

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Bloomberg: Η ΤτΕ επεξεργάζεται σχέδιο για μείωση των κόκκινων δανείων κατά 50%

Η Τράπεζα της Ελλάδος εργάζεται πάνω σε ένα σχέδιο που θα βοηθήσει τις τράπεζες να μειώσουν κατά το ήμισυ τα "κόκκινα δάνεια", σε μια ακόμη προσπάθεια να αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη στο χρηματοπιστωτικό σύστημα της χώρας, μεταδίδει το Bloomberg, επικαλούμενο δύο ανώνυμες πηγές. Στο πλαίσιο της πρότασης, οι ελληνικές τράπεζες θα μεταφέρουν περίπου τις μισές από τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις τους σε ένα όχημα ειδικού σκοπού (SPV), το οποίο στη συνέχεια θα πουλήσει ομόλογα και θα χρησιμοποιήσει τα έσοδα για να αγοράσει περί τα 42 δισ. ευρώ σε "κόκκινα δάνεια" από τις τράπεζες. Οι ίδιες πηγές διευκρίνισαν στο Bloomberg ότι το σχέδιο δεν έχει οριστικοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις των τραπεζών αντιπροσωπεύουν αυτή τη στιγμή το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων τους. Χορηγήθηκαν ως απαιτήσεις έναντι του κράτους για να αντισταθμίσουν τις απώλειες που υπέστησαν οι τράπεζες στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του χρέους. Δεν είναι ξεκάθαρο εάν οι επενδυτές θα εκφράσουν ενδιαφέρον για ομόλογα που θα φέρουν ως εγγύηση αυτές τις απαιτήσεις.

Το σχέδιο της ΤτΕ διαφέρει από την πρόταση του ΤΧΣ που έγινε γνωστή νωρίτερα φέτος για τη δημιουργία ενός οχήματος που θα χρηματοδοτείται εν μέρει από κεφάλαια του κράτους. Η Κεντρική Τράπεζα ανησυχεί πως η πρόταση του ΤΧΣ μπορεί να έχει κάποια μειονεκτήματα, ενώ το χρήμα που θα διατεθεί θα επαρκεί για τη μείωση των δανείων κατά περίπου 15 δισ. ευρώ, δηλαδή κατά πολύ λιγότερο από αυτό που απαιτείται.

Το σχέδιο της Τράπεζας της Ελλάδας έχει υποβληθεί στον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) της ΕΚΤ και στο υπουργείο Οικονομικών, ενώ ενδεχόμενη χρήση των δημόσιων εγγυήσεων θα υπόκειται στην έγκριση των αρχών ανταγωνισμού της Κομισιόν.

Μία από τις πηγές ανέφερε ότι οι ευρωπαϊκές ρυθμιστικές αρχές θα μπορούσαν να εγκρίνουν και το σχέδιο της ΤτΕ και αυτό του ΤΧΣ, δίνοντας τις τράπεζες περισσότερα εργαλεία για να καθαρίσουν τους ισολογισμούς τους.

Ενώ η μεταφορά των φορολογικών πιστώσεων στο SPV θα στερήσει από τις τράπεζες μέρος του κεφαλαίου τους για σύντομη χρονική περίοδο, τα ποσοστά τους (κεφαλαιακής επάρκειας) θα ανακάμψουν μόλις ολοκληρωθεί η πώληση των επισφαλών δανείων, δήλωσε μία εκ των πηγών.

Μετά από αρκετές ανακεφαλαιοποιήσεις τα τελευταία χρόνια, οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας για τις ελληνικές τράπεζες κυμαίνονται από 14% έως 19% περίπου.

Το SPV θα αγοράζει τα επισφαλή δάνεια από τις τράπεζες σε τιμές της αγοράς, τόνισε ο ένας αξιωματούχος. Ενώ αυτό ίσως σημαίνει περαιτέρω επίπτωση στο κεφάλαιο εάν οι προβλέψεις που έχουν αναλάβει οι τράπεζες είναι χαμηλότερες από τις τιμές της αγοράς, το πλήγμα θα μπορούσε να είναι μικρό και διαχειρίσιμο, ενώ οι τράπεζες μπορεί να καταλήξουν με υψηλότερης ποιότητας κεφάλαιο, ανέφερε ένας αξιωματούχος, προσθέτοντας ότι οι εποπτικές αρχές έχουν αναθεωρήσει τους αριθμούς.



