

Χρηματοδοτούν οι τράπεζες την οικονομία;



01.12.2019 ΤΑΣΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΑΤΟΣ*

<https://www.kathimerini.gr/1054304/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/tasos-anastasatos-xrhmatodotoyn-oi-trapezes-thn-oikonomia>

Η ευχερής χρηματοδότηση της οικονομίας αποτελεί βασική προϋπόθεση για την ανάπτυξη. Έχει αποδειχθεί εμπειρικά ότι ανάπτυξη διατηρήσιμη και με υψηλούς ρυθμούς είναι πρακτικά αδύνατη όταν ταυτόχρονα η πιστωτική επέκταση είναι αρνητική. Επομένως, καθώς η ελληνική οικονομία επιχειρεί να επιταχύνει τους ρυθμούς ανάκαμψης, είναι εύλογο τα βλέμματα να στρέφονται προς το ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Πολλοί παρατηρητές κατηγορούν τις ελληνικές τράπεζες ότι δεν δανειοδοτούν επαρκώς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, επιβραδύνοντας την ανάπτυξη. Είναι, όμως, έτσι;

Μια πρώτη ματιά στα στατιστικά στοιχεία της ΤτΕ φαίνεται να επιβεβαιώνει τον ισχυρισμό: Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία, τα δανειακά υπόλοιπα προς τον ιδιωτικό τομέα, επιχειρήσεις και νοικοκυριά, μειώθηκαν τον Σεπτέμβριο του 2019 κατά 11,2% σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του προηγούμενου έτους. Παρεμφερείς ρυθμοί μείωσης σημειώθηκαν καθ' όλη τη διάρκεια του 2019, και μάλιστα στο τμήμα των χορηγήσεων που αφορά τις επιχειρήσεις η μείωση ήταν κατά τι μεγαλύτερη.

Ωστόσο, οι αριθμοί αυτοί αφορούν τις ακαθάριστες ροές. Εάν κάποιος κοιτάξει τις καθαρές ροές, η εικόνα είναι πολύ διαφορετική. Οι καθαρές ροές, είτε σε απόλυτους αριθμούς είτε σε ρυθμούς μεταβολής, υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων και εταιρικών ομολόγων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Οι αναταξινομήσεις είναι σημαντικό τμήμα της εικόνας, καθότι περιλαμβάνουν ενέργειες στις οποίες προβαίνουν οι τράπεζες για να μειώσουν το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων, όπως πωλήσεις δανείων. Από τα σχετικά στοιχεία διαπιστώνεται ότι, από τα 13 δισ. ευρώ που μειώθηκαν τα ακαθάριστα υπόλοιπα των δανείων από την αρχή του έτους έως και τον Σεπτέμβριο, οι αναταξινομήσεις αντιστοιχούσαν σε 9,1 δισ. ευρώ, οι διαγραφές σε 3,3 δισ. ευρώ και οι συναλλαγματικές διαφορές σε 380 εκατ. ευρώ. Αντιθέτως, τα καθαρά επίπεδα χρηματοδότησης προς τον ιδιωτικό τομέα έχουν ήδη σταθεροποιηθεί. Οι μηνιαίες καθαρές ροές τείνουν προς το μηδέν (-721 εκατ. ευρώ, -402 εκατ. ευρώ και -92 εκατ. ευρώ τον Ιούλιο, τον Αύγουστο και τον Σεπτέμβριο του τρέχοντος έτους αντιστοίχως) και το ίδιο ισχύει για τα προσαρμοσμένα υπόλοιπα χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα (-0,1%, -0,1% και -0,5% σε ετήσια βάση τους ίδιους μήνες).

Εάν μάλιστα κάποιος κοιτάξει τη χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, που είναι και το πιο κρίσιμο τμήμα για την ανάπτυξη, είναι ήδη σε θετικό έδαφος σε ετήσια βάση (2,9%, 2,9% και 2,2% κατά τον Ιούλιο, τον Αύγουστο και τον Σεπτέμβριο του τρέχοντος έτους αντιστοίχως). Η θετική αυτή αλλαγή αναγνωρίζεται και στην τελευταία έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα.

