

## ΕΙΔΗΣΕΙΣ

## ΣΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

● **Νότια Κορέα: Θύματα από την υποχώρηση του γουόν**

Η Teasan LCD ήταν μία μικρή αλλά επικερδής εταιρεία κατασκευής εξαρτημάτων για τηλεοπτικούς δέκτες, της Νότιας Κορέας, με ετήσια έσοδα της τάξεως των 600 δισ. γουόν, πριν πληγεί από τη διεθνή κρίση στις πιστωτικές αγορές. Η εταιρεία ήταν το πρώτο θύμα της χρηματοοικονομικής κρίσης στη Νότια Κορέα, όχι όμως πλέον και το μοναδικό. Ένας σημαντικός αριθμός μικρομεσαίων επιχειρήσεων μικρού και μεσαίου μεγέθους υπέστησαν σημαντικές απώλειες το τελευταίο διάστημα, λόγω της αστάθειας του εθνικού νομίσματος της Νότιας Κορέας. Κατά τη διάρκεια του τελευταίου χρόνου το γουόν έχει διολισθήσει κατά 30%, καταγράφοντας τις υψηλότερες απώλειες στη διεθνή αγορά συναλλάγματος. Φέτος, η Νότια Κορέα αναμένεται να παρουσιάσει για πρώτη φορά έλλειμμα ύστερα από τη κρίση που είχε πλήξει την Ασία την περίοδο 1997-98.

● **Ανατολική Ευρώπη: Οι επενδυτές τρέπονται σε φυγή**

Σε μία περίοδο που το διεθνές ενδιαφέρον επικεντρωνόταν στη ραγδαία οικονομική ανάπτυξη της Κίνας και της Ινδίας, μία εξαιρετικά μεγάλη εισροή κεφαλαίων σημειωνόταν στις αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Το γεγονός αυτό ελλοχεύει για την περιοχική τους ιδιόκινους, όπως στην περίπτωση της Ασίας όπου η μεγάλη εισροή κεφαλαίων από ξένους επενδυτές στη δεκαετία του 1990 προκάλεσε τελικά μία μεγάλη κρίση στην αγορά. Το 2007, οι αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης ξεπέρασαν τις αναδυόμενες αγορές της Ασίας ως αποδέκτες ξένων επενδύσεων. Σήμερα, η μείωση της τιμής του πετρελαίου, η αποφυγή επικίνδυνων επενδύσεων και η επιθετική πολιτική της Ρωσίας, έχουν ως αποτέλεσμα

τη μεγάλη υποχώρηση των χρηματιστηρίων της Ρωσίας, της Ουκρανίας, του Καζακστάν, ενώ προβλήματα έχουν οι χώρες της Βαλτικής. Αστάθεια εμφανίζουν και η Ρουμανία και η Βουλγαρία παρά τη στήριξη που έχουν ως μέλη της ΕΕ.

● **Νιγηρία: Φόβοι για τις εξαγωγές πετρελαίου**

Η Νιγηρία είχε επιδείξει μέχρι στιγμής μεγαλύτερη ανθεκτικότητα στην αστάθεια που πλήττει το τελευταίο διάστημα τις περισσότερες αναδυόμενες αγορές. Σύμφωνα με αναλυτές, τα μεγάλα προβλήματα που αντιμετωπίζει η Wall ενδέχεται να έχουν σύντομα αρνητικές επιπτώσεις στην πορεία του δεύτερου μεγαλύτερου αφρικανικού χρηματιστηρίου, οι οποίες θα σχετίζονται άμεσα με τις εξαγωγές πετρελαίου. Πέρυσι, ο τραπεζικός κλάδος πρωταγωνίστησε στις εξελίξεις στο χρηματιστήριο της χώρας, καθώς μεγάλες αφρικανικές τράπεζες, όπως η United Bank of Africa, η First Bank και η Access Bank, ξεκίνησαν να επεκτείνονται σε όλη την ήπειρο. Τα προβλήματα του τραπεζικού κλάδου εκτιμάται ότι θα έχουν αρνητικές επιπτώσεις και στις αφρικανικές τράπεζες.

