

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΤτΕ: Οι τέσσερις βασικοί κίνδυνοι για τις ελληνικές τράπεζες

Παρά το γεγονός ότι η κεφαλαιακή επάρκεια των ελληνικών τραπεζών κρίνεται ως βελτιωμένη μετά την πρόσφατη ανακεφαλαιοποίηση αυτό δεν σημαίνει ότι ο κλάδος δεν αντιμετωπίζει μία σειρά κινδύνων, όπως αναφέρει η έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος.

Εξ αυτών οι αναλυτές της ΤτΕ προτάσσουν τους τέσσερις ακόλουθους:

- **Μακροοικονομικές συνθήκες:** Οι εν λόγω συνθήκες είναι λιγότερο ευνοϊκές απ' ότι αναμενόταν, ως εκ τούτου οι τράπεζες οφείλουν να προσαρμόσουν περαιτέρω τα επιχειρηματικά τους μοντέλα, με άμεσο στόχο να αντιμετωπίσουν τις συνεχιζόμενες υποτονικές οικονομικές συνθήκες καθώς και το περιβάλλον των ιστορικά χαμηλών επιτοκίων.
- **Θεσμικό Πλαίσιο αφερεγγυότητας:** Η μεταρρύθμιση του εν λόγω πλαισίου δεν φαίνεται να αποφέρει τα επιθυμητά αποτελέσματα αναφορικά με την αντιμετώπιση των επονομαζόμενων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs), οπότε θα επηρεαστεί η ικανότητα των τραπεζών να επεκτείνουν τις πιστώσεις τους προς την πραγματική οικονομία.
- **Πιστοληπτική ικανότητα δανειοληπτών:** Έχει καταστεί απόλυτα φανερό ότι υπάρχει επιδείνωση της πιστοληπτικής ικανότητας των δανειοληπτών, με αποτέλεσμα το χαρτοφυλάκιο χορηγήσεων των τραπεζών θα επηρεαστεί δυσμενώς, ενώ θα περιοριστεί και η ικανότητα των τραπεζών να καλύπτουν επαρκώς τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα από τις προβλέψεις.
- **Υφεση στην οικονομία:** Πέραν πάσης αμφιβολίας εάν υπάρξει παράταση της ύφεσης στην οικονομία, αυτό θα επηρεάσει αγορές ακινήτων αλλά και το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα τα νοικοκυριά δεν θα είναι πλέον σε θέση να εξυπηρετήσουν το χρέος τους στα ενυπόθηκα δάνεια που έχουν λάβει ακόμη και με την πώληση του ακινήτου τους, ενώ από την άλλη πλευρά, θα επηρεαστεί σημαντικά και η δυνατότητα των τραπεζών να ανακτήσουν τα οφειλόμενα ποσά μέσω ρευστοποίησης των ενυπόθηκων εξασφαλίσεών τους.



Το Χρηματιστήριο Αθηνών ως «Αναγνωρισμένη Αγορά Αξιών του Εξωτερικού» από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ

Το Χρηματιστήριο Αξιών χαρακτηρίζεται πλέον ως «Αναγνωρισμένη Αγορά Αξιών του Εξωτερικού» (Designated Offshore Securities Market - DOSM) από την εποπτική αρχή της κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ Securities and Exchange Commission (SEC). Η αναγνώριση έγινε στις 15 Ιουλίου 2016, σύμφωνα με τον Κανόνα 902(β) του Κανονισμού S του Νόμου περί Αξιών του 1933 των ΗΠΑ (Securities Act). Με την εξέλιξη αυτή, το Χρηματιστήριο εντάσσεται στην ομάδα των μεγάλων ξένων χρηματιστηρίων που ήδη έχουν λάβει αυτή την αναγνώριση.

Συνέχεια...

Τα οφέλη από την αναγνώριση

Η αναγνώριση του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως DOSM επιφέρει συγκεκριμένα πλεονεκτήματα στους επενδυτές και τους εκδότες:

