



«Δεν υπάρχει χρόνος και η αντίδραση στην κρίση πρέπει να είναι ταχεία και άμεση με κύριο στόχο την προστασία των οικονομιών». Αυτή είναι η κοινή διαπίστωση κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών, όπως τόνισε ο υπουργός Οικονομίας κ. Γ. Αλογοσκούφης, ο οποίος μιλώντας σε Έλληνες δημοσιογράφους στην Ουάσιγκτον άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο η κυβέρνηση, εάν η κρίση λάβει δραματικές διαστάσεις σε παγκόσμιο επίπεδο, να υιοθετήσει τις μεθόδους αντιμετώπισης που καταρτίζουν το βρετανικό μοντέλο διάσωσης του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

ΔΗΛΩΣΕΙΣ Γ. ΑΛΟΓΟΣΚΟΥΦΗ - Α. ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΟΥΑΣΙΓΚΤΟΝ

# Κρατική αοσπίδα για τις ελληνικές τράπεζες

ΤΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΣ ΠΑΠΑΪΩΑΝΝΟΥ

Σε συνέντευξη Τύπου που παραχώρησε στην Ουάσιγκτον, από κοινού με το διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος κ. Γ. Προβόπουλο, στο περιθώριο της Επίσκεψης Συνόδου του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Παγκόσμιας Τράπεζας, ο κ. Αλογοσκούφης δεν απέκλεισε τη λήψη πρόσθετων μέτρων, εφόσον χρειαστεί, μολονότι τόνισε πως στην Ελλάδα έχουμε υποστεί σε πολύ μικρότερη έκταση τους κραδασμούς και το τραπεζικό σύστημα έχει γερές βάσεις και παραμένει υγιές. «Σε κάθε περίπτωση είμαστε σε εγρήγορση και εάν χρειασθούν άλλα μέτρα, θα τα λάβουμε. Στο βαθμό που θα χρειασθεί στο μέλλον έχουμε όπλα στο ευρωπαϊκό οπλοστάσιο, τα οποία θα μπορέσουμε να χρησιμοποιήσουμε», είπε ο κ. Αλογοσκούφης αφήνοντας ανοικτό το ενδεχόμενο η κυβέρνηση, εάν η κρίση λάβει δραματικές διαστάσεις σε παγκόσμιο επίπεδο, να υιοθετήσει τις μεθόδους αντιμετώπισης που καταρτίζουν το βρετανικό μοντέλο διάσωσης του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

» **Το σχέδιο της Βρετανίας** συμπεριλαμβάνει, μεταξύ άλλων, και την εθνικοποίηση τραπεζών μέσω της συμμετοχής του κράτους στο μετοχικό τους κεφάλαιο

Αξίζει να αναφερθεί ότι το σχέδιο της Βρετανίας συμπεριλαμβάνει, μεταξύ άλλων, και την εθνικοποίηση τραπεζών μέσω της συμμετοχής του κράτους στο μετοχικό τους κεφάλαιο

**ΔΙΑΡΚΕΙΑ** » Ο κ. Αλογοσκούφης τόνισε πως είναι σαφές ότι το 2009 θα υπάρχουν σοβαρές επιπτώσεις, σε ευρωπαϊκό και όχι μόνο επίπεδο, στην πραγματική οικονομία και η έξοδος από την κρίση εξαρτάται από το πόσο γρήγορες και αποτελεσματικές θα είναι οι αποφάσεις που θα ληφθούν.

Μεταφέροντας το κλίμα που επικράτησε στη σύνοδο του ΔΝΤ υποστήριξε πως υπάρχει ακόμη αβεβαιότητα για τη διάρκεια της κρίσης. Την ίδια στιγμή μεταφέροντας το κλίμα από το πρόσφατο Eco/Fin ο υπουργός Οικονομίας υπογράμμισε πως «οι αποφάσεις για την αντιμετώπιση της χρηματοπιστωτικής κρίσης θα λαμβάνονται σε εθνικό και όχι κοινοτικό επίπεδο, ωστόσο θα υπάρχει συμφωνία και αλληλοενημέρωση των χωρών της Ευρώπης».

Οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχουν αποφασίσει να σώσουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα υιοθετώντας τρεις μεθόδους: **Πρώτον**, την εξασφάλιση της ρευστότητας, **δεύτερον**, την παροχή εγγυήσεων για την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των επενδυτών και **τρίτον**, την ενίσχυση της κεφαλαιακής θέσης των ευρωπαϊκών τραπεζών.



» Ο υπουργός Οικονομίας, Γ. Αλογοσκούφης και ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιώργος Προβόπουλος, από την Ουάσιγκτον δεν απέκλεισαν τη λήψη πρόσθετων μέτρων

Υποστήριξε στο σημείο αυτό ότι οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις σε πολλές χώρες αντέδρασαν άμεσα π.χ. με τις νομοθετικές ρυθμίσεις για την εγγύηση καταθέσεων κ.ά.

