

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Το σχέδιο Στουρνάρα για τα κόκκινα δάνεια**

Στου δρόμου τα μισά για την εξυγίανση των τραπεζικών ισολογισμών, οι διεργασίες για τον επόμενο και κατά τα φαινόμενα τελευταίο κύκλο επούλωσης των πληγών που άφησε η 10ετής ελληνική κρίση έχουν ήδη ξεκινήσει.

Στόχος κυβέρνησης και Τράπεζας της Ελλάδος είναι η εφαρμογή από την ερχόμενη χρονιά ενός νέου μηχανισμού, μετά την ολοκλήρωση του σχεδίου «Ηρακλής», που θα υποβοηθήσει τις τράπεζες να απαλλαγούν γρήγορα και με κόστος ανεκτό από το σύνολο σχεδόν των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους (NPEs).

Όπως γράφει ο Μάρκου Άγης σε αναλυτικό του άρθρο στο Βήμα, ωστόσο, δεν έχουν όλες οι εμπλεκόμενες πλευρές τις ίδιες απόψεις για το θέμα.

Ο υφυπουργός Οικονομικών, αρμόδιος για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, Γιώργος Ζαββός, έχει ήδη μιλήσει για το «Ηρακλής II», την ενεργοποίηση δηλαδή ενός δεύτερου πακέτου κρατικών εγγυήσεων για τη συνέχιση των τιτλοποιήσεων. Πρόταση όμως υπάρχει και από την Τράπεζα της Ελλάδος και βρίσκεται ήδη από την περασμένη Τετάρτη στο Μέγαρο Μαξίμου. Η κυβέρνηση θα μελετήσει το σχέδιο που προτείνει ο κεντρικός τραπεζίτης Γιάννης Στουρνάρας προτού λάβει τις τελικές αποφάσεις, ενώ ταυτόχρονα παρακολουθεί τις εξελίξεις στην Ευρώπη.

Αναφορά στο θέμα έκανε και η επικεφαλής της ΕΚΤ Κριστίν Λαγκάρντ, η οποία μιλώντας στην Ευρωβουλή σημείωσε μεταξύ άλλων πως έχει ξεκινήσει ένας διάλογος για το θέμα των εθνικών bad banks και για το πώς μπορούν να οργανωθούν και να συντονιστούν σε ευρωπαϊκό επίπεδο, ενώ τόνισε πως η Κομισιόν εξετάζει το ζήτημα.

Στις διοικήσεις ορισμένων συστημικών ομίλων πάντως αναμένουν με επιφυλακτικότητα την πρόταση της εγχώριας νομισματικής αρχής, καθώς όπως λένε δεν είναι ακόμη σαφές ποιο θα είναι το κόστος της.

Τι προβλέπει το σχέδιο

Η προτεινόμενη από την ΤτΕ λύση προβλέπει τη μεταφορά σε εθελοντική βάση NPEs σε Εταιρεία Διαχείρισης Ενεργητικού (AMC). Η μεταβίβαση θα γίνει αρχικά στη λογιστική τους αξία, ενώ προβλέπεται σταδιακή και σε ικανό βάθος χρόνου απορρόφηση των ζημιών από τις τράπεζες. Επιπλέον, το εργαλείο θα στοχεύει στη μείωση του αναβαλλόμενου φόρου στα εποπτικά κεφάλαια των τραπεζών, που αποτελεί επίσης ένα μεγάλο πρόβλημα για το σύστημα.

Σε κάθε περίπτωση, πριν από την ενεργοποίηση οποιουδήποτε μηχανισμού, θα πρέπει να ολοκληρωθούν οι εν εξελίξει τιτλοποιήσεις (33,4 δισ. ευρώ).

Η Alpha Bank αναμένει αυτό τον μήνα δεσμευτικές προσφορές για το project Galaxy των 10,8 δισ. ευρώ από τους υποψήφιους επενδυτές (PIMCO, Cerved, Elliot, Davidson Kempner) με στόχο να κλείσει το deal μέχρι το τέλος του 2020.