-Κάθε είδους κινητές αξίες που εκδίδονται στην Ελλάδα και είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών μπορούν πλέον να πωλούνται χωρίς να απαιτείται από τον πωλητή να σχηματίζει προηγουμένως την εύλογη πεποίθηση ότι ο αγοραστής βρίσκεται εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών. Πριν από την αναγνώριση, οι επενδυτές που επιθυμούσαν να πωλούν τέτοιες κινητές αξίες (π.χ. μετοχές ή εταιρικά ομόλογα που εκδίδονταν από εισηγμένες στο Χρηματιστήριο εταιρείες σε ιδιωτική τοποθέτηση σύμφωνα με τους νόμους των ΗΠΑ) έπρεπε να λάβουν ορισμένα μέτρα για να ελέγξουν τη θέση του αγοραστή πριν από τη διενέργεια της πώλησης. Με αυτή την αναγνώριση, οι επενδυτές θα είναι σε θέση πλέον να πωλούν τέτοιους τίτλους χωρίς να χρειάζεται να ακολουθούν διαδικασίες για να εξασφαλίζουν ότι οι τίτλοι δεν αγοράζονται από αγοραστή που βρίσκεται στις ΗΠΑ ή από υπήκοο των ΗΠΑ. Ως εκ τούτου, η διαπραγμάτευση του συνόλου των κινητών αξιών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα διευκολυνθεί περισσότερο.

-Αναμένεται να αναπτυχθεί μια πιο ρευστή δευτερογενής αγορά, η οποία θα καταστήσει τις ιδιωτικές τοποθετήσεις ελληνικών κινητών αξιών που εκδίδονται από τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες πιο ελκυστικές για τους επενδυτές των ΗΠΑ.

-Επιπλέον, η αναγνώριση του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως DOSM αναμένεται να διευκολύνει τη διάχυση αναλύσεων κατά τη διάρκεια προσφορών κινητών αξιών (συμπεριλαμβανομένων των ιδιωτικών τοποθετήσεων μετοχών και εταιρικών ομολόγων) από εκδότες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο για τουλάχιστον 12 μήνες.



Οι προϋποθέσεις για την άρση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, σε μελέτη της ΤτΕ

Η εκπλήρωση κάποιων προϋποθέσεων είναι απαραίτητη για την άρση των υφιστάμενων περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων σύμφωνα με επισκόπηση του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος της Τράπεζας της Ελλάδος.

Κατόπιν της επιτυχημένης ολοκλήρωσης της αξιολόγησης του προγράμματος χρηματοδοτικής διευκόλυνσης της χώρας από τους πιστωτές της, και στη συνέχεια της επανένταξης των ελληνικών τίτλων στις αποδεκτές από το ευρωσύστημα εξασφαλίσεις, κύριες παράμετροι για την άρση των κεφαλαιακών περιορισμών αποτελούν η εφαρμογή των μέτρων που προβλέπει το ελληνικό πρόγραμμα.

Αυτό θα επιτρέψει την ανάκτηση της εμπιστοσύνης των καταθετών, επιταχύνοντας την επιστροφή των καταθέσεών τους, καθώς και τη συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), αναφέρει η μελέτη.



FT: Η Ελλάδα χαλαρώνει τα capital controls και ελπίζει στην επιστροφή καταθέσεων

Όπως αναφέρει δημοσίευμα των Financial Times, η Κεντρική Τράπεζα της Ελλάδος έχει χαλαρώσει τους κεφαλαιακούς ελέγχους που επέβαλε πριν από 13 μήνες, με την ελπίδα ότι οι καταθέτες θα επιστρέψουν κάποια από τα μετρητά που αποσύρθηκαν από τις τράπεζες κατά τη διάρκεια του πανικού του περασμένου έτους αναφέρουν οι FT. Όπως σημειώνεται στο δημοσίευμα, ο Γιώργος Χουλιαράκης, αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών, εκτίμησε ότι αναμένεται από την άρση των περιορισμών στις αναλήψεις μετρητών θα ανακτηθούν 3-4δισ. Όπως αναφέρουν οι αρθρογράφοι των FT, οι έλεγχοι επιβλήθηκαν τον Ιούνιο του 2015 για να ανακόψει bank run στις ελληνικές τράπεζες καθώς οι διαπραγματεύσεις της κυβέρνησης με τους διεθνείς πιστωτές της, ναύαγησαν και πολλοί φοβήθηκαν ότι η χώρα ήταν έτοιμη να καταρρεύσει και να βγει από το ευρώ.

Μεταξύ άλλων μέτρων στα capital controls τέθηκαν αυστηρά όρια στις αναλήψεις μετρητών ανά εβδομάδα. Η μερική άρση των κεφαλαιακών ελέγχων θα αποτελέσει κρίσιμη δοκιμασία της εμπιστοσύνης της αριστερής κυβέρνησης ΣΥΡΙΖΑ υπό την ηγεσία του Αλέξη Τσίπρα.

