



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ, ΕΥΡΩΖΩΝΗ, ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ, ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΝΩΣΗ

- I. Μέλη της ΕΕ-27 & Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών**
- II. Δημιουργία Ευρωζώνης, αντιλήψεις αγορών & πολιτών, περιγραφή Ευρωσυστήματος**
- III. Προσαρμογή Ευρωσυστήματος μετά την κρίση 2011-2012, τραπεζική ένωση**
- IV. Ανακεφαλαίωση**

ΜΕΓΕΘΥΝΣΗ ΤΗΣ Ε.Ε. 1951-2013

27 μέλη
σήμερα



EUROPEAN INTEGRATION
Αποχώρηση **UK**
TO 2020

1952 Belgium
Germany
France
Italy
Luxembourg
Netherlands

1973 Denmark
Ireland
United Kingdom

1981 Greece

1986 Spain
Portugal

1995 Austria
Finland
Sweden

2004
Czech Rep.
Estonia
Cyprus
Latvia
Lithuania
Hungary
Malta
Poland
Slovenia
Slovakia

2007
Bulgaria
Romania

2013
Croatia



THE EUROPEAN SYSTEM OF CENTRAL BANKS (ESCB)

26 + CROATIAN
CENTRAL BANK
Hrvatska narodna banka



ORGANISATION

Φεύγει η Bank of England

€ European Central Bank

1 Nationale Bank van België / Banque Nationale de Belgique

2 Българска народна банка (Bulgarian National Bank)

3 Česká národní banka

4 Danmarks Nationalbank

5 Deutsche Bundesbank

6 Eesti Pank

7 Central Bank and Financial Services Authority of Ireland

8 Bank of Greece

9 Banco de España

10 Banque de France

11 Banca d'Italia

12 Central Bank of Cyprus

13 Latvijas Banka

14 Lietuvos bankas

15 Banque centrale du Luxembourg

16 Magyar Nemzeti Bank

17 Bank Ċentrali ta' Malta/ Central Bank of Malta

18 De Nederlandsche Bank

19 Oesterreichische Nationalbank

20 Narodowy Bank Polski

21 Banco de Portugal

22 Banca Națională a României

23 Banka Slovenije

24 Národná banka Slovenska

25 Suomen Pankki –
Finlands Bank

26 Sveriges Riksbank

27 Hrvatska narodna banka



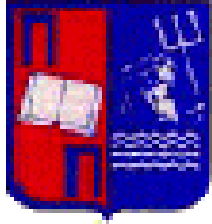
Η Κλείδα (Key)

- The fully paid-up subscriptions of euro area national central banks (NCBs) to the capital of the ECB amount to a total of **€7,619,884,851.40**
- The capital of the ECB comes from the national central banks (NCBs) of all EU Member States and amounts to €10,825,007,069.61.
- The NCBs' shares in this capital are calculated using a key which reflects the respective country's share in the total population and gross domestic product of the EU. These two determinants have equal weighting.
- The ECB adjusts the shares every five years and whenever a new country joins the EU. The capital key has changed six times

Contributions to ECB's capital

National central bank	key %	Paid-up capital (€)
Banque Nationale Belgique	2.4778	268,222,025.17
Deutsche Bundesbank	17.9973	1,948,208,997.34
Eesti Pank (Estonia)	0.1928	20,870,613.63
Central Bank of Ireland	1.1607	125,645,857.06
<u>Bank of Greece</u>	<u>2.0332</u>	<u>220,094,043.74</u>
Banco de España	8.8409	957,028,050.02
Banque de France	14.1792	1,534,899,402.41
Banca d'Italia	12.3108	1,332,644,970.33
Central Bank of Cyprus	0.1513	16,378,235.70
Latvijas Banka	0.2821	30,537,344.94
Lietuvos bankas	0.4132	44,728,929.21
Banque centrale du Luxembourg	0.2030	21,974,764.35
Central Bank of Malta	0.0648	7,014,604.58
De Nederlandsche Bank	4.0035	433,379,158.03
Oesterreichische Nationalbank	1.9631	212,505,713.78
Banco de Portugal	1.7434	188,723,173.25
Banka Slovenije	0.3455	37,400,399.43
Národná banka Slovenska	0.7725	83,623,179.61
Suomen Pankki	1.2564	136,005,388.82
Total¹	70.3915	7,619,884,851.40

II.



- I. Μέλη της ΕΕ-27 & Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών**
- II. Δημιουργία Ευρωζώνης, αντιλήψεις αγορών & πολιτών, περιγραφή Ευρωσυστήματος**
- III. Προσαρμογή Ευρωσυστήματος μετά την κρίση 2011-2012, τραπεζική ένωση**
- IV. Ανακεφαλαίωση**



Το Ευρωσύστημα το 2019 (σε 19 χώρες)

€ European Central Bank

1 Nationale Bank van België/
Banque Nationale de Belgique

2 Deutsche Bundesbank

3 Eesti Pank

4 Central Bank of Ireland

5 Bank of Greece

6 Banco de España

7 Banque de France

8 Banca d'Italia

9 Central Bank of Cyprus

10 Banque centrale du Luxembourg

11 Bank Ċentrali ta' Malta/
Central Bank of Malta

12 De Nederlandsche Bank

13 Oesterreichische Nationalbank

14 Banco de Portugal

15 Banka Slovenije

16 Národná banka Slovenska

17 Suomen Pankki – Finlands Bank

18 Latvijas Banka

19 Lietuvos Bankas







KEY CHARACTERISTICS OF THE EURO AREA *

ΈΤΟΣ 2010
EA 17



EUROPEAN INTEGRATION

				
Population (millions)	331**	501**	309**	128
GDP (PPP, € trillions)	9.0	12.5	11.2	3.3
GDP per capita (PPP, € thousands)	27.1	24.9	36.3	25.6
Share of world GDP (PPP, %)	15.1	21.3	20.4	6.0
Exports (goods and services, % of GDP)	19.7	13.4	11.1	13.3
Gross fixed capital formation (% of GDP)	19.6	19.1	15.7	21.2
Gross saving (% of GDP)	18.1***	17.7	10.7	22.1

*2009 and ** 2010 figures; *** Euro Area - 16


Sources: for euro area and EU: ECB, Eurostat, national data, IMF and ECB calculations; for the United States and Japan: national sources, IMF.

II. Η Ελλάδα στην Ευρωζώνη

2012	Greece	EA17	World
Population (mil.)	11.3	333.5	7,056.7
Geographical Area (thousand km ²)	132.0	2,624.0	148,940
GDP per capita (€)	17,146	28,460	9,729.1
Human Development Index (2011 UN ranking among 194 countries)	29		
Life expectancy (years)	80.0	79.8 _(EU-27)	71.2
Motor vehicles per 1000 inhabitants (2010)	624	593	175
Suicides / 100 thousand inhabitants (2010)	2.9	9.1	
Primary Sector (% GDP)	3.4	1.8	4.3
Secondary Sector (% GDP)	16.4	25.2	29.3
Tertiary Sector (% GDP)	80.2	73.1	66.4
Tourism (Total contribution, % GDP)	16.4	8.3 _(EU-27)	9.2
Construction (% GDP)	2.1	5.9	
Public Sector (Prim. Gen. Gov. Exp. % GDP)	45.4	46.7	
Exports (% GDP)	27.2	45.8	
Imports (% GDP)	32.1	43.1	
Private Consumption (% GDP)	74.6	57.5	
Gen. Gov. Debt (% GDP)	161.6	93.1	


II. Προβλέψεις οικονομικών αναλυτών Φεβρουαρίου 2021 για το μέλλον

Gross Domestic Product, annual variation in %

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euro Area	1.3	-6.8	4.4	4.0	2.1	1.7	1.4
Austria	1.4	-7.4	3.6	3.6	1.9	1.7	1.5
Belgium	1.7	-6.2	4.1	3.9	2.0	1.5	1.0
Cyprus	3.1	-6.1	4.1	4.3	3.5	2.7	2.0
Estonia	5.0	-3.0	3.2	3.9	3.3	3.0	2.6
Finland	1.1	-3.1	2.7	2.2	1.7	1.4	1.1
France	1.5	-8.3	5.7	3.9	2.2	1.8	1.4
Germany	0.6	-5.0	3.7	3.6	1.9	1.6	1.4
Greece 	1.6	-9.5	3.8	5.6	3.2	2.5	1.9
Ireland	5.6	2.1	4.4	4.2	3.4	3.2	2.9
Italy	0.3	-9.0	4.6	3.8	1.7	1.2	0.8
Latvia	2.1	-3.6	3.8	4.2	3.7	3.2	2.7
Lithuania	4.3	-0.9	3.1	3.5	3.1	2.7	2.4
Luxembourg	2.3	-2.7	4.4	3.7	3.2	2.8	2.4
Malta	5.3	-7.9	5.6	4.5	3.2	3.1	3.0
Netherlands	1.7	-4.3	2.9	3.0	2.3	1.8	1.4
Portugal	2.2	-8.3	4.5	4.4	2.1	1.8	1.4
Slovakia	2.3	-6.0	4.8	4.3	3.7	3.2	2.7
Slovenia	3.2	-6.7	4.8	3.7	3.1	2.6	2.2
Spain	2.0	-11.0	5.5	5.7	2.5	2.1	1.6


II. Προβλέψεις οικονομικών αναλυτών Φεβρουαρίου 2021 για το μέλλον

GDP per capita, EUR

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euro Area	35,467	33,242	35,053	36,965	38,128	39,275	40,420
Austria	44,879	41,894	44,116	46,068	47,610	49,085	50,539
Belgium	41,568	38,571	40,543	42,162	43,559	44,926	46,295
Cyprus	25,442	23,136	24,132	25,265	26,275	27,158	27,992
Estonia	21,217	20,284	21,383	22,687	23,987	25,233	26,499
Finland	43,595	42,456	43,896	45,528	47,036	48,399	49,780
France	37,440	35,014	36,496	38,183	39,586	40,912	42,230
Germany	41,577	39,961	42,076	44,284	45,677	47,085	48,503
Greece 	17,101	15,312	16,249	17,405	18,151	18,892	19,637
Ireland	71,929	72,486	75,130	78,644	82,260	85,526	88,714
Italy	29,645	26,990	28,765	30,172	30,940	31,595	31,941
Latvia	15,866	15,151	16,102	16,636	17,911	19,046	20,187
Lithuania	17,535	17,588	18,466	19,665	20,781	21,945	23,122
Luxembourg	103,446	98,516	101,592	104,648	107,100	109,931	112,656
Malta	27,251	24,651	26,336	27,623	28,837	30,149	31,391
Netherlands	47,023	45,614	47,570	49,441	50,942	52,501	54,051
Portugal	20,757	19,296	20,331	21,429	22,162	22,813	23,469
Slovakia	17,279	16,305	17,439	18,613	19,540	20,360	21,115
Slovenia	23,401	21,786	23,197	24,576	25,704	26,716	27,727
Spain	26,777	24,090	25,607	27,262	28,178	29,140	30,102


II. Προβλέψεις οικονομικών αναλυτών Φεβρουαρίου 2021 για το μέλλον

Fiscal Balance, % of GDP

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euro Area	-0.6	-9.1	-6.2	-3.8	-2.9	-2.3	-1.7
Austria	0.7	-9.7	-5.9	-2.8	-1.4	-0.5	0.4
Belgium	-1.9	-9.7	-6.4	-4.9	-2.9	-2.1	-1.2
Cyprus	1.5	-5.5	-2.8	-1.8	-0.5	0.0	0.4
Estonia	0.1	-6.2	-4.8	-3.1	-1.9	-1.0	-0.1
Finland	-1.0	-6.6	-4.1	-2.7	-1.9	-1.6	-1.2
France	-3.0	-10.8	-7.4	-5.1	-4.3	-3.6	-2.9
Germany	1.5	-6.0	-4.3	-1.7	-0.7	-0.1	0.6
Greece 	1.5	-9.2	-6.3	-3.6	-1.4	-1.0	-0.6
Ireland	0.5	-5.9	-4.7	-2.5	-1.9	-1.6	-1.3
Italy	-1.6	-11.1	-7.8	-5.2	-3.6	-3.1	-2.5
Latvia	-0.6	-6.6	-4.4	-2.4	-1.4	-0.8	-0.3
Lithuania	0.3	-7.8	-5.4	-3.1	-2.3	-1.4	-0.6
Luxembourg	2.4	-5.8	-1.4	-0.4	-0.2	0.1	0.5
Malta	0.5	-8.5	-5.3	-3.5	-3.0	-2.5	-
Netherlands	1.7	-6.8	-4.9	-2.7	-1.9	-1.2	-0.5
Portugal	0.1	-7.9	-4.6	-2.7	-1.7	-1.0	-0.3
Slovakia	-1.4	-8.5	-6.1	-4.4	-3.5	-2.8	-2.1
Slovenia	0.5	-8.5	-4.7	-3.0	-2.2	-1.5	-0.9
Spain	-2.9	-12.1	-8.4	-5.8	-4.5	-3.6	-2.6

