

Η επιστροφή των «θεσμών» και τα πρώτα μέτρα

Η κάθοδος της τρόικας στην Αθήνα επισφραγίστηκε. Το χρονοδιάγραμμα των διαπραγματεύσεων επίσης, όπως και η σύνθεση των επικεφαλής των ελεγκτών. Το μόνο που μένει να οριστικοποιηθεί είναι ο τόπος των συναντήσεων και το μεγάλο ζητούμενο είναι η συμφωνία για την οποία και οι δύο πλευρές διαβεβαιώνουν ότι είναι το κοινό ζητούμενο έως τις 10 Αυγούστου. Κυβέρνηση και δανειστές έχουν συμφωνήσει σε ένα χρονοδιάγραμμα δράσης με απώτερο στόχο να έχει κλείσει και να έχει εγκριθεί το νέο τριετές πρόγραμμα έως τις 20 Αυγούστου, ώστε να εκταμιευθεί η πρώτη δόση του προγράμματος ύψους 5 δισ. ευρώ για να αποπληρωθούν τα ομόλογα που κατέχει η ΕΚΤ και λήγουν εκείνη τη μέρα. Ωστόσο δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο να χρειαστεί περισσότερος χρόνος. Σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο θα πρέπει να βρεθεί λύση για την πληρωμή του ομολόγου της ΕΚΤ, με πιθανότερο το σενάριο ενός ακόμα δανείου-γέφυρα.

Σύμφωνα με πληροφορίες, ο πρωθυπουργός σε συνάντηση με το προεδρείο της Ελληνικής

Ένωσης Τραπεζών διαβεβαίωσε ότι το σενάριο πάνω στο οποίο εργάζεται η κυβέρνηση αφορά στην ολοκλήρωση όλων των απαραίτητων διαδικασιών που θα ανοίξουν το δρόμο για το τρίτο δάνειο των έως 86 δισ. ευρώ, έως τις 19/8.

Οι επικεφαλής της τρόικας -η οποία γίνεται κουαρτέτο με την προσθήκη εκπροσώπου του ESM- θα βρίσκονται το Σάββατο 25/7 στην Αθήνα. Επικεφαλής της αποστολής θα είναι η Ρουμάνια, Ντέλια Βελκουλέσκου. Οι συζητήσεις αναμένεται να ξεκινήσουν το Σάββατο.

Οι εκπρόσωποι της τρόικας θέλουν να εφαρμόσουν την παλαιά διαδικασία διαπραγματεύσεων και αξιολόγησης, με συναντήσεις στα διάφορα εμπλεκόμενα υπουργεία, ενδεχόμενο που επιχειρεί ακόμα και την τελευταία στιγμή να αποκρούσει η ελληνική πλευρά.

Από τις 12 Ιουλίου, οπότε έκλεισε η πρώτη συμφωνία Ελλάδας - πιστωτών, η οποία επέτρεψε την αποδέσμευση των πρώτων 7,16 δισ. ευρώ για την άμεση κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών της χώρας, τα δεδομένα έχουν αλλάξει. Βασική μεταβλητή, η οποία θα προσδιο-

ρίσει σε μεγάλο βαθμό διάφορες ουσιαστικές πτυχές του νέου Μνημονίου, είναι το μέγεθος της φεινής ύφεσης της οικονομίας, η οποία έχει προσδιοριστεί από την Κομισιόν σε έως 4%. Η επιβολή των capital controls και το πάγωμα της ελληνικής οικονομίας, ίσως οδηγήσουν τελικά αυτή την πρόβλεψη στη σφαίρα του αισιόδοξου. Η αλλαγή των εκτιμήσεων για το ΑΕΠ επηρεάζει και τον στόχο για το πρωτογενές πλεόνασμα. Μέρος της διαπραγμάτευσης θα είναι το κατά πόσον θα αναθεωρηθεί ο στόχος αυτός προς τα κάτω ή εάν θα χρειαστεί να λάβει αμέσως νέα μέτρα η κυβέρνηση για να τον πετύχει (1% του ΑΕΠ για το 2015).