Σύμφωνα με τους FT, η όλη κίνηση θα δείξει αν οι Έλληνες σήμερα αισθάνονται ασφαλείς επιστρέφοντας τις καταθέσεις τους στις τράπεζες της χώρας. Η κυβέρνηση τον Ιούνιο του 2016 ολοκλήρωσε με επιτυχία την πρώτη επανεξέταση της διάσωσης των 86 δισεκ.

Ακόμα, αντιμετωπίζει περαιτέρω σκληρές διαπραγματεύσεις με τους διεθνείς πιστωτές όσον αφορά τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, το Σεπτέμβριο – Οκτώβριο του 2016. Η πιο πρόσφατη χαλάρωση σχεδιάστηκε για να αντιμετωπίσει τους ελέγχους που αποδείχθηκαν ιδιαίτερα επαχθείς για τους ιδιώτες καταθέτες και τις μικρές επιχειρήσεις. Αφορούν τα νέα μετρητά όσα κεφάλαια δηλαδή έφυγαν το 2015 και τοποθετήθηκαν κυρίως σε θυρίδες.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία, οι καταθέσεις μειώθηκαν κατά 45δισ από το τραπεζικό σύστημα κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015. Από το ποσό αυτό, περίπου 15δισ μεταφέρθηκε σε λογαριασμούς στο εξωτερικό και ένα άλλο 15 δισ δαπανήθηκαν για την πληρωμή φόρων και εξόδων των νοικοκυριών.

Οι τραπεζίτες θεωρούν ότι ένα μεγάλο μέρος των υπόλοιπων 15δισ θα επιστρέψει στις τράπεζες κατά τους προσεχείς μήνες, δίνοντας ώθηση στη ρευστότητα του συστήματος. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, ένα ποσό της τάξης των 2-3δισ κυκλοφορεί για την κάλυψη των συναλλαγών από τις μικρές επιχειρήσεις των οποίων οι ιδιοκτήτες είχαν αποφύγει τις βραχυπρόθεσμες καταθέσεις σε τράπεζες, λόγω των περιορισμών και επίσης αυτό θα μπορούσε να επανέλθει το σύστημα.



Πρωτογενές πλεόνασμα 2,5δισ το εξάμηνο ... Σημαντική υπέρβαση του στόχου

Υπέρβαση της τάξης των 3,5 δισ ευρώ κατέγραψε το πρωτογενές ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού στο πρώτο εξάμηνο του έτους και σε ταμειακή βάση με αποτέλεσμα να σημειωθεί πρωτογενές πλεόνασμα 2,5 δισ ευρώ έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα 1 δισ ευρώ. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στην καλύτερη πορεία των εσόδων και ιδίως των έμμεσων φόρων, αλλά κυρίως στη σημαντική συγκράτηση των δαπανών κατά 3,3 δισ ευρώ.



PwC : Μπορεί η τρίτη ηλικία να σώσει την παγκόσμια οικονομία

Τον ρόλο που μπορεί να διαδραματίσει η τρίτη ηλικία στις οικονομίες των χωρών αναλύει έρευνα της PwC, από την οποία εξάγεται το συμπέρασμα πως η παραμονή των μεγαλύτερων σε ηλικία εργαζομένων στις θέσεις εργασίας τους για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα θα μπορούσε να ενισχύσει το ΑΕΠ των χωρών του ΟΟΣΑ κατά 2,6 τρις. δολάρια!

Ο Δείκτης Χρυσής Ηλικίας «Golden Age Index 2016» της PwC αξιολογεί το κατά πόσο τα κράτη αξιοποιούν την οικονομική δύναμη των μεγαλύτερων σε ηλικία εργαζομένων.

Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί τον σταθμικό μέσο μιας σειράς δεικτών - συμπεριλαμβανομένων των δεικτών ανεργίας, εσόδων και εκπαίδευσης- και αντανακλά την επίδραση που έχουν στην αγορά εργασίας οι εργαζόμενοι άνω των 55 ετών σε 34 χώρες-μέλη του ΟΟΣΑ. Σύμφωνα με τους οικονομολόγους της PwC, οι χώρες του ΟΟΣΑ θα μπορούσαν να αυξήσουν το συνολικό τους ΑΕΠ κατά 2,6 τρις. δολάρια αν το ποσοστό απασχόλησης των εργαζομένων άνω των 55 ετών ήταν ίδιο με αυτό που ισχύει στη Σουηδία, την ευρωπαϊκή χώρα με τις καλύτερες επιδόσεις.

