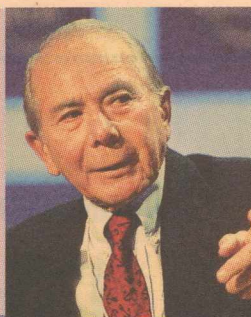


H

Η άνοδος και η πτώση της AIG

Πώς ο ασφαλιστικός όμιλος κυριάρχησε στην αγορά, δελεάστηκε από τον χρηματοοικονομικό «τζόγο» και άγγιξε το... τέλος Σελ. 6



Το μεγάλο πείραμα της Unilever

Η προσπάθεια αναδιοργάνωσης της Unilever παρουσιάζει εξαιρετικό ενδιαφέρον. Σελ. 7

Της φυλακής τα σίδερα είναι (και) για τα διευθυντικά στελέχη. Σελ. 2

FINANCIAL TIMES

Σάββατο - Κυριακή 11 - 12 Οκτωβρίου 2008



ΗΜΕΡΗΣΙΑ

ΕΝ ΣΥΝΤΟΜΙΑ

Δοκιμάζεται το μοντέλο διάσωσης

Αν και το βασικό πρόβλημα των τραπεζών είναι η κεφαλαιακή επάρκεια, αρκετοί αμφισβητούν την επάρκεια των κονδυλίων που έχουν διατεθεί ως τώρα, σε ΗΠΑ, Ευρώπη και Βρετανία, θεωρώντας ότι οι ανάγκες δεν μπορούν ακόμη να προσδιοριστούν επακριβώς.

[Σελ. 4]

Κρυφές φιλοδοξίες τραπεζιτών

Οι «τράπεζες των κρατιδίων» (Landesbank), αν και το μοντέλο τους έχει χαρακτηριστεί επανειλημμένως «αποτυχημένο», δεν αποκλείεται να βγουν από την κρίση με ενισχυμένο ρόλο.

[Σελ. 4]

Δύο ταχύτητες στις ισπανικές τράπεζες

Ενώ οι μεγάλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί θεωρούνται ασφαλείς, οι μικρότερες επιχειρήσεις του κλάδου στην Ισπανία ίσως να υποστούν πλήγματα από τη διεθνή κρίση.

[Σελ. 5]

Δεν θα χάσουμε ούτε ένα ευρώ!

Ο Σίλβιο Μπερλουσκόνι διαβεβαίωσε τους Ιταλούς ότι δεν πρόκειται να χάσουν ούτε ένα ευρώ από την κρίση, επικαλούμενος τη «διαφορετικότητα» του χρηματοπιστωτικού συστήματος της χώρας.

[Σελ. 5]

«Στεγνώνουν» τα κεφάλαια για τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις

• Σημαντικές πιέσεις για τις επιχειρήσεις που εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από βραχυπρόθεσμο δανεισμό

Των **Richard Milne** και **Annouska Sakoui**

Οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν σημαντικές πιέσεις στην εξεύρεση οικονομικών πόρων, γεγονός που τις αναγκάζει σε περιεκτικές επενδύσεις και παραγωγής και που ενδέχεται να οδηγήσει σε νέες απώλειες οι οποίες θα εντείνουν περαιτέρω το κλίμα οικονομικής επιβράδυνσης, υποστηρίζουν πολλά στελέχη επιχειρήσεων.

«Όταν μειώνονται οι παραγγελίες σου, όπως συμβαίνει σε πολλές επιχειρήσεις αυτή την περίοδο, τότε είσαι αναγκασμένος να σταματήσεις τις επενδύσεις», αναφέρει στέλεχος κορυφαίας ευρωπαϊκής βιομηχανίας.

Ο Κάρλος Γκόνσν, διευθύνων σύμβουλος της γαλλικής αυτοκινητοβιομηχανίας Renault, εκτιμά ότι πολλές επιχειρήσεις βρίσκονται παγιδευμένες σε έναν φαύλο κύκλο ο οποίος θα μπορούσε να οδηγήσει σε μία «παρατεταμένη και ισχυρή» ύφεση. «Οι πιστωτικές αγορές είναι πρακτικά παγωμένες. Ακόμη και οι πλέον υγιείς επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν προβλήματα στην εξεύρεση οικονομικών πόρων», αναφέρει χαρακτηριστικά.