**ΕΠΙΤΟΚΙΑ** » Από την πλευρά του ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος

κ. Γ. Προβόπουλος χαρακτήρισε κρίσιμη την εβδομάδα αυτή, καθώς «η απόφαση της ΕΚΤ να δανείζει απεριόριστα σε εβδομαδιαία βάση τις ευρωπαϊκές τράπεζες με επιτόκιο 4,25% αναμένεται να κρίνει την κατάσταση της διατραπεζικής αγοράς».

Στο σημείο αυτό ο κ. Προβόπουλος υποστήριξε ότι υπάρχει σημαντική ρευστότητα στο σύστημα και συγκεκριμένα στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, ρευστότητα η οποία δεν ανακυκλώνεται μεταξύ των τραπεζών και κρατά το euribor 3 μηνών σε δυσθεώρητα ύψη.

«Υπάρχει γενικευμένη έλλειψη εμπιστοσύνης», τόνισε.

Όσον αφορά στα επιτόκια ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος υποστήριξε ότι το κόστος χρήματος κρατά το euribor σε υψηλά επίπεδα και όσο αυτό συμβαίνει, οι τράπεζες δεν έχουν άλλη δυνατότητα από την μετακύλιση του στον πελάτη. «Τους επόμενους μήνες θα περνά σταδιακά στα δάνεια και ασφαλώς θα υπάρξει πίεση στα νοικοκυριά. Είναι αναπόφευκτο» παραδέχθηκε ο κ. Προβόπουλος.

Μολονότι το ΔΝΤ προβλέπει όπως εξήγησε ο κ. Προβόπουλος υψηλή ανάπτυξη στα Βαλκάνια (στις αναπτυσσόμενες αγορές) η Τράπεζα της Ελλάδος συστήνει στις εμπορικές ελληνικές τράπεζες να είναι προσηκτικές στη διαχείριση κινδύνου και να περιορίσουν την πιστωτική επέκταση στις αγορές με υψηλότερο ρίσκο.

## «Παγώνει» η χορήγηση δανείων ΟΕΚ μέσω τραπεζών

» Εάν δεν βρεθεί λύση υπάρχει κίνδυνος παγώματος των δανείων προς τους δικαιούχους του ΟΕΚ, παρατηρούν έγκυροι τραπεζικοί παράγοντες

Κίνδυνος να βάλουν οι ελληνικές εμπορικές τράπεζες φρένο στη συνεργασία τους με τον ΟΕΚ (Οργανισμό Εργατικής Κατοικίας) εάν δεν αλλάξουν οι όροι συνεργασίας διαφαίνεται στον ορίζοντα. Οι όροι χρηματοδότησης των δανειοληπτών δικαιούχων του ΟΕΚ δημιουργεί πρόβλημα στα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα σε τούτη τη φάση της ισχυρής διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με έγκυρες πληροφορίες, δύο μεγάλες τράπεζες ζήτησαν από τον ΟΕΚ να με-

ταβάλει τα επιτόκια βάσει των οποίων υπολογίζονται οι τόκοι στα δάνεια των δικαιούχων του.

Οι δύο αυτές τράπεζες έλαβαν ήδη αρνητική απάντηση από τον ΟΕΚ και εάν αυτό δεν μεταβληθεί είναι πιθανόν να αποφασιστεί ακόμη και η διακοπή της συνεργασίας με τον Οργανισμό.

Ωστόσο άλλες τέσσερις τράπεζες δύο ημέρες μετά έστειλαν πανομοιότυπες επιστολές στον ΟΕΚ και ζητούν και αυτές αλλαγές του επιτοκίου. Εκτιμάται ότι η απάντηση του Οργανισμού δεν πρόκειται να είναι διαφορετική από εκείνη που απέστειλε στα άλλα πιστωτικά ιδρύματα. Το πρόβλημα δημιουργήθηκε όταν η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μείωσε τα επιτόκιά της. Τα δάνεια του ΟΕΚ έχουν ως βάση τα επιτόκια της ΕΚΤ και όχι το euribor, συν ένα ποσο-

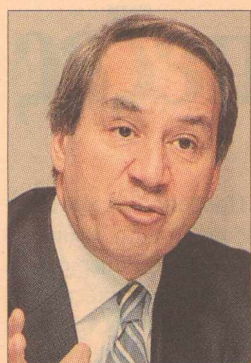
στό που κινείται μεταξύ 1,40%-1,50%.

Το συνολικό αυτό επιτόκιο για τους δικαιούχους επιδοτείται από τον ΟΕΚ αναλόγως της οικογενειακής κατάστασης και της οικονομικής επιφάνειας του δανειολήπτη.