Citi: Αυτά είναι τα τρία νέα "επενδυτικά φίλτρα" των διεθνών fund managers

Μπορεί οι επενδυτές να δίνουν ολοένα και μεγαλύτερη έμφαση στους δείκτες περιβάλλον, κοινωνία και εταιρική διακυβέρνηση και να εξετάζουν όλο και πιο σχολαστικά τις επιδόσεις των εταιρειών σε αυτούς προτού να αποφασίσουν να επενδύσουν σε αυτές, εντούτοις η Ελλάδα ως χώρα υπολείπεται, στα αποκαλούμενα κριτήρια ESG (Environmental, Social, Governance criteria). Μόνο μια μικρή ομάδα ελληνικών εισηγμένων ξεχωρίζει για τις επιδόσεις της στους δείκτες ESG, οι οποίες είναι αντιστοιχες εκείνων σοβαρών διεθνών εταιρειών.

Αυτό είναι το συμπέρασμα πρόσφατης έκθεσης της Citi η οποία αναλύει ακριβώς την αλλαγή της συμπεριφοράς των επενδυτικών χαρτοφυλακίων σε σχέση με τους δείκτες περιβάλλον, κοινωνία και εταιρική διακυβέρνηση, οι οποίοι πλέον αποτελούν τρία σημαντικά κριτήρια για τις επιλογές τους. Στην ίδια έκθεση, εκτός από την αλλαγή της συμπεριφοράς των επενδυτών, αναλύονται και οι επιδόσεις στους επίμαχους δείκτες, των εισηγμένων εταιρειών που καλύπτει η Citi.

Η αλλαγή

Η Citi υπογραμμίζει στην έκθεσή της την ολοένα και μεγαλύτερη έμφαση που δίνουν οι επενδυτές αλλά και οι εισηγμένες σε περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς δείκτες καθώς και στους δείκτες εταιρικής διακυβέρνησης (ESG).

Τα funds που επενδύουν στις χρηματαγορές βασιζόμενα στις επιδόσεις των εταιρειών στους δείκτες ESG έχουν αυξηθεί από τα 5 στα 20 δις δολάρια την τελευταία 5ετία.

Οι αποδόσεις είναι ανάμεικτες καθώς οι δείκτες ESG MSCI εμφανίζουν καλύτερη πορεία στην Αv. Ευρώπη, τη Ρωσία και τη Ν. Αφρική από ό,τι στην Κ. Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή.

Οι εταιρείες λαμβάνουν όλο και πιο σοβαρά τους περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς δείκτες καθώς και τους δείκτες εταιρικής διακυβέρνησης (ESG).

Αλλά και οι επενδυτές, όπως επισημαίνει η Citi, στην πλειονότητά τους περιλαμβάνουν τους δείκτες ESG στο επενδυτικό τους πλαίσιο. Σύμφωνα με τους επενδυτές ο πιο σημαντικός από τους τρεις δείκτες είναι αυτός της εταιρικής διακυβέρνησης.

Ελλάδα

Η Ελλάδα παρουσιάζει ανάμεικτη εικόνα, καθώς οι επιδόσεις στην εταιρική διακυβέρνηση τα τελευταία χρόνια επιδεινώνονται σταθερά, καταγράφοντας τη μεγαλύτερη πτώση από όλες τις υπόλοιπες χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής. Στον αντίποδα ως χώρα έχει ανέβει στην κατάταξη του δείκτη ανταγωνιστικότητας "doing business" παραμένοντας ωστόσο χαμηλά σε σχέση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες.

Η νομοθεσία για τους τομείς εταιρική διακυβέρνηση και περιβάλλον φαίνεται να είναι επαρκής κάτι που δεν ισχύει για τις περιβαλλοντικές πολιτικές, ιδιαίτερα σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη.

