

## Σαρωτικές αλλαγές φέρνει ο νέος πτωχευτικός νόμος



της **Νένας Μαλλιάρα** Κυριακή, 29-Δεκ-2019 20:00

<https://www.capital.gr/oikonomia/3401794/sarotikes-allages-fernei-o-neos-ptoxeutikos-nomos>

Μετά τον "Ηρακλή" η κυβέρνηση δρομολογεί την αναθεώρηση και ενοποίηση του πτωχευτικού δίκαιου με τη δημιουργία ενός ενιαίου πλαισίου αφερεγγυότητας για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Πέρα από τη μνημονιακή δέσμευση, κίνηση αυτή είναι αναγκαία για να "τρέξουν" με αξιοπιστία οι διαδικασίες υλοποίησης του "Ηρακλή" και η μείωση των NPLs από τις τράπεζες.

Οι διαδικασίες ξεκινούν με την είσοδο του νέου έτους, με στόχο το νομοσχέδιο να είναι έτοιμο τον Απρίλιο. Τα υπουργεία Οικονομικών, Ανάπτυξης, Δικαιοσύνης και Εργασίας & Κοινωνικών Ασφαλίσεων θα δουλέψουν για τη δημιουργία ενός "αλγοριθμικού" τύπου ενιαίας πλατφόρμας μέσω της οποίας θα ρυθμίζεται το ιδιωτικό χρέος. Το νομοσχέδιο θα ετοιμαστεί με ορίζοντα το τέλος Απριλίου 2020, οπότε λήγει η παράταση στο καθεστώς προστασίας της πρώτης κατοικίας, που ψηφίστηκε με τον νόμο 4605/2019. Η πρώτη σύσκεψη που έθεσε τους βασικούς άξονες πραγματοποιήθηκε, χωρίς σχετικές ανακοινώσεις, πριν από μερικές ημέρες.

Ο ενιαίος νόμος για την αφερεγγυότητα θα αλλάξει ριζικά το τοπίο για τη ρύθμιση του ιδιωτικού χρέους, με στόχο να αποκαταστήσει στην πράξη την ισχύ των δανειακών συμβάσεων, αποδεσμεύοντας τους πιστωτές (τράπεζες) από το βάρος της προστασίας των οικονομικά αδύναμων, κάτι που πλέον θα είναι αποκλειστική ευθύνη του κράτους.

### Οι άξονες του νέου νόμου

Η δημιουργία του ενιαίου πλαισίου αφερεγγυότητας αποτελεί κομβικό σημείο για την επόμενη αξιολόγηση των "θεσμών" στο πλαίσιο της μεταμνημονιακής εποπτείας, καθώς και κρίσιμο παράγοντα για την επιτάχυνση της μείωσης των "κόκκινων" δανείων. Το ζητούμενο είναι μέχρι τις 30 Απριλίου 2020 η κυβέρνηση να έχει έτοιμο υπό μορφήν νομοσχεδίου το πλαίσιο με το οποίο θα ρυθμίζεται ενιαία το ιδιωτικό χρέος. Το ιδιωτικό χρέος ρυθμίζεται σήμερα μέσω διάσπαρτων ρυθμίσεων που "τρέχουν" παράλληλα (π.χ. πάγια ρύθμιση των 12 δόσεων για χρέη προς την Εφορία, ρύθμιση 120 δόσεων για χρέη προς Εφορία, ασφαλιστικά ταμεία και δήμους, εξωδικαστικός μηχανισμός, νόμος Κατσέλη, κρατική επιδότηση της δόσης κόκκινων στεγαστικών δανείων κ.λπ.) και οι οποίες θα πρέπει να "συγχωνευθούν" σε έναν νόμο. Ο νόμος αυτός πρέπει να δίνει άμεση και οριστική λύση στην υπερχρέωση (με δεύτερη ευκαιρία για εξυγίανση ή με πτώχευση) και να αποκλείει την είσοδο στους στρατηγικούς κακοπληρωτές.

Φυσικά πρόσωπα και επιχειρήσεις με οφειλές σε τράπεζες, Δημόσιο, ασφαλιστικά ταμεία και οργανισμούς κοινής ωφέλειας, όλοι οι οφειλέτες με χρέος προς πάσα κατεύθυνση θα είναι υποχρεωμένοι να ρυθμίζουν και να αποπληρώνουν τις οφειλές τους, ανάλογα με την οικονομική τους δυνατότητα. Η διευθέτηση των οφειλών τους θα γίνεται αντικειμενικά και με διαφάνεια μέσω μίας ενιαίας ηλεκτρονικής πλατφόρμας, η προστασία προς τους οικονομικά αδύναμους θα παρέχεται με αυστηρά κριτήρια, ενώ τα μέτρα αναγκαστικής εκτέλεσης θα ασκούνται χωρίς χρονοτριβές. Στόχος του νέου πλαισίου θα είναι η προώθηση της διαμεσολάβησης και η αποσυμφόρηση των δικαστηρίων.

