



77%

Το 77% των δανειακών καρτοφυλακίων, συνδεδεμένων με την αγορά real estate, που πωλήθηκε περίπου από ευρωπαϊκές τράπεζες, πέρασε στον έλεγχο Αμερικανικών επενδυτών. Το αντίστοιχο ποσοστό το 2013 ήταν 67%. Ο μεγαλύτερος επενδυτής ήταν η Cerberus, η οποία αγόρασε ενεργητικό ύψους 17,7 δισ. ευρώ, δηλαδή περίπου το 22% του συνόλου. Στη δεύτερη θέση ακολούθησε η Lone Star Funds αγοράζοντας δανειακά καρτοφυλάκια ονομαστικής αξίας 16,1 δισ. ευρώ και στην τρίτη η Blackstone με αγορές ενεργητικού ύψους 8,7 δισ. ευρώ.

[Standard & Poor's] «Η ΕΚΤ δεν μπορεί να επιτελέσει μόνη της ολόκληρο το έργο. Χρειάζεται τώρα να αναλάβουν δράση και οι κυβερνήσεις»

# Επιμερισμός του βάρους της ανάκαμψης

Των Εφης Τριηρη και Νατάσας Στασινοπούλου

Τις βάσεις για την ανάκαμψη στην Ευρωζώνη έθεσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) την προηγούμενη εβδομάδα με την ανακοίνωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης, χωρίς ωστόσο αυτό να σημαίνει ότι οι κυβερνήσεις θα πρέπει να αγνοήσουν ή να ξεχάσουν το μερίδιο ευθύνης που τους αναλογεί σε αυτή τη δύσκολη προσπάθεια.

Το μήνυμα αυτό έστειλε ο επικεφαλής του τμήματος πιστοληπτικής αξιολόγησης κρατών του οίκου Standard & Poor's Μόριτζ Κρέμερ, ο οποίος σε δηλώσεις του στο ειδησιογραφικό πρακτορείο Bloomberg έθεσε και πάλι το ζήτημα του επιμερισμού του βάρους όσον αφορά την προσπάθεια ανάκαμψης της οικονομίας της Ευρωζώνης.

Σύμφωνα με τον κ. Κρέμερ, παρότι η κίνηση της ΕΚΤ ήταν αυτό ακριβώς που χρειαζόταν, δεν πρόκειται να λειτουργήσει από μόνη της γιατί η ανάκαμψη χρειάζεται περαιτέρω δράση από πλευράς κυβερνήσεων. «Η ΕΚΤ δεν μπορεί να επιτελέσει μόνη της ολόκληρο το έργο. Εβαλε τα θεμέλια και χρειάζεται τώρα να αναλάβουν δράση και οι κυβερνήσεις», είπε χαρακτηριστικά.

**Τράπεζες: Εμπόδιο οι αυστηροί κανονισμοί**  
Οι πιέσεις όμως δεν κατευθύνονται μόνο προς τις κυβερνήσεις



«Ευρωπαίοι τραπεζίτες προειδοποιούν ότι ο θετικός αντίκτυπος από το πρόγραμμα χαλάρωσης, ύψους 1,1 τρισ. ευρώ, της ΕΚΤ θα μειωθεί από τους αυστηρούς κανονισμούς κεφαλαίου.»

είναι αλλά και προς τις τράπεζες για να αυξήσουν τα κεφάλαιά τους, με αρκετά τραπεζικά ιδρύματα να καλούνται τώρα να ανταποκριθούν σε κεφαλαιακούς δείκτες άνω του 11%.

Και στο πλαίσιο αυτό, Ευρωπαίοι τραπεζίτες προειδοποιούν ότι ο θετικός αντίκτυπος από το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης ύψους 1,1 τρισ. ευρώ της ΕΚΤ θα μπορούσε να μειωθεί από τους αυστηρούς κανονισμούς κεφαλαίου που έχουν ως στόχο να περιορίσουν τους κινδύνους στις τιλοποιήσεις.

Τραπεζικοί κύκλοι σε κατ'ιδίαν συναντήσεις που πραγματοποιήσαν στο World Economic Forum του Νταβός ανέφρασαν ότι τέτοιου είδους αντισυμβατικές εκφράσεις κερδίζουν περισσότερο από την Deutsche Bank και

τη Societe Generale, όπως χαρακτηριστικά αναφέρει δημοσίευμα των FT. Ο Άνσου Τζέν, εκ των διευθυνόντων συμβούλων της Deutsche Bank και ο Φρεντερίκ Ουντεά, διευθύνων σύμβουλος της Societe Generale, δήλωσαν στο πλαίσιο συνάντησης που οργάνωσε το Ινστιτούτο Διεθνούς Χρηματοπιστωτικής (IIF) ότι ο τραπεζικός κλάδος θα πρέπει να ασκήσει πίεση για επανεξέταση των κεφαλαιακών κανόνων.