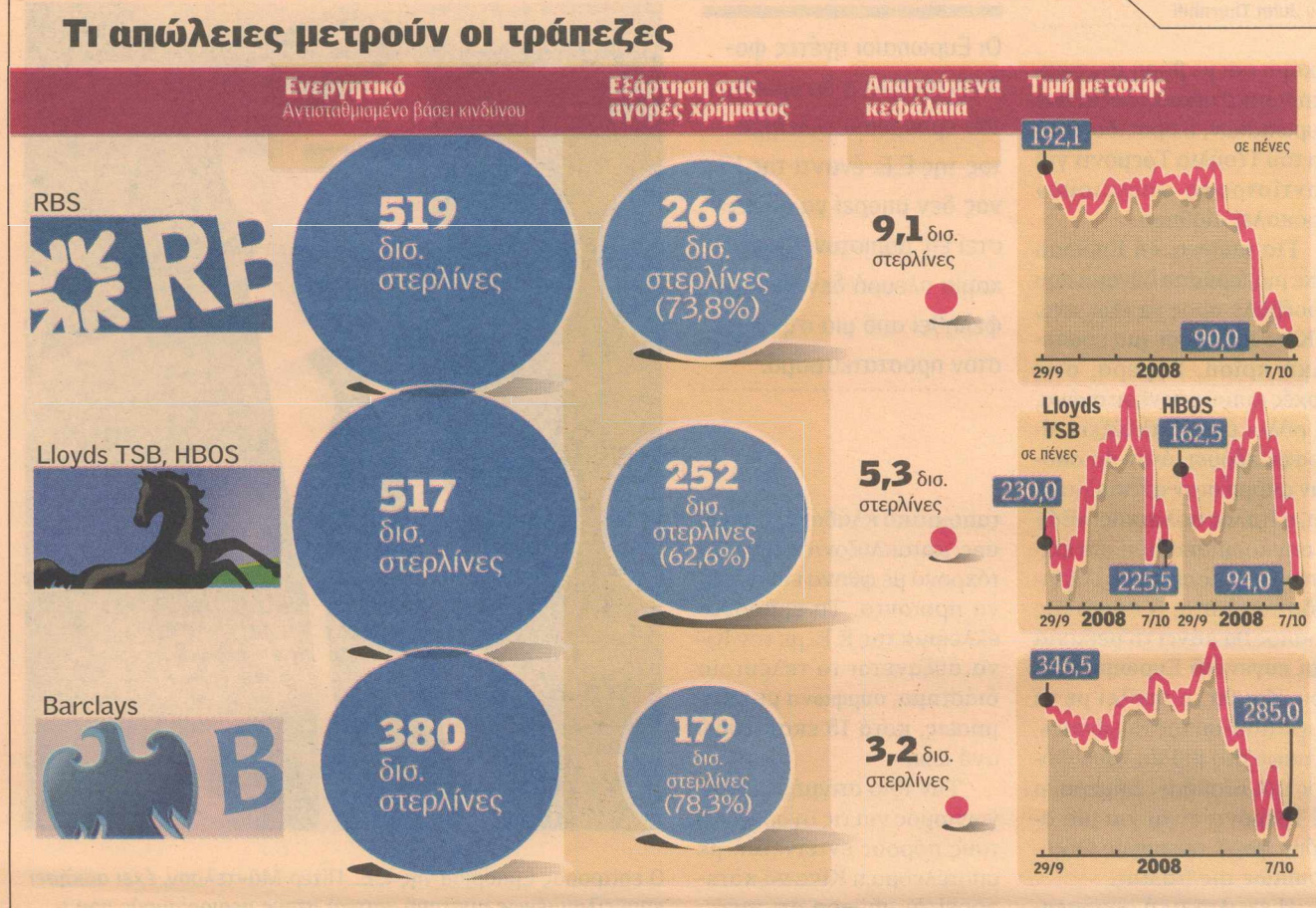
● **Μεξικό: «Στερεύει» η εισροή δολαρίων**