## Το "arbitrage" των κακοπληρωτών

Το νέο ενιαίο πλαίσιο αφερεγγυότητας θα ενοποιήσει 9 πλατφόρμες ρύθμισης χρεών, διαμορφώνοντας μια οιοει αυτοματοποιημένη διαδικασία αφερεγγυότητας και κλείνοντας τις πόρτες στο "arbitrage" των κακοπληρωτών. Αυτό αναφέρθηκε, σύμφωνα με τις πληροφορίες του "Κ", στην πρώτη διευρυμένη σύσκεψη των συναρμόδιων υπουργείων την περασμένη εβδομάδα, στην οποία τέθηκαν σε αδρές γραμμές οι κατευθύνσεις που θα πρέπει να λάβει η προετοιμασία του νόμου με την έναρξη του νέου έτους.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες, μεγάλη έμφαση δόθηκε σε δύο άξονες: αφενός στις παρεμβάσεις που χρειάζονται ώστε να επιταχυνθούν οι διαδικασίες στα δικαστήρια, αφετέρου στην επείγουσα ανάγκη να "κυνηγηθούν" οι μεγάλοι στρατηγικοί κακοπληρωτές. Πρόκειται για δύο μείζονα θέματα στα οποία ασκούν συντονισμένη πίεση Βρυξέλλες, Φρανκφούρτη και Λουξεμβούργο. Ειδικά το θέμα της Δικαιοσύνης και της επιτάχυνσης των διαδικασιών είναι ζητούμενο όχι μόνο των "θεσμών", αλλά και των επενδυτών, οι οποίοι διαμηνύουν ρητώς ότι επενδύσεις δεν θα έρθουν στη χώρα όσο υπάρχει η κατάσταση να περιμένει κάποιος δέκα χρόνια για μια δικαστική απόφαση.

Επιπλέον των ανωτέρω, μια νέα διάσταση που αφορά την αφερεγγυότητα των νοικοκυριών θα αναδυθεί κατά την προετοιμασία του νέου πτωχευτικού νόμου. Πρόκειται για την αντιμετώπιση των κοινωνικών επιπτώσεων που αναπόφευκτα θα έχει ο νέος νόμος στους πλέον ευάλωτους οφειλέτες, οι οποίοι δεν θα καλύπτονται πλέον από ευνοϊκές διατάξεις για την προστασία της πρώτης κατοικίας. Για τη διαμόρφωση μιας κοινωνικής πολιτικής που θα αφορά τις περιπτώσεις οικονομικά αδύναμων οφειλετών εμπλέκεται και το υπουργείο Εργασίας στην προετοιμασία του νέου πλαισίου αφερεγγυότητας.

## Ο ευρωπαϊκός προβληματισμός

Με χρονικό ορίζοντα διετίας (συγκεκριμένα μέχρι τα τέλη Ιουνίου 2021), τον οποίο διαμορφώνει η πανευρωπαϊκή εφαρμογή της κοινοτικής οδηγίας περί αφερεγγυότητας και προληπτικής αναδιάρθρωσης χρεών που ψηφίστηκε στις 20 Ιουνίου 2019, οι "θεσμοί" έχουν ζητήσει από τις ελληνικές τράπεζες στόχους, δράσεις και χρονοδιαγράμματα για τη μείωση του ιδιωτικού χρέους. Στην πράξη, ο χρόνος της διετίας θα συμπυκνωθεί στο πρώτο τετράμηνο του 2020, δεδομένου ότι αφενός στις 30 Απριλίου θα εκπνεύσει η προστασία της πρώτης κατοικίας και αφετέρου θα πρέπει πριν από τα μέσα του 2020 να υπάρχει ένα ικανό πτωχευτικό πλαίσιο πάνω στο οποίο θα στηρίζονται η τιτλοποίηση του ιδιωτικού χρέους μέσα από τον "Ηρακλή".

Ειδικά στο μέτωπο των επιχειρήσεων, η δημιουργία ενιαίου πλαισίου αφερεγγυότητας δεν είναι ανεξάρτητη από τον συνολικότερο προβληματισμό στους κόλπους της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το πώς θα αντιμετωπιστεί ο όγκος των μη εξυπηρετούμενων δανείων, ειδικά σε χώρες με υψηλό δείκτη NPLs όπως η Ελλάδα, και κυρίως για το πώς θα ενισχυθούν οι επιχειρήσεις και οι διασυννοριακές εμπορικές συναλλαγές και επενδύσεις εντός Ε.Ε., έτσι ώστε να επιτευχθεί μια πραγματική Ένωση Κεφαλαιαγορών.

Επιπλέον, διαπιστώνεται ότι στην Ευρώπη οι μισές επιχειρήσεις δεν καταφέρνουν να συμπληρώσουν πέντε έτη λειτουργίας λόγω αδυναμίας να αντιμετωπίσουν την υπερχρέωση. Κάθε χρόνο οδηγούνται σε πτώχευση 200.000 επιχειρήσεις, δηλαδή 600 επιχειρήσεις την ημέρα, και ως συνέπεια χάνονται 1,7 εκατομμύρια θέσεις εργασίας. Μία στις τέσσερις από αυτές τις επιχειρήσεις έχει διασυννοριακό χαρακτήρα είτε από πλευράς εμπορικών σχέσεων είτε από πλευράς σχέσεων με πιστωτές.

Σημαντικό ποσοστό αυτών των επιχειρήσεων και των συναφών θέσεων εργασίας θα μπορούσαν να διασωθούν αν προβλέπονταν προληπτικές διαδικασίες σε όλα τα κράτη-μέλη στα οποία οι εν λόγω επιχειρήσεις έχουν εγκαταστάσεις, περιουσιακά στοιχεία ή πιστωτές.

