

Η Ισχύς του Ισοζυγίου οδηγεί τον Κύκλο Επενδύσεων; Στοιχεία από την Κύπρο πριν και μετά την κρίση

Οι πάγιες επενδύσεις συνέβαλαν σημαντικά στον οικονομικό κύκλο (εξάρσεων και υφέσεων) της Κύπρου από την ένταξή της στην Ευρωπαϊκή Ένωση το 2004. Οι επενδύσεις επιταχύνθηκαν κατά τη διάρκεια της πιστωτικής έξαρσης στα μέσα της δεκαετίας του 2000, η οποία εκδηλώθηκε με το μεγάλο δανεισμό των επιχειρήσεων. Οι επενδύσεις κατέρρευσαν μετά το 2008 όταν έληξε η πιστωτική έξαρση. Οι επενδυτικοί και εταιρικοί ισολογισμοί επιδεινώθηκαν περαιτέρω κατά τη διάρκεια της κυπριακής τραπεζικής κρίσης κατά την περίοδο 2012-14. Χρησιμοποιώντας στοιχεία σε επίπεδο επιχείρησης σχετικά με τις επενδύσεις και τους ισολογισμούς τους, διαπιστώνουμε ότι το εταιρικό χρέος συνδέεται αρνητικά με τις επενδύσεις, αν και το αποτέλεσμα είναι ασθενέστερο μετά την έναρξη της τραπεζικής κρίσης, πιθανώς λόγω του μειωμένου ρόλου των πιστώσεων στην προώθηση των επενδύσεων και της ανάπτυξης. Τα αποτελέσματά μας υποδεικνύουν την ανάγκη διόρθωσης των εταιρικών ισολογισμών για την υποστήριξη βιώσιμων επενδύσεων.