



Γραφείο Οικονομικών & Εμπορικών Υποθέσεων Πρεσβείας Χάγης

Αξιολόγηση ολλανδικής οικονομίας από οίκο Fitch

Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch, ένας τους τρεις βασικούς διεθνείς οίκους αξιολόγησης, δημοσίευσε τις εκτιμήσεις του για την ολλανδική οικονομία, επιβεβαιώνοντας την υψηλή πιστοληπτική ικανότητα της χώρας, διατηρώντας την στην κορυφαία βαθμίδα αξιολόγησής του “AAA με σταθερή προοπτική/“AAA with a Stable Outlook”,(βλ. αναλυτικότερα σχετική ιστοσελίδα Fitch):

https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-netherlands-at-aaa-outlook-stable-16-01-2026?utm_source=slipcase&utm_medium=affiliate&utm_campaign=slipcase

Σύμφωνα με τον οίκο Fitch η επιβεβαίωση αυτή αντικατοπτρίζει το δυνατό και ανταγωνιστικό οικονομικό της περιβάλλον, αφού, όπως αναφέρει, παρά το γεγονός ότι η ολλανδική οικονομία είναι εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις των παγκόσμιων αλυσίδων αξίας, ωστόσο επιδεικνύει ανθεκτικότητα υποστηριζόμενη από την υψηλή εγχώρια αποταμίευση και την ισχυρή θέση της στις διεθνείς αγορές, συμπεριλαμβανομένης μιας ισχυρά διαφοροποιημένης βάσης εξαγωγών. Επιπλέον, οι σταθεροί διοικητικοί θεσμοί -ενισχυμένοι από την ένταξη στην ευρωζώνη- υποστηρίζουν ένα ιστορικό χάραξης πολιτικής με βάση τη συναίνεση και τη δημοσιονομική σύνεση.

Ωστόσο, ο οίκος Fitch προειδοποιεί για πιθανή μείωση της πολιτικής σταθερότητας και στην έγκαιρη διαδικασία λήψης αποφάσεων, επιστώντας την προσοχή στην ανάγκη αντιμετώπισης συγκεκριμένων ζητημάτων και διαρθρωτικών προβλημάτων όπως οι υψηλές τιμές κατοικιών, η συμφόρηση στο δίκτυο ηλεκτρικής ενέργειας, η έλλειψη εργατικού δυναμικού και το χρονίζων ζήτημα των εκπομπών αζώτου.

Οι βασικοί παράγοντες που έλαβε υπ’ όψιν του ο οίκος Fitch, για την αξιολόγηση της ολλανδικής οικονομίας, είναι οι ακόλουθοι:

- **οικονομία υψηλού εισοδήματος:** το κατά κεφαλήν ΑΕΠ της Ολλανδίας είναι σε γενικές γραμμές σύμφωνο με τον μέσο όρο “AAA”. Η οικονομία διαθέτει ισχυρή διαφοροποίηση, ενισχύοντας την ευελιξία της για απορρόφηση κραδασμών, με πρόβλεψη για ανάπτυξη 1,3% το 2026 (έναντι 1,7% το 2025)
- **θεσμικό πλαίσιο:** ύπαρξη ισχυρών θεσμών, με βάση την υψηλή της κατάταξη, μεταξύ 96^{ης} και 99^{ης} θέσης, για τους περισσότερους Δείκτες Διακυβέρνησης της Παγκόσμιας Τράπεζας (World Bank Governance Indicators). Ωστόσο, στην Πολιτική Σταθερότητα, βαθμολογείται μόνο στο 60^η θέση, με τις κυβερνήσεις να έχουν μικρή διάρκεια ζωής και δυσκολία σχηματισμού κυβέρνησης τα τελευταία χρόνια
- **δημόσια οικονομικά:** το χρέος της γενικής κυβέρνησης, ανέρχονταν στο 44,2% επί του ΑΕΠ στο τέλος του 2025, ποσοστό πολύ κάτω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης (71,9%). Εκτιμάται ότι θα υπάρξει μια σταδιακή ανοδική τάση του χρέους, η οποία αντανακλά δημοσιονομικά ελλείμματα άνω του 2% του ΑΕΠ μεσοπρόθεσμα