## Οι μεγάλες προκλήσεις του 2020 για τις ελληνικές τράπεζες



[EYGENIA TZΩΡΤΖΗ](#), ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, Πέμπτη, 02 Ιανουαρίου 2020

Η εξυγίανση των ισολογισμών από τα κόκκινα δάνεια μέσω της αξιοποίησης του «Ηρακλή», η επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης και η ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων που θα θωρακίσουν την κερδοφορία, η αλλαγή του επιχειρησιακού μοντέλου και ο μετασχηματισμός των τραπεζών στη νέα ψηφιακή εποχή καθώς και η επιτυχής ολοκλήρωση των στρες τεστ και η πρόσβαση στις αγορές για την κεφαλαιακή τους ενίσχυση, είναι οι βασικές προκλήσεις που θα κληθούν να αντιμετωπίσουν οι τράπεζες το 2020.

Οι βάσεις έχουν ήδη μπει από τη χρονιά που μόλις πέρασε, καθώς η ψήφιση του «Ηρακλή» και η δυνατότητα οι κρατικές εγγυήσεις να φτάσουν τα 12 δισ. ευρώ, δημιουργούν τις προϋποθέσεις για μια ουσιαστική μείωση, της τάξης του 40%, των κόκκινων δανείων που έχουν στα χαρτοφυλάκιά τους οι τράπεζες. Οι εκτιμήσεις ανεβάζουν το ύψος των τιτλοποιήσεων που θα ενταχθούν στον «Ηρακλή» στα 33 δισ. ευρώ, καθώς εκτός από τα 7,5 δισ. ευρώ της Eurobank, στα 12 δισ. ευρώ φθάνει η τιτλοποίηση που θα πραγματοποιήσει η Alpha Bank, ενώ στα 7 δισ. ευρώ περίπου εκτιμάται το ύψος των τιτλοποιήσεων που θα πραγματοποιήσουν –η καθεμιά ξεχωριστά– Εθνική και Τράπεζα Πειραιώς.

Εκτός από τον μηχανισμό των κρατικών εγγυήσεων και τις πωλήσεις χαρτοφυλακίων που θα συνεχιστούν με αμείωτο ρυθμό και το 2020, οι τράπεζες θα πρέπει παράλληλα να εντείνουν τις προσπάθειες για οργανική μείωση των κόκκινων δανείων που θα απομείνουν στους ισολογισμούς τους. Η δέσμευση που έχουν αναλάβει έναντι του SSM για μονοψήφιο ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων έως και το 2021 από το σημερινό επίπεδο του 42% –με βάση τα αποτελέσματα του 9μήνου– δεν επιτρέπει εφησυχασμό και προς την κατεύθυνση αυτή ουσιαστικό ρόλο θα παίξει το νέο πτωχευτικό πλαίσιο για τις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες που θα πρέπει να επεξεργαστεί η κυβέρνηση.

Πέραν της εξυγίανσης των ισολογισμών τους, το βασικό στοίχημα για το τραπεζικό σύστημα το 2020 θα είναι η επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης που ανέκαμψε στο 2,5% τον τελευταίο χρόνο, με έμφαση όμως στις χρηματοδοτήσεις προς τις μεγάλες επιχειρήσεις. Η θετική μεταβολή μένει να διευρυνθεί και προς τις μικρομεσαίες και τις μικρές επιχειρήσεις, οι χρηματοδοτήσεις προς τις οποίες παραμένουν σε αρνητικό έδαφος, συμπαρασύροντας με τη σειρά τους και τις χορηγήσεις προς νοικοκυριά, που ακολουθούν με σημαντική υστέρηση. Η πρόκληση αυτή είναι διπλή. Πρώτον, γιατί αποτελεί τον μοναδικό δρόμο για την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων των τραπεζών και τη θωράκιση της κερδοφορίας τους, που ανέκαμψε μεν αλλά με οδηγό τα κέρδη από τα ομόλογα. Δεύτερον, γιατί θα πρέπει να επιτευχθεί στο δύσκολο περιβάλλον των αρνητικών επιτοκίων, που ναι μεν έχει δημιουργήσει στο σύστημα πλεονάζουσα ρευστότητα, παράλληλα όμως συμπιέζει τα περιθώρια των επιτοκίων και τα τραπεζικά έσοδα.

Ο μετασχηματισμός των τραπεζών και η στροφή προς ένα πιο αποτελεσματικό μοντέλο λειτουργίας, με μικρότερα διοικητικά κόστη, αποτελεί το επόμενο στοίχημα των τραπεζών, που αναδεικνύεται σε προτεραιότητα λόγω και των πιέσεων στη λειτουργική τους κερδοφορία. Αν και ο δείκτης έξοδα προς έσοδα των ελληνικών τραπεζών διαμορφώνεται κοντά στο 50%, σε συγκρίσιμα δηλαδή επίπεδα με αυτά

των ευρωπαϊκών τραπεζών, η πρόκληση του ψηφιακού μετασχηματισμού θα μπει σε κρίσιμη φάση τη νέα χρονιά σε συνδυασμό με τις ανάγκες για περαιτέρω εξορθολογισμό του τραπεζικού δικτύου.