Source: Focus Economics

II. Προβλέψεις οικονομικών αναλυτών Φεβρουαρίου 2021 για το μέλλον

	Public Debt, % of GDP						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euro Area	84.0	100.7	101.4	99.9	97.8	96.2	-
Austria	70.5	85.5	87.3	85.9	82.8	79.9	76.9
Belgium	98.1	114.9	115.8	115.1	112.5	109.7	107.0
Cyprus	94.0	112.6	109.3	103.6	98.8	94.4	90.1
Estonia	8.4	16.5	21.0	23.2	23.1	22.9	22.6
Finland	59.3	69.0	70.9	71.0	70.1	69.7	69.3
France	98.1	118.4	118.7	118.4	118.1	117.8	117.4
Germany	59.6	71.0	71.9	69.6	67.7	65.6	63.6
Greece 	181	207	204	194	185	179	173
Ireland	57.4	61.9	63.6	62.5	60.6	58.9	57.3
Italy	135	158	159	157	155	154	152
Latvia	36.9	45.8	48.1	47.6	45.0	42.7	40.4
Lithuania	35.9	46.4	49.9	49.3	47.1	45.2	43.3
Luxembourg	22.0	26.1	28.1	28.4	27.6	26.5	25.3
Malta	42.6	55.1	58.0	58.3	56.2	54.1	-
Netherlands	48.7	58.4	60.6	60.5	60.9	60.6	60.4
Portugal	117	133	131	127	124	121	118
Slovakia	48.5	61.0	63.2	63.0	62.6	61.9	61.2
Slovenia	65.6	79.6	78.8	77.6	76.5	74.5	72.6
Spain	95.5	119.1	119.7	117.8	115.7	113.6	111.6

THREE STAGES TO ECONOMIC AND MONETARY UNION (EMU)



Τα τρία στάδια
της ΟΝΕ

1 1 July 1990 –
Abolition of all restrictions
on the movement of capital

2 1 January 1994 – Establishment of the
European Monetary Institute,
the ECB's predecessor

3 1 January 1999 – Irrevocable
fixing of conversion rates,
ECB responsible for monetary policy



1 January 2002 –
Introduction of euro
banknotes and coins

4 κριτήρια σύγκλισης, με σημαντικά τα 2 ή το 1,5
(πληθωρισμός, δημοσιονομικό έλλειμμα)

Economic and Monetary Union



Price stability

Interest rate
convergence 

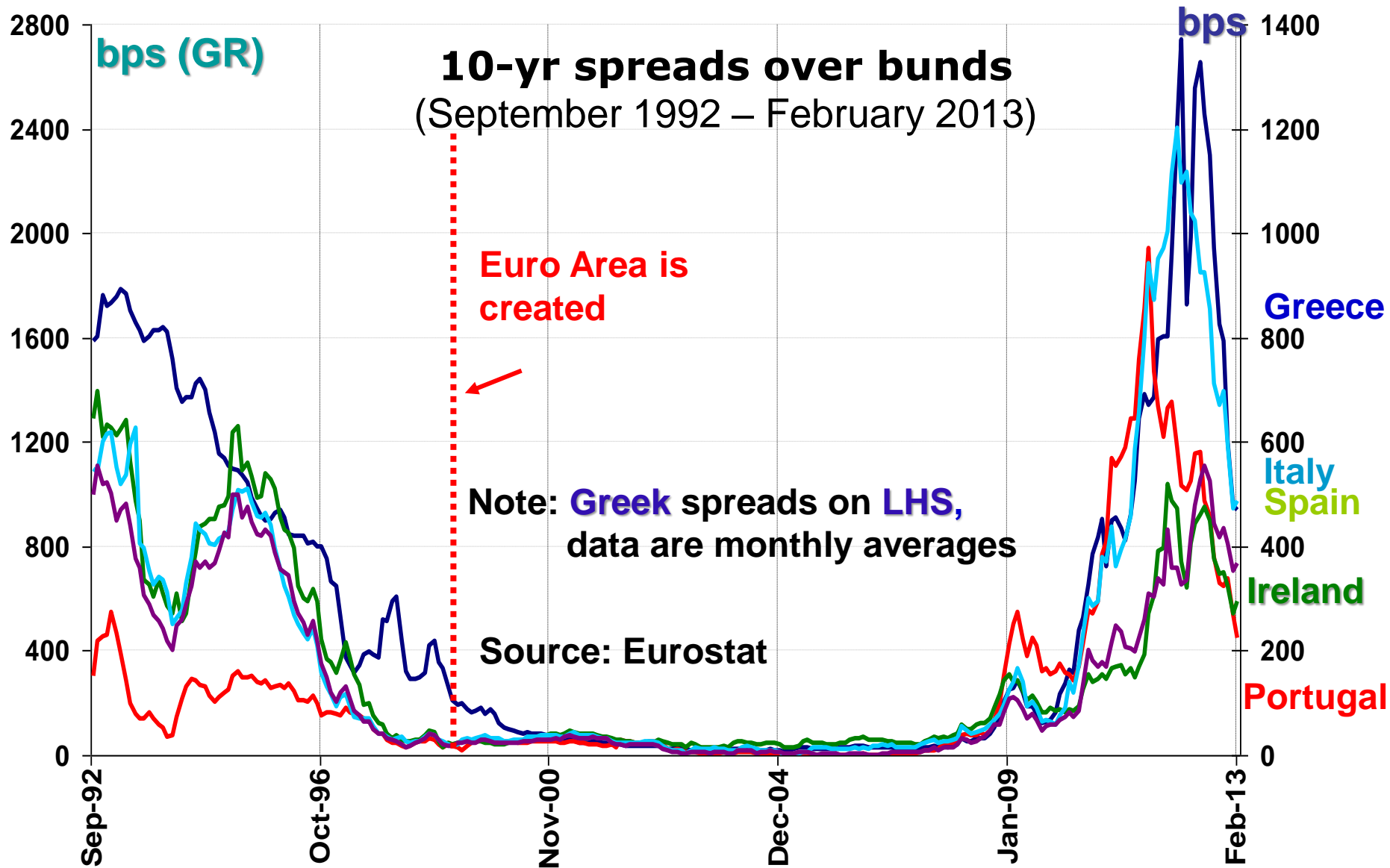


Public finance
discipline

Exchange rate
stability



II. Η Άποψη των αγορών για την Ευρωζώνη



□ Prior to 1999, bonds are expressed in national currencies, but then in euro. In Greece the change occurred in 2001



Τα μικροοικονομικά οφέλη του ευρώ

Security of purchasing power



Removal of transaction costs



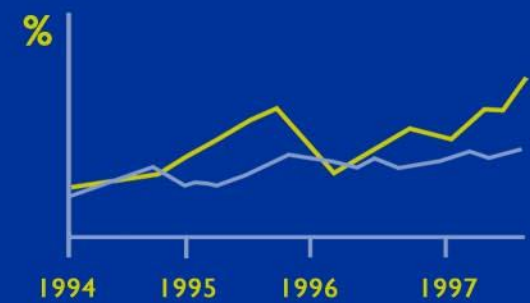
Price transparency

Country A
€ 13,247



Country B
€ 10,738

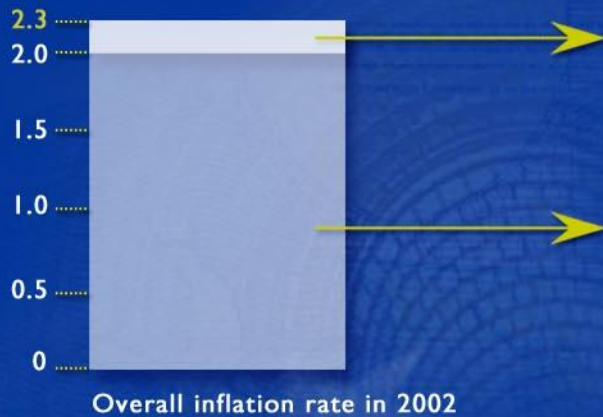
Elimination of exchange rate risks



INTRODUCTION OF EURO BANKNOTES AND COINS: EFFECTS ON PRICES



Overall inflation rate in 2002: **2.3%**



Inflation directly linked to the introduction of euro banknotes and coins

Inflation not linked to the introduction of euro banknotes and coins, i.e:

- Normal price increases
- High increases in oil and petrol prices
- High increases in fruit and vegetable prices

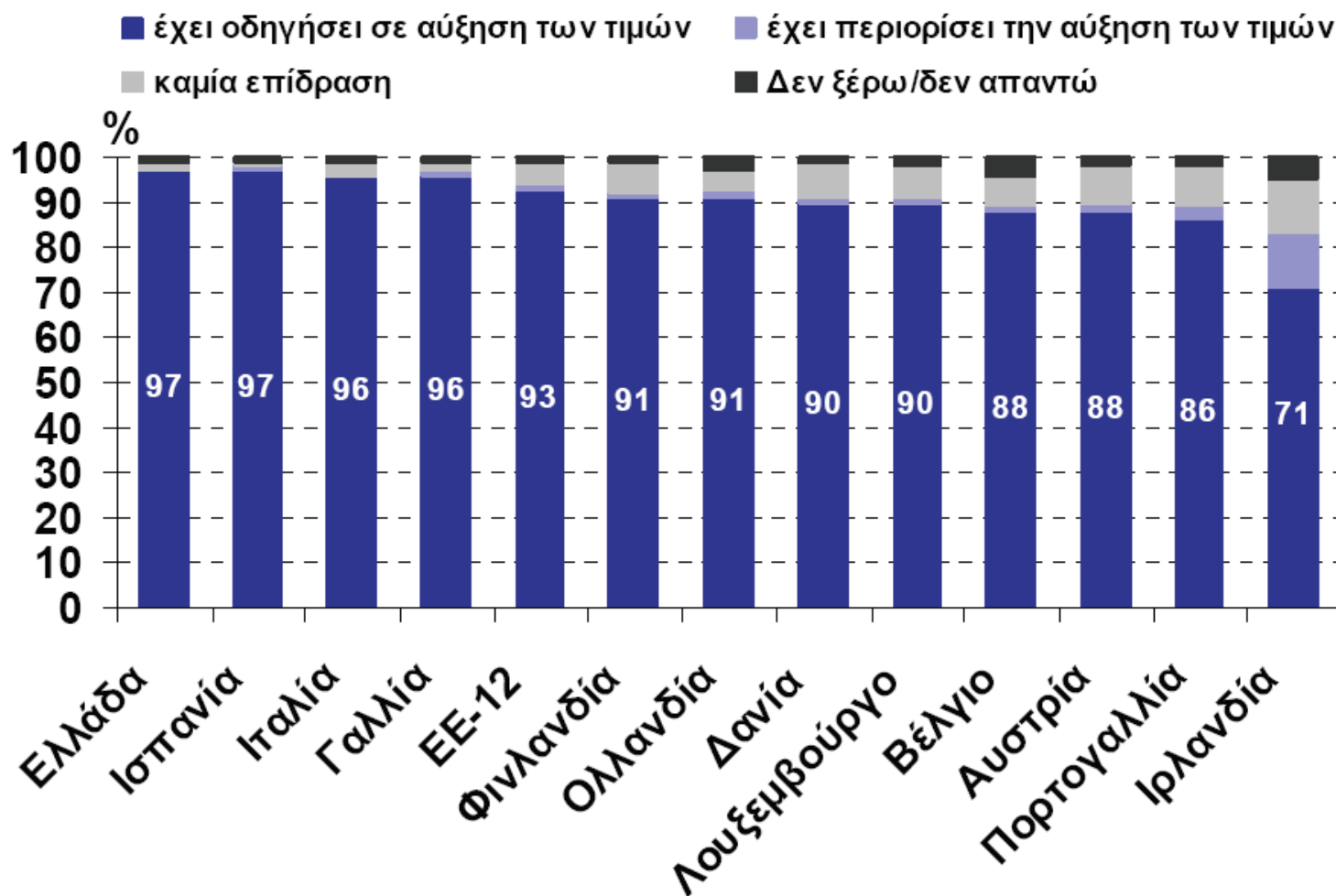


but:

- Negative expectations
- Some retailers taking advantage
- Price level in national currency “frozen in time”

