

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Πέρασε το πακέτο του ΟΛΠ στην Cosco ....

Τον έλεγχο της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου του Οργανισμού Λιμένος Πειραιώς απέκτησε η Cosco έναντι τιμήματος 368,5 εκατ. για το 67% του ΟΛΠ. Ειδικότερα, η Cosco κατέβαλε την Τετάρτη στο ΤΑΙΠΕΔ το τίμημα για το 51% που ανέρχεται σε ποσό ύψους 280,5 εκατ. Ευρώ (το πακέτο πέρασε στο χρηματιστήριο Αθηνών – 280,5εκ μετοχές στα 22εκ ευρώ).

Παράλληλα με το πακέτο από το Χ.Α., 88 εκατ. κατατέθηκαν σε ειδικό σε λογαριασμό υπέρ του Δημοσίου για το υπόλοιπο 16% του μετοχικού κεφαλαίου που θα αποκτήσει μετά την ολοκλήρωση των επενδύσεων, τις οποίες έχει συμβατικά δεσμευτεί να υλοποιήσει. Υπενθυμίζεται πως η Cosco ανακοίνωσε στις αρχές Ιουλίου κατά την επίσκεψη Αλ. Τσίπρα στο Πεκίνο πως θα επενδύσει συνολικά 650 εκατομμύρια ευρώ και όχι μόνο τα 350 για τα οποία έχει συμβατικά δεσμευτεί. Η μεταβίβαση του 51% έγινε μέσω Χρηματιστηρίου και το εν λόγω πακέτο πέρασε αμέσως μετά το άνοιγμα της συνεδρίασης, την πανηγυρική έναρξη της οποίας κήρυξαν ο πρόεδρος της Cosco Shipping, Γουάν Μιν και ο πρόεδρος του ΤΑΙΠΕΔ, Σ. Πιτσιόρλας.

Το μεσημέρι αναμένεται να συγκροτηθεί το νέο διοικητικό συμβούλιο σε σώμα, αφού με εξαίρεση λίγα μέλη του σημερινού Δ.Σ., που θα παραμείνουν μέλη, τα υπόλοιπα έχουν ήδη παραιτηθεί και δεν απαιτείται έτσι η σύγκληση γενικής συνέλευσης.

Απαιτείται όμως η έγκριση των διορισμών στους οποίους θα προβεί ο νέος βασικός μέτοχος, από την επόμενη γενική συνέλευση των μετόχων, διαδικασία που θεωρείται πάντως τυπική υπόθεση.

Η Cosco έχει δεσμευτεί να υλοποιήσει έως το 2020 επενδύσεις συνολικού προϋπολογισμού 293,7 εκατ. ευρώ, η ολοκλήρωση των οποίων είναι και προαπαιτούμενο για τη μεταβίβαση του άλλου 16%.



### Capital controls: Σκέψεις για χαλάρωση των περιορισμών και για τις επενδύσεις

Το ενδεχόμενο περαιτέρω χαλάρωσης των capital controls μέχρι το τέλος του 2016 για επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού και για ασφαλιστικά προϊόντα unit linked (ασφάλιση με επένδυση) εξετάζει πλέον το υπουργείο Οικονομίας σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος σύμφωνα με πληροφορίες από στέλεχος των θεσμικών επενδύσεων. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού και σε unit linked έχουν σταματήσει από τις 26/6/2015 όταν ξεκίνησε η εφαρμογή των capital controls.

Συνέχεια....

Σύμφωνα με την Ημερησία, μετά τη πρώτη χαλάρωση τον Νοέμβριο 2015, οι Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) είναι υποχρεωμένες να διαχειρίζονται τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού με τις υπάρχουσες μέχρι τότε επενδύσεις. Επίσης οι πωλήσεις στα unit linked ασφαλιστικά προϊόντα είναι ελάχιστες και μόνο προς ξένους επενδυτές (φυσικά ή νομικά πρόσωπα).

Η αγορά των θεσμικών επενδύσεων αλλά και οι ασφαλιστικές εταιρείες θεωρούν επιβεβλημένο να υπάρξει κάποια επιπλέον χαλάρωση των capital controls, ώστε να ομαλοποιηθούν οι επενδύσεις στους δύο κλάδους (αμοιβαία κεφάλαια, ασφάλισεις).