Σε ό,τι αφορά επιμέρους μετοχές, κάποιες ελληνικές εταιρείες, όπως επισημαίνει η Citi εμφανίζουν υψηλές επιδόσεις σε θέματα που σχετίζονται με το περιβάλλον, την κοινωνία και την εταιρική διακυβέρνηση. Από τις 5 μετοχές που καλύπτει η Citi ΕΛΠΕ, ΜΟΗ, Μυτιληναίος, Τιτάν, εμφανίζουν είτε πολύ ισχυρή είτε ισχυρή επίδοση ESG. Δεν ισχύει το ίδιο, σύμφωνα με την έκθεση της Citi για τη Jumbo, η οποία εμφανίζει αδυναμίες που οφείλονται κυρίως στις επιδόσεις στους τομείς του ανθρώπινου κεφαλαίου, των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα και της αλυσίδας εφοδιασμού. Το ίδιο ισχύει και για τις μικρότερες ελληνικές εισηγμένες.

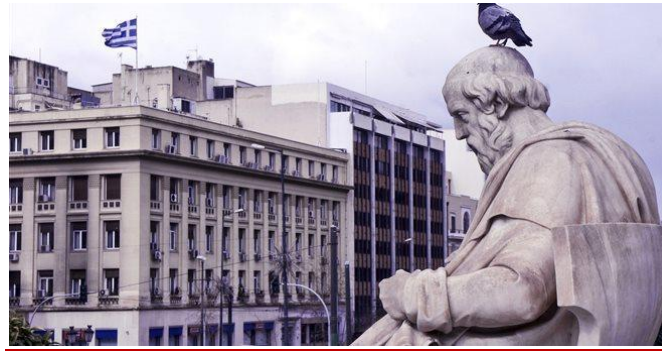
Στην εταιρική διακυβέρνηση έχει υπάρξει σημαντική πρόοδος και η έκθεση επισημαίνει ως καλή πρακτική τον εταιρικό μετασχηματισμό της Μυτιληναίος και την απορρόφηση της θυγατρικής κατασκευαστικής η οποία απλοποίησε τα πράγματα και βελτίωσε την διακυβέρνηση. Εξίσου θα βοηθήσει και η αποκρατικοποίηση των ΕΛΠΕ. Και στις 5 εισηγμένες που καλύπτει η Citi στην Ελλάδα, υπάρχει μεγαλομέτοχος, ωστόσο οι μέτοχοι μειοψηφίας τυγχάνουν καλής αντιμετώπισης.

Βεβαίως η έκθεση κάνει μνεία στην υπόθεση της Folli Follie ως αρνητικό παράδειγμα.

Σε σχέση με τον τομέα περιβάλλον τέλος, η έκθεση επισημαίνει ότι οι μεγάλες βιομηχανικές εταιρείες χρησιμοποιούν φυσικό αέριο για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας. Και εδώ χρησιμοποιείται ως παράδειγμα η Μυτιληναίος που είναι ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος ηλεκτροπαραγωγός στην Ελλάδα με μονάδες αερίου και ένα χαρτοφυλάκιο έργων ΑΠΕ.

Και τα ΕΛΠΕ έχουν επίσης τη θυγατρική τους στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής επίσης με μονάδες αερίου και ΑΠΕ. Η μονάδα του Τιτάνα στη Φλόριδα είναι η μοναδική με μηδενικές εκπομπές στις ΗΠΑ. Στον αντίποδα η ΔΕΗ που ελέγχεται από το κράτος ξεκίνησε να κατασκευάζει τη ληνιτική μονάδα της Πτολεμαΐδας που θα ξεκινήσει να λειτουργεί το 2020. Οι τρεις ελληνικές εισηγμένες που καλύπτει η Citi και κατατάσσονται στην κατηγορία TOP σε σχέση με τους δείκτες ESG είναι ο Τιτάνας, ο ΟΤΕ και η Μυτιληναίος, ενώ από τις 3 εταιρείες οι δύο έχουν και σύσταση αγοράς, δηλαδή ο ΟΤΕ και η Μυτιληναίος.