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει ήδη δώσει τα χέρια με την Intrum για στεγαστικά δάνεια 2 δισ. ευρώ και έχει στόχο τους επόμενες 3-4 μήνες να αποενοποιήσει συνολικά 7 δισ. ευρώ. Με άνεση λόγω της υψηλής έκτακτης κερδοφορίας αναμένεται η Εθνική Τράπεζα να ολοκληρώσει τιτλοποίηση ενυπόθηκων δανείων, κατά βάση στεγαστικών, 6,3 δισ. ευρώ. Η Eurobank, τέλος, έχει ήδη ξεφορτωθεί μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα 9,50 δισ. ευρώ μέσω τιτλοποιήσεων.

Στο 25% μετά τον «Ηρακλή»

Συνέχεια...

Με την εκτέλεση αυτών των συναλλαγών, η μείωση των επισφαλειών σε σχέση με το τέλος του 2018 θα προσεγγίσει το 60%. Ωστόσο, οι σχετικοί δείκτες θα διαμορφωθούν περί το 25%, αρκετά μακριά δηλαδή από τον μονοψήφιο ευρωπαϊκό μέσο όρο. Ταυτόχρονα, επιβάρυνση θα υπάρξει και από τα νέα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα που θα προκύψουν μετά την εφετινή μεγάλη ύφεση. Σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο της Eurobank Φωκίωνα Καραβία στόχος των τραπεζών θα πρέπει να είναι ο περιορισμός των νέων NPEs κάτω από τα 5 δισ. ευρώ. Από την πλευρά του, ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος εκτιμά ότι οι χορηγήσεις που θα κοκκινήσουν λόγω κορωνοϊού θα κινηθούν μεταξύ 8-10 δισ. ευρώ. Οι πιο απαισιόδοξοι ανεβάζουν τα νούμερα έως τα 15 δισ. ευρώ.

Σε όλα τα σενάρια η επιστροφή των δεικτών κάτω από το 10% περνά μέσα από την αποτελεσματική διαχείριση ενός αποθέματος δανείων από 38 δισ. ευρώ στο καλύτερο σενάριο έως 48 δισ. ευρώ στο δυσμενές. Κυβέρνηση, Τράπεζα της Ελλάδος και τραπεζικές διοικήσεις γνωρίζουν πως πρόκειται για ανέφικτο στόχο χωρίς την εφαρμογή συστημικών εργαλείων υποβοήθησης των συναλλαγών που θα προωθηθούν. Το ζητούμενο είναι λοιπόν ποια θα επιλεγούν.

Με μία κίνηση η μεταφορά των κόκκινων δανείων στην bad bank

Ακόμη και στα μέσα του 2021 θα μπορούσε να εφαρμοστεί το σχέδιο της Τράπεζας της Ελλάδος για μία bad bank, εφόσον ληφθούν εγκαίρως οι απαραίτητες εγκρίσεις από την Κομισιόν. Σύμφωνα με πληροφορίες, κάθε τράπεζα θα πρέπει να αποφασίσει πόσα δάνεια θα μεταφέρει με μία κίνηση στην bad bank, καθώς η σχετική διαδικασία δεν θα παραμένει ανοιχτή. Εξάλλου, δεν θα υπάρχει κεντρικός διαχειριστής των δανείων, αλλά κάθε χαρτοφυλάκιο θα μπορεί να έχει το δικό του servicer.