Σύμφωνα με πληροφορίες της «Η», ανάμεσα στις προτάσεις που έχουν κατατεθεί για περαιτέρω χαλάρωση είναι να καθοριστεί ένα επενδυτικό πλαφόν μέχρι 10.000 ευρώ τουλάχιστον για όσους θέλουν να επενδύσουν σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού με παλιό χρήμα, δηλαδή μέσα από λογαριασμούς που προϋπήρχαν της 26ης Ιουνίου 2015. Μία δεύτερη πρόταση που έχει υποβληθεί είναι να καθοριστεί ένα ποσοστιαίο πλαφόν επενδύσεων σε ομόλογα, συνάλλαγμα, εταιρικά ομόλογα ή μετοχές επί του συνολικού ενεργητικού και από εκεί και πέρα θα ρυθμίζει την προσφορά και την ζήτηση η ίδια η εταιρεία (ΑΕΔΑΚ). Μία εναλλακτική πρόταση είναι να καθορίζεται ανά εταιρεία το ύψος των επενδύσεων προς το εξωτερικό σε αναλογία με τις υπάρχουσες επενδύσεις και τις εκροές κεφαλαίων.

Γενικότερα, το κλίμα που επικρατεί στην αγορά είναι ότι πρέπει πλέον οι επενδύσεις στο εξωτερικό να ρυθμιστούν, από τη στιγμή που ο κίνδυνος για Grexit έχει απομακρυνθεί και ότι θα είναι προς συμφέρον και των τραπεζών και των επενδυτών να υπάρξει περαιτέρω χαλάρωση των capital controls.

Από τη στιγμή που οι εγχώριοι ιδιώτες επενδυτές έχουν καθησυχαστεί και οι ξένοι θεματοφύλακες των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν έχουν αντιρρήσεις, τότε οποιαδήποτε (έστω και μερική) χαλάρωση των capital controls στα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού και στα unit linked θα βοηθήσει στην αναθέρμανση των επενδύσεων χαρτοφυλακίων και της ασφαλιστικής αγοράς. Ειδικά για την τελευταία, το σταμάτημα των unit linked οδήγησε σε μεγάλη μείωση κατά 30% της παραγωγής στους κλάδους ζωής και επενδύσεων.

Η χαλάρωση των capital controls και για τα unit linked προϊόντα ήταν ένα πάγιο αίτημα της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος τον τελευταίο χρόνο κατόπιν και των προθέσεων των μεγάλων ξένων πολυεθνικών ασφαλιστικών που επενδύουν στην Ελλάδα.



## **Bild: Έτσι κοροϊδεύουν οι Έλληνες με τις μεταρρυθμίσεις -Μόνο το 13% έχει υλοποιηθεί**

Επίθεση κατά της ελληνικής κυβέρνησης εξαπολύει η λαϊκή γερμανική εφημερίδα Bild αναφορικά με τις μεταρρυθμίσεις, για τις οποίες έχει δεσμευθεί, αλλά τελικά δεν υλοποιεί.

Με τίτλο «Έτσι κοροϊδεύουν οι Έλληνες με τις μεταρρυθμίσεις» η μεγαλύτερη σε κυκλοφορία γερμανική εφημερίδα επικαλείται στοιχεία έρευνας του Ινστιτούτου Έρευνας Ρυθμιστικών Πολιτικών σύμφωνα με την οποία μόνο το 13% των μεταρρυθμίσεων που έχουν συμφωνηθεί υλοποιείται πραγματικά. Η εφημερίδα επικαλείται στο δημοσίευμα της έρευνα του Ινστιτούτου Έρευνας Ρυθμιστικών Πολιτικών σύμφωνα με την οποία μόνο το 13% των μεταρρυθμίσεων υλοποιείται πραγματικά. Το INEPP, στο οποίο μετέχει και ο βουλευτής του Ποταμιού Παναγιώτης Καρκατσούλης, υποστηρίζει ότι αν και έχει υιοθετηθεί το 38% των μεταρρυθμίσεων μόνο το 13% έχει πραγματικά υλοποιηθεί.

Ενδεικτικά παραδείγματα είναι η ιδιωτικοποίηση του λιμανιού του Πειραιά, η πρόσφατη ιστορία με την ανακήρυξη ως αρχαιολογικού χώρου μεγάλου τμήματος του παλαιού αεροδρομίου του Ελληνικού από το υπουργείο Πολιτισμού .