Πηγή: Capital.gr



ΙΟΒΕ: Αναγκαία η μείωση της φορολογίας των ακινήτων

"Οι αδυναμίες του συστήματος φορολόγησης της ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα μπορεί να περιοριστούν σε μεγάλο βαθμό αν γίνει αντιληπτό ότι η υπερβολική φορολόγηση αλλά και η τρέχουσα δομή της φορολογίας των ακινήτων έχουν ισχυρή αρνητική επίδραση στην αγορά ακινήτων, στην ιδιωτική κατασκευαστική δραστηριότητα και, ευρύτερα, στην ελληνική οικονομία". Αυτό τονίζουν, μεταξύ άλλων, οι ερευνητές του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών σε μελέτη με τίτλο "Η φορολογία ακινήτων και το μέλλον των Κατασκευών στην Ελλάδα". Στη μελέτη αναδεικνύεται η καταστροφική επίδραση της υπερφορολόγησης των ακινήτων που συντελέστηκε τα τελευταία χρόνια στο πλαίσιο των οικονομικών προγραμμάτων ενώ υποβάλλονται και συγκεκριμένες προτάσεις για την μείωση της φορολόγησης και την ανάκαμψη της οικονομίας.

Όπως σημειώνεται, εκτός από το ύψος του φόρου ακινήτων και των υπόλοιπων φόρων και τελών που επιβάλλονται στα ακίνητα, σοβαρά προβλήματα στη λειτουργία και αποδοτικότητα της αγοράς ακινήτων δημιουργεί ο συνδυασμός του κύριου με τον συμπληρωματικό ΕΝΦΙΑ, καθώς ο τελευταίος είναι ένας πρόσθετος φόρος ακίνητης περιουσίας με απότομη κλιμάκωση (προοδευτικότητα) των συντελεστών φορολόγησης.

Επιπλέον, η επιβολή ΦΠΑ με συντελεστή 24% σε νέες κατοικίες και κτήρια στρεβλώνει την αγορά ακινήτων υπέρ των παλαιότερων ακινήτων και αποτρέπει την υλοποίηση νέων επενδύσεων στην έκταση που θα ήταν εφικτό ή επιθυμητό.

Η κατάργηση συμπληρωματικού ΕΝΦΙΑ εκτιμάται ότι θα ενισχύσει το διαθέσιμο εισόδημα και την αξία της ακίνητης περιουσίας – παράγοντες που συμβάλλουν στην αύξηση της καταναλωτικής δαπάνης. Επιπρόσθετα, η αύξηση των τιμών των ακινήτων θα βελτιώσει τη σχέση τιμών-κόστους κατασκευής και θα τονώσει τις επενδύσεις σε νέες κατοικίες. Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας που θα προκύψει από αυτές τις επιδράσεις, θα βελτιώσει τις προσδοκίες και θα ενισχύσει τις συνολικές επενδύσεις τα επόμενα έτη.



«Η Ρώμη θα υποχωρήσει αν ανέβουν τα επιτόκια»

Λήγει σήμερα η διορία που έθεσε η Κομισιόν στην Ιταλία για να καταθέσει νέο προσχέδιο προϋπολογισμού. Διαφορετικά απειλεί με κυρώσεις. Η κρίση χρέους στην Ιταλία ωστόσο αποκαλύπτει πολλά για τα εκ γενετής λάθη του ευρώ.

Συνέχεια...

Το ιταλικό χρέος ξεπερνά το 130% του ετήσιου ΑΕΠ. Αναλογικά μόνο η Ελλάδα έχει υψηλότερο χρέος στην ΕΕ. Για να αντιμετωπιστεί αυτή η δύσκολη κατάσταση η προηγούμενη ιταλική κυβέρνηση είχε δεσμευτεί να δαπανήσει μόνο το 0,8% του ΑΕΠ για νέο δανεισμό. Η τωρινή συγκυβέρνηση στη Ρώμη ωστόσο θεωρεί ότι η απόφαση των προκατόχων της δεν την δεσμεύει και προβλέπει για το 2019 τριπλασιασμό του ελλείμματος.