Η πολυμέτωπη προσπάθεια του τραπεζικού συστήματος το 2020 έχει έναν κοινό παρονομαστή. Τη διατήρηση της κεφαλαιακής επάρκειας σε υψηλά επίπεδα. Ο στόχος αυτός θα δοκιμαστεί λόγω των ζημιών που θα υποχρεωθούν να εγγράψουν οι τράπεζες μέσω της γενναίας εκκαθάρισης των ισολογισμών τους από τα κόκκινα δάνεια, που αν και διαχειρίσιμες, δεν είναι αμελητέες. Η σταδιακή επίπτωση από την πρώτη εφαρμογή του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 9 και η πρόσβαση στις αγορές για ομολογιακές εκδόσεις Tier II στο πλαίσιο της υποχρέωσης για τη σταδιακή δημιουργία κεφαλαιακού αποθέματος (MREL), που τοποθετείται το πρώτο τρίμηνο του 2020, θα δοκιμάσει επίσης τις αντοχές των τραπεζών τη νέα χρονιά. Τα στρες τεστ της ΕΚΤ, που θα πραγματοποιηθούν τη νέα χρονιά, θα γίνουν κάτω από ευνοϊκότερες συνθήκες σε σχέση με αυτά του 2017 για την ελληνική οικονομία, αλλά δεν θα πρέπει να παραγνωριστεί το γεγονός ότι θα ενσωματώνουν και παραδοχές για το ευρύτερο ευρωπαϊκό οικονομικό περιβάλλον, που προβλέπεται δυσμενέστερο.

## Τι σχεδιάζουν οι 4 μεγάλοι και οι 2 μικροί του τραπεζικού κλάδου το 2020; Από την εξυγίανση των NPEs, στα stress tests και στις αυξήσεις κεφαλαίου



Κυριακή 29/12/2019 - 23:19

<https://bankingnews.gr/index.php?id=476438>

Κρίσιμη χρονιά για τις ελληνικές τράπεζες το 2020 - Θα περάσουν την δοκιμασία των stress tests τυπικά... Τι σχεδιάζουν οι ελληνικές τράπεζες το 2020; Ποιες οι προτεραιότητες και οι ανησυχίες τους; Πως θα κινηθούν οι διοικήσεις των τραπεζών για να προηγηθούν του ανταγωνισμού; Οι ελληνικές τράπεζες τυπικά θα περάσουν τα stress tests του Ιουλίου 2020, δεν θα ανακοινωθούν τα αποτελέσματα αλλά τυπικά θα τα περάσουν. Ουσιαστικά όμως θα έχει ανοίξει ο δρόμος για τις αυξήσεις κεφαλαίου του 2021, το 2020 θα είναι έτος προπαρασκευαστικό για τις ελληνικές τράπεζες, θα προετοιμαστούν για το 2021 που είναι τόσο μακριά αλλά και τόσο κοντά ταυτόχρονα.

### **Εθνική τράπεζα: Δύσκολη η πώληση της Ασφαλιστικής, κλείνει ΛΕΠΕΤΕ και τιτλοποιεί 8 δισεκ. NPEs μέσα στο 2020**

Η διοίκηση της Εθνικής τράπεζας υπό τους Μυλωνά CEO και Μιχαηλίδη Πρόεδρος έχουν χειριστεί έως τώρα τα τεκταινόμενα με πολύ προσεκτικό τρόπο. Αυτό αποδεικνύεται από την στάση του Ταμείου

Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας ΤΧΣ το οποίο ελέγχει το 40,3% των μετοχών της Εθνικής και με την τοποθέτηση 5 μελών στο διοικητικό συμβούλιο έχει αυξημένο ρόλο και λόγο... κατά άλλους το ΤΧΣ διοικεί την Εθνική τράπεζα από τα παρασκήνια... όμως αυτό δεν αντικατοπτρίζει την αλήθεια. Η διοίκηση Μυλωνά – Μιχαηλίδη έχει αποκαταστήσει την εσωτερική ηρεμία στην Εθνική ήταν αρχικά φαινομενική η ηρεμία αλλά στην πορεία μετατράπηκε σε πιο ουσιαστική.

Η διοίκηση εστιάζει στην πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής, στο κλείσιμο της εκκρεμότητας του ΛΕΠΕΤΕ και στην τιτλοποίηση 8 δισεκ. NPEs. Η Εθνική Ασφαλιστική εάν το CVC δεν ανεβάσει ψηλά τον πήχη του τιμήματος είναι περίπου βέβαιο ότι και αυτή η διαγωνιστική διαδικασία θα αποτύχει. Εδώ γεννώνται πολλά ερωτηματικά. Αφού η Εθνική Ασφαλιστική είναι τόσο καλή εταιρία το τίμημα γιατί μειώνεται αντί να αυξάνεται; Η Εθνική θα ήθελε για την πώληση του 80% περίπου 800 εκατ και αντί αυτού λαμβάνει 550 με 580 εκατ ευρώ. Γίνεται λόγος ότι εάν αποτύχει και αυτή η διαγωνιστική διαδικασία η διοίκηση της Εθνικής θα προχωρήσει εντός 6 μηνών σε IPO που επίσης είναι πολύ δύσκολο εγχείρημα. Γιατί λοιπόν η Εθνική Ασφαλιστική που παρουσιάζεται ως μια μεγάλη ευκαιρία, αυτό δεν αποδεικνύεται στην πράξη από τους υποψηφίους ενδιαφερομένους; Η Εθνική τράπεζα είναι βέβαιο ότι θα δυσκολευτεί να βρει λύση για την Εθνική Ασφαλιστική.

Ως προς το ΛΕΠΕΤΕ τον Λογαριασμό Επικούρησης η λύση που θα βρεθεί θα οδηγήσει την Εθνική να αυξήσει την ετήσια συνδρομή της από 35 σε 45 εκατ και εκεί θα λήξει η εκκρεμότητα. Για την τιτλοποίηση των 8 δισεκ. NPEs η Εθνική με την κίνηση αυτή θα βρεθεί εντός του 2020 με NPEs κάτω από 10%.