## Deutsche Bank: Αν ξεσπάσει νέα κρίση θα έχει κεφαλαιακό κενό 19 δισ. ευρώ

Κεφαλαιακό κενό ύψους 19 δισεκατομμυρίων ευρώ, το μεγαλύτερο μεταξύ 51 ευρωπαϊκών τραπεζών, θα σημειωθεί στην Deutsche Bank σε περίπτωση νέας οικονομικής κρίσης, εκτιμά το Κέντρο Ευρωπαϊκής Οικονομικής Έρευνας (ZEW) του Μανχάιμ. Σε μελέτη που διενεργήθηκε με επικεφαλής τον ειδικό στα τραπεζικά θέματα, καθ. Σάσα Στέφεν, το ZEW επισημαίνει ότι μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ως απάντηση σε ένα τέτοιο σενάριο κρίσης, θα ήταν δύσκολη με την τρέχουσα πεσμένη τιμή της μετοχής. Είναι χαρακτηριστικό, ότι η συνολική αξία της Deutsche Bank στο χρηματιστήριο αυτή τη στιγμή, είναι μόλις 17 δισεκατομμύρια ευρώ. Η Τράπεζα ωστόσο, δεν φαίνεται να συμφωνεί με τις εκτιμήσεις του ZEW, επικαλούμενη το αποτέλεσμα των πρόσφατων «stress-test» της ευρωπαϊκής τραπεζικής εποπτείας (EBA), «στα οποία δεν διαπιστώθηκε οξεία κεφαλαιακή ανάγκη για την Deutsche Bank». Το Κέντρο που διενήργησε τη μελέτη εξέτασε συνολικά 51 ευρωπαϊκές τράπεζες, εφαρμόζοντας όμως τις αντίστοιχες μεθόδους της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ. «Οι γερμανικές τράπεζες παρουσιάζουν έλλειμμα κεφαλαίων προκειμένου να αντισταθμίσουν τις απώλειες που θα είχαν σε περίπτωση νέας κρίσης», αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση του ZEW, ενώ επισημαίνεται ότι, συνολικά το κεφαλαιακό κενό θα ανερχόταν σε 123 δισεκατομμύρια ευρώ. Το μεγαλύτερο κενό αφορά μετά την Deutsche Bank, την Societe Generale με 13 δισεκατομμύρια και την BNP Paribas με 10 δισεκατομμύρια ευρώ. «Οι ΗΠΑ έβγαλαν τα δικά τους συμπεράσματα και έλαβαν τα μέτρα τους για την ανακεφαλαιοποίηση του τραπεζικού τομέα τους, ήδη το 2008. Στην Ευρώπη λείπει ακόμη η πολιτική βούληση», τονίζει ο κ. Στέφεν.



## Ο μύθος των ευρωπαϊκών δεσμεύσεων για το Λονδίνο και η πραγματικότητα

Οι ψηφοφόροι επέλεξαν την έξοδο της Βρετανίας από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Φαίνεται ότι σύντομα η Βρετανία θα εγκαταλείψει την Ε.Ε., της οποίας είχε γίνει μέλος το 1973, παρά τις προειδοποιήσεις πολλών οικονομολόγων ότι αυτή η απόφαση πιθανότατα θα έχει πολύ σημαντικό οικονομικό κόστος όχι μόνο βραχυπρόθεσμα αλλά και μακροπρόθεσμα, εξαιτίας του μόνιμα χαμηλότερου επιπέδου εισοδήματος και παραγωγικότητας. Από την άλλη πλευρά ορισμένοι υποστηρίζουν πως μόλις η Βρετανία απελευθερωθεί από τους περιορισμούς που επιβάλλει η συμμετοχή στην Ε.Ε., η υιοθέτηση οικονομικών μεταρρυθμίσεων θα μπορούσε να οδηγήσει σε υψηλότερο ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης και έτσι η Βρετανία θα μπορούσε να ωφεληθεί μακροπρόθεσμα από το Brexit.

Συνέχεια...