Ο κ. John Hawksorth, επικεφαλής οικονομολόγος της PwC και ένας εκ των συντακτών της έκθεσης, αναφέρει: «Μεταξύ 2015 και 2030 ο πληθυσμός ηλικίας από 55 ετών και άνω στις χώρες με υψηλά εισοδήματα προβλέπεται να αυξηθεί περισσότερο από 25%, ξεπερνώντας τα 500 εκατομμύρια. Η ταχύτερη γήρανση του πληθυσμού ασκεί μεγάλη πίεση στα συστήματα υγείας και κοινωνικής ασφάλισης και απειλεί τη χρηματοοικονομική βιωσιμότητα κάποιων δημόσιων και εταιρικών συνταξιοδοτικών ταμείων. Οι χώρες θα μπορούσαν να αντισταθμίσουν αυτά τα υψηλότερα κόστη με την αξιοποίηση του μεγαλύτερου σε ηλικία εργατικού δυναμικού τους, αυξάνοντας κατά αυτόν τον τρόπο τόσο το ΑΕΠ όσο και τα φορολογικά τους έσοδα».

Κατάταξη

Οι σκανδιναβικές χώρες για άλλη μια φορά καταλαμβάνουν υψηλές θέσεις στον δείκτη, με την Ισλανδία να βρίσκεται στην κορυφή της κατάταξης, τη Σουηδία να έρχεται τρίτη και τη Νορβηγία να βρίσκεται στην έκτη θέση.

Η Δανία (12η) και η Φινλανδία (14η) δεν έχουν τις ίδιες επιδόσεις με τους ομολόγους τους, παρ' όλα αυτά καταφέρνουν να βρίσκονται πάνω από τη μέση της κατάταξης. Το Ισραήλ, η Γερμανία και η Νέα Ζηλανδία έχουν καταγράψει τη μεγαλύτερη βελτίωση από το 2003, κυρίως λόγω της αύξησης του ποσοστού απασχόλησης στους μεγαλύτερους σε ηλικία εργαζομένους και ιδιαίτερα στο ηλικιακό γκρουπ 65-69 ετών.

Η Ελλάδα και η Τουρκία έχουν σημειώσει τη μεγαλύτερη πτώση από το 2003, εν μέρει λόγω της μείωσης της απασχόλησης των μεγαλύτερων σε ηλικία εργαζομένων. Παρά την πτώση κατά μία θέση από το 2003 και την παραμονή στη μέση του συγκεντρωτικού πίνακα του ΟΟΣΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο έχει σχετικά καλή επίδοση σε σχέση με άλλες χώρες της ΕΕ (καταλαμβάνοντας την 6η θέση σε σύνολο 21 χωρών).

Οι ΗΠΑ εξακολουθούν να έχουν την υψηλότερη βαθμολογία μεταξύ των χωρών της ομάδας G7, όμως έχουν πέσει από τη δεύτερη θέση που καταλάμβαναν το 2003 στην έβδομη το 2014, καθώς άλλες χώρες έχουν σημειώσει ταχύτερη πρόοδο.

