

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Πιθανό νέο «Δάνειο-γέφυρα 6 δις στην Ελλάδα αν δεν υπάρξει συμφωνία στο Eurogroup» (Bild)

Η Ελλάδα θα μπορούσε να λάβει βοήθεια ύψους 6 δις ευρώ στο πλαίσιο ενός δανείου – γέφυρα, αν οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης δεν καταλήξουν σε συμφωνία για το τρίτο πακέτο διάσωσης προς την Ελλάδα την Παρασκευή, αναφέρει η γερμανική εφημερίδα Bild επικαλούμενη πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Μάλιστα όπως αναφέρει το δημοσίευμα το δάνειο – γέφυρα θα είχε εφαρμογή για μέγιστο χρονικό διάστημα τριών μηνών.

Εξάλλου, στο άρθρο γίνεται αναφορά και στη στάση του Έλληνα υπουργού Οικονομικών κ. Ευκλείδη Τσακαλώτου στη συνεδρίαση της Ολομέλειας, ο οποίος τάχθηκε ενάντια σε μια τέτοια μορφή χρηματοδότησης και κάλεσε τους βουλευτές να εγκρίνουν τη νέα τριετή συμφωνία.



### ΑΝΤ: Χρηματοδότηση στην Ελλάδα μόνο με ελάφρυνση του χρέους

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο χαρακτήρισε το νέο ευρωπαϊκό πρόγραμμα για την Ελλάδα ένα πολύ σημαντικό βήμα μπροστά, που θέτει τις βάσεις για την έξοδο από την κρίση. Την ίδια στιγμή, ωστόσο, επανέλαβε ότι το ίδιο θα εγκρίνει ένα νέο πρόγραμμα για την Ελλάδα, με επιπλέον χρηματοδότηση, εφόσον γίνουν βήματα για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους. Όπως διευκρίνισε, αυτό αναμένεται κατά την πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος του ESM.

Όπως αναφέρεται στην Καθημερινή, σύμφωνα με τη σχετική δήλωση της επικεφαλής της αποστολής του ΑΝΤ στην Ελλάδα Ντέλια Βελκουλέσκου, «η συνεργασία της ομάδας του Ταμείου με τις ελληνικές αρχές και τους Ευρωπαίους εταίρους ήταν στενή. Κατά τη διάρκεια της επίσκεψής μας εργασθήκαμε στενά με τις ελληνικές αρχές και τους ευρωπαϊούς εταίρους μας. Το μηνμόνιο που συμφωνήθηκε μεταξύ των ελληνικών αρχών και των Ευρωπαίων εταίρων είναι ένα πολύ σημαντικό βήμα μπροστά. Θέτει μακρόπνοες πολιτικές για την ανάκτηση της δημοσιονομικής βιωσιμότητας, τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα και τη διατηρήσιμη ανάπτυξη».

Η ίδια πρόσθεσε ότι κατά την επόμενη περίοδο, το ΑΝΤ προσβλέπει στη συνεργασία με τις ελληνικές αρχές «για την ανάπτυξη του προγράμματος με περισσότερες λεπτομέρειες», ωστόσο την ίδια στιγμή τόνισε ότι αναμένει επίσης «οι Ευρωπαίοι εταίροι να λάβουν αποφάσεις για την ελάφρυνση του χρέους που θα επιτρέψει στο ελληνικό χρέος να γίνει βιώσιμο». Όπως τονίζει, το ΑΝΤ «θα παρεμείνει στενά εμπλεκόμενο με τις ελληνικές αρχές και τους ευρωπαϊούς εταίρους για να βοηθήσει στη διαδικασία, και θα αξιολογήσει τη συμμετοχή του με επιπλέον χρηματοδότηση για την Ελλάδα εφόσον γίνουν βήματα στο πρόγραμμα των αρχών και την ελάφρυνση του χρέους, που αναμένεται κατά την πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος του ESM».

Εκτός από την εμμονή του στην αναδιάρθρωση του χρέους, το Ταμείο ξεκαθαρίζει με αυτό τον τρόπο ότι είναι ικανοποιημένο με το πρόγραμμα. Μάλιστα, εμμέσως πιέζει και για την άμεση ενεργοποίησή του, καθώς αν αυτή καθυστερήσει με ένα πρόγραμμα-γέφυρα, θα καθυστερήσει αντιστοίχως και η δική του συμμετοχή στο πρόγραμμα.

Όπως διευκρινίζεται σε ανακοίνωση του Ταμείου, το ΑΝΤ συμμετείχε στις τεχνικές συζητήσεις μεταξύ των ελληνικών αρχών και των Ευρωπαίων για το οικονομικό πρόγραμμα που θα χρηματοδοτηθεί από το ESM. Η ομάδα του, υπό την κυρία Βελκουλέσκου, παρέμεινε στην Αθήνα από τις 30 Ιουλίου μέχρι τις 12 Αυγούστου.



