

REALBUSINESS



ΓΡΑΦΕΙ Ο ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ*
am@nuntius.gr

Χάνετε από τους φόρους κερδίζετε από τις τραπεζικές μετοχές

ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ πρώτου τριμήνου της Τράπεζας της Ελλάδος αποκαλύπτουν ότι οι τράπεζες, παρά την έλαβαν δεκάδες δισεκατομμύρια ενισχύσεων, σταμάτησαν μια μακρά πορεία επέκτασης των πιστώσεων στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, αφού το υπόλοιπο μειώθηκε κατά 7,7 δισ. € και τοποθέτησαν τεράστια ποσά, αυξημένα κατά 11 δισ. € ή σε ποσοστό 46%, στην ασφάλεια των κρατικών χρεογράφων, με αποδόσεις έως 5%, ενώ δανείζονται από την ΕΚΤ με 1% με εγγυήσεις ομολόγα που τους έδωσε το Δημόσιο ή/και αγοράσαν. Με τις τιμές των μετοχών να έχουν διπλασιαστεί σε λίγους μήνες λόγω αυτών των spreads, όλοι αντιληβόμαστε πόσο επιπλέον ζημιώθηκε το Δημόσιο που δεν έλαβε από τις τράπεζες τα εύλογα δικαιώματα προαίρεσης (options) όπως έπρεπε και προτείνουμε τότε.

ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ επιτελείο της κυβέρνησης έκανε σοβαρά λάθη, προφανώς από έλλειψη τεχνολογίας λειτουργίας «treasury». «Επιδοτούσε» σε βάρος του και συνεχίζει να επιδοτεί την κερδοφορία των τραπεζών. Δεν είναι η πρώτη φορά. Θυμίζουμε ότι ο πρόεδρος του ΠΑΣΟΚ κ. Γ. Παπανδρέου επαινήθηκε που μίλησε για 8 δισ. υποχρεώσεις τραπεζών που μεταφέρθηκαν στο ΙΚΑ. Αδικαιολόγητα το υπουργείο δανείστηκε τεράστια ποσά το πρώτο τρίμηνο με υψηλά επιτόκια-ρεκόρ, που σήμερα έχουν πέσει σημαντικά. Τα κέρδη εξαμήνου των τραπεζών είναι όσα προέβλεπαν για 12 μήνες. Η αγορά μετοχών τραπεζών αποτελεί καλή για επενδυτές πρόταση και αντιστάθμιση των επιπλέον φόρων λόγω των εν λόγω «επιδοτήσεων».

Αν εναλλακτικά ή αθροιστικά μεταξύ άλλων το Δημόσιο: (1) διατηρούσε τον έλεγχο μιας μεγάλης τράπεζας (π.χ. της Εθνικής που στις 9/3/2009 η συνολική αξία στο χρηματιστήριο ήταν 4,44 δισ. €, ενώ το ζεστό χρήμα του πακέτου των 28 δισ. ήταν 5 δισ.), (2) αν ελάμβανε ισότιμα αμφοτεροβαρή ανταλλάγματα, (3) αν ασκούσε με τεχνολογία δημιουργική χρηματοοικονομική διαχείριση, ή/και (4) αν διαπραγματευόταν με την ΕΚΤ ή με την Ε.Ε. (ή με τις τράπεζες) απευθείας καλύτερο δανεισμό, αφού η ΕΚΤ θεωρεί με 1% επαρκή την εξασφάλιση των ομολόγων του, τότε η κερδοσκοπία δεν θα έβρισκε εύκολα γόνιμο έδαφος και δεν θα υπήρχε ανάγκη για νέους φόρους. Αν η αγορά ομολόγων λειτουργούσε με διαφάνεια και έδινε δυνατότητες σε κάθε επενδυτή να αγοράσει πρωτογενώς ή/και δευτερογενώς κρατικούς τίτλους, θα περιορίζονταν οι δυνατότητες κερδοσκοπίας, προς όφελος του Δημοσίου. Αν το υπουργείο Οικονομικών έχει πράγματι τη διάθεση να ανοίξει το κεφάλαιο «αγορά κρατικών τίτλων» προς όφελος του Δημοσίου, ο ΣΜΕΧΑ με ανεξάρτητη τεχνολογία έχει καταθέσει χρήσιμες προτάσεις διαφάνειας και υποστήριξης του δημοσίου συμφέροντος.

*Πρόεδρος ΣΜΕΧΑ και NUNTIUS ΑΧΕΠΕΥ,
μέλος Δ.Σ. ΕΒΕΑ