Ωστόσο συνολικά το επιτόκιο κρίνεται στην παρούσα φάση εξαιρετικά μικρό για τις τράπεζες που χορηγούν τα δάνεια. Ετσι εάν δεν βρεθεί λύση υπάρχει κίνδυνος παγώματος των δανείων προς τους δικαιούχους του ΟΕΚ, παρατηρούν έγκυροι τραπεζικοί παράγοντες. Ωστόσο θα πρέπει να σημειωθεί ότι αρκετοί εκ των δανειοληπτών λόγω της τάσης της ακρίβειας δυσκολεύονται αισθητά να αποπληρώσουν τα δάνεια που έχουν ήδη λάβει, παρά το γεγονός ότι το επιτόκιο των δανείων αυτών πρόσφατα υποχώρησε.

Ανησυχία για τις επιπτώσεις της διεθνούς κρίσης στον ρυθμό ανάπτυξης

# Προς νέο σχέδιο για τον κρατικό προϋπολογισμό του 2009



**Γιώργος Αλογοσκούφης**

//Υπουργός Οικονομίας

«Εχουμε χρησιμοποιήσει στο προσχέδιο τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις που μπορούσαν να γίνουν την εποχή που κατατέθηκε και δεν έχουμε κανένα λόγο να τις αναθεωρήσουμε, αυτή τη στιγμή», δήλωσε χθες από την Ουάσιγκτον ο κ. Αλογοσκούφης, αφήνοντας ανοικτό «παράθυρο» για αναθεωρήσεις εφόσον κριθεί απαραίτητο έως την κατάθεση του τελικού σχεδίου.

Εφόσον υπάρξει ελαστικότερη εφαρμογή του Συμφώνου Σταθερότητας, αφήνεται ανοικτό το ενδεχόμενο αύξησης των πρωτογενών δαπανών με στόχο τη στήριξη ασθενών κοινωνικών ομάδων

ΤΗΣ ΜΑΡΙΑΣ ΒΟΥΡΓΑΝΑ  
ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ

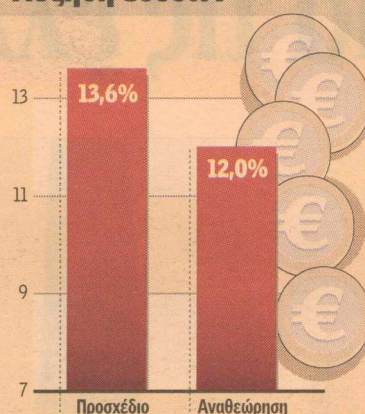
**Ν**έα σενάρια για τα τελικά μεγέθη του προϋπολογισμού 2009, που κατατίθεται το Νοέμβριο στη Βουλή, επεξεργάζεται η κυβέρνηση, καθώς η διαρκής επιδείνωση της διεθνούς πιστωτικής κρίσης καθιστά ακόμη πιο ανέφικτους τους, ούτως ή άλλως, υπερφιλόδοξους στόχους που έχουν τεθεί. Χθες ο υπουργός Οικονομίας, Γ. Αλογοσκούφης, από την Ουάσιγκτον, άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο αναθεώρησης του προσχεδίου του προϋπολογισμού, ενώ δεν έκρυψε την ανησυχία του για τις επιπτώσεις της κρίσης στο ρυθμό ανάπτυξης, που υποχωρεί.

Οι σημαντικότερες αλλαγές στο τελικό σχέδιο αναμένονται στο σκέλος των εσόδων, καθώς όλοι αναγνωρίζουν πως ο στόχος που τέθηκε είναι εξωπραγματικός, ενώ εφόσον διασφαλιστεί σε ευρωπαϊκό επίπεδο μία στροφή για ελαστικότερη εφαρμογή του Συμφώνου Σταθερότητας, υπάρχει ενδεχόμενο αύξησης των πρωτογενών δαπανών με στόχο, κυρίως την ενίσχυση των οικονομικά ασθενέστερων.

**ΜΕΓΕΘΗ** >> Σύμφωνα, με πληροφορίες ο ρυθμός αύξησης των φορολογικών εσόδων αναμένεται να «προσγειωθεί» γύρω στο 12%, από 13,6% που προβλέπει το προσχέδιο. Ακόμη κι έτσι θα παραμείνει πολύ δύσκολος στόχος, όταν η ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ προβλέπεται στο 6,3%, ενώ το οικονομικό επιτελείο επιμένει πως δεν θα επιβληθεί ούτε ένας νέος φόρος, την ώρα που δεν υπάρχουν ενδείξεις περιορισμού της φοροδιαφυγής.

Σε συνέντευξή του στον κυριακάτικο Τύπο ο κ. Αλογοσκούφης ξεκαθάρισε ότι δεν σχεδιάζονται νέες αυξήσεις στις αντικειμενικές αξίες, απέκλεισε το ενδεχόμενο αύξησης των συντελεστών ΦΠΑ και υπογράμμισε ότι «η φορολογική πολιτική έχει καθοριστεί και αυτό

## Αύξηση εσόδων



που θέλουμε είναι να υπάρχει σε αυτά τα ζητήματα σταθερότητα».