Παράταση για το πρόγραμμα «ΓΕΦΥΡΑ» ως τις 31 Οκτωβρίου

Παράταση ενός μήνα για την υποβολή αιτήσεων στο πρόγραμμα εννεάμηνης επιδότησης των δόσεων πράσινων και κόκκινων δανείων, συνδεδεμένων με την κύρια κατοικία του οφειλέτη, έδωσε το υπουργείο Οικονομικών. Οι δανειολήπτες θα μπορούν έως και τις 31 Οκτωβρίου να εισέλθουν στην ηλεκτρονική πλατφόρμα του προγράμματος «ΓΕΦΥΡΑ» για την εξασφάλιση της πολύ γενναιοδωρης επιχορήγησης. Οι αιτήσεις μέχρι και την περασμένη εβδομάδα είχαν ξεπεράσει τις 130.000, αν και για αρκετές από αυτές, περίπου 30.000, εκκρεμεί ακόμη η αποδοχή της άρσης του απορρήτου από συζύγους και εξαρτώμενα μέλη που σχετίζονται με τον έναν ή τον άλλον τρόπο με το προς επιδότηση χρέος. Σημειώνεται ότι η επιχορήγηση των δόσεων για εννέα μήνες κυμαίνεται συνολικά από 60% έως 76%, ανάλογα με την ποιότητα του δανείου. Όσο πιο πράσινη η χορήγηση, τόσο μεγαλύτερη είναι και η επιδότηση.

Επιπλέον, προτού δοθούν τα χρήματα από το Δημόσιο, εφόσον πρόκειται για δάνεια με καθυστέρηση έως και 3 μήνες, θα πρέπει να πληρωθούν πρώτα στην τράπεζα οι ληξιπρόθεσμες οφειλές. Για πιο κόκκινα δάνεια η επιδότηση ξεκλειδώνει μόνο εάν προηγουμένως ο οφειλέτης έλθει σε συμφωνία με την τράπεζα για τη ρύθμιση του χρέους του.

Από εκεί και πέρα βασική προϋπόθεση για ένταξη στο πρόγραμμα είναι ο δανειολήπτης να έχει πληγεί αποδεδειγμένα από τον κορωνοϊό (π.χ. εργαζόμενος σε αναστολή ή στο ΣΥΝ-ΕΡΓΑΣΙΑ ή με μείωση τουλάχιστον 10% ή ιδιοκτήτης ακινήτου που εισέπραξε μειωμένο ενοίκιο μετά από κρατική εντολή κ.ά.). Επιπλέον, ισχύουν εισοδηματικά και περιουσιακά κριτήρια, το ύψος των οποίων εξαρτάται και από το αν το δάνειο είναι εξυπηρετούμενο ή όχι. Οι πιο συνεπείς οφειλέτες και σε αυτή την περίπτωση αξιολογούνται με χαλαρότερα κριτήρια.

---



## **Φ. Καραβίας: Στόχος τα κόκκινα δάνεια της πανδημίας να είναι χαμηλότερα των 5 δις.**

Ρεαλιστικός, αν και φιλόδοξος, είναι σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο της Eurobank Φωκίωνα Καραβία η συγκράτηση των νέων κόκκινων δανείων λόγω της πανδημίας κάτω από τα 5 δις. ευρώ.

Μιλώντας στο Athens Investment Forum τόνισε ότι ο στόχος είναι ρεαλιστικός για τρεις λόγους.

Καταρχάς η συμπεριφορά των δανειοληπτών είναι ενθαρρυντική. Έχουμε πολλούς δανειολήπτες οι οποίοι παρότι μπορούσαν να ενταχθούν στο πρόγραμμα αναστολής δόσεων, με συνειδητή τους επιλογή συνέχισαν να πληρώνουν κανονικά.

Δεύτερον, το πρόγραμμα Γέφυρα του υπουργείου Οικονομικών εξασφάλισε μια ομαλή μετάβαση από το καθεστώς μορατορίων στην κανονικότητα. Ήδη στο πρόγραμμα έχουν ενταχθεί περίπου 150.000 δανειολήπτες κι οι τράπεζες ενθαρρύνουν την ένταξη των πελατών τους στο πρόγραμμα.

Τέλος, το 2021, που αναμένεται να είναι χρονιά ανάπτυξης, περιμένουμε σημαντικούς πόρους από τα ευρωπαϊκά ταμεία, που θα φέρουν ανάπτυξη και πάντα η ανάπτυξη αμβλύνει τα προβλήματα. Πρέπει ωστόσο, να διαφυλάξουμε το θέμα της κουλτούρας πληρωμών.