Και εξηγούν ότι η επανεξέταση των κανόνων θα ενθάρρυνε περισσότερο τις τιλοποιήσεις, θα διευκόλυνε τη μεταφορά ενεργητικού από τους ισολογισμούς των τραπεζών προς τις αγορές κεφαλαίου και θα καθιστούσε το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ περισσότερο αποτελεσματικό. «Εί-

ναι σωστό να διακρατούν οι τράπεζες περισσότερο κεφάλαιο από ολόκληρη την αξία των τιλοποιήσεων τους; Είναι παράλογο αυτό. Είναι σαν να υφίστανται κυρώσεις», ανέφερε ο πρόεδρος άλλης μεγάλης ευρωπαϊκής τράπεζας, υποστηρίζοντας ότι υπάρχει διασφαλισμένη ανάρμοστα στους διαμορφωτές οικονομικής πολιτικής και της ρυθμιστικής αρχής.

**Αύξηση των κεφαλαιακών «μαξιλαριών»**

Μία ημέρα νωρίτερα, δημοσίευμα της WSJ ανέφερε ότι ο ρυθμιστικός βραχίονας της ΕΚΤ έστειλε επιστολές τις τελευταίες εβδομάδες στις περισσότερες από τις μεγάλες τράπεζες της Ευρωζώνης, δίνοντας σε ορισμένες από αυτές οδηγίες να αυξήσουν τα κεφαλαιακά τους

«μαξιλάρια» σε επίπεδα υψηλότερα των ρυθμιστικών απαιτήσεων. Παράλληλα άσκησε πιέσεις σε άλλα πιστωτικά ιδρύματα να βελτιώσουν την εταιρική τους διακυβέρνηση. Τραπεζικά στελέχη απάντησαν, σύμφωνα με τη WSJ, ότι η αυξανόμενη πίεση από την ΕΚΤ, η οποία από τον περασμένο Νοέμβριο είναι υπεύθυνη για την εποπτεία των μεγαλύτερων τραπεζών της Ευρωζώνης, αναμένεται να οδηγήσει πολλές τράπεζες σε έκδοση νέων μετοχών, καθώς και σε μείωση των μερισμάτων.

Αν και οι ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν ανάλυση εκατοντάδες δισεκατομμύρια ευρώ σε νέα κεφάλαια τα τελευταία έτη, οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας ορισμένων τραπεζών παραμένουν κάτω από το 11%.

Όπως αναφέρεται στο δημοσίευμα της WSJ, οι επιστολές της ΕΚΤ αντανάκλασαν ανησυχίες για την κατάσταση ορισμένων εκ των μεγάλων τραπεζών της Ευρωζώνης, παρά τις επανειλημμένες διαβεβαιώσεις των ρυθμιστικών αρχών ότι οι μεγάλες τράπεζες βρίσκονται σε στέρεο έδαφος.

Με την οικονομία της Ευρωζώνης ωστόσο να παραμένει στάσιμη, οι αξιωματούχοι της ΕΚΤ σπεύδουν να θωρακίσουν τις μεγάλες τράπεζες, πιέζοντας για κεφαλαιακούς δείκτες, που σε ορισμένες περιπτώσεις είναι τετραπλάσιοι από το επίπεδο όπου βρίσκονταν πριν την κρίση, τόνισαν αξιωματούχοι.

[SID: 9186159]

Τράπεζες: Εμφαση στην εξυγίανση ισολογισμών

▼ Την ώρα που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα περιμένει από τον χρηματοπιστωτικό κλάδο να στηρίξει την προσπάθεια για ανάκαμψη της οικονομίας, οι ευρωπαϊκές τράπεζες φαίνεται να δίνουν προτεραιότητα στην εξυγίανση των ισολογισμών τους και όχι στην αύξηση της χρηματοδότησης προς τον ιδιωτικό τομέα. Σύμφωνα με έκθεση της Cushman & Wakefield, τα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα έσπευσαν το 2014 να πουλήσουν καρτοφυλάκια στεγαστικών δανείων και άλλο προβληματικό ενεργητικό, συνδεδεμένο με την αγορά ακινήτων, συνολικής ονομαστικής αξίας ύψους 80,6 δισ. ευρώ. Πρόκειται για ποσό ρεκόρ, το οποίο αποκαλύπτει την πρόθεση των τραπεζών να απαλλαγούν από οσδήποτε βαρύνει τα βιβλία τους. Φέτος οι σχετικές συναλλαγές αναμένεται να περιοριστούν στα 60 με 70 δισ. ευρώ, σύμφωνα με τους αναλύτες της Cushman & Wakefield. Ο ιρλανδικός τραπεζικός τομέας είχε τα πρώτα. Η Anglo Irish Bank και η National Asset Management Agency (NAMA), η κρατική ελεγχόμενη τράπεζα εσφαλμάτων της χώρας, πούλησαν ενεργητικό ύψους 18,7 δισ. και 10,1 δισ. ευρώ αντίστοιχα. Η βρετανική Royal Bank of Scotland ακολούθησε με πωλήσεις ύψους 9,6 δισ. ευρώ.