Το προσχέδιο στηρίζεται στην πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης 3% το 2009, όταν το ΔΝΤ αναμένει πιο απότομη προσγείωση στο 2%, προβλέπει οριακή μείωση της ανεργίας στο 7,3%, όταν το ΔΝΤ βλέπει επιτάχυνση της στο 8,3% και στοχεύει σε έλλειμμα 1,8% του ΑΕΠ, στόχος που αναμένεται να αμφισβητηθεί από την Κομισιόν στις αρχές Νοεμβρίου.

«Εχουμε χρησιμοποιήσει στο προσχέδιο τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις που μπορούσαν να γίνουν την εποχή που κατατέθηκε και δεν έχουμε κανένα λόγο να τις αναθεωρήσουμε, αυτή τη στιγμή», δήλωσε

χθες από την Ουάσιγκτον ο κ. Αλογοσκούφης, αφήνοντας ανοικτό «παράθυρο» για αναθεωρήσεις εφόσον κριθεί απαραίτητο έως την κατάθεση του τελικού σχεδίου.

«Το προσχέδιο συζητείται από τη μεθεπόμενη εβδομάδα στη Βουλή, θα γίνουν οι συζητήσεις που πρέπει να γίνουν ενόψει της οριστικής κατάθεσης» είπε, τονίζοντας πως δεδομένα όπως η φορολογική πολιτική που έχει ψηφιστεί αλλά και η προσαρμογή που πρέπει να γίνει στο έλλειμμα με βάση το Σύμφωνο Σταθερότητας, δεν αλλάζουν.

**ΧΑΛΑΡΩΣΗ** >> «Σανίδα σωτηρίας» προσδοκά το υπουργείο Οικονομίας από τη διαφανόμενη ελαστικότερη εφαρμογή του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης, στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς μία πιο ευέλικτη ερμηνεία θα διευρύνει τα στενά περιθώρια που διαμορφώνονται για την υποχρέωση της Ελλάδας να μειώσει το έλλειμμα, ύστερα από την υπέρβασή του άνω του 3% πέρσι.

Ο κ. Αλογοσκούφης άφησε χθες ανοικτό το ενδεχόμενο της συζήτη-

σης στο συμβούλιο υπουργών της Ε.Ε. για χαλάρωση των κανόνων του Συμφώνου Σταθερότητας. «Ασφαλώς είμαστε υπέρ της ευέλικτης εφαρμογής του Συμφώνου. Θα ξεκαθαρίσουμε τις επόμενες εβδομάδες πώς θα χρησιμοποιήσουμε όλα τα περιθώρια ευελιξίας που μας δίνουν οι κανόνες του συμφώνου», είπε.

**ΕΥΕΛΙΞΙΑ** >> Τόνισε πως δεν χρειάζεται να μπούμε σε διαδικασία συζήτησης περί αλλαγών των όρων του, αλλά εξέφρασε τη βεβαιότητα πως η συνισταμένη που θα προκύψει από την πρόταση της Κομισιόν και τις αποφάσεις του Συμβουλίου για κάθε περίπτωση ξεχωριστά, θα έχει στοιχεία ευελιξίας.

Την ίδια στιγμή απαντώντας σε ερώτηση για το δημόσιο χρέος, τόνισε πως πρέπει «να είμαστε προσεκτικοί για το πώς χρησιμοποιούμε τα χρήματα των φορολογούμενων και όχι για να σωθούν τα χρυσά παιδιά. Για παράδειγμα, στη Μεγάλη Βρετανία μετά την εφαρμογή του σχεδίου Μπράουν οι φορολογούμενοι θα βγουν κερδισμένοι», είπε.

## Ο Γ. Αλογοσκούφης

Ξεκαθάρισε ότι δεν πρόκειται να υπάρξει άνοδος στις αντικειμενικές αξίες και απέκλεισε το ενδεχόμενο αύξησης των συντελεστών ΦΠΑ

## Χαλαρώνουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και στη χώρα μας μετά από απόφαση του EcoFin

Ελαστικότερα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αναμένεται να υιοθετηθεί και η χώρα μας. Λύσεις αναζητούν οι ορκωτοί ελεγκτές μαζί με τις αρχές για να αντιμετωπίσουν το πρόβλημα - κυρίως της απεικόνισης των επενδύσεων. Με δεδομένο ότι στο τέλος του έτους οι εταιρείες και κυρίως οι εισηγμένες καλούνται να κλείσουν ισολογισμούς είναι εξαιρετικά δύσκολο να κατανοήσει κανείς πώς θα αποτιμηθούν επενδύσεις, ιδιαίτερα σε κινητές αξίες, για τις οποίες δεν υπάρχει πλέον αγορά να τις αποτιμήσει.

Το πρόβλημα αυτό αφορά τόσο στις χρηματοοικονομικές εταιρείες όσο και στις λοιπές επιχειρήσεις. Στο ECOFIN ελήφθη μία σημαντική απόφαση σχετικά με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Στόχος αυτής της απόφαση ήταν η αποφυγή κάθε στρέβλωσης μεταχείρισης μεταξύ

των ευρωπαϊκών και των αμερικανικών τραπεζών που να οφείλεται στις διαφορές των λογιστικών κανόνων.

**ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ** >> Δεδομένου ότι σε αρκετές περιπτώσεις οι αγορές δεν λειτουργούν ή λειτουργούν με όλες εκείνες τις στρεβλώσεις που παράγει η μεγαλύτερη διεθνώς χρηματοοικονομική κρίση, στόχος είναι να μην επλεγεί η mark to market αποτίμηση ως μέθοδος αλλά κάποια ελαστικότερη μέθοδος αποτίμησης, ώστε οι συγκεκριμένες επενδύσεις να έχουν τη δυνατότητα τιμολόγησης στους ισολογισμούς των εισηγμένων. Υπενθυμίζεται ότι στο θέμα αυτό είχε αναφερθεί και ο υπουργός Οικονομίας μετά τη συμμετοχή του στο ECOFIN.

Πιο συγκεκριμένα, ο κ. Αλογοσκού-

φης είχε μιλήσει για ελαστικότερη εφαρμογή της τιμολόγησης στις τρέχουσες τιμές αγοράς. Ιδιαίτερης σημασίας κρίνεται το θέμα αυτό για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της χώρας στα οποία πρέπει να δοθεί η δυνατότητα να μεταφέρουν χρεόγραφα από τον λογαριασμό των τρεχουσών συναλλαγών στον λογαριασμό επενδύσεων ώστε να είναι ευχερής η πιο ευέλικτη τιμολόγηση.

Η επαναταξινόμηση του ενεργητικού των επιχειρήσεων είναι θέμα τεχνικό, είναι όμως και θέμα ουσίας. Σε κάθε περίπτωση, μέσα στον Οκτώβριο οι αρχές αναμένεται να λάβουν τις σχετικές αποφάσεις οι οποίες και θα γνωστοποιηθούν στους ορκωτούς ελεγκτές. Σημειώνεται ότι ανάλογες αποφάσεις λαμβάνονται σε όλες τις χώρες της Κοινότητας.

Το κοινό ανακοινωθέν του Eurogroup - Υιοθετήθηκε το μοντέλο Μπράουν από τους ηγέτες της Ευρωζώνης

# Ευρωπαϊκό σχέδιο έξι σημείων για τη σωτηρία των τραπεζών

✶ Οι κυβερνήσεις δεσμεύονται να υιοθετήσουν τα κοινά μέτρα, προσαρμόζοντάς τα στις ιδιαιτερότητες κάθε χώρας

ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ  
hsav@pegasus.gr

**Μ**ε έξι κινήσεις θα προσπαθήσουν οι κυβερνήσεις της Ευρωζώνης να υψώσουν τείχος προστασίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Από τη Σύνοδο Κορυφής στο Παρίσι προέκυψε ένα ανακοινωθέν 14 παραγράφων, στο οποίο οι κυβερνήσεις δεσμεύονται να υιοθετήσουν τα κοινά μέτρα, προσαρμόζοντάς τα στις ιδιαιτερότητες της κάθε χώρας.

Τα μέτρα ουσιαστικά στηρίζονται στις προτάσεις του Βρετανού πρωθυπουργού, Γκόρντον Μπράουν, ο οποίος συναντήθηκε με τον Γάλλο πρόεδρο, Νικολά Σαρκοζί, μιάμιση ώρα πριν από τη Σύνοδο Κορυφής. Οι κυβερνήσεις δεσμεύονται να:

● Εξασφαλίσουν τη ρευστότητα στη διατραπεζική αγορά, προσφέροντας στις τράπεζες όσα κεφάλαια χρειάζονται, αλλά και να συμβάλουν στην ομαλή λειτουργία της αγοράς χρεογράφων μεγαλύτερης διάρκειας, μέσω της παροχής κρατικών εγγυήσεων για αυτά.

● Επιτρέψουν στις τράπεζες να αξιοποιήσουν τα κεφάλαια που υποχρεούνται να διατηρούν (Tier 1 capital).

● Στηρίζουν την κεφαλαιακή βάση των τραπεζών, μέσω της αγοράς μετοχών τους από το Δημόσιο.

● Καταργήσουν τον κανόνα αποτίμησης των αξιών στα τραπεζικά χαρτοφυλάκια βάσει των τρεχουσών αγοραίων τιμών (κανόνας mark-to-market).

● Καταλογίσουν στις διοικήσεις των τραπεζών τις ευθύνες που τους αναλογούν.

● Παράσχουν την απαιτούμενη ρευστότητα στις επιχειρήσεις, μέσω της δημιουργίας μηχανισμού απόκτησης εταιρικών χρεογράφων από την ΕΚΤ.

**ΒΡΕΤΑΝΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ** >> Η αποσαφήνιση των παραπάνω κινήσεων θα γίνει τις προσεχείς ημέρες, σε εθνικό επίπεδο. Η αρχή θα γίνει, πιθανότατα, σήμερα, με τη βρετανική και τη γερμανική κυβέρνηση να ανακοινώνουν σειρά μέτρων. Στο Λονδίνο οι μεγαλύτερες τράπεζες αναμενόταν, σήμερα το πρωί, να ανακοινώσουν σχέδια διεξόδου από την κρίση.