Μια ματιά στα κλαδικά στοιχεία αποδεικνύει ότι οι κλάδοι με τους υψηλότερους ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης είναι ο τουρισμός, η ενέργεια και οι υπηρεσίες εφοδιαστικής αλυσίδας, επιβεβαιώνοντας πλήρως σχετική μελέτη της Eurobank, η οποία ανέδειξε αυτούς τους τρεις κλάδους μεταξύ αυτών με τις δυναμικότερες προοπτικές (Καραβίας - Αναστασάτος, «Ενέργεια, Logistics, Τουρισμός: Προοπτικές των Κλάδων, Επενδυτικά Σχέδια σε Εξέλιξη και Συνεισφορά τους στο ΑΕΠ», Επιθεώρηση Οικονομία & Αγορές, Τόμος XII, Τεύχος 1,

Απρίλιος 2018). Με απλά λόγια, δηλαδή, η χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας έχει γυρίσει σε θετικό έδαφος, έστω κι αν αυτό συσκοτίζεται στη συνολική στατιστική απεικόνιση για καθαρά τεχνικούς λόγους.

Η εξέλιξη αυτή κατέστη δυνατή από τη σημαντική βελτίωση στη θέση ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών. Οι ιδιωτικές καταθέσεις αυξήθηκαν κατά περίπου 13 δισ. ευρώ μεταξύ Ιανουαρίου 2018 - Σεπτεμβρίου 2019, ενώ τα μετρητά εκτός τραπεζικού συστήματος μειώθηκαν κατά 19 δισ. ευρώ μεταξύ Απριλίου 2017 - Αυγούστου 2019. Επιπλέον, η πρόσβαση των ελληνικών τραπεζών σε χρηματοδότηση από τη διατραπεζική αγορά βελτιώθηκε σημαντικά (22 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2019 έναντι 10 δισ. ευρώ τον Νοέμβριο του 2015). Ως αποτέλεσμα, οι ελληνικές τράπεζες μηδένισαν την εξάρτησή τους από την έκτακτη χρηματοδότηση της ΤτΕ (ELA) και περιόρισαν την έκθεση στην ΕΚΤ σε μόλις 7,5 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2019, έναντι συνδυασμένης έκθεσης 26,6 δισ. ευρώ τον δραματικό Ιούνιο του 2015, μια πραγματικά εντυπωσιακή μεταστροφή.

Η πλήρης άρση των κεφαλαιακών ελέγχων τον περασμένο Σεπτέμβριο λειτούργησε ως επιπλέον τόνωση της καταθετικής εμπιστοσύνης. Η πρόκληση την οποία πράγματι αντιμετωπίζουν οι ελληνικές τράπεζες αφορά τον ακόμη μεγάλο όγκο των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Και σε αυτό το πεδίο, όμως, οι τράπεζες υπεραποδίδουν έναντι των στόχων οι οποίοι έχουν τεθεί από τις εποπτικές αρχές.

