

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Μέσα στον Νοέμβριο η συμφωνία με την τρόικα (Χαρδούβελης)

«Αναμένουμε να επιτευχθεί γρήγορα συμφωνία όσον αφορά την αξιολόγηση του στον τελικό γύρο της αξιολόγησης του προγράμματος, μέσα στον Νοέμβριο 2014» δήλωσε ο υπουργός Οικονομικών κ. Γκίκας Χαρδούβελης, σε ομιλία του στο Συνέδριο του Γαλλόφωνου Forum Επιχειρήσεων με τίτλο: «Επενδύσεις και προγράμματα διμερούς και περιφερειακής συνεργασίας». Ενόψει της αναμενόμενης επιστροφής της τρόικας ο κ. Χαρδούβελης θέλησε να δώσει ένα σήμα ότι η Ελλάδα επιταχύνει τις διαδικασίες.



STANDARD  
& POOR'S

### Standard & Poor's: Η κρίση της Ευρωζώνης απέχει ακόμη πολύ από το τέλος της

Η κρίση της Ευρωζώνης απέχει πολύ από το τέλος της, υποστηρίζει σε έκθεσή του ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's, σύμφωνα με δημοσίευμα της ηλεκτρονικής έκδοσης των Financial Times. Αν και η οξεία φάση της κρίσης πιθανόν έχει περάσει, χάρη στη δέσμευση του Προέδρου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) Μάριο Ντράγκι να κάνει «ότι χρειασθεί» για να μη διαλυθεί η Ευρωζώνη, ο αναλυτής της S&P Μόριτς Κρέμερ υποστηρίζει ότι αυτή η δέσμευση «ενστάλαξε μία αίσθηση εφησυχασμού όσον αφορά την πολιτική». Ο οίκος θεωρεί ότι η Ευρωζώνη εισέρχεται τώρα σε «μία δύσκολη φάση χαμηλής ανάπτυξης», καθώς οι κυβερνήσεις, οι τράπεζες, οι εταιρείες και τα νοικοκυριά συνεχίζουν να προσπαθούν να μειώσουν τα χρέη τους, σε μία περίοδο αδύναμης ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας. Η προοπτική να βυθισθεί σε μία τρίτη ύφεση η οικονομία της Ευρωζώνης «διαταράζει την αίσθηση της ησυχίας και επιτυχίας μερικών υπεύθυνων για τη χάραξη πολιτικής», έγραψε ο κ. Κρέμερ, ο οποίος δεν βλέπει κάποια άμεση βελτίωση στον ορίζοντα. «Πιστεύουμε ότι τα προβλήματα της Ευρωζώνης είναι ακόμη άλυτα», σημείωσε ο αναλυτής, σύμφωνα με άλλο δημοσίευμα του CNBC.



## **Ο υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ καλεί τη Γερμανία να ενισχύσει την ανάπτυξη**

Ο υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ Τζακ Λιού επέμεινε ότι η Γερμανία πρέπει να ενισχύσει την εσωτερική της ζήτηση κατά τη διάρκεια συνάντησής του με τον υπουργό Οικονομίας της Γερμανίας Ζίγκμαρ Γκάμπριελ κατά την οποία οι δύο άνδρες συζήτησαν το θέμα της επιβράδυνσης της παγκόσμιας ανάπτυξης και πιο συγκεκριμένα την οικονομική επιβράδυνση στην ευρωζώνη. Ο Αμερικανός υπουργός Οικονομικών επέμεινε «στη σημασία της ενίσχυσης των δημοσίων επενδύσεων» ανακοίνωσε το υπουργείο. «Ο κ. Λιού ζήτησε πειστικά από τους γερμανούς και τους ευρωπαίους αξιωματούχους να ενισχύσουν την εσωτερική ζήτηση χάρις στον κατάλληλο συνδυασμό δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής, καθώς και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων». Ο Τζακ Λιού επανέλαβε το μήνυμα που στέλνει επιτακτικά εδώ και μήνες η Ουάσινγκτον, ζητώντας από τις χώρες με «ισχυρό πλεόνασμα» να επέμβουν «δυναμικά» για να συμβάλουν στην παγκόσμια ανάπτυξη, σύμφωνα με τη διατύπωση της τελευταίας εξαμηνιαίας έκθεσης για τη διεθνή οικονομική πολιτική, η οποία δόθηκε στη δημοσιότητα από την αμερικανική κυβέρνηση. Στα μέσα του Οκτωβρίου στο Βερολίνο, ο Ζίγκμαρ Γκάμπριελ είχε απορρίψει τις εκκλήσεις για αύξηση των δημοσίων επενδύσεων δηλώνοντας ότι «η δημιουργία χρέους στη Γερμανία δεν θα δημιουργήσει ανάπτυξη στην Ιταλία, τη Γαλλία, την Ισπανία ή την Ελλάδα».