- δημοσιονομικές δαπάνες: τα μέτρια δημοσιονομικά ελλείμματα, αντανακλούν, μεσοπρόθεσμα, μια ευρεία πολιτική δέσμευση για τη διατήρηση της αγοραστικής δύναμης των νοικοκυριών και την υποστήριξη των επενδύσεων. Οι διαρθρωτικές προκλήσεις περιλαμβάνουν έλλειψη εργατικού δυναμικού, συμφόρηση στο δίκτυο ηλεκτρικής ενέργειας, περιορισμοί εκπομπών αζώτου. Ύπαρξη συναίνεσης για αύξηση των κρατικών δαπανών για εκπαίδευση, στέγαση και άμυνα, με παράλληλο περιορισμό δαπανών για υγειονομική περίθαλψη, μετανάστευση και αναπτυξιακή βοήθεια
- εξωτερικά χρηματοοικονομικά: τα συνεχή υψηλά πλεονάσματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, 8,4% επί του ΑΕΠ, η θέση της ως διεθνούς εμπορικού κόμβου, μαζί με το υψηλό επίπεδο αποταμίευσης, αποτελούν σημαντικά πιστωτικά πλεονεκτήματα. Επίσης η ύπαρξη πολυεθνικών, με μεγάλα περιουσιακά στοιχεία συμβάλει σε μια καθαρή διεθνή επενδυτική θέση (59,6% επί του ΑΕΠ), με σταθερή μεσοπρόθεσμη προοπτική
- χρηματοπιστωτική σταθερότητα: οι υψηλές τιμές κατοικιών και το υψηλό χρέος των νοικοκυριών, παραμένουν μία υπολογίσιμη μακροοικονομική απειλή (180% ο δείκτης χρέους προς εισόδημα, από τους υψηλότερους στην ΕΕ)
- κεφαλαιοποίηση τραπεζικού τομέα: οι ολλανδικές τράπεζες διατηρούν ισχυρά κεφαλαιακά αποθέματα και αποθέματα ρευστότητας, υποστηριζόμενα από σταθερή κερδοφορία και χαμηλές πιστωτικές ζημιές. Ο μέσος δείκτης βασικού κεφαλαίου είναι 16,3% και ο μέσος δείκτης κάλυψης ρευστότητας περίπου 150%
- περιβαλλοντική, κοινωνική και εταιρική διακυβέρνηση (Environmental, Social, Governance-ESG): η Ολλανδία έχει Δείκτη Σημαντικότητας ESG (Relevance Score) '5[+]', για Πολιτική Σταθερότητα και Δικαιώματα, Κράτος Δικαίου, Ποιότητα των Θεσμών, Ρυθμιστικών Αρχών και Έλεγχο Διαφθοράς, με υψηλή κατάταξη στην 90^η θέση στους Δείκτες Διακυβέρνησης της Παγκόσμιας Τράπεζας (World Bank Governance Indicators-WBGI, αντανακλώντας μακρύ ιστορικό σταθερών και ειρηνικών πολιτικών μεταβάσεων, καθιερωμένα δικαιώματα συμμετοχής στην πολιτική διαδικασία, ισχυρή θεσμική ικανότητα, αποτελεσματικό κράτος δικαίου και χαμηλό επίπεδο διαφθοράς.

Η Ολλανδία διατηρεί μια διαχρονικά υψηλή πιστοληπτική ικανότητα, αν και είχε υποβιβαστεί προσωρινά σε AA+ το 2013 λόγω ασθενέστερων αναπτυξιακών προοπτικών (επανερχόμενη στην κορυφαία αξιολόγηση το 2017). Σύμφωνα με εγχώριους οικονομικούς αναλυτές η απόφαση αυτή δεν αποτελεί έκπληξη, καθώς η Ολλανδία συγκαταλέγεται στις πλέον αξιόχρεες χώρες διεθνώς, παρά τις εσωτερικές πιέσεις λόγω δημοσιονομικών ζητημάτων και τις ανησυχίες για τις διεθνείς γεωπολιτικές προκλήσεις και εξελίξεις.

Επί του παρόντος μόλις εννέα χώρες λαμβάνουν ταυτόχρονα την κορυφαία αξιολόγηση από τους τρεις βασικούς οίκους (Standard & Poor's-S&P, Fitch και Moody's). Συγκεκριμένα, πρόκειται για επτά ευρωπαϊκές χώρες (Γερμανία, Δανία, Ολλανδία, Σουηδία, Νορβηγία, Ελβετία και Λουξεμβούργο), μία ασιατική (Σιγκαπούρη) και μία από την Ωκεανία (Αυστραλία).

Η επόμενη πιθανή δημοσίευση αξιολόγησης της Standard & Poor's-S&P για την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας, εκτιμάται ότι θα είναι στα μέσα του 2026, ενώ η τελευταία αξιολόγηση από την Moody's έγινε τον Φεβρουάριο του 2025, όπου επιβεβαιώθηκε η πιστοληπτική αξιολόγηση της Ολλανδίας “AAA με σταθερή προοπτική”.