Εφόσον λοιπόν έχουν έτσι τα πράγματα, τι εμποδίζει μια ακόμη ταχύτερη πιστωτική επέκταση; Ο πιο δεσμευτικός περιορισμός αυτή τη στιγμή δεν είναι η προσφορά δανείων όσο η ζήτηση. Παρότι η ζήτηση για δάνεια έχει ανακάμψει από πέρυσι, παραμένει ένα μικρό μέρος των προ κρίσης επιπέδων. Επιπλέον, δεν είναι πάντα της ποιότητας που θα επέτρεπε τη χρηματοδότηση. Ας μην ξεχνάμε ότι μεγάλο μέρος των ιδιωτών και των επιχειρήσεων που έλαβαν δάνεια τα προηγούμενα χρόνια δεν τα εξυπηρετούν και οι επενδυτικές ιδέες οι οποίες διεκδικούν χρηματοδότηση δεν συνοδεύονται πάντα από βιώσιμα επενδυτικά πλάνα. Αλλά και τα νοικοκυριά είναι πιο διστακτικά, όσο έχουν ακόμη αβεβαιότητα για τις οικονομικές προοπτικές τους. Επιπλέον, η δύσκολη εμπειρία του παρελθόντος μειώνει τη διάθεση για υψηλά ποσοστά χρηματοδότησης. Κάποιος θα σκεφτεί ότι ένας λόγος για την ακόμη μειωμένη ζήτηση είναι τα επιτόκια. Ούτε αυτό είναι ακριβές, όμως, διότι τα πολύ χαμηλά επιτόκια παρέμβασης της ΕΚΤ έχουν οδηγήσει τα συνολικά επιτόκια σε χαμηλότερα επίπεδα από προηγούμενα χρόνια. Είναι αληθές ότι ο κίνδυνος χώρας οδήγησε τις ελληνικές τράπεζες να αντιμετωπίζουν υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης (και άρα πιστοδότησης) έναντι του ανταγωνισμού τα προηγούμενα χρόνια. Ωστόσο, η σταδιακή εξομάλυνση των μακροοικονομικών συνθηκών και ο περιορισμός της αβεβαιότητας έχει οδηγήσει σε σωρευτική μείωση των επιτοκίου δανεισμού των επιχειρήσεων κατά περίπου 300 μονάδες βάσης από το 2011. Όσο η μακροοικονομική βελτίωση συνεχίζεται, υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω συμπίεσης του κινδύνου χώρας και άρα των επιτοκιακών περιθωρίων (spreads).

Εν κατακλείδει, η πιστωτική επέκταση σε αυτόν τον οικονομικό κύκλο θα ανακάμψει πιο βαθμιαία όσο η ανάκαμψη της οικονομίας αυξάνει τις επενδυτικές ευκαιρίες και τη διάθεση των επιχειρήσεων να αναλαμβάνουν ρίσκο, καθώς και τη σιγουριά των νοικοκυριών για τα μελλοντικά εισοδήματά τους. Αυτή η χαμηλότερη ταχύτητα σε σχέση με το παρελθόν, όμως, έχει και μια πολύ θετική συνέπεια: ότι δεν θα επαναληφθούν οι υπερβολές του παρελθόντος με την ταχύτατη αύξηση των πιστοδοτήσεων που κατευθύνθηκαν στην κατανάλωση και συνεισέφεραν στον εκτροχιασμό του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών. Αυτή τη φορά, οι πιστοδοτήσεις θα συνεισφέρουν στη στροφή της οικονομίας προς ένα πιο βιώσιμο πρότυπο ανάπτυξης με οδηγό τις επενδύσεις και τις εξαγωγές.

* Ο κ. Τάσος Αναστασάτος είναι επικεφαλής οικονομολόγος του ομίλου της Eurobank και πρόεδρος του Επιστημονικού Συμβουλίου της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.



Bank of Greece

8. BANKING SECTOR

Medium-term trends and outlook

- The four systemic banks announced financial results for 2019:H1. Overall, banks reported profits, although the figures were mainly supported by one-off items. Core profitability remains weak, reflecting the deterioration of net interest income. On the positive side, profitability is supported by lower operating expenses, a development which helped banks to record one of the lowest cost to income ratio (just below 50%) in the euro area. Capital ratios remain at satisfactory levels. Non-performing loans further declined during the first six months of 2019 (by around €6.4 bn) mainly due to sales and write-offs. The stock of non-performing loans was just above €75.3 bn at the end of June 2019 (of which €42.6 bn are business loans, €24.8 bn are housing loans and €7.9 bn are consumer loans). The NPL ratio stood at 43.6%.

Chart 49: Central bank financing to Greek commercial banks (in EUR bn, end of month)