Η επιβράδυνση της αμερικανικής οικονομίας και η κρίση στον χρηματοοικονομικό κλάδο έχουν πλήξει χιλιάδες οικογένειες από το Μεξικό οι οποίες τα τελευταία χρόνια στηρίζονται στα εμβάσματα που τους στέλνουν συγγενείς τους από τις ΗΠΑ, οι οποίοι στη πλειονότητα των περιπτώσεων είναι μη καταγεγραμμένοι μετανάστες. Η Κεντρική Τράπεζα της χώρας ανακοίνωσε πρόσφατα ότι η εισροή εμβασμάτων στη χώρα μειώθηκε τον Αύγουστο κατά 12,2%, καταγράφοντας την υψηλότερη μέχρι σήμερα υποχώρηση, ενώ αναμένεται να συρρικνωθεί περαιτέρω μέσα στους επόμενους μήνες.

## ΕΙΣΡΟΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Η ΛΥΣΗ ΣΤΟ ΠΡΟΒΛΗΜΑ

# Πόσο κοστίζει η ανάκτηση της εμπιστοσύνης;

● Αγνωστο ακόμη το ύψος του ποσού που απαιτείται για τη στήριξη μιας τράπεζας



Του Peter Thai Larsen

Πολλοί αξιωματούχοι κεντρικών τραπεζών και αναλυτές του κλάδου εκτιμούν ότι η λύση στο πρόβλημα της πιστωτικής κρίσης είναι η εισροή κεφαλαίων στον τραπεζικό κλάδο.

Αυτό που δεν είναι ακόμη ξεκάθαρο ωστόσο είναι το ύψος του ποσού που θα απαιτηθεί για την αντιμετώπιση της κρίσης. Ορισμένοι αξιωματούχοι κεντρικών τραπεζών εκτιμούν ότι η έλλειψη κεφαλαίων βρίσκεται στο επίκεντρο του προβλήματος. Οι τράπεζες με σχετικά πιο ισχυρή κεφαλαιοποίη-

ση έχουν λιγότερες πιθανότητες να μπορέσουν να απορροφήσουν απροσδόκητες ζημιές, δηλαδή οι κάτοχοι ομολόγων έχουν περισσότερες πιθανότητες να χάσουν μελλοντικά τα χρήματά τους. Στο πλαίσιο αυτό, η επαναχρηματοδότηση θεωρείται ως ένα βήμα προς την ανάκτηση της εμπιστοσύνης.

Παρ' όλα αυτά, κανείς δεν φαίνεται να γνωρίζει ποιο ακριβώς είναι το ποσό που απαιτείται για την στήριξη μιας τράπεζας. Με βάση το σχέδιο οι βρετανικές τράπεζες ενδέχεται να εξελιχθούν στις καλύτερα θωρα-

κισμένες τράπεζες στον κόσμο από πλευράς κεφαλαιοποίησης.

Δεδομένου ότι τα νέα κεφάλαια με τα οποία θα ενισχυθούν θα προέρχονται από την κυβέρνηση, θα προσφέρουν και καλύτερες εγγυήσεις τόσο στους καταθέτες όσο και στους πιστωτές ότι κανείς δεν πρόκειται να χάσει τα χρήματά του, παρά το γεγονός ότι οι απλοί επενδυτές ενδέχεται να υποστούν κάποιες απώλειες.

Παρόλα αυτά, διεθνείς αναλυτές υποστηρίζουν ότι το θέμα των κεφαλαίων δεν είναι παρά μόνο ένα κομμάτι του παζλ. «Εως ότου οι ε-

πενδυτές επιστρέψουν και πάλι στην αγορά, οι τράπεζες δεν θα είναι σε θέση να επιστρέψουν στις συνήθεις δραστηριότητες δανεισμού που ακολουθούσαν κατά το παρελθόν», όπως τόνισε σε επενδυτική ημερίδα ο διευθύνων σύμβουλος της Barclays, Τζον Βάρλεϊ.