Ξεκινώντας από τις προβλέψεις για ανάπτυξη και το ύψος των μέτρων που θα χρειαστούν (πληροφορίες αναφέρουν ότι αποτελούν αντικείμενο νέας διαπραγμάτευσης οι συμφωνηθέντες στόχοι για πλεόνασμα 1% του ΑΕΠ φέτος, 2% του χρόνου, 3% το 2017 και 3,5% το 2018), η κυβέρνηση θα πρέπει να βρει συμβιβαστικές γραμμές για θέματα όπως το ασφαλιστικό και οι αλλαγές στη φορολογία των αγροτών, τα

κόκκινα δάνεια και οι πλειστηριασμοί, αλλά και οι αλλαγές στις 100 δόσεις σε συνδυασμό με βαριές αλλαγές στη φορολογία εισοδήματος φυσικών προσώπων. Όλα αυτά θα πρέπει να έχουν συμφωνηθεί έως τις 10 Αυγούστου ώστε στο διάστημα 10-19/8 το νέο μνημόνιο να έχει εγκριθεί από το Eurogroup, το ελληνικό κοινοβούλιο και τα κοινοβούλια της ευρωζώνης. Αν όλα πάνε σύμφωνα με τους σχεδιασμούς, στις 20 Αυγούστου θα εκταμιευθεί η πρώτη δόση του νέου προγράμματος ύψους 5 δισ. ευρώ για να πληρωθούν την ίδια μέρα τα 3,4 δισ. ευρώ της ΕΚΤ. Στη συνέχεια θα αρχίσει η βάσανος των αξιολογήσεων, η οποία προϋποθέτει για ομαλές εξελίξεις, εφαρμογή των συμφωνηθέντων. Τέλη Οκτωβρίου με αρχές Νοεμβρίου θα διεξαχθεί ο πρώτος έλεγχος επί του νέου προγράμματος. Εφόσον ολοκληρωθεί επιτυχώς (με επίκεντρο την πλήρη αναμόρφωση του ασφαλιστικού συστήματος), το ΔΝΤ θα εκταμιεύσει και τη δική του δόση, ενώ θα αποφασιστούν και τα νέα μέτρα για την περαιτέρω ελάφρυνση του χρέους.

ΧΩΡΙΣ «ΚΟΥΡΕΜΑ» ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ Η ΑΝΑΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ

Δεν υπάρχει κίνδυνος κούρεματος ανασφάλιστων καταθέσεων αν η διαδικασία της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών ολοκληρωθεί πριν από το τέλος του έτους, καθώς, όπως προκύπτει από την κοινοτική οδηγία, που ενσωματώθηκε χθες στο εθνικό δίκαιο, η διάταξη για το bail in ανασφάλιστων καταθέσεων ενεργοποιείται από την 1η Ιανουαρίου 2016.

Το θέμα ανέδειξε κατά τη χθεσινή δευτερολογία του στη Βουλή ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος. Ο υπουργός τόνισε ότι δεν υπάρχει θέμα κούρεματος καταθέσεων διατυπώνοντας τη βεβαιότητα ότι οι ενέργειες της ανακεφαλαιοποίησης θα έχουν ολοκληρωθεί πριν από το τέλος του έτους και την ενεργοποίηση της σχετικής διάταξης. Όλα αυτά με την προϋπόθεση ότι δεν θα αλλάξει εκ νέου το υφιστάμενο πλαίσιο εντός του επόμενου διμήνου-τριμήνου.

Με βάση όσα προβλέπει η ψηφισθείσα από τη Βουλή κοινοτική οδηγία, οι ανασφάλιστες καταθέσεις, δηλαδή, οι καταθέσεις άνω των 100 χιλ. ευρώ ανά δικαιούχο και τράπεζα δεν υφίστανται κανένα κίνδυνο, πριν από την 1η/1/2016. Δεν συμβαίνει το ίδιο με τους μετόχους καθώς και τους κατόχους υβριδικών τίτλων και τίτλων μειωμένης εξασφάλισης.

Η δέσμευση του υπουργού Οικονομικών ότι η ανακεφαλαιοποίηση θα ολοκληρωθεί πριν από τα τέλη του 2015 και την ενεργοποίηση της διάταξης για κούρεμα των ανασφάλιστων καταθέσεων είναι ιδιαίτερα σημαντική, καθώς αίρει με τον πλέον επίσημο τρόπο την αβεβαιότητα και συμβάλλει στην ταχύτερη αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στο τραπεζικό σύστημα.