Η τιτλοποίηση των 8 δισεκ. θα προκαλέσει σχεδόν 1 δισεκ. κεφαλαιακή επιβάρυνση και θα καλυφθεί μεταξύ άλλων και με νέα έκδοση tier 2. Η Εθνική δεν θα υιοθετήσει το μοντέλο Eurobank – Alpha bank αλλά τιτλοποιώντας τα 8 δισεκ. NPEs θα τα εντάξει σε κάποια από τις υφιστάμενες εταιρίες διαχείρισης προβληματικών ανοιγμάτων των άλλων τραπεζών. Η Εθνική διαθέτει μαζί με την Eurobank το καλύτερο δείκτη κάλυψης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων με προβλέψεις.

### **Eurobank: Η υλοποίηση του deal με DoValue, ενεργοποίηση FPS και έκδοση tier 2**

Η διοίκηση της Eurobank δηλώνει αισιόδοξη ότι η συμφωνία με την DoValue έναντι 288 εκατ ευρώ θα εφαρμοστεί στην πράξη και θα διασφαλίσει όλες τις θέσεις εργασίας των 1000 και πλέον εργαζομένων που θα μεταφερθούν στην FPS την εταιρία διαχείρισης. Πρόεδρος στην FPS την εταιρία διαχείρισης προβληματικών ανοιγμάτων θα είναι ο Θεόδωρος Καλαντώνης. Η διοίκηση Καραβία στην καλή Eurobank και η διοίκηση Καλαντώνη στην FPS ή στην κακή Eurobank είναι αλήθεια ότι μπορούν να διασφαλίσουν ένα καλό αποτέλεσμα για τις «δύο τράπεζες».

Το στοίχημα της διοίκησης είναι η μεν καλή Eurobank να αρχίσει να παράγει κέρδη ενισχύοντας τα κεφάλαια της και η κακή Eurobank να δείξει άμεσα δείγματα γραφής παράγοντας έσοδα. Από την στρατηγική που θα ακολουθηθεί θα αποδειχθεί εάν μπορεί να πληρωθεί και το mezzanine bond των 1,5 δισεκ. καθώς το junior bond 2,4 δισεκ. έχει αξία μηδέν. Το senior bond 2,4 δισεκ. είναι εγγυημένο από το ελληνικό δημόσιο οπότε για να πληρωθεί το mezzanine πρέπει να εξοφληθεί το senior bond τα 2,4 δισεκ. και από εκεί και πάνω ξεκινάει η εξόφληση του mezzanine bond. Η καλή Eurobank του Καραβία σχεδιάζει και έκδοση tier 2 ύψους 500 εκατ το 2020. Η κακή Eurobank που ηγείται ο Καλαντώνης και θα αναλάβει περί τον Μάρτιο του 2020 εκτιμάται ότι τα πρώτα 2-3 χρόνια θα επιτύχει καλές αποδόσεις.

## **Alpha bank: Στόχος η ολοκλήρωση του deal των 12 δισεκ. τιτλοποίησης και 14 δισεκ. NPEs διαχείριση έως τέλος Καλοκαιριού 2020**

Η διοίκηση Ψάλτη στην Alpha bank έχει θέσει ένα μεγαλεπήβολο στόχο να ολοκληρώσει το deal με τα NPEs μέχρι τον Ιούνιο του 2020. Σίγουρα εάν ο χρονικός στόχος επιτευχθεί θα είναι επιτυχία αλλά και μέχρι το τέλος του Καλοκαιριού του 2020 να φθάσει πάλι καλή επίδοση θα είναι. Η Alpha bank θα τιτλοποιήσει 12 δισεκ. NPEs και έναντι αυτών θα δαπανήσει 2,5 δισεκ. ευρώ κεφάλαια καθώς έχει την 3η χαμηλότερη επίδοση σε coverage ratio δηλαδή δείκτη κάλυψης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων με προβλέψεις. Για τιτλοποίηση 12 δισεκ. NPEs η Alpha bank θα χρειαστεί περισσότερα κεφάλαια.

Το 2020 θα είναι μεγάλο βήμα για την διοίκηση Ψάλτη γιατί θα φανούν στην πράξη τα πρώτα δείγματα εξυγίανσης του ισολογισμού εκεί που θα κριθεί συνολικά το τραπεζικό σύστημα. Η Alpha bank θα προχωρήσει και σε έκδοση tier 2 έως 700 εκατ με στόχο επιτόκιο περίξ του 4% και με στρατηγική την ενίσχυση του κεφαλαιακού μαξιλαριού 2,1 δισεκ. που μηδενίζεται λόγω της εξυγίανσης.

## **Πειραιώς: Ανανεώνεται η θητεία Μεγάλου και σχεδιάζει λύση για το Cocos των 2 δισεκ. ευρώ**

Η τράπεζα Πειραιώς πέρασε καταιγίδες αλλά τελικώς παρέμεινε στεγνή και αυτό οφείλεται στην τακτική του Μεγάλου CEO να υλοποιεί στρατηγικές που είχαν εγκριθεί από τον SSM και εξεταστεί διεξοδικά. Θα ανανεωθεί η θητεία Μεγάλου άλλα 3 χρόνια οπότε θα έχει τον χρόνο να δοκιμάσει όλες τις εναλλακτικές στρατηγικές.