## Σε τρία βήματα η ανακεφαλαιοποίηση - Τι προβλέπεται για τα «κόκκινα» δάνεια

Όλα τα απαραίτητα μέτρα που απαιτούνται για τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και την ενίσχυση του τραπεζικού συστήματος, δεσμεύεται να αναλάβει η κυβέρνηση στο πλαίσιο του τρίτου μνημονίου. Οποιοδήποτε μέτρο μπορεί να επηρεάσει τις τράπεζες θα αποφασίζεται μετά από στενή διαβούλευση με την Ε.Ε., την ΕΚΤ, το ΔΝΤ και κατά περίπτωση τον ΕSM.

### Στόχοι

Μέχρι τα τέλη Αυγούστου 2015 οι αρχές θα ολοκληρώσουν στρατηγική για την ανάκαμψη του τραπεζικού συστήματος που έχει επιδεινωθεί από τα τέλη του 2014 με στόχους:

- Την εξομάλυνση της ρευστότητας και των όρων πληρωμής και ενίσχυση των τραπεζικών κεφαλαίων.
- Την ενίσχυση της διακυβέρνησης ΤΧΣ και τραπεζών.
- Την αντιμετώπιση του προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Η στρατηγική αυτή που θα βασιστεί στο θεσμικό πλαίσιο που ήδη υφίσταται από το 2013 με προσαρμογή στις σημερινές συνθήκες, και θα περιλαμβάνει σχέδια σχετικά με τις ξένες θυγατρικές των τραπεζών, σύμφωνα με τα προγράμματα αναδιάρθρωσής τους που έχει εγκρίνει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Στόχο θα έχει την προσέλκυση διεθνών στρατηγικών επενδύσεων στις τράπεζες και την επιστροφή τους σε ιδιωτικό ιδιοκτησιακό καθεστώς μεσοπρόθεσμα.

Σε ό,τι αφορά τη ρευστότητα, οι αρχές δεσμεύονται για επαρκή βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση από το ευρωσύστημα και την επίτευξη διατηρήσιμου μοντέλου τραπεζικής χρηματοδότησης μεσοπρόθεσμα. Στο πλαίσιο αυτό, οι τράπεζες θα κληθούν να υποβάλουν τριμηνιαία σχέδια χρηματοδότησης στην ΤτΕ ώστε να εξασφαλίζεται η συνεχής παρακολούθηση της ρευστότητας και να χαλαρώσουν σταδιακά οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων.

Η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών αποθεματικό ασφαλείας έως 25 δισ. ευρώ προβλέπεται για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, αλλά και το κόστος της εξυγίανσης μη βιώσιμων τραπεζών.

Η ανακεφαλαιοποίηση θα διεξαχθεί σε τρία στάδια.

- Αξιολόγηση αναγκών μέσω stress tests
- Υποβολή σχεδίων στην ΕΚΤ από τις τράπεζες.
- Διαδικασία κεφαλαίωσης των τραπεζών.

Η ανακεφαλαιοποίηση θα γίνει με στόχο τη διατήρηση της ιδιωτικής διαχείρισης των τραπεζών και τη διευκόλυνση ιδιωτικών στρατηγικών επενδύσεων.

Στις κατευθυντήριες γραμμές που πρέπει να διέπουν την ολοκληρωμένη στρατηγική την οποία θα συντάξουν έως το τέλος του τρέχοντος μήνα οι αρχές περιλαμβάνεται και η πρόβλεψη τροποποίησης του νόμου Χαρδούβελη, με τον οποίο το Δημόσιο εγγυάται μεγάλο μέρος από τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

«Στόχος της τροποποίησης είναι να ελαχιστοποιηθεί η χρηματοδότηση από το πρόγραμμα και να περιοριστεί η σύνδεση μεταξύ τραπεζών και κράτους», αναφέρεται χαρακτηριστικά.

Συνέχεια...

Σε χθεσινό τηλεγράφημα του Reuters ως σημειωθεί πως γίνεται λόγος για δυνατότητα προκαταβολής τμήματος από τα 25 δισ. ευρώ, ύψους 10 δισ. ευρώ προκειμένου να ενισχυθούν οι τράπεζες και να υπάρξει ρευστότητα στην οικονομία. Διευκρινίζεται ωστόσο πως αυτό το ποσό αν και μπορεί να είναι άμεσα διαθέσιμο ώστε να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη στις τράπεζες, θα κατατεθεί σε ειδικό λογαριασμό και θα είναι διαθέσιμο στα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας αφού έχει προηγηθεί ένα μικρό τεστ κοπώσεως, πριν πάντως την ολοκλήρωση των stress tests.