## **Γερμανία: Με ταχύτερο ρυθμό επεκτάθηκε η οικονομία τον Οκτώβριο**

Ο ιδιωτικός τομέας της Γερμανίας επεκτάθηκε τον Οκτώβριο με ταχύτερο ρυθμό, γεγονός που υποδηλώνει ότι η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης μπορεί να κερδίσει το χαμένο έδαφος κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2014. Ο σύνθετος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) της εταιρείας Markit, που παρακολουθεί την ανάπτυξη της μεταποίησης και των υπηρεσιών, αναρριχήθηκε στη Γερμανία τον Οκτώβριο στις 54,3 μονάδες, από 54,1 μονάδες τον Σεπτέμβριο.

Ο υποδείκτης για τον τομέα της μεταποίησης ανέκαμψε στις 51,8 μονάδες τον Οκτώβριο, από 49,9 μονάδες τον Σεπτέμβριο, ενώ ο PMI των υπηρεσιών υποχώρησε στις 54,8 μονάδες, από 55,7 μονάδες τον Σεπτέμβριο.



## Ανησυχητικά τα στοιχεία για τις προοπτικές της γαλλικής οικονομίας

Ανησυχητικά για τις προοπτικές της γαλλικής οικονομίας χαρακτηρίζονται τα στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα του Οκτωβρίου που δόθηκαν σήμερα Πέμπτη στη δημοσιότητα.

Σύμφωνα με το Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) της Γαλλίας ο μεταποιητικός δείκτης υποχώρησε τον Οκτώβριο στις 47,3 μονάδες έναντι πρόβλεψης για πτώση στις 48,5 μονάδες.

Ο δείκτης PMI του κλάδου των υπηρεσιών μειώθηκε στις 48,1 μονάδες, έναντι εκτίμησης για διαμόρφωσή του στις 48,3 μονάδες. Ο σύνθετος δείκτης (PMI Composite) βρέθηκε στις 48 μονάδες τον Οκτώβριο, έναντι εκτίμησης για υποχώρηση στις 48,7 μονάδες.

Ο αναλυτής της εταιρείας Markit Κρις Γουίλιαμσον αναφερόμενος στα αποτελέσματα του γαλλικού δείκτη PMI ανέφερε πως η Γαλλία είναι ένας από τους βασικούς παίκτες που λειτουργεί ως «βαρίδι» στην ανάπτυξη της ευρωζώνης συνολικά και εκτίμησε πως από τα στοιχεία καταδεικνύεται ότι «η κατάσταση επιδεινώνεται αντί να βελτιώνεται».

Υπενθυμίζεται πως οι 50 μονάδες είναι το όριο που σηματοδοτεί την επέκταση και την συρρίκνωση των δραστηριοτήτων, με την Γαλλία να καταγράφει σταθερά το τελευταίο 8μηνο επιδείνωση των οικονομικών της προοπτικών.



## Η ώρα της αλήθειας για τις τράπεζες

Από τον Νοέμβριο η ΕΚΤ αναλαμβάνει την εποπτεία επί των μεγάλων τραπεζών στην ευρωζώνη. Προηγουμένως, όμως, θα δημοσιοποιηθούν τα αποτελέσματα των στρες τεστ, τα οποία αναμένονται με ενδιαφέρον.

Η ώρα της αλήθειας για 130 μεγάλες τράπεζες θα σημαίνει την ερχόμενη Κυριακή 26 Οκτωβρίου, οπότε η ΕΚΤ θα δημοσιοποιήσει τα αποτελέσματα των τεστ αντοχής, στα οποία υποβάλλονται τα συστημικής σημασίας χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της ευρωζώνης. Ήδη οι φημολογίες δίνουν και παίρνουν. Ονόματα διάφορων τραπεζών κάνουν την εμφάνισή τους σε διάφορα δημοσιεύματα, με την υποσημείωση πως δεν διαθέτουν επαρκή ίδια κεφάλαια ή βρίσκονται στο όριο της απόρριψης από το κεντρικό ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό ίδρυμα. Για την ημέρα μετά τη δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων, μερίδα αναλυτών προβλέπει, μάλιστα, αναταράξεις στις κεφαλαιαγορές.

Συνέχεια.....