Έχοντας λύσει όλα τα εσωτερικά μέτωπα και με το deal με την Intrum κέρδισε χρόνο αλλά όχι ουσιαστική λύση στα NPEs. Το 2020 θα τιτλοποιήσει 4-6 δισεκ. NPEs αλλά η Πειραιώς χρειάζεται πιο δραστικές λύσεις οι οποίες όμως είναι κοστοβόρες κεφαλαιακά. Δεν υπάρχει εύκολος δρόμος.

Ένα θέμα που πρέπει να αξιολογηθεί είναι τι θα γίνει με το Cocos των 2 δισεκ. ομολογιακής έκδοσης μετατρέψιμης σε μετοχές. Εάν παραταθεί όπως εξετάζεται για λίγα χρόνια αυτό δεν θα θεωρηθεί state aid δηλαδή κρατική βοήθεια και δεν θα χαρακτηριστεί credit event από τους οίκους αξιολόγησης; Η Εθνική το αποπλήρωσε πριν λήξει και αυτή είναι η σωστή στρατηγική να αποπληρωθεί πριν λήξει. Η Πειραιώς δεν έχει αυτό το προνόμιο ακόμη και αύξηση κεφαλαίου να μπορούσε να υλοποιήσει θα έπρεπε να ζητήσει από τους μετόχους 2 δισεκ. για να αποπληρώσει το ελληνικό δημόσιο. Η λύση των Cocos πρέπει να είναι πέραν από τυπικά και ουσιαστικά λύση αγοράς. Η Πειραιώς έχει ανάγκη να αποδείξει ότι μπορεί να διευθετεί τα ζητήματα της χωρίς κρατική βοήθεια είναι ο τρόπος για να ανακάμψει σημαντικά η μετοχή.

## **Η Παγκρήτια τράπεζα και η Optima Bank θα ξεχωρίσουν από τις μικρές τράπεζες σχεδιάζουν αυξήσεις κεφαλαίου 150 εκατ το 2020**

Οι μικρές τράπεζες στην Ελλάδα είναι ελάχιστες στην Ελλάδα απόρροια της επιθετικής συρρίκνωσης που σημειώθηκε την περίοδο της οικονομικής και τραπεζικής κρίσης. Από τις τράπεζες που έχουν απομείνει εξαιρώντας τις συνεταιριστικές της περιφέρειας που έχουν ένα ειδικό αλλά τοπικό ρόλο δύο τράπεζες θα ξεχωρίσουν.

1) Η Παγκρήτια Συνεταιριστική Τράπεζα στην οποία συμμετέχει ως στρατηγικός επενδυτής ο έμπειρος

τραπεζίτης και με μεγάλη συνεισφορά στο τραπεζικό σύστημα Μιχάλης Σάλλας

2) Η Optima Bank πρώην Επενδυτική Τράπεζα της Ελλάδος.

Η Attica bank παρ' ότι έχει υιοθετήσει ένα μοντέλο εξυγίανσης εμπροσθοβαρές συνεχίζει να διαιωνίζει σοβαρές παθολογίες, δεν διαθέτει ούτε τα κεφάλαια, ούτε την δυναμική για να πρωταγωνιστήσει στον χώρο των μικρών τραπεζών. Η Aegean Baltic Bank που επίσης προσπαθεί να υλοποιήσει ένα νέο επιχειρηματικό σχέδιο διαθέτει περιορισμένη παρουσία και δεν έχει πλάνο επέκτασης στα πρότυπα της Παγκρήτιας ή της Optima Bank. Γιατί όμως η Παγκρήτια και η Optima Bank μπορούν να είναι θετικοί πρωταγωνιστές;

### **Σε τι στοχεύει η Παγκρήτια με την εξαγορά της Praxia Bank**

Στην Παγκρήτια η πιθανή εξαγορά της Praxia Bank αποδεικνύεται καταλύτης. Η Praxia Bank διαθέτει άδεια γενικής τράπεζας, μπορεί να δημιουργήσει δίκτυο, να πουλάει πάσης φύσεως τραπεζικά προϊόντα. Η απορρόφηση της Praxia Bank από την Παγκρήτια σε συνδυασμό με την αύξηση κεφαλαίου 50 εκατ θα δημιουργήσει μια νέα βάση ανάπτυξης για την Παγκρήτια που θα μετατρέψει τα συνεταιριστικά μερίδια σε κοινές μετοχές. Θα εξελιχθεί σε μια ολοκληρωμένη τράπεζα με προοπτικές και με την εγγύηση του Σάλλα που θεωρείται μετρ στην ανάπτυξη τραπεζών. Οι νέες τεχνολογίες που χρησιμοποιεί η Praxia – εάν λειτουργούν – θα προσδώσουν υπεραξία στο εγχείρημα. Να σημειωθεί ότι η Praxia Bank θα ενισχυθεί κεφαλαιακά 5 με 8 εκατ από την Atlas Capital τον σημερινό βασικό μέτοχο ώστε να παραδοθεί όταν θα τελειώσουν οι διαπραγματεύσεις και ο οικονομικός έλεγχος της Praxia bank από την Παγκρήτια, πλήρως καθαρή. Για την Παγκρήτια οι προοπτικές είναι ιδιαίτερα θετικές γιατί υπάρχει πλέον πρόσφορο έδαφος σε πολλά επίπεδα για να αναπτυχθεί η τράπεζα, να δημιουργήσει προϋποθέσεις επέκτασης, στοχευμένων χρηματοδοτήσεων κ.α.