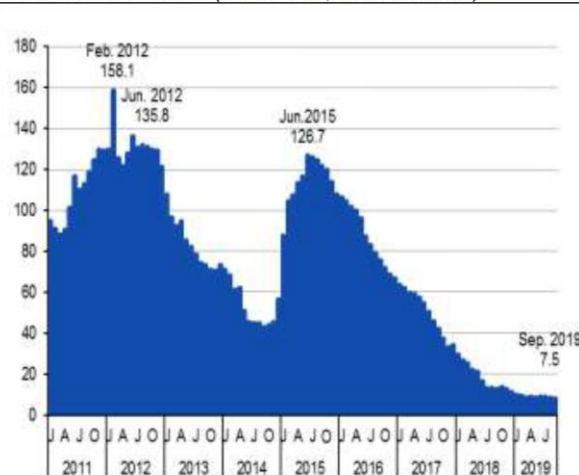


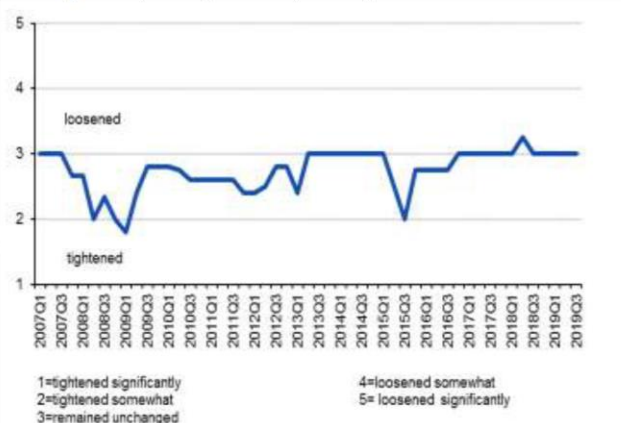
Chart 50: Bank credit to non-financial corporations and households (annual percentage change)



Chart 55: Bank interest rates of new loans and deposits (annual percentages, weighted averages of the various loan and deposit sub-categories)



Chart 56: Changes in banks' credit standards applied to the approval of term loans or credit lines to non-financial enterprises (average of responses)



Τέσσερις μνηστήρες για την Εθνική Ασφαλιστική



ΕΥΓΕΝΙΑ ΤΖΩΡΤΖΗ 30.11.2019 *Μη δεσμευτικές προσφορές κατέθεσαν τα επενδυτικά κεφάλαια CVC Capital Partners, I3CP και Lone Star, ενώ σύμφωνα με ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες η τέταρτη προσφορά προέρχεται από το fund Centerbridge.*

<https://www.kathimerini.gr/1054191/article/oikonomia/epixeirhseis/tesseris-mnhsthres-gia-thn-e8nikh-asfalistikh>

Τέσσερις είναι οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές που εκδήλωσαν, σύμφωνα με πληροφορίες, ενδιαφέρον για την εξαγορά του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής, υποβάλλοντας μη δεσμευτικές προσφορές την περασμένη Πέμπτη.

Πηγές αναφέρουν ότι οι προσφορές που κατατέθηκαν προέρχονται από τα επενδυτικά κεφάλαια CVC Capital Partners, I3CP, Lone Star, ενώ σε ό,τι αφορά την τέταρτη προσφορά κατά ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες, προέρχεται από το επενδυτικό fund Centerbridge, που επίσης είχε εκδηλώσει ενδιαφέρον σε αρχική φάση. Στον βαθμό που αυτές επιβεβαιωθούν, εκτός διαδικασίας είναι όχι μόνο ο όμιλος Fairfax, η απουσία του οποίου είχε προεξοφληθεί, αλλά και ο όμιλος Fosun, η στάση του οποίου δεν είχε αποσαφηνιστεί μέχρι αργά χθες. Η έλλειψη ενδιαφέροντος από μεγάλους ασφαλιστικούς ομίλους, όπως ο καναδικός όμιλος Fairfax και η κινεζική Fosun, εφόσον επιβεβαιωθεί και η μη συμμετοχή του τελευταίου, δεν περιορίζει τις προοπτικές επιτυχίας του διαγωνισμού, στον βαθμό που και οι υπόλοιπες υποψηφιότητες θεωρούνται ισχυρές.