Ο Γιάαχμ Σταρμπάτι οικονομολόγος και ευρωβουλευτής θεωρεί ότι το πραγματικό ιταλικό έλλειμμα ξεπερνά κατά πολύ το 2,4%: «Το ποσοστό αυτό βασίζεται σε υποθέσεις. Αν ο προϋπολογισμός λάμβανε υπόψη πιο ρεαλιστικά στοιχεία για την ανάπτυξη και την ανεργία και παράλληλα ελέγχονταν αυστηρότερα οι προβλεπόμενες δαπάνες, τότε καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι το έλλειμμα ξεπερνά κατά πολύ το 3%. Γι αυτό ανησυχεί τόσο η Κομισιόν», δηλώνει ο ευρωβουλευτής στην DW.

Η κατάσταση αυτή αποκαλύπτει ένα από τα εκ γενετής προβλήματα του ευρώ: Ξεχωριστές δημοσιονομικές πολιτικές, αλλά κοινό νόμισμα. «Όταν αποφασίστηκε η εισαγωγή ενιαίου νομίσματος, οι χώρες-μέλη δεν ήταν ούτε έτοιμες, ούτε πρόθυμες να εφαρμόσουν παράλληλα μια ενιαία δημοσιονομική πολιτική στην Ευρωζώνη», δηλώνει στην DW ο Μπέρτολντ Μπους από το Ινστιτούτο Γερμανικής Οικονομίας IW.

«Το πολύ πολύ η Κομισιόν να δείξει κίτρινη κάρτα στην Ρώμη»

Η απουσία κοινής δημοσιονομικής πολιτικής αποκαλύπτει ένα δεύτερο διαρθρωτικό πρόβλημα του ευρώ. Το ανώτατο όριο του ελλείμματος που προβλέπει το Σύμφωνο Δημοσιονομικής Σταθερότητας έχει παραβιαστεί εκατοντάδες φορές και ουδέποτε έχουν επιβληθεί κυρώσεις, διότι η σχετική απόφαση βρισκόταν στην ευθύνη των ηγετών των χωρών-μελών. Κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης ωστόσο ο κανόνας αυτός άλλαξε. Τώρα πλέον αποφασίζει για κυρώσεις η Κομισιόν, όπως απειλεί να κάνει τώρα στην περίπτωση της Ιταλίας. Ο επικεφαλής του IW δεν αποκλείει πάντως αυτή τη φορά την επιβολή κυρώσεων: «Μέχρι σήμερα ουδείς αμφισβήτησε το Σύμφωνο Δημοσιονομικής Σταθερότητας. Ήταν απλά ζήτημα ερμηνείας. Τώρα όμως η Ιταλία αμφισβητεί ανοιχτά τους κοινά αποδεκτούς κανόνες».

Παρά τις απειλές των Βρυξελλών ο ευρωβουλευτής Γιάαχμ Σταρμπάτι δεν πιστεύει ότι η Ρώμη θα υποχωρήσει, διότι η Κομισιόν δεν έχει, στην ουσία, μέσο πίεσης: «Στην χειρότερη περίπτωση να δείξει στην Ιταλία κίτρινη κάρτα», τονίζει ο γερμανός οικονομολόγος. Η κόκκινη κάρτα θα ήταν ο αποκλεισμός από την Ευρωζώνη, η οποία ωστόσο δεν προβλέπει ένα «διαζύγιο». Ο οικονομολόγος Μπέρτολντ Μπους ωστόσο εκτιμά ότι η πίεση προς την ιταλική κυβέρνηση θα προέλθει από τις διεθνείς χρηματαγορές: «Σε περίπτωση που εκτοξευθούν τα επιτόκια τότε η Ρώμη θα αναγκαστεί να υποχωρήσει», τονίζει στην DW ο επικεφαλής του Ινστιτούτου Γερμανικής Οικονομίας.

Ντανχόνγκ Τσανγκ / Στέφανος Γεωργακόπουλος

Deutsche Welle

German stocks have underperformed substantially. Dax has lost 12.2% in past 12mths, the most in Europe, has fared even worse than Italy's FTSE MIB