Προτάσεις

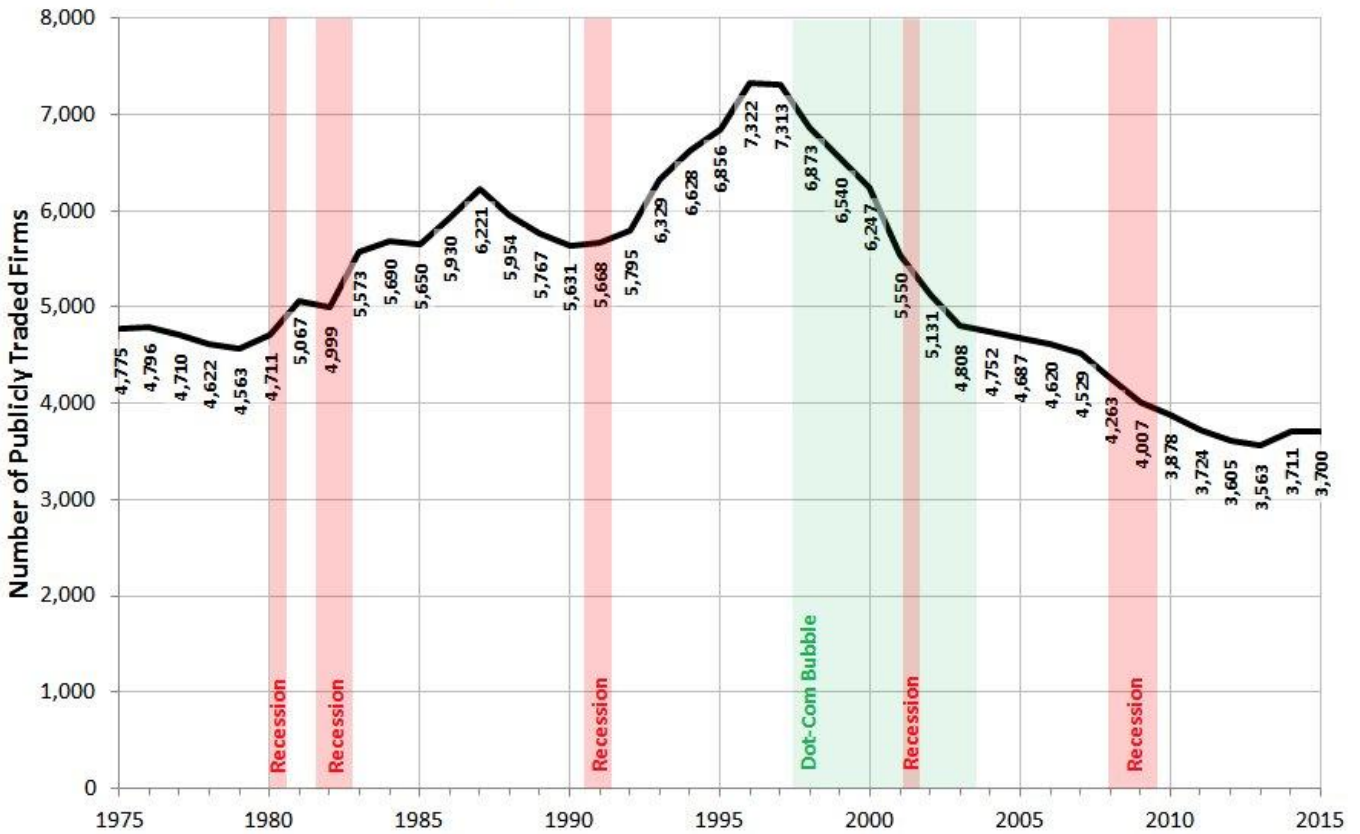
Η έκθεση της PwC εξετάζει και ποια είναι τα κοινά σημεία μεταξύ των χωρών που βρίσκονται ψηλά στην κατάταξη και υποδεικνύει τρία σημαντικά θέματα της αγοράς εργασίας στα οποία θα έπρεπε να εστιάσουν οι κυβερνήσεις: Ενθάρρυνση της συνταξιοδότησης σε μεγαλύτερη ηλικία. Αυτό θα μπορούσε να επιτευχθεί μέσω μεταρρύθμισης του συνταξιοδοτικού συστήματος ή δημιουργώντας άλλα οικονομικά κίνητρα που θα ενθαρρύνουν τους εργαζομένους να συνεχίσουν να εργάζονται και μετά την επίσημη ηλικία συνταξιοδότησης. Βελτίωση των πιθανοτήτων πρόσληψης. Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα μπορούσαν να επικεντρωθούν στην προώθηση της διά βίου μάθησης και εκπαίδευσης, κάτι που θα συμβάλει στην αναβάθμιση των δεξιοτήτων των μεγαλύτερων σε ηλικία εργαζομένων και, κατά συνέπεια, στην ενδεχόμενη μείωση της ανεργίας σε αυτή την ομάδα.

Αντιμετώπιση των παραγόντων που στέκονται εμπόδιο στην απασχόληση των μεγαλύτερων εργαζομένων. Η δημόσια πολιτική θα μπορούσε να επικεντρωθεί στην αοστηροποίηση του ρυθμιστικού πλαισίου όσον αφορά τις διακρίσεις που γίνονται στην αγορά εργασίας εις βάρος των μεγαλύτερων σε ηλικία εργαζομένων.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

The number of stocks in the US is near 41-YEAR LOWS

Number of Listed Firms in U.S. Stock Market, 1975-2015
Excluding Investment Funds and Trusts



Source: Droidge, Karolyi, and Stulz (1975-2012), Wilshire Associates (2013-2015)

© Political Calculations 2015