Το CVC Capital Partners θεωρείται από τα μεγαλύτερα private equity fund με συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια 82,5 δισ. δολάρια και σημαντική παρουσία σε 15 ευρωπαϊκές χώρες, δραστηριότητα στις ΗΠΑ και στην Ασία. Το CVC Capital Partners διατηρεί συμμετοχές στον ευρύτερο χρηματοοικονομικό κλάδο, μεταξύ των οποίων σε δύο ασφαλιστικές επιχειρήσεις στη Βρετανία και στη Γαλλία, ενώ ισχυρά συμφέροντα έχει στην Ελλάδα, μέσω της Hellenic Healthcare Group, που έχει αγοράσει τα νοσοκομεία Metropolitan, πρώην ΙΑΣΩ General και το νοσηλευτήριο Υγεία. Αντίστοιχα, το Lone Star είναι αμερικανικό επενδυτικό κεφάλαιο με επενδύσεις πέραν των 70 δισ. δολ. σε ακίνητα, μετοχές, πιστωτικά και άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανά τον κόσμο, ενώ το Centerbridge με συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια 25 δισ. ευρώ έχει δραστηριοποιηθεί στην Ελλάδα, κυρίως στον τομέα των κόκκινων δανείων. Υπολογίσιμη δύναμη θεωρείται τέλος και το I3CP, εταιρεία ειδικού σκοπού, που συνδέεται με το Leadenhall Capital Partners ειδικότητα του οποίου είναι οι επενδύσεις στον ασφαλιστικό κλάδο. Στο Leadenhall συμμετέχει η Mitsui Sumitomo Insurance, ιαπωνική ασφαλιστική εταιρεία και θυγατρική της MS & AD και συγκροτείται από μια ισχυρή διοικητική ομάδα που ειδικεύεται στις ασφαλίσσεις.

Επόμενο βήμα είναι η αξιολόγηση των προσφορών από τους συμβούλους της Εθνικής Τράπεζας, δηλαδή την Goldman Sachs και τη Morgan Stanley, προκειμένου στη συνέχεια να ανοίξουν τα data rooms και να ακολουθήσουν οι δεσμευτικές προσφορές που τοποθετούνται τον Ιανουάριο. Το εύρος του τιμήματος δεν έχει γίνει γνωστό, αλλά σύμφωνα με πληροφορίες η Εθνική Τράπεζα έχει αποτιμήσει το 100% της Εθνικής Ασφαλιστικής για 750 εκατ. ευρώ περίπου και αναμένει ουσιαστική ενίσχυση των κεφαλαίων της, άνω των 100 μονάδων βάσης.

Να σημειωθεί ότι η Εθνική Ασφαλιστική είναι η μεγαλύτερη εταιρεία του κλάδου και με βάση τα αποτελέσματα του 9μήνου κατέγραψε αύξηση της κερδοφορίας της κατά 18,2% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο και τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 59,2 εκατ. ευρώ (χωρίς να λαμβάνεται υπόψη το κόστος της οικειοθελούς αποχώρησης του προσωπικού), ενώ οι εργασίες της ενισχύθηκαν κατά 24,3% και τα ασφάλιστρα ανήλθαν στο τέλος 9μήνου στα 578,4 εκατ. ευρώ. Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν στο 1,1 δισ. ευρώ, αυξημένα κατά 277,2 εκατ. ευρώ σε σχέση με το τέλος του 2018 (803,8 εκατ. ευρώ).

Κάτω από τα 600 εκατ. ευρώ το προσφερόμενο τίμημα για Εθνική Ασφαλιστική – Οι επόμενες κινήσεις



[Ευγενία Τζώρτζη](#) 30 Νοεμβρίου 2019

<https://www.mononews.gr/trapezes/kato-apo-ta-600-ekat-evro-to-prosferomeno-timima-gia-ethniki-asfalistiki-i-epomenes-kinisis>

Μεταξύ 520 έως 580 εκατ. ευρώ τοποθετείται το εύρος των προσφορών που [υποβλήθηκαν την Πέμπτη](#) από τέσσερις ενδιαφερόμενους επενδυτές για την εξαγορά του 80% της [Εθνικής Ασφαλιστικής](#).

Πρόκειται για μη δεσμευτικές προσφορές που σύμφωνα με πληροφορίες υπέβαλαν οι CVC Capital Partners, Centerbridge, Lone Star και 3ICP – LCP, ενώ εκτός είναι σύμφωνα πάντα με τις ίδιες πληροφορίες η Fosun που δεν προσήλθε τελικώς στη διαδικασία, όπως και ο καναδικός όμιλος Fairfax, η απουσία του οποίου είχε προεξοφληθεί.