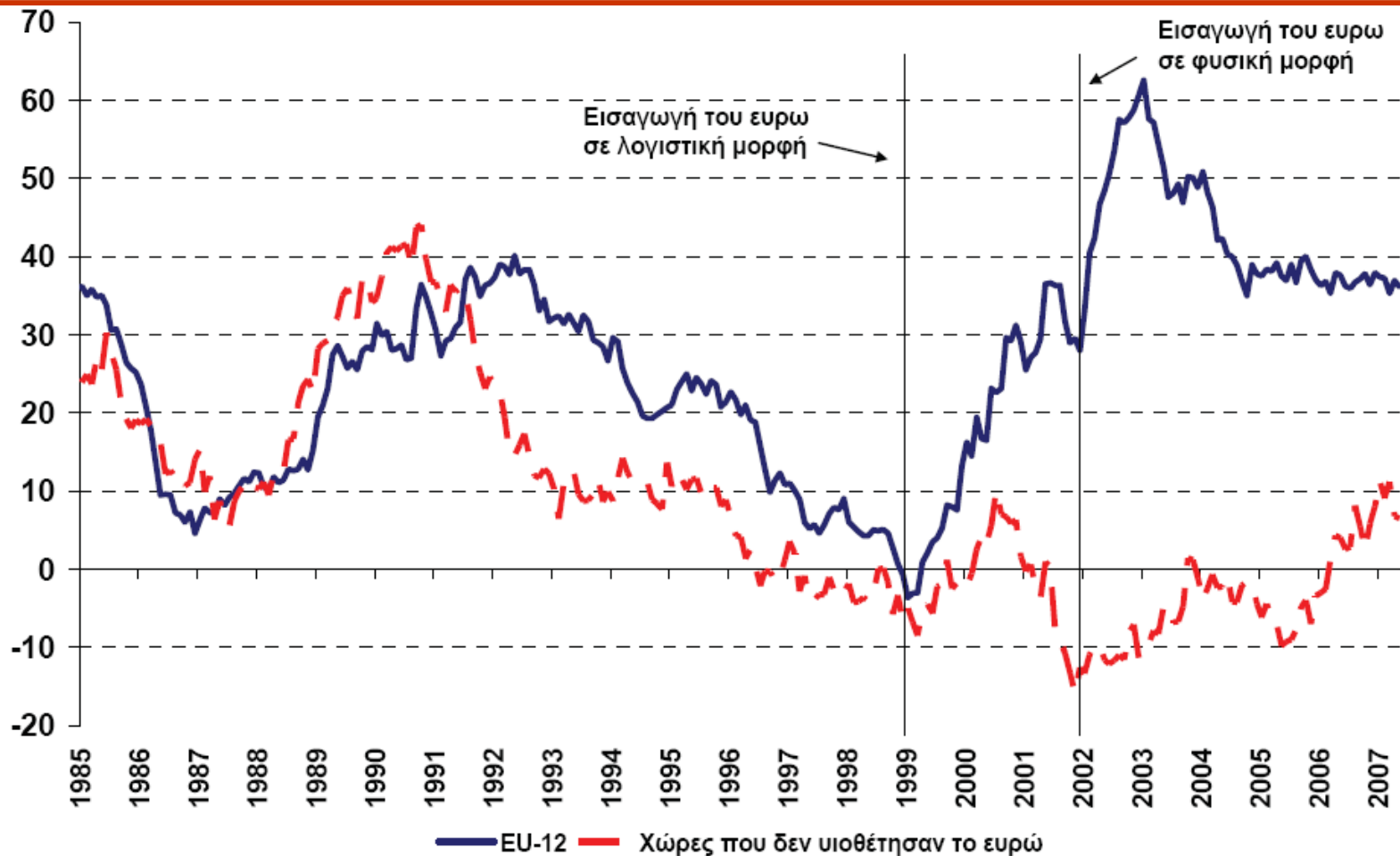
→ High perceived inflation

Ερώτηση σχετικά με την επίδραση του ευρώ στη σταθερότητα των τιμών



Πηγή: Flash Ευρωβαρόμετρο 193, Σεπτέμβριος 2006, δείγμα 1000 πολιτών σε κάθε χώρα

Δείκτης αντιλήψεων για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη και τις χώρες της ΕΕ-15 που δεν υιοθέτησαν το ευρώ

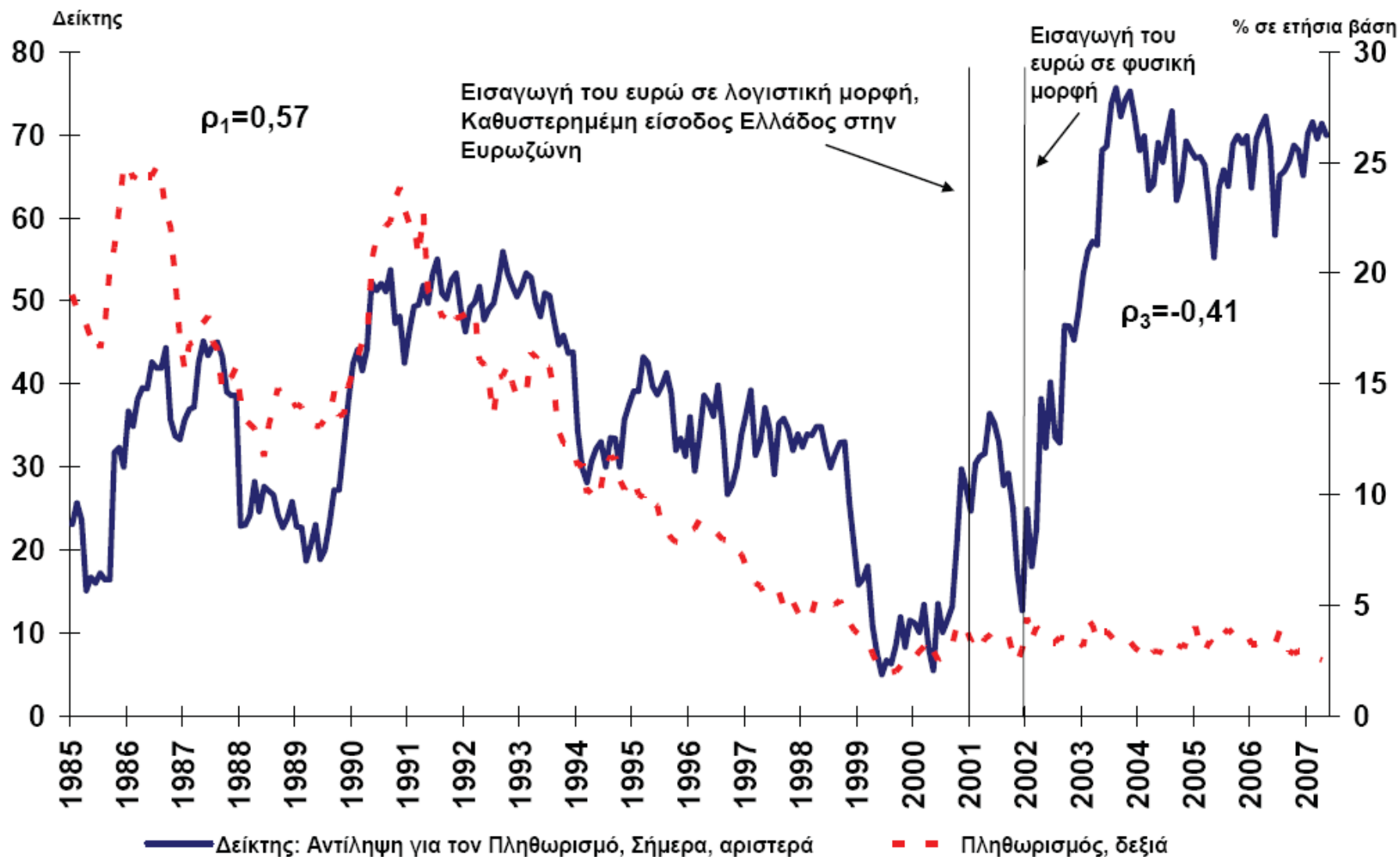


Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, *Consumer & Business Surveys*

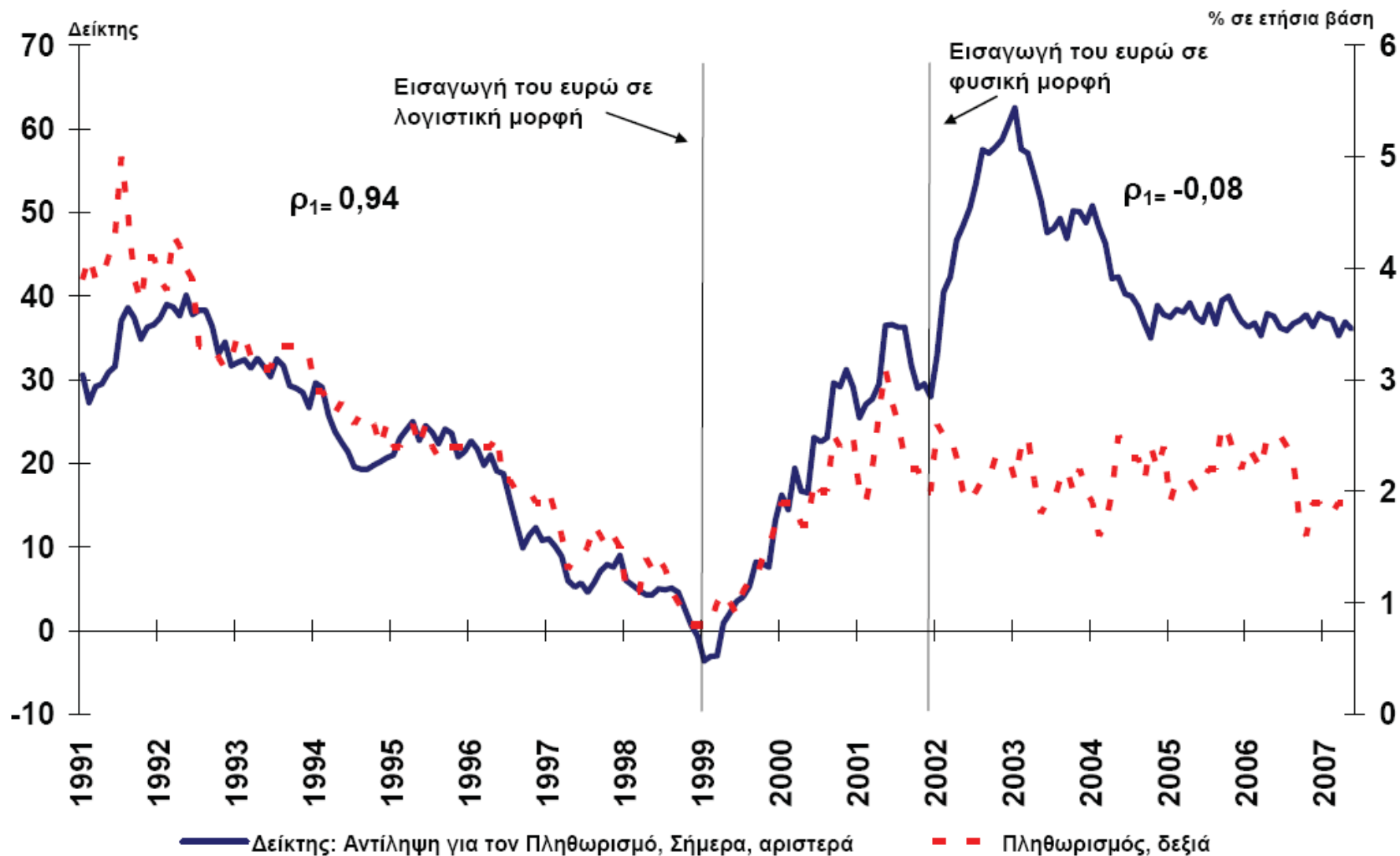
Χαρδούβελης, Σιμιντζή & Κοσμά: Οι Αντιλήψεις για τον Πληθωρισμό και η Επίδραση του Ευρώ

Eurobank Research ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ & ΑΓΟΡΕΣ Τόμος II, Τεύχος 5, 27 Ιουνίου 2007