«Η κατάσταση αυτή μας αναγκάζει να είμαστε πλέον ιδιαίτερα προσεκτικοί στον

τρόπο που χρησιμοποιούμε τα χρήματά μας, περιορίζοντας τις επενδύσεις, ή μειώνοντας τις δραστηριότητές μας. Αυτό σημαίνει περαιτέρω οικονομικές απώλειες οι οποίες θα επιβαρύνουν ακόμη περισσότερο το ήδη άσχημο οικονομικό κλίμα».

Πολλές μεγάλες επιχειρήσεις χρησιμοποιούν βραχυπρόθεσμα χρεόγραφα, προκειμένου να χρηματοδοτήσουν την καθημερινή λειτουργία τους.

Τα προβλήματα ρευστότητας έχουν πλέον μετατοπιστεί από τον χώρο των τραπεζών στις αγορές χρήματος, επιδεινώνοντας την κατάσταση τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη.

Καθώς η χρηματοδότηση μέσω βραχυπρόθεσμων χρεογράφων γίνεται όλο και πιο ακριβή και δύσκολη, τραπεζικοί κύκλοι απειλούν με αυξήσεις και στο κόστος του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Το πρόβλημα αυτό αποτελεί πλέον μία από τις μεγαλύτερες ανησυχίες για τις ευρωπαϊκές και τις βρετανικές επιχειρήσεις.

Πολλές επιχειρήσεις που εξαρτώνται από τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό έχουν βρεθεί σε εξαιρετικά δύσκολη θέση, ενώ όσες ακολουθούσαν μία πιο συντηρητική προσέγγιση επιβραβεύονται σήμερα για τις επιλογές τους. «Το πρόβλημα της ρε-



Τα προβλήματα ρευστότητας έχουν πλέον μετατοπιστεί από τον χώρο των τραπεζών στις αγορές χρήματος, επιδεινώνοντας την κατάσταση τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη.

υστότητας αποτελεί μία αληθινά μεγάλη πρόκληση για τις επιχειρήσεις και την πραγματική οικονομία», υποστηρίζει ανώτατο στέλεχος μεγάλου ευρωπαϊκού ομίλου που επιθυμεί να διατηρήσει την ανωνυμία του.

Ο Ντομνίκ Ασάμ, διευθύνων σύμβουλος της Siemens Financial Services, του χρηματοοικονομικού παραρτήματος του γερμανικού ομίλου, θεωρεί ότι «Προφανώς οι συνθήκες στην α-

γορά είναι εξαιρετικά δύσκολες. Είναι σχεδόν αδύνατος ο δανεισμός με ελκυστικά επιτόκια. Στον τομέα αυτό ακολουθήσαμε μία αρκετά συντηρητική πολιτική τα τελευταία χρόνια, η οποία όμως μας καθιστά σήμερα σε μία πολύ καλή θέση».

Πολλοί επιχειρηματίες προκειμένου να ανταποκριθούν στις αυξημένες απαιτήσεις χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους. Όπως αναφέρει στέλεχος επιχείρησης:

«Βρισκόμαστε συνεχώς σε άμεση επικοινωνία με επενδυτές παρά με τράπεζες, γεγονός που μειώνει την εξάρτησή μας από αυτές». Πάντως η ευρωπαϊκή αγορά χρεογράφων (CP) είναι σημαντικά μικρότερη από την αντίστοιχη αμερικανική, με την αξία της να ανέρχεται περί τα 823 δισ. δολάρια, ενώ οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις εξαρτώνται σε μικρότερο βαθμό από αυτήν σε σχέση με τις αμερικανικές.

Δευτέρα Τρίτη

6%

προνομιακό επιτόκιο & προκαταβολικά όλοι οι τόκοι

Προθεσμιακή Κατάθεση ASPIS ADVANTAGE

Για εσάς που ψάχνετε την καλύτερη απόδοση για τα χρήματά σας, η ASPIS BANK σχεδίασε τη νέα προθεσμιακή κατάθεση ASPIS ADVANTAGE με ένα από τα υψηλότερα επιτόκια της αγοράς αλλά και προκαταβολή των τόκων!

- Προνομιακό επιτόκιο 6% για μηνιαία προθεσμιακή κατάθεση.
- Προκαταβολή όλων των τόκων που θα παίρνατε στη λήξη της κατάθεσής σας.
- Δυνατότητα επανεπένδυσης των τόκων για ακόμα υψηλότερη απόδοση των χρημάτων σας.
- Ελάχιστο ποσό κατάθεσης €100.000.

Η προσφορά ισχύει μόνο για νέες καταθέσεις. Οι τόκοι υπόκεινται σε φορολογία 10% σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.



ASPIS BANK

αγκαλιάζει τη ζωή μας

www.aspisbank.gr