«Η περαιτέρω μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι σημαντική τόσο για το τραπεζικό σύστημα όσο και για την οικονομία. Προς αυτή τη θετική κατεύθυνση κινείται και το σχέδιο που εκπόνησε η ΤτΕ για την bad bank, το οποίο αναμένουμε να λάβουμε για να το εξετάσουμε πολύ σοβαρά. Όσον αφορά τη νέα γενιά κόκκινων δανείων» τόνισε ο κ. Καραβίας.

Σημείωσε επίσης πως «δεν πρέπει να κάνουμε βήματα πίσω. Και αυτό αποτελεί ευθύνη τόσο των πολιτών όσο και της κυβέρνησης, των φορέων. Για το λόγο αυτό πρέπει να προσεξούμε ιδιαίτερα τα νομοθετήματα που περνάμε στη Βουλή».

Σύμφωνα με τον κ. Καραβία, το θέμα της μείωσης κόκκινων δανείων της Eurobank το έχουμε αναλύσει αρκετά σε έκταση και χρόνο. «Η διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων δεν είναι βασική τραπεζική εργασία. Θα πρέπει να απαλλαγούμε από το βραχνά αυτό, ώστε να μπορέσουμε να χρηματοδοτήσουμε την οικονομία, να αφιερωθούμε στην εξυπηρέτηση των πελατών μας» τόνισε σχετικά.

Πρόσθεσε δε πως «ως Eurobank πήραμε σωστές αποφάσεις υλοποιήσαμε ένα εμπροσθοβαρές σχέδιο μείωσης των κόκκινων δανείων και στο εξής όσο περισσότερα εργαλεία διαθέτουμε – και αναφέρομαι στο σχέδιο της ΤτΕ- τόσο το καλύτερο».



## **Β. Ψάλτης : Οι προϋποθέσεις για να καθαρίσουμε από τα κόκκινα δάνεια**

Στην πορεία της Alpha Bank προς ένα ισχυρό και βιώσιμο μέλλον -με άξονες την οριστική αντιμετώπιση των NPEs και τον ψηφιακό μετασχηματισμό- καθώς και στη σταθερή δέσμευση του Ομίλου για ενεργό στήριξη της ελληνικής οικονομίας, αναφέρθηκε ο CEO της Alpha Bank Βασίλειος Ε. Ψάλτης, κατά τη διάρκεια σημερινής συζήτησης, στο πλαίσιο του 3ου Athens Investment Forum.

«Η Alpha Bank βρίσκεται στην τελική ευθεία του Project Galaxy, “ενός ιδιαίτερα πολύπλοκου εγχειρήματος που αποτελείται από τρεις επάλληλες συναλλαγές, μέσω των οποίων δημιουργούμε μία νέα τράπεζα που αφήνει πίσω της τα προβλήματα του παρελθόντος, ώστε να στρέψουμε το βλέμμα μας στο μέλλον και να στηρίξουμε ενεργά το αύριο της ελληνικής οικονομίας», τόνισε ο κ. Ψάλτης.

Συνέχεια...

Ο CEO της Alpha Bank υπενθύμισε ότι το πρώτο σκέλος της συναλλαγής αφορά στη μεγαλύτερη τιτλοποίηση NPEs στην Ελλάδα ύψους Ευρώ 10,8 δισ. και μία από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη. Οι δεσμευτικές προσφορές αναμένονται προς τα τέλη Οκτωβρίου, ενώ το ενεργό επενδυτικό ενδιαφέρον και όλες οι μέχρι σήμερα εξελίξεις «επιβεβαιώνουν την ορθότητα της απόφασής μας», όπως επεσήμανε, για επανεκκίνηση των διαδικασιών του Project Galaxy αμέσως μετά το lock down, με στόχο την υπογραφή της συναλλαγής εντός του 2020.