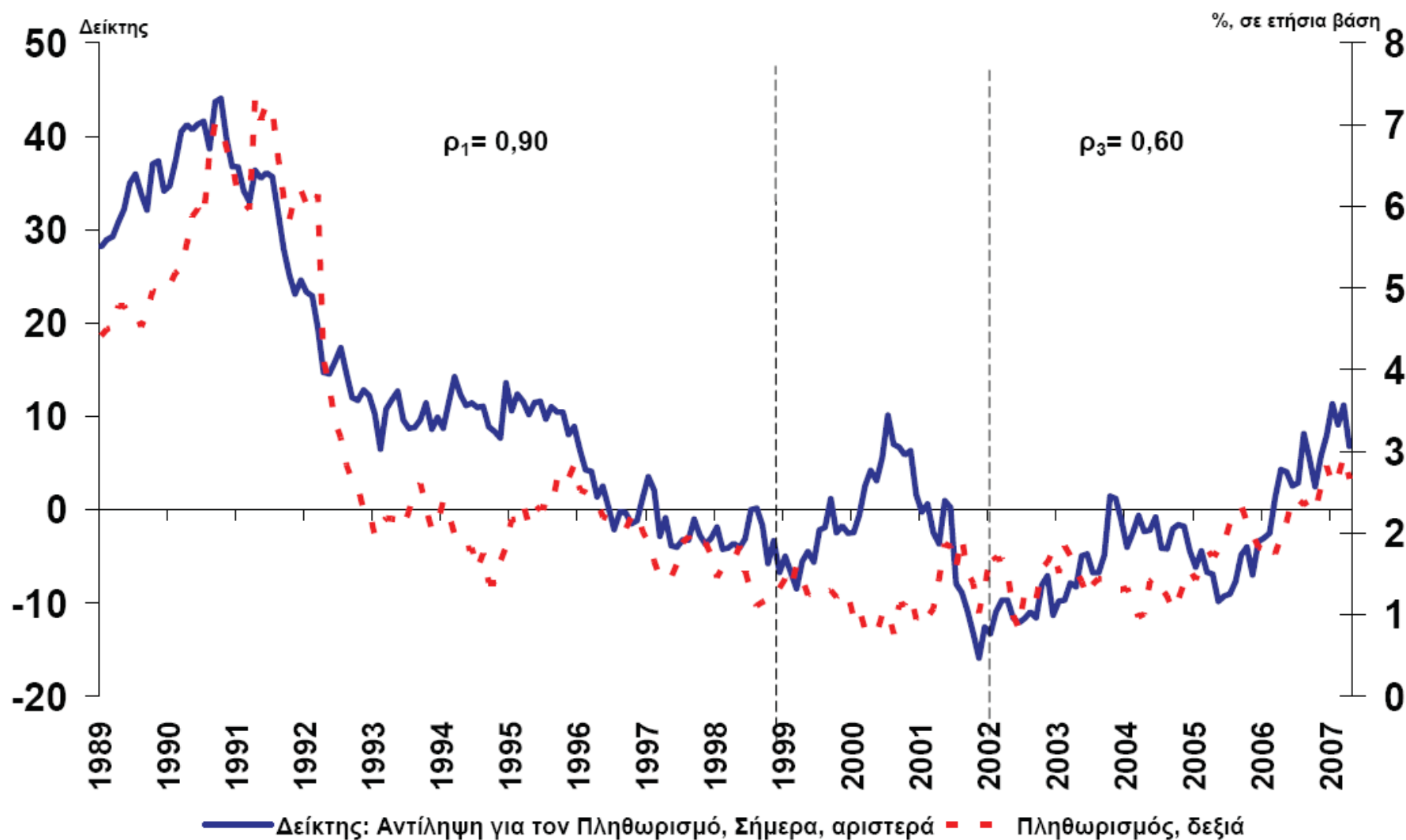
Αντιλήψεις για τον πληθωρισμό και πληθωρισμός στην Ελλάδα



Αντιλήψεις για τον πληθωρισμό και πληθωρισμός στην Ευρωζώνη



Αντιλήψεις για τον πληθωρισμό και πληθωρισμός στις χώρες της ΕΕ-15 εκτός Ευρωζώνης, Δανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Σουηδία.



II. Προνόμια και υποχρεώσεις του Ευρωσυστήματος

- ❑ **Ανεξαρτησία με Λογοδοσία**
- ❑ **Υποχρεώσεις:**
 1. Καθορισμός και εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής
 2. Εποπτεία και διαχείριση της μακροοικονομικής σταθερότητας
 3. Συναλλαγές συναλλάγματος
 4. Διαχείριση συστήματος πληρωμών
 5. Διαχείριση αποθεματικών συναλλάγματος των κεντρικών τραπεζών των κρατών-μελών της Ευρωζώνης
 6. Έκδοση τραπεζογραμμάτων
 7. Συλλογή στατιστικών στοιχείων, κλπ.
- ❑ **Στην κατανομή αρμοδιοτήτων η πολιτική δύναμη βρίσκεται στο Διοικητικό Συμβούλιο**



Article 130 of the Treaty on the Functioning of the European Union:

“When exercising the powers and carrying out the tasks and duties conferred upon them by the Treaties and the Statute of the ESCB and of the ECB,...



...neither the **ECB,**

nor a **national central bank,**



nor any **member of their decision-making bodies**



shall seek or take instructions from Union institutions, bodies, offices or agencies, from any government of a Member State or from any other body.”



Publications



Press conferences



Financial controls

Testimonies before
the European Parliament



Public speeches
& interviews





Κύριες υποχρεώσεις του Ευρωσυστήματος



1 To define and implement
monetary policy

2

To conduct foreign
exchange operations



3

To promote the smooth operation
of payment systems

4

To hold and manage the official
foreign reserves
of the participating EU Member States





Λοιπές Υποχρεώσεις του Ευρωσυστήματος

1

Advisory functions



2

Collection and compilation of statistics



3

Issuance of banknotes



4

Εξαιρετικά σημαντικός στόχος πολιτικής μετά τη διεθνή κρίση

Contribution to prudential supervision and financial stability

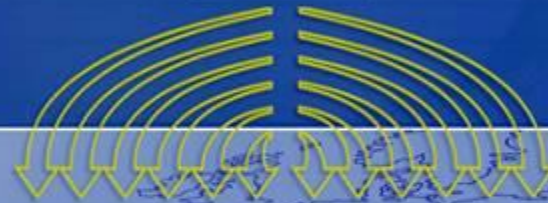
5

International cooperation





Eurosistem Mission Statement: “We jointly contribute, strategically and operationally, to attaining our common goals, with due respect to the principle of decentralisation.”



NCBs



THE NCBs AS AN INTEGRAL PART OF THE EUROSISTEM



ORGANISATION

Article 282 of the Treaty on the Functioning of the European Union:
"The European Central Bank, together with the national central banks of the Member States whose currency is the euro, which constitute the Eurosystem, shall conduct the monetary policy of the Union."



The Eurosystem





Administration
(Directorate General)

Banknotes (Directorate)

Communications (Directorate)

Counsel to the Executive Board

ECB Permanent Representation
in Washington D.C.

Economics (Directorate General)

Financial Stability
(Directorate General)

Human Resources, Budget and
Organisation (Directorate General)

Information Systems
(Directorate General)

Máιος 2020 Executive Board



Philip R. Lane, Luis de Guindos (VP), Isabel Schnabel, Christine Lagarde (P), Fabio Paneta, Yves Mersch

Internal Audit (Directorate)

International & European
Relations (Directorate General)

Legal Services
(Directorate General)

Market Operations
(Directorate General)

Payments & Market Infrastructure
(Directorate General)

Research (Directorate General)

Secretariat and Language Services
(Directorate General)

Statistics (Directorate General)

TARGET2-Securities Programme

DECISION-MAKING BODIES OF THE ECB



ORGANISATION

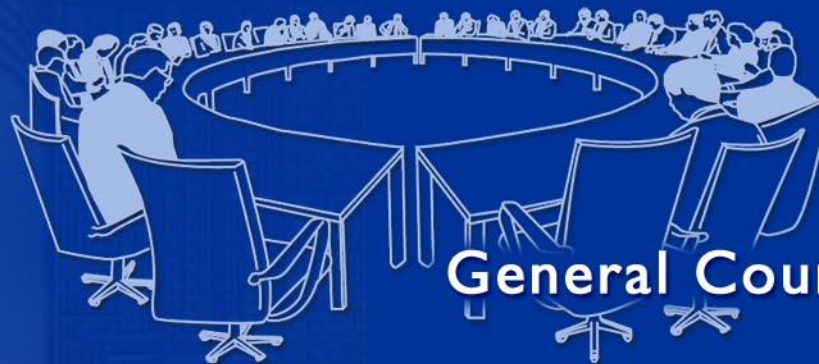
Διοικητικό Συμβούλιο



Εκτελεστική Επιτροπή



Γενικό Συμβούλιο





- Διοικητικό Συμβούλιο: 25 μέλη = 6 μέλη Εκτελ. Επιτροπής + 19 Διοικητές κεντρικών τραπεζών Ευρωζώνης
- Από τους 19, οι 15 έχουν διακαίωμα ψήφου (monthly rotation)

Η πολιτική δύναμη βρίσκεται στο Διοικητικό Συμβούλιο



Formulating
monetary policy

Adopting guidelines and
decisions to ensure the
performance of the tasks
of the Eurosystem

Key ECB
interest rates

Liquidity



**Εκτελεστική
Επιτροπή: 6 μέλη,
Πρόεδρος &
Αντιπρόεδρος ΕΚΤ
+ 4 μέλη, που
συμφωνούνται
από τα κράτη-
μέλη της
Ευρωζώνης**



Implementation of
the monetary policy
of the ECB



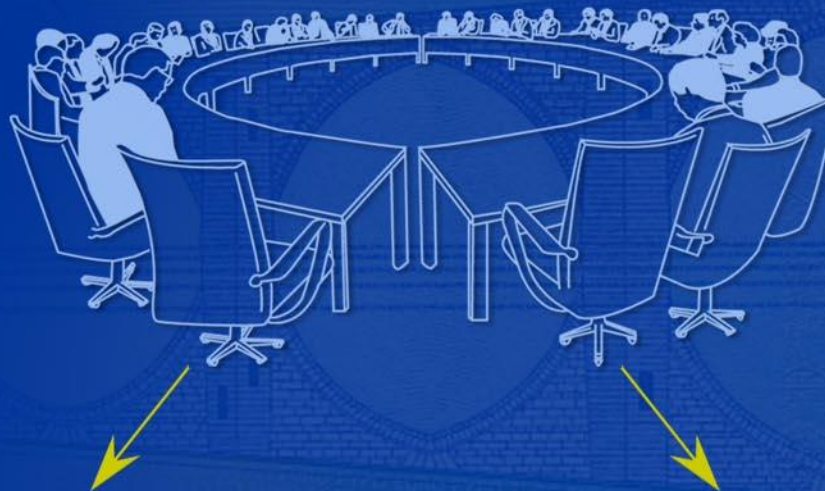
Preparation of
meetings of the
Governing Council



Conduct of the
day-to-day business
of the ECB



**Γενικό Συμβούλιο:
29 μέλη =
Πρόεδρος &
Αντιπρόεδρος ΕΚΤ
+ 27 Διοικητές
κεντρικών
τραπεζών ΕΕ-27**



Reports on convergence

Contributes to

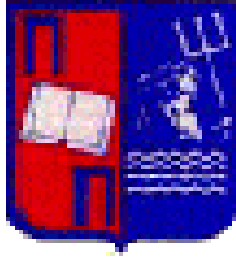
- the advisory functions of the ECB
- the collection of statistical data
- the reporting activities of the ECB
- the laying down of the conditions of employment of the staff of the ECB



- Accounting and Monetary Income Committee (AMICO)
- Banknote Committee (BANCO)
- Banking Supervision Committee (BSC)
- Committee on Cost Methodology (COMCO)
- Eurosystem/ESCB Communications Committee (ECCO)
- Information Technology Committee (ITC)
- Internal Auditors Committee (IAC)
- International Relations Committee (IRC)
- Eurosystem IT Steering Committee (EISC)
- Legal Committee (LEGCO)
- Market Operations Committee (MOC)
- Monetary Policy Committee (MPC)
- Payment and Settlement Systems Committee (PSSC)
- Statistics Committee (STC)

- Budget Committee (BUCOM)
- Human Resources Conference (HRC)





III.