«Κόκκινα» δάνεια Το προς υπογραφή τρίτο Μνημόνιο επιδιώκει να δημιουργήσει για πρώτη φορά στη χώρα μας ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) τα οποία έχουν πλέον ανέλθει στα 90 δισ. ευρώ.

Για τον σκοπό αυτόν αίρονται τα κανονιστικά εμπόδια που υπάρχουν σήμερα, ενώ θεσπίζονται και νέα εργαλεία για να δημιουργηθεί «μια δυναμική αγορά μη εξυπηρετούμενων δανείων», όπως χαρακτηριστικά αναφέρεται. Τα παραπάνω θα εξελιχθούν σε διάστημα 6-12 μηνών.

Η δομή της διαχείρισης αφήνεται ελεύθερη και οι τράπεζες είτε θα κινηθούν μέσω των υπερδιεθύνσεων που έχουν δημιουργήσει είτε θα συμπράξουν με ξένες πλατφόρμες, είτε, τέλος, να υπάρξει πώληση χαρτοφυλακίου δανείων.

Αλλαγές θα γίνουν και σε ό,τι αφορά στον Κώδικα Δεοντολογίας βάσει του οποίου θα επιτρέπονται μεταβιβάσεις μεμονωμένων ή ομαδοποιημένων δανείων.

Ως το τέλος του μήνα η ΤτΕ θα εκδώσει όλες τις αναγκαίες διατάξεις για την εφαρμογή του Κώδικα Δεοντολογίας, σε συμφωνία με τους Θεσμούς. Ο κώδικας θα αναθεωρηθεί εκ νέου ως το τέλος Μαρτίου 2016 για να διευκολυνθούν οι αναδιαρθρώσεις ομάδων δανείων.

Εν συνεχεία ως το τέλος του Οκτωβρίου θα υποβάλει έκθεση για την κατηγοριοποίηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στους ισολογισμούς των τραπεζών, ενώ θα αξιολογήσει και την ικανότητά τους να αντιμετωπίζουν το πρόβλημα ανά κατηγορία δανείων.

Ως τα τέλη Φεβρουαρίου 2016, η ΤτΕ θα καταλήξει σε συμφωνία με τις τράπεζες όσον αφορά στους επιχειρησιακούς στόχους τακτοποίησης των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Οι τράπεζες θα υποβάλουν τριμηνιαίες εκθέσεις αντιπαραβάλλοντας τις επιδόσεις τους με τους βασικούς δείκτες και το ΤΧΣ.

Μέχρι τον Δεκέμβριο θα πρέπει να δημιουργηθεί μηχανισμός που θα καταγράψει τα χρέη μεγαλοοφειλετών προς Δημόσιο και τράπεζες και έως τον Μάρτιο του 2016 θα πρέπει να έχει γίνει η κατηγοριοποίηση των μεγάλων οφειλετών με βάση τη βιωσιμότητά τους.

Θα πρέπει επίσης ευθυγραμμιστεί ο πτωχευτικός κώδικας με τις ταχύτερες διαδικασίες εκποίησης που προβλέπει ο νόμος Λένδια. Η διαδικασία ρευστοποίησης για όσους μεγαλοοφειλέτες δεν ανταποκριθούν σε ρυθμίσεις πρέπει να ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2016.



## Σπαι: Το Βερολίνο είναι ανοιχτό σε ελάφρυνση του ελληνικού χρέους

Σύμφωνα με τα όσα δήλωσε ο υφυπουργός Οικονομικών της Γερμανίας Γενς Σπαι, το Βερολίνο είναι έτοιμο να μιλήσει για ελάφρυνση του χρέους της Ελλάδας, με τρόπους όπως η επιμήκυνση των χρόνων ωρίμανσης ή η άμβλυνση των όρων, αλλά ένα κούρεμα είναι εκτός συζήτησης.

"Ένα αποκαλούμενο κούρεμα δεν είναι νόμιμο, όταν (δηλαδή) παραδίδεις μέρος χρέους...αλλά υπό το σχήμα ελάφρυνση χρέους μπορεί κανείς επίσης να συζητήσει την επιμήκυνση των ωριμάνσεων, τον ορισμό χρονικών περιόδων χωρίς πληρωμές τόκων ή κεφαλαίου και μπορούμε να συζητήσουμε γι' αυτό, πάντοτε το λέγαμε αυτό", δήλωσε ο Γενς Σπαι στο δίκτυο του Deutschlandfunk.

Ο γερμανός υφυπουργός Οικονομικών δήλωσε ότι η γερμανική κυβέρνηση έχει κοινή θέση για την επίτευξη συμφωνίας με την Ελλάδα, η οποία θα πληροί ορισμένες προϋποθέσεις, υποβαθμίζοντας τις πληροφορίες για διάσταση απόψεων στους κόλπους της κυβέρνησης στο Βερολίνο.