Το τίμημα αν και υπολείπεται της αξίας, στην οποία η Εθνική τράπεζα έχει αποτιμήσει την [Εθνική Ασφαλιστική](#) στα βιβλία της που είναι σύμφωνα με πληροφορίες κοντά στα 750 εκατ. ευρώ για το 100% της εταιρείας, δεν προεξοφλεί την αρνητική έκβαση της διαδικασίας και την προσφυγή σε δημόσια εγγραφή (IPO).

Όλα θα κριθούν στην επόμενη φάση των δεσμευτικών προσφορών και με βάση τη διαδικασία, άμεσα αναμένεται να ανοίξουν τα data rooms και να ξεκινήσει η παρουσίαση στους υποψήφιους επενδυτές

Παρά την απουσία πολυεθνικών ασφαλιστικών ομίλων, οι τέσσερις υποψήφιοι επενδυτές που είναι ισχυρά επενδυτικά κεφάλαια δημιουργεί συγκρατημένη αισιοδοξία για την έκβαση του διαγωνισμού και η επόμενη φάση θα κριθεί περί τα τέλη Ιανουαρίου. Τότε οι υποψήφιοι επενδυτές θα κληθούν να υποβάλλουν δεσμευτικές προσφορές, με στόχο η πώληση να έχει ολοκληρωθεί στα τέλη του πρώτου τριμήνου.

Ισχυρή υποψηφιότητα θεωρείται αυτή του CVC Capital Partners, που δραστηριοποιείται ήδη στην Ελλάδα μέσω της Hellenic Healthcare εξαγοράζοντας τα νοσοκομεία Υγεία, Metropolitan και πρώην ΙΑΣΩ General. Με υπό διαχείριση κεφάλαια άνω των 85 δις ευρώ παγκοσμίως και παρουσία σε 15 ευρωπαϊκές αγορές, τις ΗΠΑ και την Ασία, το CVC Capital Partners διατηρεί επενδύσεις σε ασφαλιστικές εταιρείες στη Μεγάλη Βρετανία και τη Γαλλία. Υπολογίσιμη δύναμη θεωρείται και το 3ICP, που μέσω του Leadenhall Capital Partners (LCP) και της Mitsui Sumitomo Insurance η οποία ελέγχει το 51%, επενδύει σταθερά στον ασφαλιστικό κλάδο και διαθέτει υψηλή εξειδίκευση στον τομέα. Τα funds Centerbridge και Lone Star τέλος είναι από τα μεγαλύτερα επενδυτικά κεφάλαια στον κόσμο με υπό διαχείριση κεφάλαια 25 και 85 δις δολάρια αντίστοιχα και σημαντικές επενδύσεις στον τομέα του real estate και παρουσία στη χώρα μας κυρίως στο χώρο των κόκκινων δανείων που συνδέονται με ακίνητα.

Μέσα στην εβδομάδα το τελικό σχέδιο του Ηρακλή - Θετικά μηνύματα για τις εγγυήσεις και τα stress tests των τραπεζών



Κυριακή 01/12/2019

<http://bankingnews.gr/index.php?id=472262>

Το οικονομικό επιτελείο της Κυβέρνησης περιμένει την έκφραση γνώμης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας που δεν θα καθυστερήσει. Μέσα στην εβδομάδα θα πρέπει να αναμένεται το νομοσχέδιο Ηρακλή αφού το οικονομικό επιτελείο περιμένει την έκφραση γνώμης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας που δεν θα καθυστερήσει. Ούτως ή αλλιώς θέματα εγγυήσεων και οι λοιπές λεπτομέρειες που αφορούν την τιτλοποίηση θα λάβουν χώρα από την καινούρια χρονιά, όταν δηλαδή θα είναι έτοιμες οι τιτλοποιήσεις των τραπεζών για να διεκδικήσουν τις εγγυήσεις του APS.