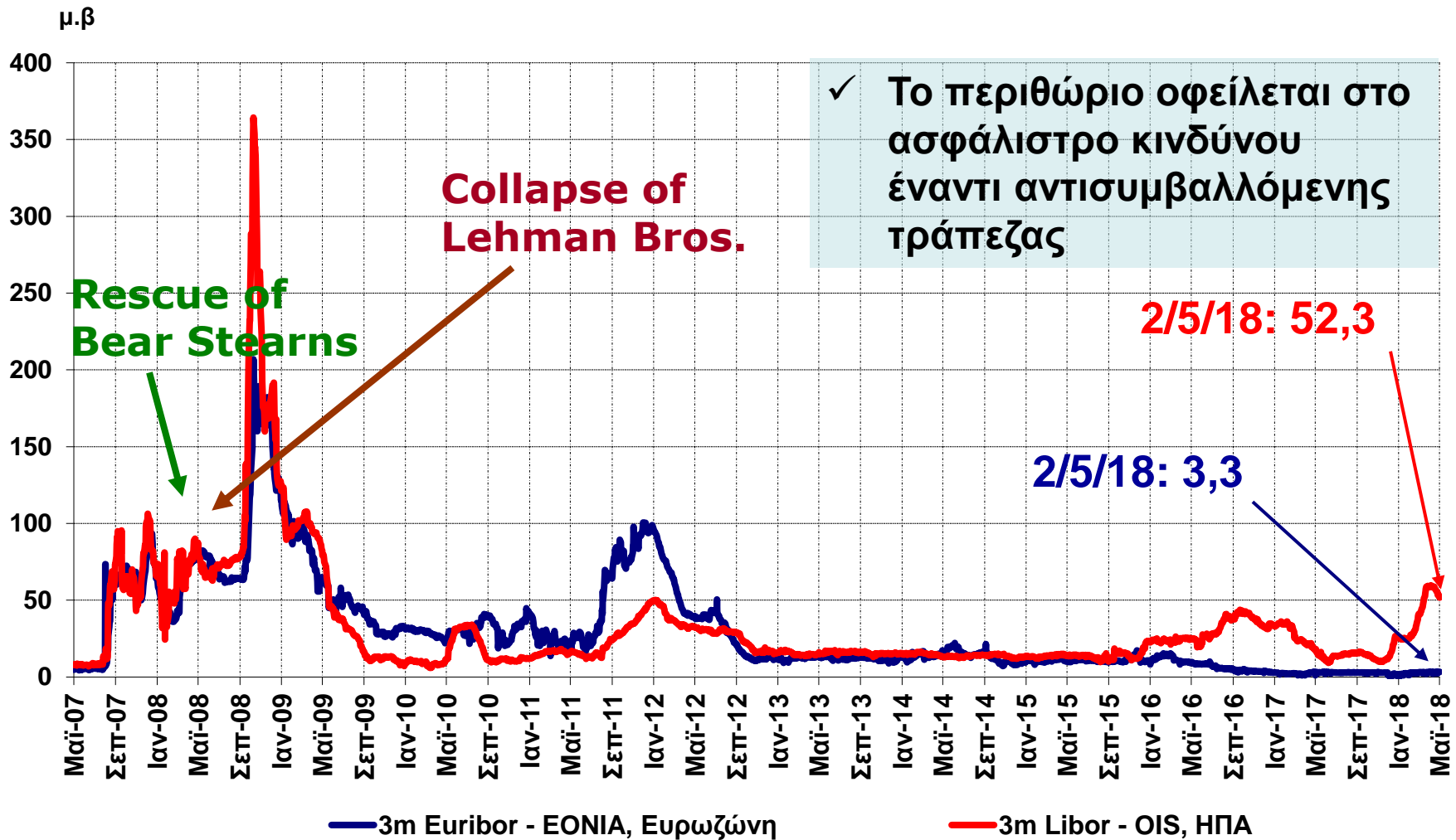
- I. Μέλη της ΕΕ-27 & Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών**
- II. Δημιουργία Ευρωζώνης, αντιλήψεις αγορών & πολιτών, περιγραφή Ευρωσυστήματος**
- III. Προσαρμογή Ευρωσυστήματος μετά την κρίση 2011-2012, τραπεζική ένωση**
- IV. Ανακεφαλαίωση**

III. Προσαρμογή Ευρωσυστήματος μετά την κρίση

- ❑ Μετά τη διεθνή χρηματοοικονομική κρίση 2007-2009, ακολούθησε η ελληνική κρίση 2010- 2018
- ❑ Η ελληνική κρίση μετατράπηκε σε ευρωπαϊκή το 2011-2012 ενώ η αίσθηση κινδύνου παραμένει υψηλότερη από το 2007
- ❑ Η Ευρώπη αντέδρασε, έστω και καθυστερημένα
 - Νέοι δημοσιονομικοί κανόνες (six-pack, two-pack, etc)
 - Συζήτηση για βαθύτερη δημοσιονομική ένωση
 - Δημιουργία ESM
 - Τραπεζική Ένωση, που συνεχίζεται
- ❑ Το Ευρωσύστημα προσαρμόστηκε επίσης:
 - Μεγαλύτερη έμφαση στη σταθερότητα του χρηματοοικονομικού συστήματος
 - Χρήση μη συμβατικών μέσων νομισματικής πολιτικής

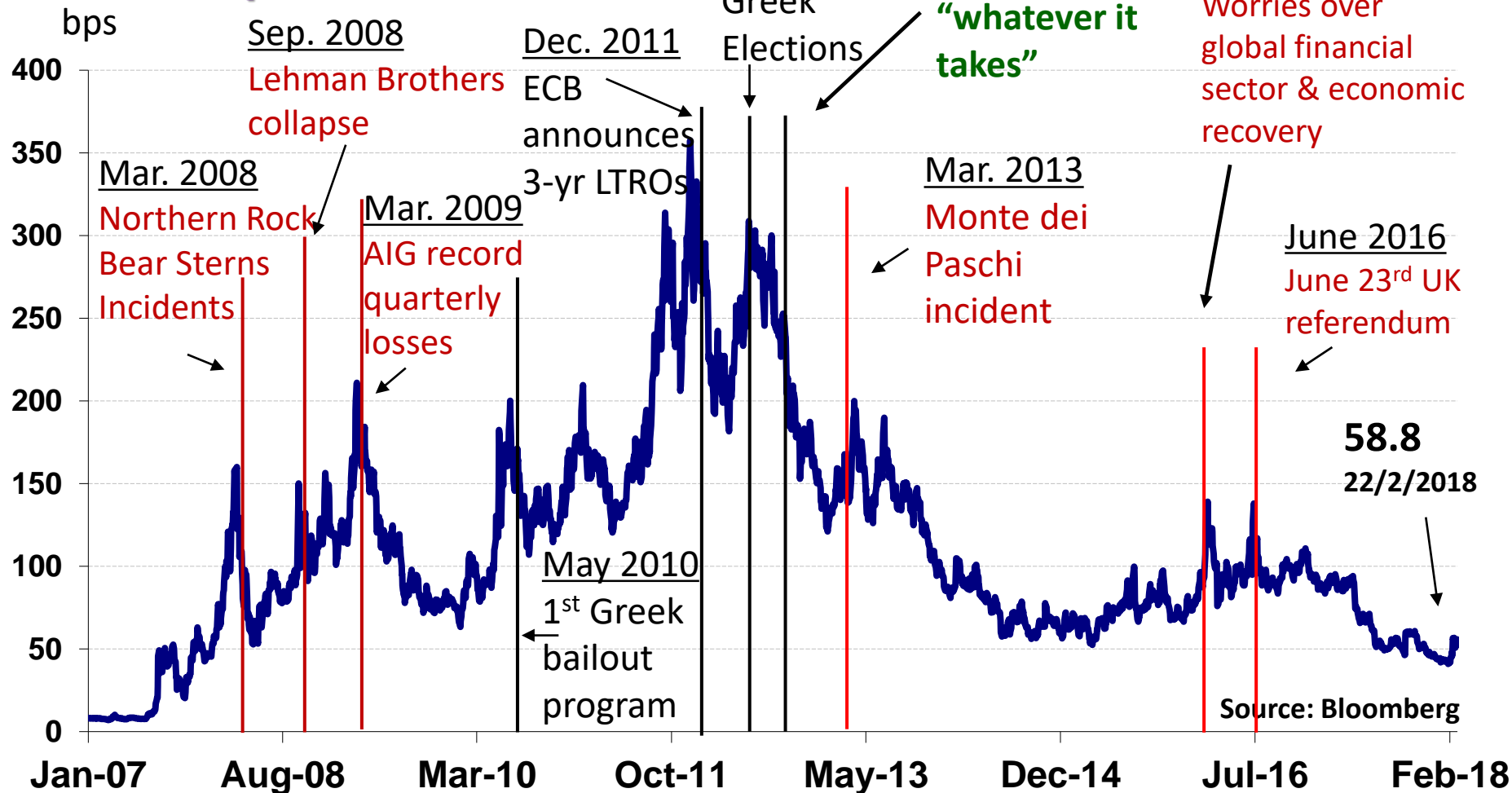
III. Το Χρονικό της Κρίσης στη Διεθνή Διατραπεζική Αγορά

Περιθώριο ακάλυπτου-καλυμμένου δανεισμού 3-μηνών στη διατραπεζική αγορά



III. ΟΙ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ: ΚΟΣΤΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

itraxx 5-yr CDS spreads of senior European financials



□ Ο κίνδυνος του τραπεζικού τομέα άρχισε να μειώνεται δραματικά μετά την ανακοίνωση του Mario Draghi ότι «θα κάνει ό,τι μπορεί» - whatever it takes, αλλά παραμένει υψηλότερος από το 2007

III. Η πορεία της αξίας των τραπεζικών μετοχών



- ❑ Καλύτερες οι αποδόσεις του μη-Χρηματοοικονομικού τομέα στην Ευρώπη
- ❑ Αμερικανικές τράπεζες υπερτερούν
- ❑ Στην Ελλάδα το PSI οδηγεί τις αξίες στο μηδέν

III. Ελληνικές τράπεζες ικανοποιούν τα πανευρωπαϊκά AQR και Stress tests Οκτ 2014 ... αλλά αποτυγχάνουν Νοέμβρ 2015

- ❑ Τον Νοέμβριο 2014 ο SSM γίνεται ο επόπτης των ευρωπαϊκών τραπεζών.
- ❑ Νωρίτερα, τον Οκτ 2014 ανακοινώνονται αποτελέσματα του Asset Quality Review και των Stress Tests για 130 μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες
- ❑ Χάριν του DTC, που εφαρμόστηκε για τις ελληνικές τράπεζες το καλοκαίρι του 2014, αποφεύγεται νέα ανακεφαλαιοποίηση

BANK INDICES

= 100 at
30/3/2012

- ❑ Νέα AQR & stress tests 11/2025
- ❑ Οι μετοχικές αξίες των τραπεζών μηδενίζονται για 2^η φορά



III. Τραπεζική Ένωση στην ΕΕ

- ✓ Από Νοέμβριο 2014, ο Ενιαίος Ευρωπαϊκός Μηχανισμός (SSM) αποτελείται από την ΕΚΤ και τις Εθνικές Αρμόδιες Αρχές, εποπτεύει τις (≈128) μεγάλες τράπεζες
- ✓ Από 1/1/2016 ο Ενιαίος Μηχανισμός Εξυγίανσης (SRM)

Banking Union

Art. 127(6) TFEU: "The Council, ..., may unanimously, and after consulting the European Parliament and the European Central Bank, confer specific tasks upon the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions ..."



Andrea Enria

Single Supervisory Mechanism (SSM)

- ECB as central prudential supervisor of credit institutions in the Euro area
- Separation of prudential supervision from monetary policy
- Based on SSM Regulation and on SSM Framework Regulation
- In effect since 4 November 2014



Elke König

Single Resolution Mechanism (SRM)

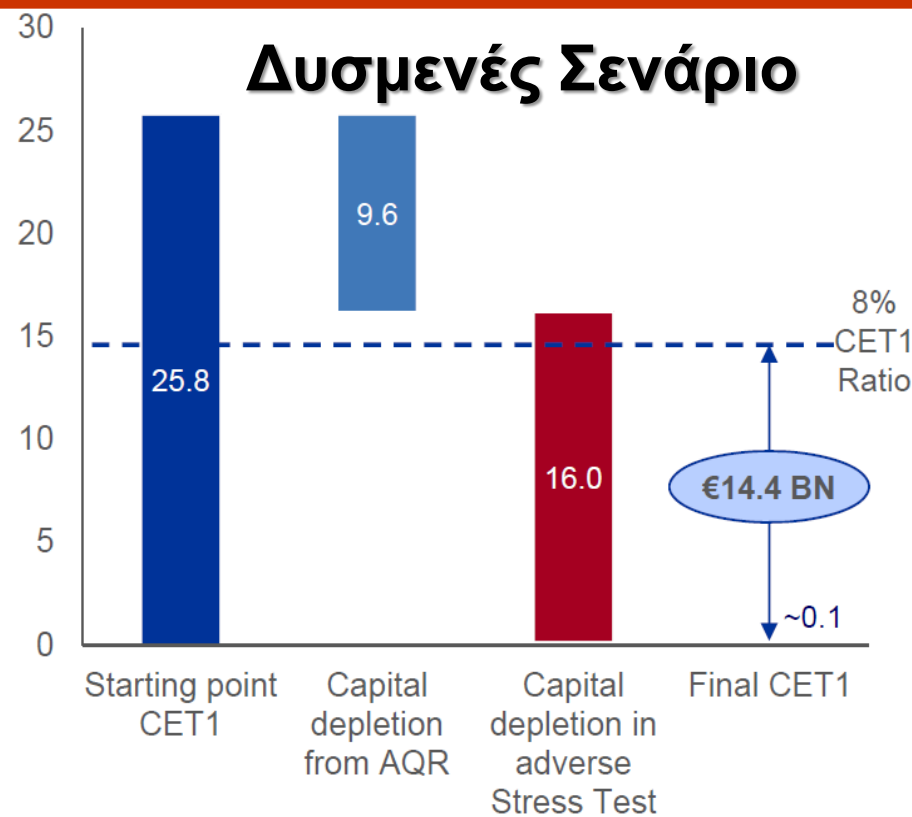
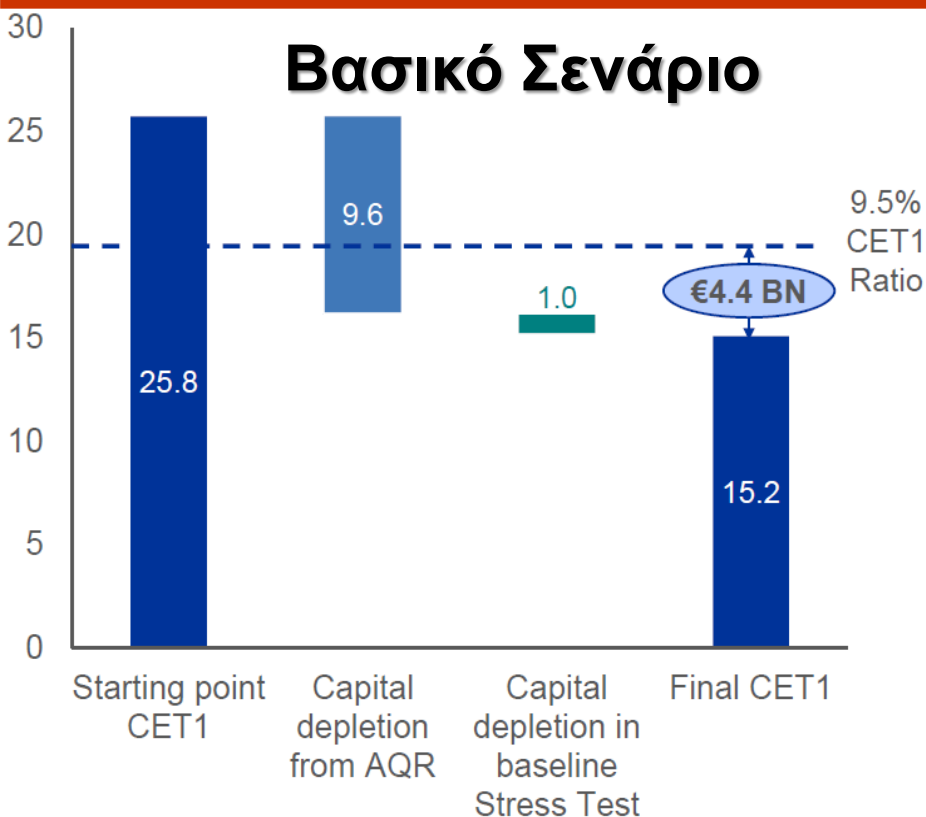
- Single Resolution Board (SRB) as central European resolution authority for the Banking Union
- Single Resolution Fund replacing national resolution funds
- Based on SRM Regulation
- Applies to credit institutions covered by SSM from 1 January 2016