>> Η Γερμανίδα Καγκελάρια Α. Μέρκελ με τον Γάλλο πρόεδρο Ν. Σαρκοζί και τον Βρετανό πρωθυπουργό Γκ. Μπράουν. Τα μέτρα ουσιαστικά στηρίζονται στις προτάσεις του Βρετανού πρωθυπουργού, Γκόρντον Μπράουν, ο οποίος συναντήθηκε με τον Γάλλο πρόεδρο, Νικολά Σαρκοζί, μιάμιση ώρα πριν από τη Σύνοδο Κορυφής

Σε αυτά θα προβλέπεται η ενίσχυση της κεφαλαιακής τους βάσης από το Δημόσιο, μέσω αγοράς μετοχών. Το συνολικό ύψος της παρέμβασης εκτιμάται ότι θα φτάσει τα 50 δισ. στερλίνες και η κυβέρνηση θα συμμετέχει στα διοικητικά συμβούλια των τραπεζών, ανάλογα με το μετοχικό μερίδιο που θα αποκτήσει. Η εφημερίδα Sunday Times υποστηρίζει ότι οι τράπεζες RBS, HBOS, Lloyds και Barclays θα χρειαστούν άμεσα κεφάλαια ύψους 35 δισεκατομμυρίων δολ. Βρετανικό τηλεο-

πτικό δίκτυο μετέδωσε αργά χθες το βράδυ ότι μετά την κρατική κεφαλαική ενίσχυση των τραπεζών, δεν θα προχωρήσει η εξαγορά της HBOS από τη Lloyds.

**ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ** >> Το βρετανικό σχέδιο προβλέπει, επίσης, κρατικές εγγυήσεις για τα διατραπεζικά δάνεια, προκειμένου να «ξεπαγώσουν» οι χρηματαγορές και οι τράπεζες να αρχίσουν και πάλι να δανείζουν η μία στην άλλη. Το Λονδίνο προβλέπει γι' αυτόν τον σκοπό το ποσό των

250 δισ. στερλινών. Επεκτείνεται, επίσης, κατά 200 δισ. στερλίνες το σύστημα ανταλλαγής «τοξικών» ομολόγων με κυβερνητικά ομόλογα, προκειμένου να ενισχυθεί η ρευστότητα του συστήματος. Σύμφωνα με χθεσινά δημοσιεύματα, οι αρχές μελετούν, επίσης, το ενδεχόμενο να μην ανοίξει, σήμερα, το χρηματιστήριο του Λονδίνου, ώστε να δοθεί χρόνος στους επενδυτές να «χωνέψουν» τα νέα μέτρα.

**ΓΕΡΜΑΝΙΑ** >> Στη Γερμανία αναμένεται, σήμερα, να παρουσιαστεί σχέδιο διάσωσης των τραπεζών, που θα κινείται στο πλαίσιο του βρετανικού μοντέλου. Η κυβέρνηση θα προσφέρει εγγύηση για τα δάνεια στη διατραπεζική αγορά, η οποία εκτιμάται ότι θα φτάσει τα 300 δισ. ευρώ. Προχωρά, επίσης, στη σύσταση ειδικού εθνικού ταμείου ύψους 100 δισ. ευρώ που θα παρέχει κεφάλαια στις τράπεζες. Στη σύσταση αντιστοίχου ταμείου ανακοίνωσε ότι προχωρά, χθες, και η Νορβηγία, παρουσιάζοντας πακέτο μέτρων ενίσχυσης της ρευστότητας, συνολικής αξίας 57 δισ. δολαρίων.

Μετά το τέλος της χθεσινής Συνόδου Κορυφής ο Γάλλος πρόεδρος παρουσίασε τις αποφάσεις των ηγετών. Η πρώτη αντίδραση των επενδυτών ήταν θετική με τις τιμές των τραπεζικών μετοχών να καταγράφουν διψήφια ποσοστά ανόδου σε ιδιωτικές πλατφόρμες διαπραγμάτευσης στη Γερμανία.

## Λονδίνο

● Στο Λονδίνο οι μεγαλύτερες τράπεζες αναμενόταν, σήμερα το πρωί, να ανακοινώσουν σχέδια διεξόδου από την κρίση. Σε αυτά θα προβλέπεται η ενίσχυση της κεφαλαιακής τους βάσης από το Δημόσιο, μέσω αγοράς μετοχών.

● Το συνολικό ύψος της παρέμβασης εκτιμάται ότι θα φτάσει τα 50 δισ. στερλίνες και η κυβέρνηση θα συμμετέχει στα διοικητικά συμβούλια των τραπεζών.

## Βερολίνο

● Στη Γερμανία αναμένεται, σήμερα, να παρουσιαστεί σχέδιο διάσωσης των τραπεζών. Η κυβέρνηση θα προσφέρει εγγύηση για τα δάνεια στη διατραπεζική αγορά, η οποία εκτιμάται ότι θα φτάσει τα 300 δισ. ευρώ.