Κάθετη άποψη εκφράζουν πηγές του οικονομικού επιτελείου της κυβέρνησης ως προς το θέμα των διπλών εγγυήσεων, συζήτηση που έχει ξεκινήσει στους κόλπους της EBA για όλα τα sovereign bonds των χωρών με σχετικώς χαμηλή επενδυτική βαθμίδα ή χωρίς επενδυτική βαθμίδα. Η συζήτηση αυτή που ξεκίνησε στο πλαίσιο γερμανικών απαιτήσεων που εγείρονται στο πλαίσιο της πανευρωπαϊκής εγγύησης καταθέσεων απορρίπτονται πλήρως από τον ευρωπαϊκό νότο προεξέχουσας της Ιταλίας αλλά και των υπολοίπων χωρών που αν δεχόντουσαν μια τέτοια απαίτηση θα διαμορφωνόταν κίνδυνος εκτίναξης του χρέους τους με δυσμενέστερες επιπτώσεις σε ότι αφορά την αξιολόγηση των διεθνών οίκων. Η συζήτηση αυτή έχει δημιουργήσει έναν φαύλο κύκλο αφού αυτό που ζητά η γερμανική συνιστώσα είναι από τη μία τράπεζες αξιόπιστες και επομένως απαλλαγμένες από τα NPEs από την άλλη τράπεζες φορτωμένες με κρατικό χρέος εφόσον ισχύσει το σύστημα των διπλών εγγυήσεων.

Αυτό το αδιέξοδο ο ευρωπαϊκός νότος που πέρασε και περνά πολλά για την εξυγίανση των τραπεζών του οι οποίες συμμετέχουν όλες στην ευρωπαϊκή ενοποίηση (κάτι που δε συμβαίνει με τις γερμανικές τράπεζες αφού υπάρχουν σημαντικές εξαιρέσεις) δεν πρόκειται να το δεχθεί αναφέρουν έγκυρες πηγές. **To Risk Weight Asset για τον Ηρακλή θα είναι μηδενικό χωρίς επιπλέον εγγυήσεις που θα μπορούσαν να διαταράξουν την ισορροπία του χρέους αλλά και των καθοδικών επιτοκίων αναφέρουν έγκυρες πηγές του οικονομικού επιτελείου της κυβέρνησης.**

Από την άλλη πλευρά είναι απολύτως φανερό πως σε ότι αφορά τους θεσμούς πως αυτοί ενδιαφέρονται να προχωρήσουν άμεσα οι τιτλοποιήσεις τουλάχιστον ως προς τον Ηρακλή καθώς η αγορά που θα δημιουργηθεί είναι πολύ μεγάλη και με σημαντικό ενδιαφέρον. Όπως σημειώνουν στο BN τραπεζικοί κύκλοι ο SSM λιγότερα ενδιαφέρεται για τα μονοψήφια ποσοστά των NPEs που θα επιτευχθούν και περισσότερο να ξεκινήσουν οι τιτλοποιήσεις και η λειτουργία της δευτερογενούς αγοράς.

Εν τω μεταξύ έρχονται ήδη τα πρώτα θετικά μηνύματα σε ότι αφορά τις παραδοχές των stress tests των ελληνικών τραπεζών καθώς οι παραδοχές της οικονομίας φαίνεται πως θα είναι απολύτως βατές για τις ελληνικές τράπεζες και δε θα διαμορφώσουν δυσάρεστες εκπλήξεις. **Ας σημειωθεί πως αυτές οι παραδοχές σε ότι αφορά το adverse scenario θα αποκαλυφθούν στις αρχές του επόμενου έτους ενώ ήδη έχουν γίνει γνωστές οι υπόλοιπες παραδοχές της άσκησης.**

Ας σημειωθεί πως η τρέχουσα εβδομάδα είναι κρίσιμη για τις ελληνικές τράπεζες καθώς την Πέμπτη και την Παρασκευή οι διοικήσεις των Ελληνικών τραπεζών θα βρίσκονται στο Λονδίνο για το συνέδριο της Goldman Sachs στο Λονδίνο και στις 9 Δεκεμβρίου 2019 το ακολουθούν το road show της Capital Link στη Νέα Υόρκη.