European Deposit Insurance Scheme

- Proposal by EU Commission to be published before the end of 2015
- Handling of larger shocks and increasing depositor confidence
- Level playing field for all credit institutions under Banking Union
- Based on "reinsurance approach"

Single Rulebook: CRD IV/CRR, BRRD, DGSD

ΕΛΛΗΝΙΚΑ STRESS TESTS 31 Οκτ. 2015: Οι 4 ΣΥΣΤΗΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ



	Capital depletion from...			Capital shortfall...	
	... AQR	... Baseline scenario	... Adverse scenario	... in baseline to 9.5% CET1 ratio	... in adverse to 8% CET1 ratio
Alpha Bank	1,744	227	4,069	263	2,744
Eurobank	2,186	55	2,793	339	2,122
NBG	2,459	419	5,078	1,576	4,602
Piraeus	3,213	320	4,096	2,213	4,933
System-wide	9,602	1,021	16,036	4,391	14,401

STRESS TESTS στις 31 Οκτ. 2015: Οι 4 ΣΥΣΤΗΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Τράπεζα	Επίδραση του AQR			Βασικό σενάριο		Σενάριο δυσμενών εξελίξεων	
	Δείκτης κεφαλαίου CET1 πριν το AQR Ιούνιος 2015 (%)	Δείκτης κεφαλαίου CET1 μετά το AQR Ιούνιος 2015 (%)	Υστέρηση κεφαλαίων έναντι 9,5% μετά τον AQR (εκατ. ευρώ)	Δείκτης κεφαλαίου CET1 μετά το βασικό σενάριο (%)	Υστέρηση κεφαλαίων έναντι 9,5% μετά την άσκηση προσομοίωσης (εκατ. ευρώ)	Δείκτης κεφαλαίου CET1 μετά το σενάριο δυσμενών εξελίξεων (%)	Υστέρηση κεφαλαίων έναντι 8% μετά την άσκηση προσομοίωσης (εκατ. ευρώ)
Alpha	12,7 %	9,6 %	0	9,0 %	263	2,1 %	2.743
Eurob	13,7 %	8,6 %	339	8,6 %	339	1,3 %	2.122
ETE	11,6 %	8,1 %	831	6,8 %	1.576	-0,2 %	4.602
Πειραιώς	10,8 %	5,5 %	2.188	5,2 %	2.213	-2,4 %	4.933
Σύνολο	12,1 %	7,9 %	3.358	7,6 %	4.391	0,1 %	14.401

Παραδοχές σεναρίων:

Έτος	Βασικό σενάριο			Σενάριο δυσμενών εξελίξεων		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
% ΑΕΠ	-2,3%	-1,3%	+2,7%	-3,3%	-3,9%	0,3%

III. Η μεγάλη ιδιωτικοποίηση των τραπεζών τον Νοέμβριο 2015

- ❑ Το AQR Νοεμβρίου 2015 μηδένισε τα κεφάλαια των τραπεζών, ενώ τα stress tests ήταν αυστηρότερα σε σχέση με το 2014
- ❑ Οι τράπεζες υποχρεώθηκαν να βρουν τα απαιτούμενα κεφάλαια του βασικού σεναρίου από τον ιδιωτικό τομέα, διαφορετικά θα έκλειναν
- ❑ Δύο από τις 4 τράπεζες βρήκαν ακόμα και τα κεφάλαια του δυσμενούς σεναρίου από τον ιδιωτικό τομέα, με αποτέλεσμα το ΤΧΣ να μην συμμετάσχει στην αύξηση κεφαλαίου. Συνεπώς η ιδιοκτησία του ΗFSF (ΤΧΣ) μειώθηκε: Eurobank 2.4% , Alpha 11%, Piraeus 26.4%, NBG 40.4%

BANK INDICES = 100 at 30/11/2015

- ❑ Μετά την 3η ανακεφαλαιοποίηση Νοε. 2015, ο δείκτης τραπεζικών μετοχών είχε μεγάλες διακυμάνσεις, έφτασε ακόμα και στο 30%!
- ❑ Άνοδος μετά τις Ευρωπαϊκές εκλογές Μαΐου 2019



IV. Ανακεφαλαίωση



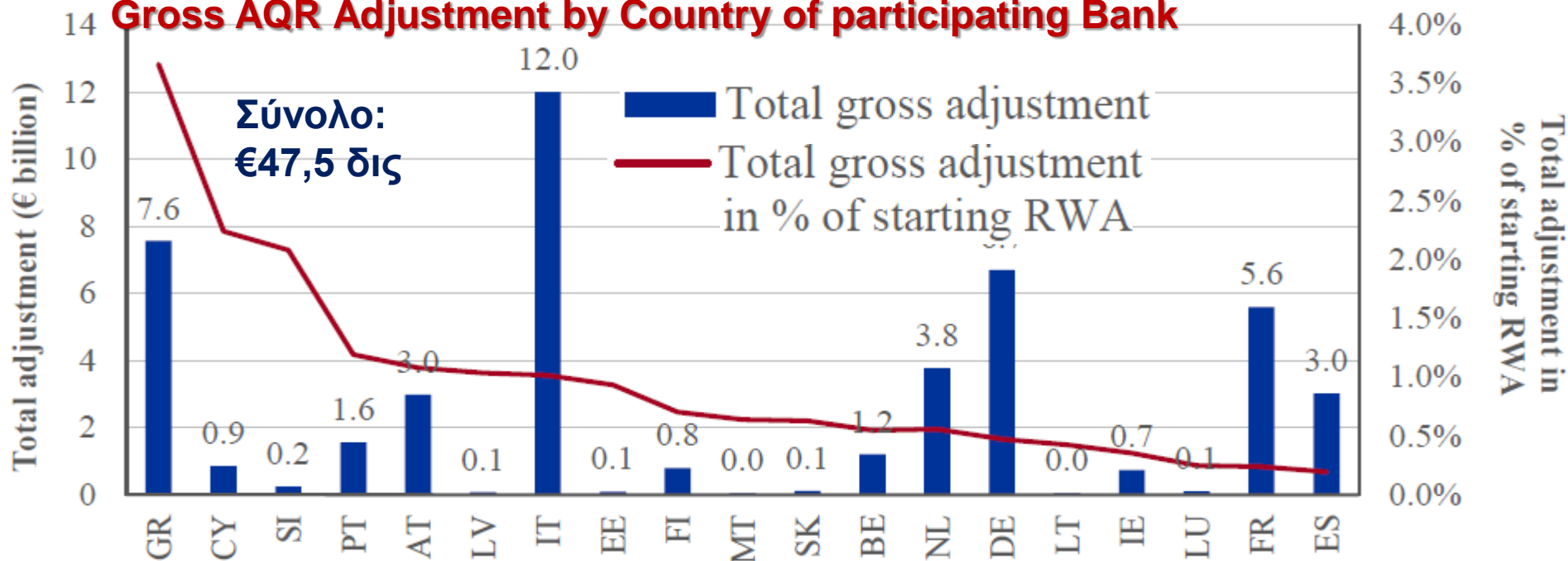
- ✓ Η ΕΕ αποτελείται από 27 κράτη-μέλη, όλα συμμετέχουν στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών και συνεισφέρουν στο κεφάλαιο της ΕΚΤ σύμφωνα με την κλείδα (key). Τελευταία χώρα-μέλος η Κροατία (1/7/2013), με το Ην. Βασ. να έχει αποχωρήσει
- ✓ Η Ευρωζώνη σήμερα αποτελείται από υποσύνολο 19 χωρών, οι οποίες χρησιμοποιούν το ίδιο νόμισμα και συμμετέχουν στο Ευρωσύστημα. Οι τελευταίες χώρες-μέλη: Λετονία (1/1/2014), Λιθουανία (1/1/2015)
- ✓ Τα τρία στάδια της ΟΝΕ και η εισαγωγή του ευρώ
- ✓ Ευρωσύστημα: Ανεξαρτησία, λογοδοσία, πολιτικές, οργάνωση
- ✓ Μετά την κρίση του 2011-2012,
 - Δημιουργήθηκαν μηχανισμοί αντίδρασης σε κρίσεις
 - Εμπλουτίστηκε η μεθοδολογία εκτέλεσης της νομισματικής πολιτικής
 - Αναβαθμίστηκε ο ρόλος της ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ και ο στόχος της ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ
 - Από 4/11/2014 ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) των μεγάλων ευρωπαϊκών τραπεζών, που ξεκίνησε επιθετικά με AQR και Stress tests
 - Από 1/1/2016 Ενιαίος Μηχανισμός Εξυγίανσης (SRM) και θεσμοθέτηση Bail-in

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- ❑ Ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) και τα πανευρωπαϊκά τεστ αντοχής του 2014
- ❑ Πώς οι ελληνικές τράπεζες απέφυγαν την ανακεφαλαιοποίηση το 2014