### **Προς αύξηση κεφαλαίου το 2020 η Optima Bank**

Η Optima Bank στην οποία βασικός μέτοχος είναι η Motor Oil της Οικογένειας Βαρδινογιάννη και διοικείται από τον Γιώργο Τανισκίδη ως Πρόεδρος στηρίζεται σε ένα πολύ συντηρητικό – όχι κοστοβόρο – πλάνο ανάπτυξης. Δημιούργησε π.χ. 3 καταστήματα η Optima Bank και το κόστος για κάθε κατάστημα σε ετήσια βάση είναι περίπου 400 χιλιάδες ευρώ ετησίως ή 1,2 εκατ για τα 3 καταστήματα ετήσιο κόστος. Η Optima Bank επίσης θα προχωρήσει σε αύξηση κεφαλαίου περίπου 100 εκατ για να ενισχυθεί κεφαλαιακά και να αναπτυχθεί. Η Optima bank δεν έχει προβληματικά δάνεια και έχει την ευελιξία ρευστότητας της Motor Oil. Το εγχείρημα Optima Bank μπορεί να πετύχει αν και θα απαιτηθούν τουλάχιστον 2-3 χρόνια για να βγουν τα πρώτα πραγματικά κέρδη. Η Παγκρήτια και η Optima Bank θα είναι οι δύο μικρές τράπεζες που θα ξεχωρίσουν το 2020 μεταξύ άλλων και γιατί θα υλοποιήσουν αυξήσεις κεφαλαίου συνολικά 150 εκατ ευρώ.

## ΘέμαDeal

ΤΟ ΤΧΣ ΠΙΕΖΕΙ ΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΓΙΑ ΑΛΛΑΓΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ

## Τι φέρνει το σχέδιο Pinnacle

Απώτερος στόχος του η αποεπένδυση από το τραπεζικό σύστημα

**Τ**ον ψηφιακό μετασχηματισμό των τεσσάρων συστημικών τραπεζών και την ανόδωση των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους περιλαμβάνει το σχέδιο που προωθεί το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας με την ονομασία "Pinnacle" με κεντρική επιδίωξη τη μεγιστοποίηση των συμμετοχών του, πριν από την οριστική αποεπένδυσή του το 2022.

Πρόθεση των επικεφαλής του ΤΧΣ που χρησιμοποιούν ως σύμβουλο στο εγχείρημα την Boston Consulting, όπως παραπέμπει και η κωδική ονομασία είναι να ασκήσουν μεγάλη πίεση ώστε να καταφέρουν να φτάσουν οι ελληνικές τράπεζες «στο πιο υψηλό σημείο των επιδόσεων τους»...

Πώς θα επιτευχθεί ο στόχος αυτός τα επόμενα τρία έτη; Με ψηφιακή εξειδίκευση σε βασικές εργασίες και εκμετάλλευση των βασικών δυνατοτήτων που έχει το κάθε πιστωτικό ίδρυμα χωριστά σε τομείς όπως η λιανική, τα δάνεια ή η

### Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας παρακολουθεί στενά την πορεία των «κόκκινων» δανείων • Το εγχείρημα της Boston Consulting και οι βελτιώσεις που ζητούνται

χρηματοδότηση μεγάλων επιχειρήσεων.

Οι συστάσεις που έχει δώσει το ΤΧΣ προς την κατεύθυνση αυτή αφορούν βελτιώσεις σε πολιτικές πωλήσεων, ευθυγράμμιση πλαισίων ανάληψης κινδύνων και επιχειρηματικών μοντέλων, ψηφιοποίηση εργασιών και προώθηση συγκεκριμένων τραπεζικών εργασιών που γεννούν ιδιαίτερες προοπτικές την επόμενη εικοσαετία. Με αυτό τον τρόπο εκτιμάται ότι οι τράπεζες θα περάσουν σε μία περίοδο μεγαλύτερης κερδοφορίας που θα οδηγήσει σε αύξηση της αξίας των μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ στις συστημικές τράπεζες.

Στόχος είναι τα περιουσιακά αυτά στοιχεία να πωληθούν στις καλύτερες δυνατές συνθήκες, ώστε το δημόσιο να ανακτήσει ένα ελάχιστο μέρος των χρημάτων που επένδυσε στις τράπεζες από το 2013 έως σήμερα.

Η εφαρμογή της στρατηγικής αυτής

αποτελεί το πρώτο στάδιο του σχεδίου που έχει το Ταμείο βάσει του οποίου αξιολογεί τις στρατηγικές και τα επιχειρηματικά μοντέλα των τραπεζών, ώστε να αναπτύξουν πρωτοβουλίες που θα ενισχύσουν την εσωτερική του αξία.

Κατά την επόμενη φάση, το ΤΧΣ θα καθορίσει μεταξύ άλλων και θα αξιολογήσει την απόδοση των τραπεζών έναντι των βασικών δεικτών απόδοσης. Στην τελική φάση, στις αρχές του 2022 θα ξεκινήσουν και θα υλοποιηθούν οι πωλήσεις των μεριδίων που κατέχει το Ταμείο στις ελληνικές τράπεζες.

#### Η ΔΥΣΑΡΕΣΚΕΙΑ

«Οι συζητήσεις μεταξύ του ΤΧΣ και του υπουργείου Οικονομικών σχετικά με τη δυναμική συμμετοχή των Αρχών στο τελικό στάδιο της αποεπένδυσης και τη νομική προστασία των οργάνων και του προσωπικού του ΤΧΣ δεν έχουν ακόμη οριστικοποιηθεί.