## Αποφασισμένη για ένωση κεφαλαιαγορών η Κομισιόν

▼ Αποφασισμένη να προωθήσει τα σχέδιά της για μία ένωση κεφαλαιαγορών εμφανίζεται η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, εκτιμώντας ότι με τον τρόπο αυτό θα περιοριστεί η εξάρτηση των επιχειρήσεων για χρηματοδότηση από τις τράπεζες και θα δοθεί ώθηση στις επενδύσεις και κατά συνέπεια στην ανάπτυξη. Σύμφωνα με εσωτερικό έγγραφο, το οποίο συνοψίζει τον επίτροπος Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών Τζόναθαν Χιλ και ο αντιπρόεδρος της Κομισιόν Γίρκι Κατάνεν και το οποίο περιλήφθηκε στην κακοή του Reuters, στό-

χος είναι η ενοποίηση των κατακερματισμένων σήμερα ευρωπαϊκών αγορών κεφαλαίου να έχει επιτευχθεί έως το 2019. Η Κομισιόν, η οποία έχει επανειλημμένα επισημάνει την ανάγκη για εναρμοσύνη των κανόνων στις αγορές μετοχών, ομολόγων και άλλων τίτλων ανά την Ευρώπη, σχεδιάζει να παρουσιάσει αναλυτικά το σχέδιό της στις 18 Φεβρουαρίου. Αρκετοί, ωστόσο, εκφράζουν έντονες αμφιβολίες σχετικά με το εάν το όραμα της ένωσης κεφαλαιαγορών είναι ρεαλιστικό. Όπως σχολίαζαν αναλυτές στο Reuters, αυτή τη στιγμή φαν-

τάζει πολιτικά «εξαιρετικά δύσκολο, αν όχι απίθανο» να πέσει κανείς τα 28 κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης να εναρμόνισουν, για παράδειγμα, τη νομοθεσία τους για τη φορολογία των κερδών από τις αγορές ή να δεχθούν ενιαία απορτία. Η Βρετανία, η οποία διαδέχεται τη μεγαλύτερη αγορά κεφαλαίου στο Λονδίνο, έχει ξεκαθαρίσει ότι δεν πρόκειται να αποδεχθεί «πλήρη παράδοση» της εποπτείας στις βρυξέλλες, παρά το γεγονός ότι ο αρμόδιος επίτροπος σήμερα είναι Βρετανός. Παρ' όλα αυτά, η Επιτροπή π-

στεύει πως υπάρχουν ορισμένα πολύ σημαντικά βήματα στα οποία μπορεί να υπάρξει συναίνεση. Οι προτάσεις της θα περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων αλλαγές στο πλαίσιο που θα διευκολύνουν την πρόσβαση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων στις αγορές για άντληση κεφαλαίων. Σήμερα οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις της Ευρώπης στηρίζονται σχεδόν αποκλειστικά για τη χρηματοδότησή τους στον τραπεζικό τομέα, ο οποίος, ωστόσο, εξακολουθεί υπό την πίεση αυστηρότερων κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας να είναι διατακτικός

στο να ανοίξει τις στρόφιγγες της χρηματοδότησης. Παράλληλα αναμένεται να παρουσιάσει σειρά μέτρων, τα οποία θα ενθαρρύνουν τις απευθείας επενδύσεις σε επιχειρήσεις, «Ακόμη και μικρές αλλαγές μπορούν να βελτιώσουν αισθητά τις συνθήκες για την πρόσβαση των επιχειρήσεων σε χρηματοδότηση» επισημαίνεται χαρακτηριστικά στο έγγραφο. Να σημειωθεί ότι σήμερα τα επίπεδα των επενδύσεων στην Ευρωπαϊκή Ένωση είναι κατά πολύ χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου εξαιτίας της κρίσης.