● Προχωρά, επίσης, στη σύσταση ειδικού εθνικού ταμείου ύψους 100 δισ. ευρώ που θα παρέχει κεφάλαια στις τράπεζες.

## Κ. Καραμανλής: Σχέδιο εγγυοδοσίας των ελληνικών τραπεζών



>> Σχέδιο για την ενίσχυση της ρευστότητας και της εγγυοδοσίας των τραπεζών έχει έτοιμο η χώρα μας, σύμφωνα με όσα δήλωσε ο Κ. Καραμανλής μετά τη σύνοδο στο Παρίσι. Ο πρωθυπουργός επανέλαβε ότι η κυβέρνηση εγγυάται τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος και των καταθέσεων, ενώ τόνισε ότι η «ελληνική οικονομία αντέχει στους κραδασμούς» και η χώρα μας επέδειξε καλύτερα αντανακλαστικά από πολλά άλλα κράτη. Παράλλη-

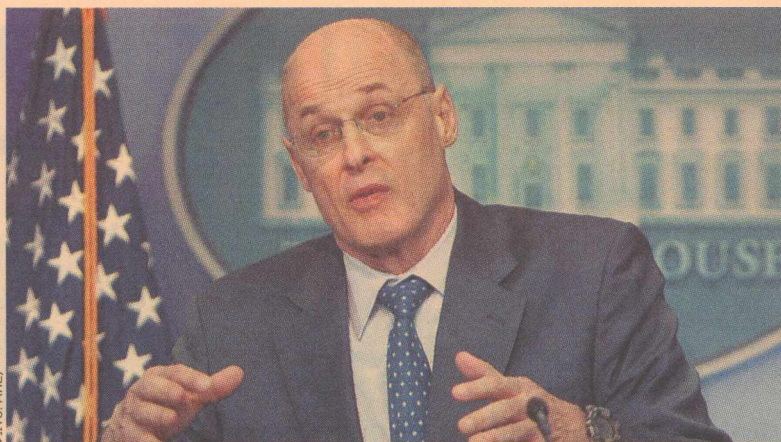
λα, όμως, παραδέχθηκε εμμέσως πλην σαφώς τη μείωση των ρυθμών ανάπτυξης, λέγοντας ότι το ΔΝΤ προβλέπει για την Ελλάδα ρυθμούς στο 2%, ενώ δεν έκρυψε την ανησυχία του και για τις επιπτώσεις στην απασχόληση.

Στη δίνη του κυκλώνα Morgan Stanley - Citigroup

# Ο Πόλσον αγοράζει αμερικανικές τράπεζες

Το υπουργείο Οικονομικών θα αποκτήσει προνομιακές μετοχές, χωρίς δικαίωμα ψήφου και παράλληλα θα αναζητήσει ιδιωτικά κεφάλαια να το ακολουθήσουν στην τόνωση της κεφαλαιακής βάσης των τραπεζών

ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ  
hsav@pegasus.gr



Ο υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ, Χ. Πόλσον, απέφυγε να δώσει σαφές χρονοδιάγραμμα για τις αγορές τραπεζικών μετοχών

Ετοιμη να αγοράσει μετοχικά μερίδια στις μεγαλύτερες τράπεζες δηλώνει η αμερικανική κυβέρνηση, προκειμένου να ενισχύσει την κεφαλαιοποίησή τους και να βάλει «φρένο» στην κατάρκεια των μετοχών τους. Ο υπουργός Οικονομικών, Χ. Πόλσον, σε συνέντευξη Τύπου το Σάββατο, απέφυγε να δώσει σαφές χρονοδιάγραμμα για τις αγορές τραπεζικών μετοχών: «Θα το κάνουμε όσο γρηγορότερα μπορούμε και με τον σωστό και αποτελεσματικό τρόπο». Η κυβέρνηση δεν πρόκειται να συμμετάσχει στη διοίκηση των τραπεζών στις οποίες θα αποκτήσει μετοχές, ξεκαθάρισε ο κ. Πόλσον. Πιθανότατα το υπουργείο Οικονομικών θα αποκτήσει προνομιακές μετοχές, χωρίς δικαίωμα ψήφου και παράλληλα θα αναζητήσει ιδιωτικά κεφάλαια να την ακολουθήσουν στην τόνωση της κεφαλαιακής βάσης των τραπεζών.

Αναλυτές του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου εκτιμούν ότι το παγκόσμιο τραπεζικό σύστημα χρειάζεται «ένεση» ρευστότητας 675 δισ. δολαρίων τα προσεχή χρόνια. Στο ΔΝΤ αναθεώρησαν και τις εκτιμήσεις τους σχετικά με το ύψος των διαγραφών λόγω sub-primes, από 1 τρισ. δολ. σε 1,4 τρισ. δολ.