Σταδιακά η Τραπεζική Ένωση θα εξελιχθεί σε ένα είδος ασφαλιστικού φορέα τραπεζών

Για άλλους τα στρες τεστ συνιστούν αναγκαία δοκιμασία στην πορεία προς την Τραπεζική Ένωση, η οποία θα βάλει τέλος στον φαύλο κύκλο των τραπεζικών και κρατικών κρίσεων χρέους. Σε τρεις πύλones θα στηριχθεί η Τραπεζική Ένωση: στην εποπτεία, την εκκαθάριση και την εγγύηση των καταθέσεων. Σταδιακά η Τραπεζική Ένωση θα εξελιχθεί σε ένα είδος ασφαλιστικού φορέα τραπεζών, εκτιμούν πολλοί ειδικοί, παραπέμποντας στην ανάγκη να μπουν στο μικροσκόπιο της ΕΚΤ οι ισολογισμοί των τραπεζών προτού αρχίσει η διαδικασία της εποπτείας. Μεταξύ αυτών είναι και ο Χανς-Πέτερ Μπούργκχοφ, καθηγητής στο Πανεπιστήμιο του Χοενχάιμ: «Όποιος θέλει να τεθεί υπό την κοινή επιτήρηση, θα πρέπει να πάρει πρώτα το πράσινο φως. Θα πρέπει να αποδείξει ότι δεν είναι για τα άλλα μέλη της κοινότητας ένα απρόβλεπτο ρίσκο».

Κι αυτό είναι προς το συμφέρον και της ΕΚΤ, η οποία, σε τελική ανάλυση δεν θέλει να αναλάβει την ευθύνη για παλαιότερα ρίσκα των τραπεζών. Για το βασικό σενάριο του τεστ αντοχής, οι τράπεζες θα πρέπει να μπορούν να διατηρήσουν κύρια βασικά ίδια κεφάλαια 8% μέχρι το 2016 και για το ακραίο σενάριο ο Δείκτης Κύριων Βασικών Πρωτοβάθμιων Κεφαλαίων θα πρέπει να είναι στο 5,5%. Ωστόσο, το θέμα δεν είναι τόσο απλό, εκτιμά ο γερμανός οικονομολόγος και πρόεδρος του ZEW, Κλέμενς Φουστ και διευκρινίζει: «Εν μέρει υιοθετούνται οι εκτιμήσεις των ιδίων των τραπεζών. Η εμπειρία από την πρόσφατη κρίση κατέδειξε ότι το σταθμισμένου ρίσκου ποσοστό ιδίων κεφαλαίων δεν συνιστά ασφαλή δείκτη».

«Δεν είναι επαρκώς θωρακισμένες οι τράπεζες»

Όπως τονίζει ο γερμανός οικονομολόγος, τα μοντέλα διαχείρισης κινδύνου, με στοιχεία από το παρελθόν, δεν είναι βέβαιο ότι ανταποκρίνονται στις μελλοντικές κρίσεις. Ο ίδιος εκτιμά πως θα ήταν καλύτερα να απαιτηθεί από τις τράπεζες να χρηματοδοτήσουν τουλάχιστον το 3% των συνολικών τους επενδύσεων με ίδια κεφάλαια. Πρόκειται για τον δείκτη μόχλευσης (leverage ratio) των τραπεζών, δηλαδή τον λόγο συνολικών κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό. Σε στρες τεστ που διενήργησε το ινστιτούτο ZEW, κατέστη σαφές ότι σε περίπτωση κρίσης, το κεφαλαιακό κενό είναι μεγαλύτερο, εάν ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων γίνει επί τη βάση του δείκτη μόχλευσης. Με λίγα λόγια, σε αυτό το μοντέλο, είναι πιο ακριβής η απεικόνιση των κεφαλαιακών αναγκών. Αντίθετα, στο μοντέλο της ΕΚΤ καταδεικνύεται ότι οι τράπεζες ανταποκρίνονται στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας. Όπως λέει ο Κλέμενς Φουστ: «Αποδεικνύουμε μάλιστα ότι στις δέκα μεγαλύτερες τράπεζες έχει σημειωθεί μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε απόλυτους αριθμούς. Απλώς, το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων έχει αυξηθεί εξαιτίας της μείωσης των πιστώσεων και των επενδύσεων».

Η πραγματικότητα αυτή καταδεικνύει και το δίλημμα, με το οποίο είναι αντιμέτωπη η ΕΚΤ. Από τη μία πλευρά «μοιράζει» χρήμα στις τράπεζες για να αυξήσει τη ρευστότητα και τις πιστώσεις στις επιχειρήσεις, με στόχο την ενίσχυση της ανάπτυξης, ενώ από την άλλη θέτει ως ρυθμιστική Αρχή αξιώσεις στις τράπεζες για αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων τους.

Το θεμελιώδες, ωστόσο, ερώτημα που τίθεται στα στρες τεστ είναι εάν οι τράπεζες είναι επαρκώς θωρακισμένες έναντι νέων κρίσεων. «Όχι επαρκώς» είναι το συμπέρασμα του ZEW. Και αυτό γιατί σε περίπτωση απωλειών κατά 10% της αξίας των χρεογράφων που έχουν στα συρτάρια τους οι τράπεζες, θα προκύψει ένα κεφαλαιακό κενό της τάξεως των 150 δισ. ευρώ.

(Πηγή: Deutsche Welle)

---