Σημειώνεται ότι το ύψος των ανασφάλιστων καταθέσεων, των καταθέσεων δηλαδή που ξεπερνούν τις 100 χιλ. ευρώ ανέρχεται σε περίπου 30 δισ. επί συνόλου 120 δισ. ευρώ. Στη συντριπτική τους πλειονότητα πρόκειται για καταθέσεις επιχειρήσεων ή φορέων και ενδεχόμενο κούρεμα θα ενίσχυε τον κίνδυνο κατάρρευσης της οικονομικής δραστηριότητας, ο οποίος έχει ήδη αυξηθεί μετά την επιβολή των capital controls.

Οι υπόλοιπες διατάξεις της Οδηγίας έχουν εφαρμογή από τη δημοσίευση του νόμου στο Φύλλο της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως. Ως εκ τούτου με την ολοκλήρωση της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, η οποία ξεκινά στις αρχές Αυγούστου και αναμένεται να ολοκληρωθεί περί τα τέλη Οκτωβρίου, θα κινηθεί μία διαδικασία που προβλέπει τα εξής στάδια: - Με την ανακοίνωση του κεφαλαιακού ελλείμματος ο επόπτης καλείται με μια σειρά κριτήρια να αποφασίσει αν η τράπεζα πληροί την αρχή του going concern ή απαιτούνται μέτρα πρόωρης εξυγίανσης, ή πρέπει να υπαχθεί σε καθεστώς εξυγίανσης. Υπάρχει και η επιλογή του να κριθεί ότι πρέπει να τεθεί απευθείας σε εκκαθάριση, η οποία όμως χρησιμοποιείται σπάνια.

- Στην περίπτωση που οι τράπεζες δεν καταφέρουν να αντλήσουν τα απαραίτητα κεφάλαια από τους ιδιώτες επενδυτές και κριθεί ότι χρειάζονται μέτρα πρόωρης εξυγίανσης, ξεκινά η διαδικασία πωλήσεων περιουσιακών στοιχείων. Αν μετά και τις πωλήσεις εμφανίζουν αρνητικά ίδια κεφάλαια, τότε ενεργοποιείται το bail in για τους ομολογιούχους (κατά σειρά προτεραιότητας πρώτα κουρεύονται οι κάτοχοι υβριδικών και μετά οι κάτοχοι

τίτλων μειωμένης εξασφάλισης).

- Στην περίπτωση που η τράπεζα κριθεί εξαρχής ότι χρειάζεται να τεθεί σε καθεστώς εξυγίανσης τα υφιστάμενα εργαλεία ως την 31η Δεκεμβρίου προβλέπουν κούρεμα ομολογιούχων, όχι όμως ανασφάλιστων καταθέσεων. Δεν είναι απίθανο όμως να υπάρξουν συμπληρωματικές οδηγίες για το παραπάνω θέμα.

Εν τω μεταξύ, στην πρόσφατη γνωμοδότησή της για το νομοσχέδιο περί εξυγίανσης τραπεζών η ΕΚΤ διατυπώνει ενστάσεις για διατάξεις οι οποίες δίνουν υπερεξουσίες στο υπουργείο Οικονομικών. Ο νόμος που ψηφίστηκε χθες από τη Βουλή προβλέπει ότι η Επιτροπή Εξυγίανσης της ΤτΕ υποχρεούται πριν λάβει αποφάσεις ως προς τη λήψη μέτρων να έχει τη σύμφωνη γνώμη του υπουργείου Οικονομικών σε ένα ευρύ φάσμα περιπτώσεων. Πρόκειται για διάταξη που σύμφωνα με την ΕΚΤ υπερβαίνει το σκοπό και τους στόχους της κοινοτικής οδηγίας (BRRD), προκαλώντας υπέρβαση και σύγχυση εξουσιών. Όπως αναφέρει, υπάρχει κίνδυνος να θεωρηθεί ότι το ΥΠΟΙΚ λειτουργεί ως δεύτερη αρχή εξυγίανσης, παράλληλα με την ΤτΕ.

Η προηγούμενη σύμφωνη γνώμη του ΥΠΟΙΚ έχει νόημα στις περιπτώσεις όπου από την εφαρμογή των μέτρων εξυγίανσης προκύπτει άμεσος δημοσιονομικός αντίκτυπος ή κίνδυνος συστημικής ευστάθειας.

Η κυβέρνηση καλείται από την ΕΚΤ είτε να αυτοπεριορισθεί στο προαναφερόμενο πεδίο, είτε να προχωρήσει στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της υπηρεσιακής του μονάδας που θα είναι υπεύθυνη με βάση το νόμο για την εξυγίανση των τραπεζών.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωγίτερα - Έγχερα