



## Η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών ξανά στο προσκήνιο

Κώστας Μουτσιάνας, 10.02.2019

Σε πρόσφατη δήλωση του ο αντιπρόεδρος της Κυβέρνησης κος Δραγασάκης άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο μιας νέας ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών εξαιτίας της αναποτελεσματικής διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, στην οποία μάλιστα θα κληθούν να συμμετάσχουν και οι Έλληνες φορολογούμενοι. Η συγκεκριμένη δήλωση πραγματοποιήθηκε σε μια ιδιαίτερα δύσκολη συγκυρία για τα ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα με τις μετοχές τους να καταγράφουν απώλειες, τα προβλήματα στην κεφαλαιακή τους διάρθρωση λόγω των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων να είναι έντονα και τις προσπάθειες επιστροφής των καταθέσεων να συνεχίζονται.

Αφετηρία της αποκωδικοποίησης της εν λόγω δήλωσης είναι η ευρωπαϊκή οδηγία BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) η οποία ρυθμίζει το πλαίσιο ανακεφαλαιοποίησης και εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και έχει τεθεί σε ισχύ από το 2016. Σύμφωνα με την οδηγία, οι τράπεζες για να καλύψουν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες πρέπει αρχικά να απευθυνθούν στους μετόχους τους μέσω της διαδικασίας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση των ελληνικών τραπεζών και δεδομένης της κατάστασης της οποίας επικρατεί, το ενδιαφέρον ξένων και Ελλήνων μετοχών είναι πολύ πιθανό να είναι μικρό. Σε αυτό το ενδεχόμενο και λόγω της μερικής (έως και ελάχιστης) κάλυψης των κεφαλαιακών αναγκών, ακολουθούν οι κάτοχοι των ομολόγων. Αυτό που προβλέπεται για τους ομολογιούχους είναι η μετατροπή των ομολόγων σε μετοχές για να επιτευχθεί η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που προαναφέρθηκε ή η απομείωση της ονομαστικής αξίας των ομολόγων (“κούρεμα”). Εάν δεν συγκεντρωθούν τα απαιτούμενα κεφάλαια, η οδηγία BRRD προβλέπει ως επόμενο στάδιο τη συμμετοχή των καταθετών στην ανακεφαλαιοποίηση της τράπεζας. Με άλλα λόγια προβλέπεται “κούρεμα” των καταθέσεων άνω των 100.000 ευρώ. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η διαδικασία διάσωσης της τράπεζας με ίδια μέσα (bail-in) περιλαμβάνει και τη φορολόγηση των καταθέσεων ανεξαρτήτως ποσού. Αυτό που έχει αξία να τονίσουμε και αποτελεί τον πυρήνα της Οδηγίας είναι ότι οι κυβερνήσεις δεν μπορούν να παρέχουν κρατική στήριξη στα πιστωτικά ιδρύματα δίχως να ολοκληρωθεί η διαδικασία κάλυψης των κεφαλαιακών αναγκών που περιγράφηκε και χωρίς της έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Επειδή οι επιλογές του “κούρεματος” των καταθέσεων ή της φορολόγησής τους θα είχαν ελάχιστα οφέλη μπροστά στη ζημιά που μπορούν να προκαλέσουν στην οικονομία, η μόνη λύση που θα μπορούσαμε να διατυπώσουμε είναι η δημιουργία μιας bad bank (με τα χαρακτηριστικά που έχουν αναλυθεί και από την ΤτΕ) που θα απαλλάξει τους ισολογισμούς των τραπεζών από το βαρίδι των κόκκινων δανείων.