Έχει επισημανθεί ευρέως ότι από τότε που η Βρετανία είχε γίνει μέλος της Ε.Ε., είχε βελτιώσει την αναπτυξιακή της επίδοση σε σχέση με την αντίστοιχη της Γαλλίας και της Γερμανίας. Ορισμένοι έχουν αποδώσει αυτήν την εξέλιξη στην ένταξη στην Ε.Ε., τουλάχιστον εν μέρει. Ωστόσο οι ευρωσκεπτικιστές τείνουν να την αποδίδουν στην οικονομική πολιτική που είχε εφαρμόσει η Θάτσερ στη δεκαετία του 1980 και την οποία είχαν ακολουθήσει έκτοτε σε μεγάλο βαθμό οι κυβερνήσεις των Εργατικών. Οικονομικά μοντέλα με τα οποία προσδιορίζεται η συνεισφορά του εμπορίου στην ανάπτυξη δείχνουν ότι η Ε.Ε. έχει αποδειχθεί πολύ αποτελεσματική στο να αυξάνει τον όγκο του εμπορίου, προφανώς διότι έχει μειώσει το κόστος περισσότερο από μια συνηθισμένη εμπορική συμφωνία και έχει πετύχει σημαντικό βαθμό οικονομικής ενοποίησης. Υπολογίζω ότι η ένταξη της Βρετανίας στην Ε.Ε. είχε αυξήσει τον όγκο του βρετανικού εμπορίου κατά 21,1% έως το 1988 και ότι αυτό μπορεί κανείς να υπολογίσει ότι είχε αυξήσει το βρετανικό ΑΕΠ κατά 10,6%. Άλλοι ερευνητές, χρησιμοποιώντας διαφορετικό μοντέλο, έχουν υπολογίσει ότι η αύξηση του ΑΕΠ ήταν 8,6% ύστερα από 10 χρόνια. Αυτές οι εκτιμήσεις είναι πολύ υψηλότερες από τις προβλέψεις που είχαν γίνει την εποχή της ένταξης, όταν προβλεπόταν μείωση του ΑΕΠ κατά 1,2% ή στην καλύτερη περίπτωση αύξησή του κατά 0,6%. Τα βασικά αίτια για την αύξηση του εμπορίου και του ΑΕΠ ήταν η βελτίωση της παραγωγικότητας, μέσω του αυξημένου ανταγωνισμού. Τα οφέλη από την ένταξη στην Ε.Ε. ήταν κατά πολύ μεγαλύτερα από το καθαρό κόστος της συνεισφοράς στον προϋπολογισμό της Ε.Ε., που ανερχόταν σε λιγότερο από 1% του ΑΕΠ. Για να εκτιμηθεί το μακροπρόθεσμο κόστος της εξόδου από την Ε.Ε. συνήθως χρησιμοποιούνται παραλλαγές της παραπάνω μεθόδου, ώστε να υπολογισθεί η επίπτωση στο εμπόριο και εν συνεχεία να υπολογισθεί και η επίπτωση στο ΑΕΠ. Η ιδέα είναι να χρησιμοποιήσουμε ιστορικά στοιχεία ώστε να προβλέψουμε το μέλλον, ωστόσο πρόκειται για αμφίβολης αποτελεσματικότητας μέθοδο, δεδομένου ότι δεν υπάρχουν οικονομικά μοντέλα για την επίπτωση του εμπορίου σε πρώην μέλη της Ε.Ε., των οποίων οι εμπορικές ροές μπορεί να διαφέρουν σημαντικά σε σχέση με αυτές χωρών που δεν ήταν ποτέ μέλη της Ένωσης. Επιπλέον η έξοδος από την Ε.Ε. μπορεί να μην έχει τόσο μεγάλη επίπτωση στην παραγωγικότητα, δεδομένου ότι η Βρετανία διαθέτει σήμερα πολύ πιο αποτελεσματική πολιτική ανταγωνισμού και ότι η οικονομία δεν αντιμετωπίζει πια τα προβλήματα που αντιμετώπιζε τη δεκαετία του 1970. Δυνητικές πηγές ανάπτυξης μπορεί να βρεθούν στην ενίσχυση των συντελεστών παραγωγής, συμπεριλαμβανομένων του ανθρώπινου δυναμικού και των εργατοωρών και της παραγωγικότητας αυτών των παραγόντων. Σε βαθύτερο επίπεδο κεφαλαιώδη σημασία για την ανάπτυξη έχουν παράγοντες όπως η πολιτική ανταγωνισμού, το σύστημα εκπαίδευσης, οι υποδομές, η καινοτομία, το κανονιστικό πλαίσιο και η φορολογία. Η Βρετανία αντιμετωπίζει εδώ και χρόνια προβλήματα στον τομέα της προσφοράς, όπως φαίνεται από το χαμηλό επίπεδο έρευνας και ανάπτυξης, ενώ προβλήματα υπάρχουν και στην εκπαίδευση, στην υποδομή, στην οικιστική πολιτική και στο φορολογικό σύστημα. Άρα μπορεί να γίνουν πολλά ώστε να βελτιωθεί η πολιτική γι' αυτούς τους τομείς, ενώ η συμμετοχή στην Ε.Ε. δεν αποτελούσε εμπόδιο για αυτές τις μεταρρυθμίσεις. Τα εμπόδια για υιοθέτηση αποτελεσματικότερης πολιτικής βρίσκονται στο Λονδίνο όχι στις Βρυξέλλες και σχετίζονται με τη βρετανική πολιτική και όχι με περιορισμούς που έχει θέσει η Ε.Ε. *O Nicholas Crafts είναι καθηγητής Οικονομικών και Οικονομικής Ιστορίας στο Πανεπιστήμιο του Warwick. Αυτό το άρθρο δημοσιεύτηκε πρώτη φορά στο vox.eu.org.*



## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**Warren Buffett and Berkshire Hathaway have \$70 BILLION in cash right now.**