Αναφερόμενος, μάλιστα, στο Hellenic Asset Protection Scheme (Πρόγραμμα «Ηρακλής»), σημείωσε ότι η Alpha Bank θα είναι ο μεγαλύτερος εταίρος, με εγγυήσεις στα senior ομόλογα περί τα Ευρώ 3,7 δισ., υπογραμμίζοντας ότι το πρόγραμμα «λειτουργήσει καλά».

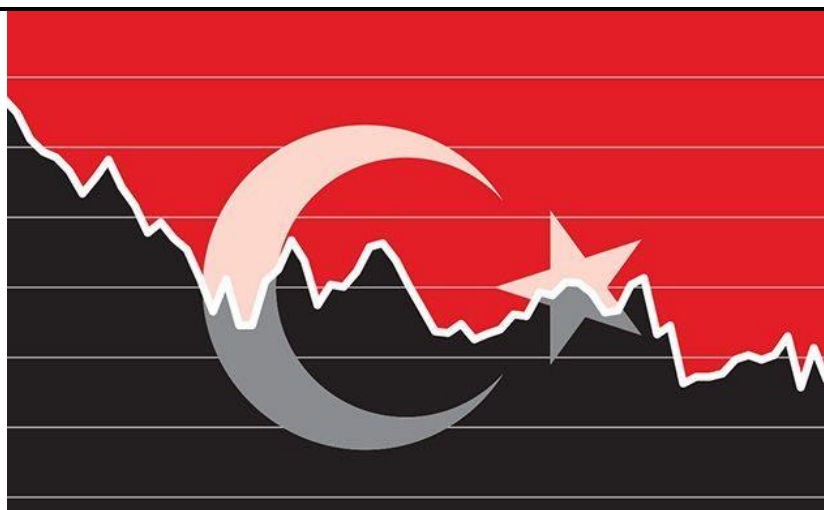
Το δεύτερο σκέλος αφορά στη μεταφορά των Διευθύνσεων Διαχείρισης NPEs στη Ceral έχοντας διαμορφώσει «ένα πλαίσιο ασφάλειας, κινήτρων και προοπτικής για τους συναδέλφους που θα μετακινηθούν και, μάλιστα, σε απόλυτη συμφωνία με τους εκπροσώπους των συνδικαλιστικών οργανώσεων της Τράπεζας».

Επανάλαβε ότι η διαδικασία αναμένεται να ολοκληρωθεί τις επόμενες εβδομάδες, καθιστώντας την Ceral τον μεγαλύτερο Servicer στην Ελλάδα -και εκ των πρωταγωνιστών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη-, προσφέροντας έτσι προοπτική μακροχρόνιας και επικερδούς απασχόλησης για τα στελέχη της.

Το τρίτο σκέλος είναι η διάσπαση της Τράπεζας σε «κακή» που θα κρατήσει τα λιγιστά απομεινάρια των προβλημάτων του παρελθόντος και «καλή», «που θα αποτελείται μόνο από καλά στοιχεία ενεργητικού και θα έχει ικανά κεφάλαια για να υπηρετεί απεριόριστη την πελατεία μας», όπως είπε ο κ. Ψάλτης.

Ο ίδιος διέκρινε τρεις βασικούς παράγοντες που θα διαμορφώσουν το μελλοντικό τοπίο των ΜΕΑ τόσο στη χώρα μας όσο και διεθνώς: την εξέλιξη της υγειονομικής κρίσης και των προσπαθειών για εξεύρεση αποτελεσματικού εμβολίου, την επίπτωση στην οικονομική δραστηριότητα που θα έχουν οι σημαντικές δημοσιονομικές πρωτοβουλίες που ανέλαβε η Κυβέρνηση, καθώς και η ρευστότητα που έχει εισρεύσει στο σύστημα και τέλος, αν θα υπάρξουν νέα εργαλεία από τις εποπτικές αρχές για την αντιμετώπιση του προβλήματος.

«Όσα περισσότερα εργαλεία βρίσκονται στη διάθεση των Τραπεζών και της ελληνικής οικονομίας για την αντιμετώπιση του προβλήματος των κόκκινων δανείων, τόσο το καλύτερο», τόνισε ο κ. Ψάλτης αναφορικά με το ενδεχόμενο σύστασης AMC όπως προτείνει η Τράπεζα της Ελλάδος, θέση που υιοθέτησαν και οι επικεφαλής των άλλων τριών Τραπεζών.