ΕΥΡΩΖΩΝΗ: 2014 ASSET QUALITY REVIEW

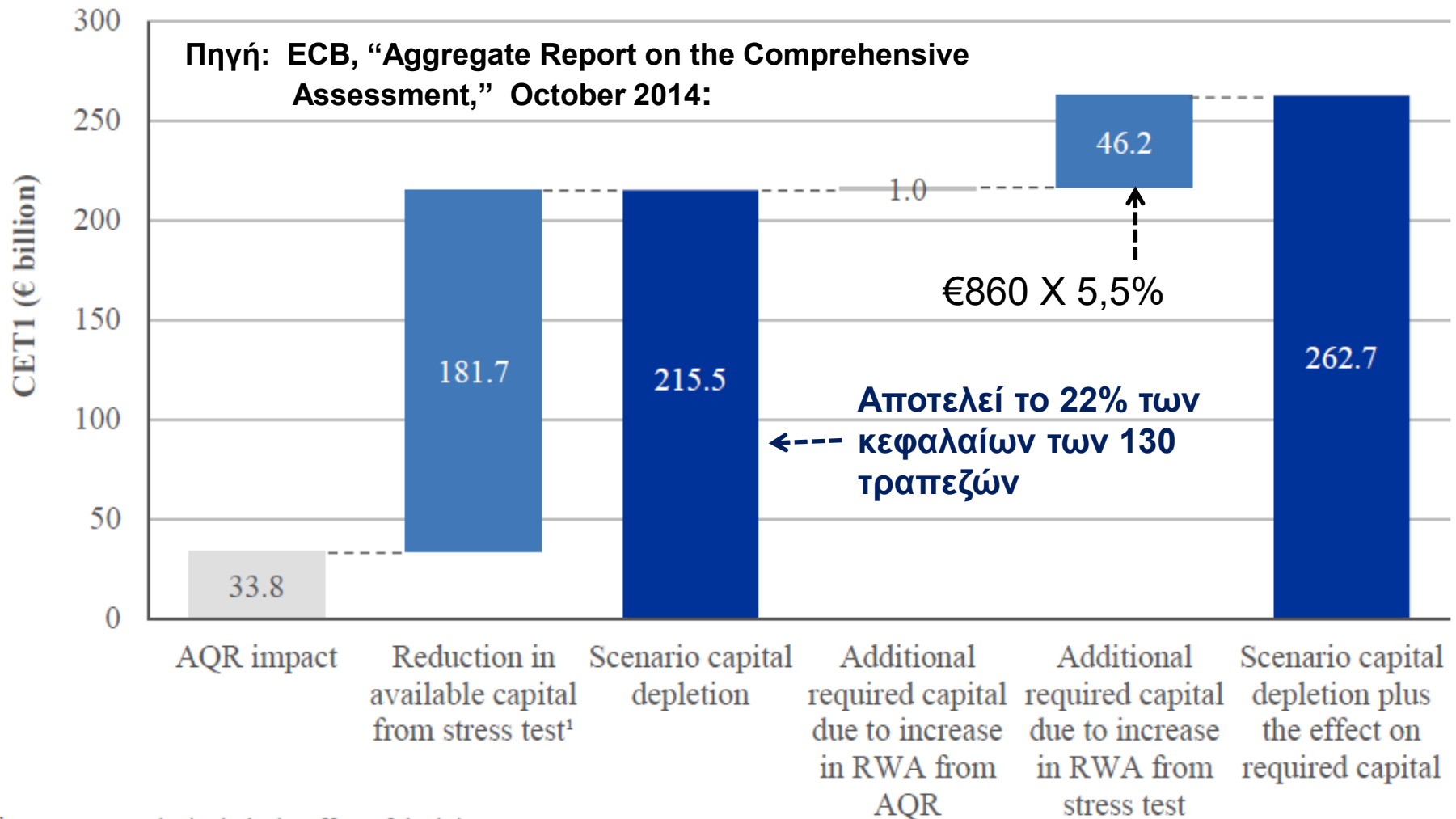
Gross AQR Adjustment by Country of participating Bank



- ❑ Πριν αναλάβει η ΕΚΤ την εποπτεία των μεγάλων τραπεζών (Νοέμβριος 2014) διενήργησε AQR & Stress tests με βάση ισολογισμούς 31/12/2013
- ❑ 130 τραπεζες με συνολικό ενεργητικό €22 τρις ή 81,6% συνόλου στο SSM
- ❑ AQR: Στόχος η ομοιόμορφη μεθολογία απογραφής των στοιχείων ισολογισμών. Έλεγχος στο 57% των RWAs, 119K δανειοληπτών, 170K ενεχύρων, 765 μοντέλων
 - NPEs ↑ €135,9 δις, Συνολική αναθεώρηση, λόγω ανεπαρκών προβλέψεων ή υπερεκτιμήσεων στα ενέχυρα ή άλλων παραγόντων: €47,5 δις. Όμως, tax effects & portfolio guarantees →
 - Αναθεώρηση στα απαιτούμενα κεφάλαια μόνον €33,8 δις
 - Ανοδική αναθεώρηση και στα RWAs λόγω DTA κατά €12,7 δις

ΕΥΡΩΖΩΝΗ: 2014 STRESS TEST – ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ

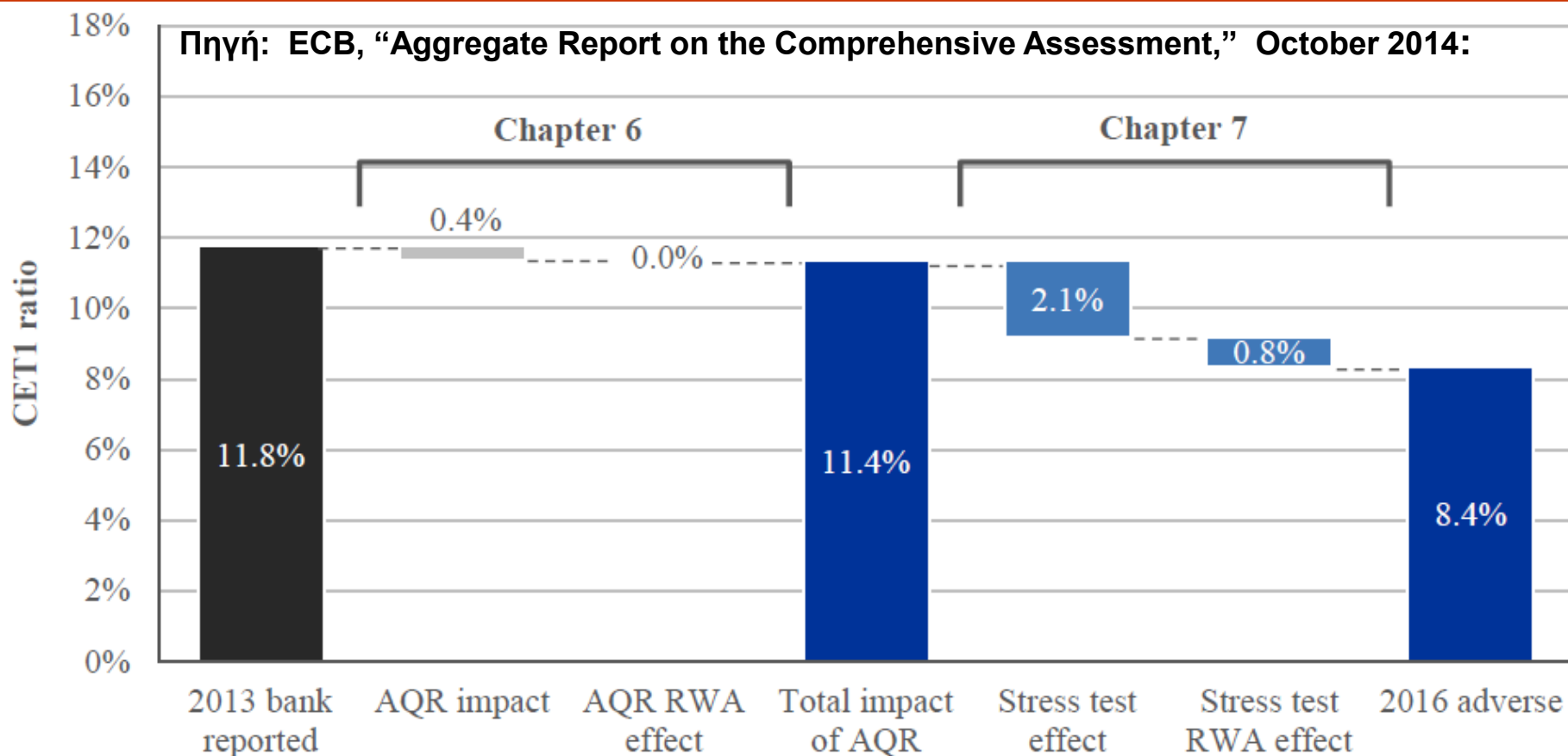
Figure 16 Comprehensive assessment adverse scenario impact on capital



¹Stress test results include the effect of the join-up.

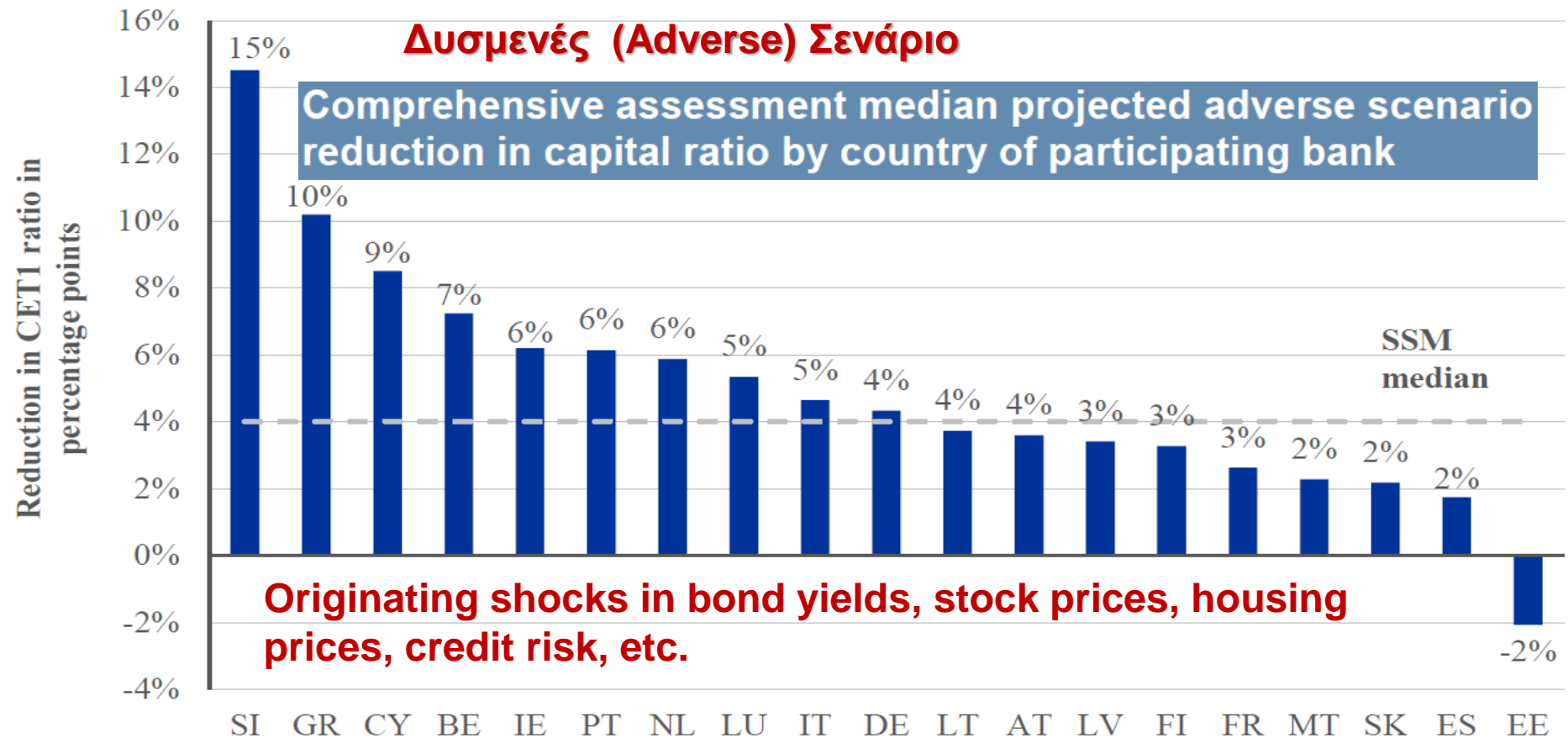
Note: Effect on available as well as required capital is calculated as of 2016 under the adverse stress test scenario.