"Η γερμανική κυβέρνηση στο σύνολό της...αναγνωρίζει ότι η ελληνική κυβέρνηση έχει επιτύχει μία καλή συμφωνία. Υπάρχει μία εποικοδομητική προσέγγιση, μία προθυμία για την εφαρμογή μεταρρυθμίσεων, υπάρχει η παραδοχή ότι η Ελλάδα πρέπει να αλλάξει, εάν θέλει να παραμείνει στην ευρωζώνη".

Ο Γενς Σπαν δήλωσε ότι ορισμένα σημαντικά θέματα, όπως οι ιδιωτικοποιήσεις και η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, πρέπει να αντιμετωπισθούν αυτήν την εβδομάδα και ότι είναι σημαντική για τη Γερμανία η παραμονή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στη διαδικασία.



## Υποτίμηση γουάν με στόχο την ενίσχυση των εξαγωγών

Ανησυχία στους επενδυτές προκαλεί η απόφαση της Κίνας να υποτιμήσει το γουάν 3,5%. Κάποιοι θεωρούν ότι το Πεκίνο αποσκοπεί στην ενίσχυση των εξαγωγών, ενώ άλλοι διακρίνουν ενδείξεις για απαρχή πολέμου ισοτιμιών. Μέσα σε δύο μόνο μέρες η Κινεζική Κεντρική Τράπεζα υποτίμησε το γουάν κατά συνολικά 3,5% σε σχέση με το δολάριο. Εκπρόσωποι της τράπεζας μιλούν για μεταρρυθμίσεις που οδηγούν στην ελεύθερη διαμόρφωση των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Θυμίζουμε ότι η συναλλαγματική ισοτιμία του κινεζικού εθνικού νομίσματος είναι «δεμένη» στο δολάριο. Με δεδομένη την ισοτιμία αυτή, η κεντρική τράπεζα ορίζει την διακύμανση του γουάν συνήθως κατά συν ή πλην 2%. Αρκετοί ειδικοί ωστόσο προειδοποιούν ότι η κεντρική τράπεζα επιδιώκει μακροπρόθεσμα ένα αδύναμο γουάν με στόχο την ενίσχυση των κινεζικών εξαγωγών. Και ακριβώς αυτός είναι ο στόχος, δηλώνει ο αναπληρωτής διευθυντής της υπηρεσίας επενδύσεων του κινεζικού υπουργείου Οικονομίας Ζανγκ Γιουτσόνγκ: «Η αναπροσαρμογή του γουάν συμβάλλει στην ενίσχυση των εξαγωγών μας. Η απόφαση θα βοηθήσει τη οικονομία μας».

Το κίνητρο είναι πιθανότατα η μικρότερη ανάπτυξη της κινεζικής οικονομίας, η οποία είναι φέτος με 7% η χαμηλότερη των τελευταίων 25 ετών. Επιπλέον εντείνονται οι ενδείξεις για μια οικονομική στασιμότητα. Έτσι, για παράδειγμα, η βιομηχανική παραγωγή στην Κίνα μειώθηκε τον Ιούλιο στο 6% από το 6,6% που ήταν πέρυσι την ίδια περίοδο.

ΔΝΤ: «Ευπρόσδεκτη κίνηση»

Δεν είναι λίγοι όμως εκείνοι που εκφράζουν φόβους για ένα πόλεμο συναλλαγματικών ισοτιμιών υποστηρίζοντας ότι το παράδειγμα της Κίνας μπορεί να ακολουθήσουν και άλλες χώρες. Υπάρχουν ωστόσο και οικονομικοί αναλυτές που δεν ανησυχούν, όπως ο Τζοφ Λε Ουί: «Δεν διακρίνω ότι η Κίνα φοβάται για την πορεία της οικονομίας της. Θέλει απλά να μειώσει την πίεση προς τους εξαγωγείς της χώρας και η υποτίμηση είναι ένας τρόπος για να το πράξει».

Στο κάτω κάτω θεωρείται από πολλούς απολύτως λογικό, όταν εξασθενεί η αναπτυξιακή πορεία μιας χώρας να υποτιμάται το εθνικό της νόμισμα. Για το ΔΝΤ πρόκειται για μια «ευπρόσδεκτη κίνηση», μιας και η Κεντρική Κινεζική Τράπεζα ανακοίνωσε ταυτόχρονα ότι αλλάζει ο τρόπος υπολογισμού της ισοτιμίας, με τον οποίο οι διεθνείς αγορές αποκτούν σημαντικότερο ρόλο. Για «θετική εξέλιξη» μετά την ανακοίνωση της υποτίμησης του γουάν χθες και σήμερα έκανε λόγο στις Βρυξέλλες και η ΕΕ.