## **FAZ: Θα χρειαστεί η Τουρκία πακέτο βοήθειας τύπου ΔΝΤ;**

Στη «δραματική υποτίμηση» της τουρκικής λίρας, παρά το ότι η Τουρκία συνεχίζει να έχει πρόσβαση στις χρηματαγορές και εκδίδει κρατικά ομόλογα, αναφέρεται ρεπορτάζ της Frankfurter Allgemeine Zeitung, το οποίο σημειώνει: «Οι ένοπλες συγκρούσεις, στις οποίες έχει αναμειχθεί ο πρόεδρος Ερντογάν στη Συρία, τη Λιβύη, το Ιράκ και πλέον η υποστήριξη προς την χώρα-προμηθευτή φυσικού αερίου και πετρελαίου Αζερμπαϊτζάν στον πόλεμο με την Αρμενία, προκάλεσαν διεθνή κριτική. Ο Ερντογάν βρίσκεται σε διαμάχη με τις ΗΠΑ και τη Ρωσία αλλά και την ΕΕ. Επί εβδομάδες ο Ερντογάν αναζητούσε φυσικό αέριο σε αμφιλεγόμενα ύδατα που διεκδικούν η Ελλάδα και η Κύπρος με αποτέλεσμα η ΕΕ να τον απειλήσει με κυρώσεις, οι οποίες αποσταθεροποίησαν περαιτέρω το εθνικό νόμισμα που εξαρτάται από το εμπόριο με την ΕΕ. Το ότι δεν επιβλήθηκαν τελικά περιορισμοί, δεν ήταν κάτι που βοήθησε την τουρκική λίρα. Την Παρασκευή η ισοτιμία διαμορφώθηκε ως εξής: ένα δολάριο έναντι 7,95 λιρών, μεγαλύτερη διαφορά από ποτέ.»

Όπως επισημαίνει ο αναλυτής της γερμανικής Commerzbank Τάτα Γκότσε «μια σύγκριση με άλλες αναδυόμενες οικονομίες δείχνει ότι η μείωση της αξίας της τουρκικής λίρας δεν σχετίζεται τόσο με την πανδημία του κορωνοϊού αλλά περισσότερο με την πιεσμένη και πολιτικά εξαρτώμενη κεντρική τράπεζα της χώρας». Ο αναλυτής εκτιμά επίσης ότι τα ελεύθερα συναλλαγματικά αποθέματα της Τουρκίας είχαν μειωθεί κατά 8 δισ στο τέλος Σεπτεμβρίου βάσει επίσημων στατιστικών στοιχείων. Όπως παρατηρεί η FAZ, «ο πρώην επικεφαλής της τουρκικής στατιστικής υπηρεσίας αμφιβάλλει κατά πόσο τα στοιχεία είναι αληθή. Πλέον είναι πολιτικός της αντιπολίτευσης. Ο πληθωρισμός είναι διψήφιος και το πραγματικό επιτόκιο είναι αρνητικό παρά την αύξηση του βασικού επιτοκίου κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες σε 10,25%. Η DZ Bank βλέπει μια κρίση ισοζυγίου πληρωμών με δραστηκές επιπτώσεις να διαγράφεται στον ορίζοντα. Ο Γκότσε εκτιμά: „Τελικά θα είναι δύσκολο να αποφευχθεί κάτι σαν πακέτο βοήθειας του ΔΝΤ“. Ο Ερντογάν το έχει αποκλείσει».



**4 συνεδριάσεις υψηλότερα των 630 – 640 μονάδων και προσδοκίες για περαιτέρω άνοδο προς τις αντιστάσεις στις 680 – 690 μονάδες .... Μόνιμη απειλή για την πορεία της αγοράς, η πορεία των τραπεζικών μετοχών....**