Figure 17 Comprehensive assessment adverse scenario impact on capital ratios



- Επίδραση υποθετικού Adverse scenario:** Απώλεια €181,7 δις (+ €33,8 δις του AQR =) €215,5 δις ή 22% του συνολικού κεφαλαίου των 130 τραπεζών και ταυτόχρονη άνοδος των RWA €860 δις (που επιφέρει άνοδο στα απαιτούμενα κεφάλαια κατά 5,5% ή €47,2 δις → απώλεια €262,7 δις) → πτώση CET1 (μαζί με το AQR) κατά περίπου 4 pp

ΕΥΡΩΖΩΝΗ: 2014 STRESS TESTS ANA ΧΩΡΑ



- Στο Δυσμενές (Adverse) σενάριο, η κάθε τράπεζα έπρεπε να έχει CET1 > 5,5%
- Στο Βασικό (Baseline) σενάριο, η κάθε τράπεζα έπρεπε να έχει CET1 > 8,0%
- Τελικά, το περιοριστικό σενάριο για τις τράπεζες ήταν το Δυσμενές
- 25 τράπεζες βρέθηκαν με ανάγκες κεφαλαίων, στην περίπτωση που οι ισολογισμοί τους παραμείνουν στατικοί έως και το 2016.
- Με δυναμική εξέλιξη των ισολογισμών και DTC, οι ελληνικές τράπεζες OK

ΕΥΡΩΖΩΝΗ: 25 τράπεζες στο όριο επάρκειας κεφαλαίων

Bank Name	CET1 ratio starting point	CET1 ratio post AQR	CET1 ratio baseline scenario	CET1 ratio adverse scenario	Capital shortfall (€ billion)	Net eligible capital raised (€ billion)	Capital shortfall post net capital raised (€ billion)
Eurobank ¹	10.6%	7.8%	2.0%	-6.4%	4.63	2.86	1.76
Monte dei Paschi di Siena	10.2%	7.0%	6.0%	-0.1%	4.25	2.14	2.11
National Bank of Greece ¹	10.7%	7.5%	5.7%	-0.4%	3.43	2.50	0.93
Banca Carige	5.2%	3.9%	2.3%	-2.4%	1.83	1.02	0.81
Cooperative Central Bank	-3.7%	-3.7%	-3.2%	-8.0%	1.17	1.50	0.00
Banco Comercial Português	12.2%	10.3%	8.8%	3.0%	1.14	-0.01	1.15
Bank of Cyprus	10.4%	7.3%	7.7%	1.5%	0.92	1.00	0.00
Oesterreichischer Volksbanken-Verbund	11.5%	10.3%	7.2%	2.1%	0.86	0.00	0.86
permanent tsb	13.1%	12.8%	8.8%	1.0%	0.85	0.00	0.85
Veneto Banca	7.3%	5.7%	5.8%	2.7%	0.71	0.74	0.00
Banco Popolare	10.1%	7.9%	6.7%	4.7%	0.69	1.76	0.00
Banca Popolare di Milano	7.3%	6.9%	6.5%	4.0%	0.68	0.52	0.17
Banca Popolare di Vicenza	9.4%	7.6%	7.5%	3.2%	0.68	0.46	0.22
Piraeus Bank	13.7%	10.0%	9.0%	4.4%	0.66	1.00	0.00
Credito Valtellinese	8.8%	7.5%	6.9%	3.5%	0.38	0.42	0.00

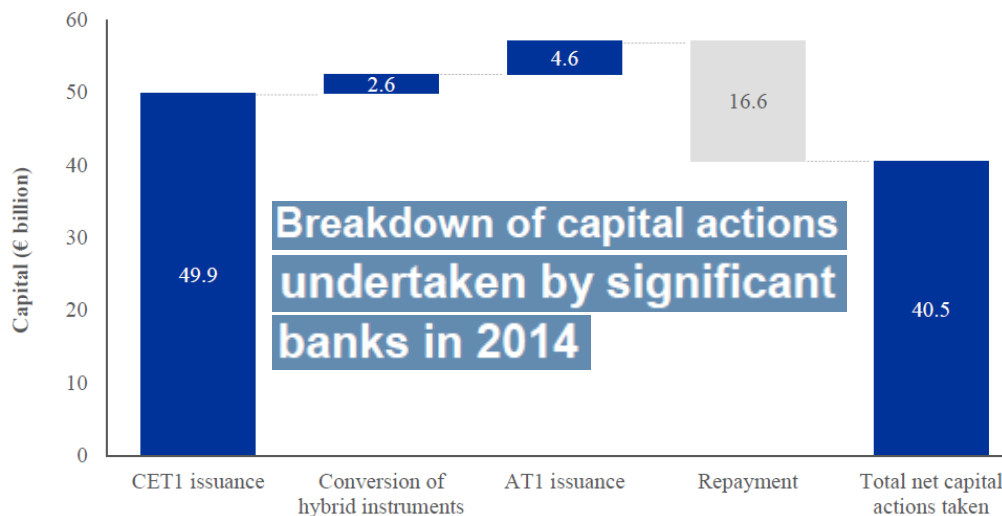
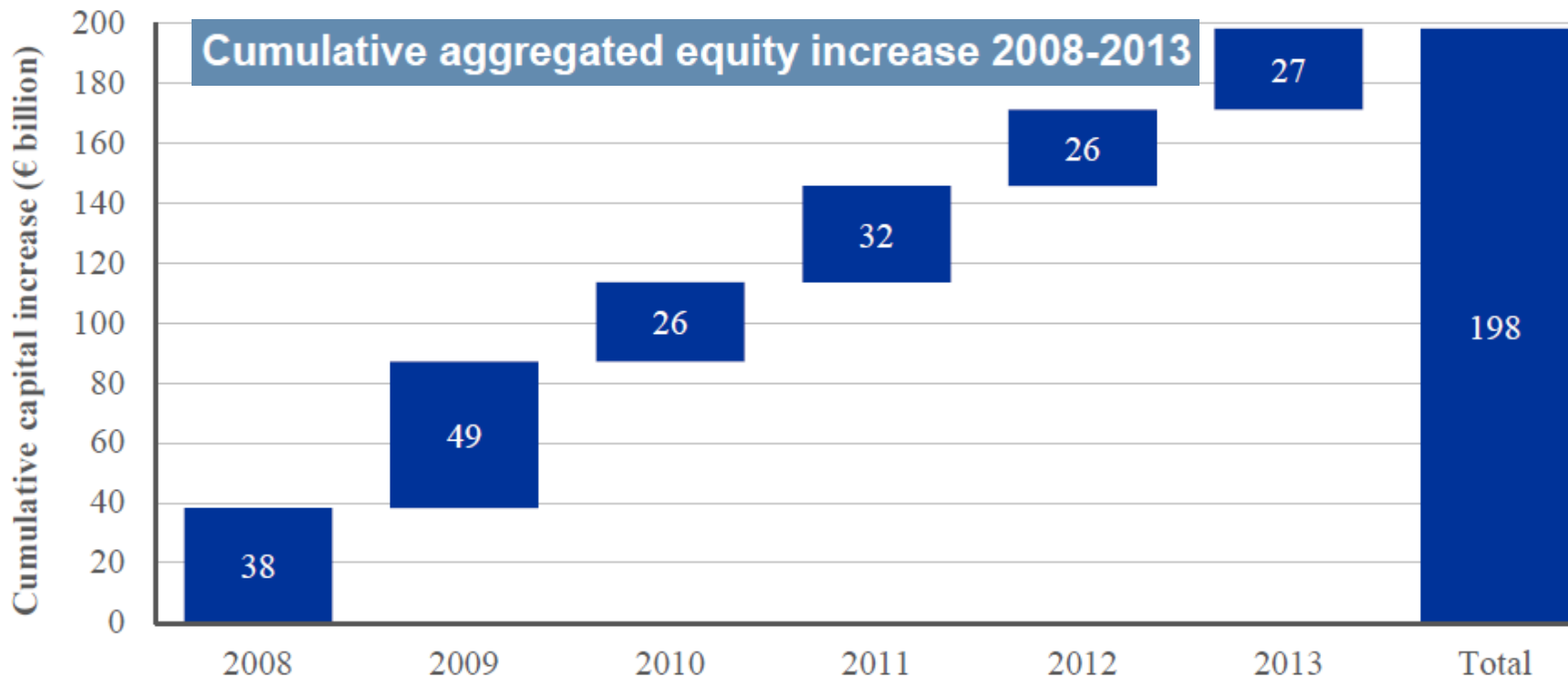
Bank Name	CET1 ratio starting point	CET1 ratio post AQR	CET1 ratio baseline scenario	CET1 ratio adverse scenario	Capital shortfall (€ billion)	Net eligible capital raised (€ billion)	Capital shortfall post net capital raised (€ billion)
Dexia ²	16.4%	15.8%	10.8%	5.0%	0.34	0.00	0.34
Banca Popolare di Sondrio	8.2%	7.4%	7.2%	4.2%	0.32	0.34	0.00
Hellenic Bank	7.6%	5.2%	6.2%	-0.5%	0.28	0.10	0.18
Münchener Hypothekenbank	6.9%	6.9%	5.8%	2.9%	0.23	0.41	0.00
AXA Bank Europe	15.2%	14.7%	12.7%	3.4%	0.20	0.20	0.00
C.R.H. - Caisse de Refinancement de l'Habitat	5.7%	5.7%	5.7%	5.5%	0.13	0.25	0.00
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	9.2%	8.4%	8.3%	5.2%	0.13	0.76	0.00
Nova Ljubljanska banka ³	16.1%	14.6%	12.8%	5.0%	0.03	0.00	0.03
Liberbank	8.7%	7.8%	8.5%	5.6%	0.03	0.64	0.00
Nova Kreditna Banka Maribor ³	19.6%	15.7%	12.8%	4.4%	0.03	0.00	0.03
Total	10.0%	8.4%	7.2%	2.1%	24.62	18.59	9.47

¹ These banks have a shortfall on a static balance sheet projection, but will have dynamic balance sheet projections (which have been performed alongside the static balance sheet assessment as restructuring plans were agreed with DG-COMP after 1 January 2014) taken into account in determining their final capital requirements. Under the dynamic balance sheet assumption, these banks have no or practically no shortfall taking into account net capital already raised.

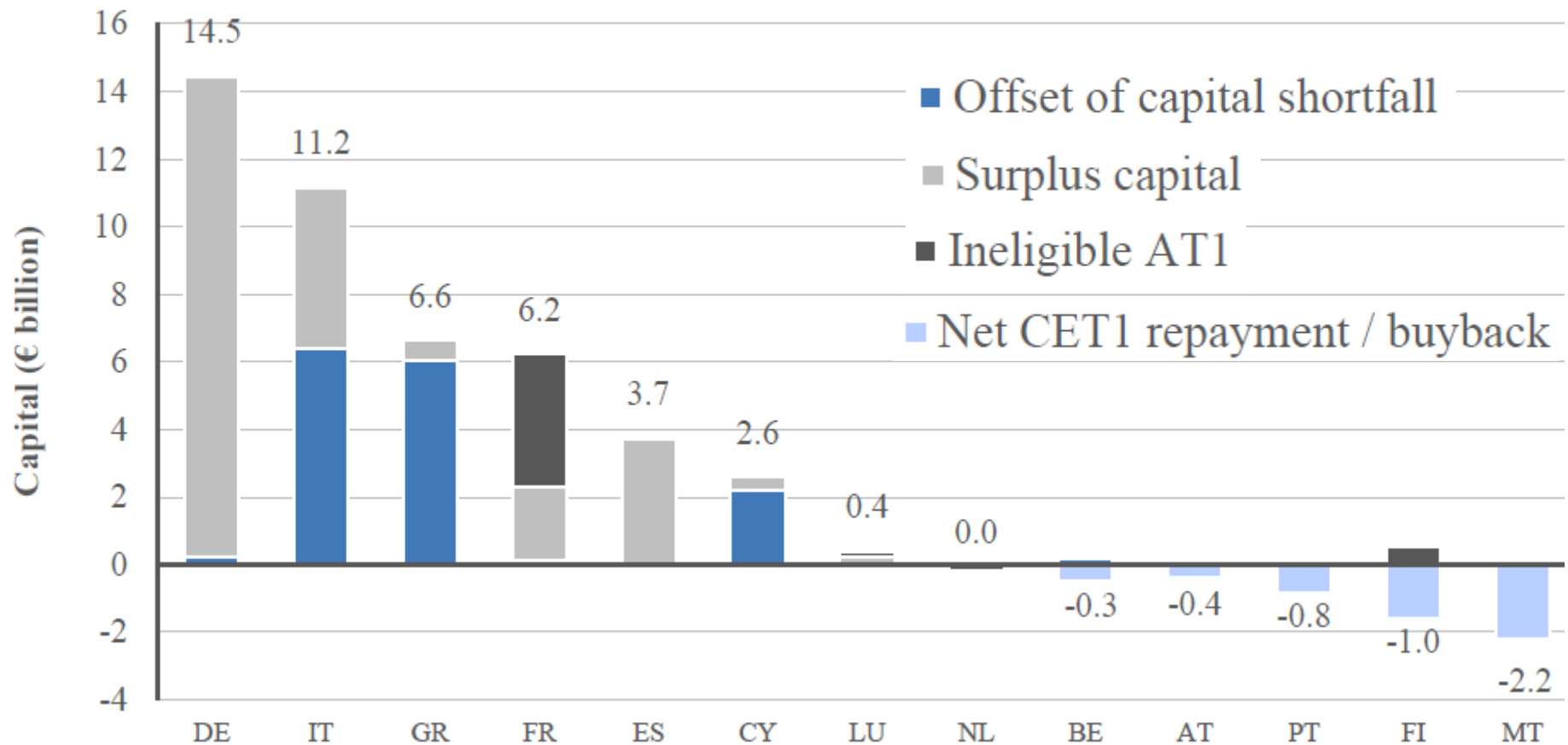
² Taking into account the orderly resolution plan of this institution, which benefits from a State guarantee, there is no need to proceed with capital raising following comprehensive assessment results.

³ The impact on 2014 of the restructuring measures already taken to improve structural profitability and the maintenance of retained earnings in banks will cover the shortfalls identified.

ΕΥΡΩΖΩΝΗ: Αυξήσεις Κεφαλαίου μετά τη διεθνή Κρίση



ΕΥΡΩΖΩΝΗ: Αυξήσεις Κεφαλαίου ανά χώρα (Ιανουάριος 2014 – Σεπτέμβριος 2014)



- Ιταλία, Ελλάδα, Κύπρος προχώρησαν σε αυξήσεις κεφαλαίου πριν την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της ΕΚΤ, που μείωσαν το χάσμα στα απαιτούμενα κεφάλαια