Ενα άλλο σημαντικό ζήτημα είναι και το κατά πόσο είναι διατεθειμένες οι κεντρικές τράπεζες της Μεγάλης Βρετανίας και των άλλων χωρών της ΕΕ να προχωρήσουν σε μείωση των επιτοκίων, για να ελαχιστοποιήσουν τον κίνδυνο μίας επερχόμενης ύφεσης.

## ΓΕΡΜΑΝΙΑ

## Θα ωφεληθούν οι τράπεζες δανεισμού

Του Chris Hughes

Οι τράπεζες δανεισμού της Γερμανίας διεκδικούν έναν πρωταγωνιστικό ρόλο στη χρηματοοικονομική ζωή της χώρας, χωρίς ωστόσο να το έχουν καταφέρει μέχρι στιγμής. Οι περιφερειακές τράπεζες της χώρας στην πλειονότητά τους χρηματοδοτούν μεγάλες επιχειρήσεις και τράπεζες καταθέσεων παρά δραστηριοποιούνται στην παροχή δανείων σε καταναλωτές. Εκτιμάται ότι τους αντιστοιχεί το ένα πέμπτο της εγχώριας αγοράς δανείων ενώ δεν θα ήταν υπερβο-

λή να ισχυριστεί κανείς ότι λειτουργούν ως «κεντρικές τράπεζες» σε περιφερειακό επίπεδο. Ωστόσο, χαρακτηρίζονται από πολλά μειονεκτήματα. Τα προβλήματα που σχετίζονται με τις τράπεζες αυτές ήταν μέχρι πρότινος μεμονωμένα.

Η WestLB δέχτηκε κρατική βοήθεια έχοντας παρουσιάσει μεγάλες απώλειες λόγω της υψηλής έκθεσής της σε ενυπόθηκα δάνεια.

Η HSH Nordbank δέχτηκε μία σημαντική ένεση ρευστότητας από την αμερικανική χρηματοοικονομική εταιρεία JC Flowers και άλλ-

λους μετόχους, έχοντας παρουσιάσει επίσης μεγάλες απώλειες. Η Sachsen LB πωλήθηκε στη Landesbank Baden - Wurttemberg (LB-WB), ενώ στήριξη χρειάστηκε και η Bayern LB λόγω μεγάλων ζημιών από ενυπόθηκα δάνεια. «Δεν μπορώ να διανοηθώ πως οι τράπεζες αυτές με τη χαμηλή τους κερδοφορία, το υψηλό κόστος δανεισμού και τη χαμηλή κεφαλαιοποίηση μπορούν και ξεπερνούν μία τέτοια κρίση χωρίς περαιτέρω προβλήματα», αναφέρει ο αναλυτής της Fox - Pitt Kelton, Ντέιβιντ Γουίλιαμς. «Ηδη έχουν υπάρ-

ξει περιπτώσεις που η κυβέρνηση της Γερμανίας έσπευσε να βοηθήσει τον τραπεζικό κλάδο της χώρας», συνεχίζει ο κ. Γουίλιαμς. «Ακόμη και αν δεν μπορούν να στηριχτούν σε μία κρατική παρέμβαση, υπάρχει η αίσθηση ότι οι τράπεζες αυτές θα μπορούν πάντα να βρουν τη χρηματοδότηση που έχουν ανάγκη. Και τούτο διότι έχουν μία ιδιαίτερη θέση στις καρδιές των Γερμανών και του πολιτικού κόσμου της χώρας». Η τρέχουσα κρίση ενδέχεται να διαδραματίσει καταλυτικό ρόλο σε μία σειρά συγχωνεύσεων στον κλάδο.