Η διατήρηση της ανεξαρτησίας του ΤΧΣ αποτελεί τον ακρογωνιαίο λίθο της διαδικασίας αποκατάστασης της υγείας του τραπεζικού τομέα», σημειώνουν σχετικά στελέχη του οικονομικού επιτελείου. Πάντως οι πιέσεις για τις αλλαγές αυτές προκαλούν έντονη ενόχληση στους διοικητικούς κύκλους των τραπεζών, καθώς ένας θεσμός που δημιουργήθηκε με πρωτοβουλία των Ευρωπαϊκών δανειστών και στον οποίο οι ελληνικές αρχές έχουν μικρή επιρροή συνεχίζει να επεμβαίνει έντονα στην εσωτερική λειτουργία των τραπεζών.

Ο πρωθυπουργός είχε δεχθεί, σύμφωνα με πληροφορίες, εισηγήσεις για μια παρέμβαση μεγάλης κλίμακας στο ΤΧΣ, με πρώτο βήμα την αντικατάσταση του Αυστριακού παλαμάχου τραπεζίτη, Μάρτιν Τσάουρντα. Όμως, κάθε παρέμβαση στο ΤΧΣ, με βάση τις δεσμεύσεις που έχει αναλάβει η Ελλάδα έναντι των Ευρωπαίων δανειστών, μπορεί να γίνει μόνο κατόπιν συμφωνίας με τους ευρωπαϊκούς θεσμούς, την οποία θα εγκρίνει το Eurogroup. Αυτή την ώρα η κυβέρνηση έχει ως βασικό στόχο τη μείωση των προγενών πλεονασμάτων από το 2021 και δεν επιδιώκει να ανοίξει ένα ακόμη αναίχτο μέτωπο.

#### ΣΧΕΔΙΟ ΗΡΑΚΛΗΣ

Ταυτόχρονα το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας θα παρακολουθεί πολύ στενά την πορεία των «κόκκινων» δανείων των συστημικών τραπεζών ιδιαίτερα μετά τις πτωχοποιήσεις και την εφαρμογή του Ηρακλή, που αποτελεί κλειδί για την εξυγίανση των τραπεζικών χαρτοφυλακίων. Το σχέδιο δίνει κίνητρα στις τράπεζες να συγκεντρώσουν «κόκκινος» δάνεια σε σχήματα ειδικού σκοπού και στη συνέχεια να πουλήσουν τα τμήματά τους με το μεγαλύτερο ρίσκο σε επενδυτές. Ανάλογα με τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί, οι τράπεζες ενδέχεται να υποστούν ζημιές, αλλά θα λάβουν και κρατική εγγύηση για το τμήμα υψηλής εξασφάλισης.

Σε ό,τι αφορά τέλος τον αναβαλλόμενο φόρο εξετάζονται λύσεις, οι οποίες πάντως θα έχουν ιδιωτικοοικονομικά χαρακτηριστικά, καθώς οτιδήποτε άλλο θα οδηγούσε το τραπεζικό σύστημα σε στενό αναγκαστικό με το Δημόσιο.



Ο Μάρτιν Τσάουρντα

#### ΕΧΕΙ ΔΙΑΘΕΣΕΙ 49,7 ΔΙΣ. ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΤΟΥΣ ΕΝΙΣΧΥΣΗ

Τα ποσοστά που κατέχει στις συστημικές



Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας διαθέτει σήμερα στην Alpha Bank 169.175.146 μετοχές αξίας 207 εκατ. ευρώ, στην Eurobank 52.080.673 μετοχές αξίας 39,2 εκατ. ευρώ, στην Εθνική Τράπεζα 3.694.689.147 μετοχές αξίας 750 εκατ. ευρώ και στην Τράπεζα Πειραιώς 2.307.508.300 μετοχές αξίας 361 εκατ. ευρώ.

Συνολικά σήμερα το ΤΧΣ διαθέτει το 40,39% της Εθνικής, το 26,42% της Πειραιώς, το 11,01% της Alpha και το

2,38% της Eurobank. Με σημερινές τιμές η αξία του χαρτοφυλακίου του ΤΧΣ στις τέσσερις συστημικές τράπεζες διαμορφώνεται στα 1,3 δισ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται πως το ΤΧΣ είχε διαθέσει 49,7 δισ. ευρώ για την κεφαλαιακή ενίσχυση των συστημικών τραπεζών και την κάλυψη του κεφαλαιακού κενού των υπό εκκαθάριση τραπεζών. Το 2014 η τότε κυβέρνηση εκτιμούσε πως θα μπορούσε να ανακτήσει τα 35 δισ. από τα 49,7 δισ. ευρώ. Τελικά μετά την τρίτη ανακεφα-

λοποίηση των τραπεζών το ποσό των ανακτησίων χρημάτων περιορίστηκε κάτω από τα 5 δισ. περίπου, δηλαδή στη καλύτερη περίπτωση το Δημόσιο θα λάβει πίσω μόλις το 10% των χρημάτων που έβαλε για να διασώσει τις τράπεζες.

Το υπόλοιπο 90% «εξαλλώθηκε» μέσα από τις αυξήσεις κεφαλαίου υπέρ των ιδιωτών, μέσα από τις καθυστερήσεις στην εκκαθάριση και κυρίως μέσα από την κατάρρευση των τραπεζικών μετοχών, λόγω των διαρκών πολιτικών αναταραχών.