**MORGAN STANLEY** >> Παρά τις κυβερνητικές διαβεβαιώσεις οι επενδυτές συνεχίζουν να αμφιβάλλουν αν οι δύο εναπομείναντες πρώην επενδυτικές τράπεζες (Morgan Stanley και Goldman Sachs) καταφέρουν να επιβιώσουν της κρίσης. Την προηγούμενη εβδομάδα η μετοχή της

Morgan Stanley υποχώρησε κατά 60%. Οι πιέσεις ήταν εξαιρετικά έντονες την Παρασκευή, μετά και την ανακοίνωση της Moody's ότι ξεκινάει διαδικασία υποβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας της τράπεζας. Η μετοχή βρέθηκε να υποχωρεί ακόμα και κατά 45%, για να ολοκληρώσει τη συνεδρίαση με απώλειες 22,25%. Σε αυτό το επίπεδο τιμής η κεφαλαιοποίηση της τράπεζας ανέρχεται σε 10,74 δισ. δολ., γεγονός που δημιουργεί εύλογα ερωτήματα σχετικά με την τύχη της συμφωνίας Morgan Stanley - Mitsubishi.

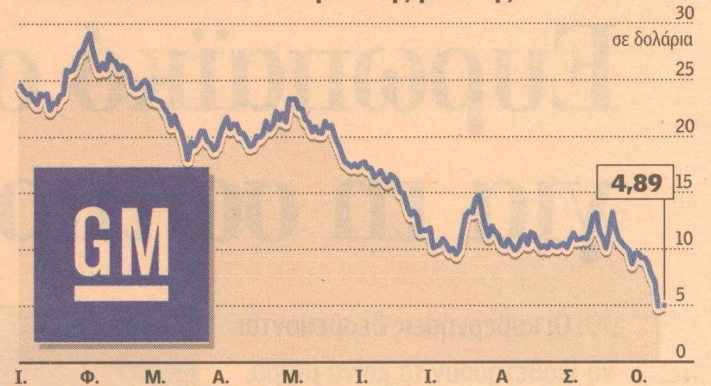
Η ιαπωνική τράπεζα ήταν έτοιμη να επενδύσει 9 δισ. δολ. στην αμερικανική, αποκτώντας το 20% των μετοχών της. Πλέον, με το ποσό αυτό ίσως μπορεί να αγοράσει ολόκληρη την τράπεζα (!), οπότε αρκετοί επενδυτές φοβούνται ότι οι Ιάπωνες θα υπαναχωρήσουν, στερώντας από την Morgan Stanley «ζεστό χρήμα». Η διοίκηση της αμερικανικής τράπεζας επιμένει, όμως, ότι η συμφωνία θα ανακοινωθεί την Τρίτη και απέδωσε την υποχώρηση της μετοχής στους κερδοσκοπούς και την επιστροφή του short-selling. Στην αγορά, όμως, οι φήμες επιμένουν ότι η τράπεζα βρίσκεται σε δεινή θέση. Το τηλεοπτικό δίκτυο CNBC μετέδωσε πληροφορίες ότι ζητήθηκε η παρέμβαση του υπουργείου Οικονομικών ή της Fed, για άμεση αγορά μετοχών. Και πάλι η διοίκηση της Morgan Stanley διέψευσε τις πληροφορίες. Γεγονός, πάντως, είναι ότι στον Λευκό Οίκο δεν πρόκειται να επιτρέψουν μια νέα χρεοκοπία μετά

από όσα προκάλεσε η κατάρρευση της Lehman Brothers.

**CITIGROUP** >> Φήμες για σημαντικά προβλήματα ρευστότητας κυκλοφορούν και για την άλλη εναπομείνασα επενδυτική τράπεζα. Η μετοχή της Goldman Sachs δέχτηκε, επίσης, σημαντικές πιέσεις, υποχωρώντας 12,38% την Παρασκευή και πάνω από 40% σε εβδομαδιαία βάση. Η μετοχή της Citigroup, αντίθετα, ενισχύθηκε σημαντικά την Παρασκευή (9,13%), εν μέσω φημών ότι η τράπεζα διασφάλισε νέα σημαντική ενίσχυση από κρατικό επενδυτικό κεφάλαιο του Αρμού Ντάμπι. Οι Άραβες είχαν τοποθετήσει στην αμερικανική τράπεζα 7,5 δισ. δολ. τον περασμένο Νοέμβριο.

Η δημοπρασία συμβολαίων ασφάλισης κατά της χρεοκοπίας της Lehman (CDS) την Παρασκευή προσέφερε μία ακόμα ευκαιρία να αποσαφηνιστεί ποιες τράπεζες έχουν άμεση ανάγκη ρευστού. Αν και υπήρχαν ελπίδες ότι από κάθε δολάριο της Lehman θα ανακτηθούν 12-13 σεντ, τελικά από τη δημοπρασία προέκυψε μέση τιμή 8,625 σεντ, επιβαρύνοντας τις τράπεζες με ζημιές 365,5 δισ. δολ. Μεγαλύτεροι αγοραστές ήταν η JPMorgan (που εκπροσωπεί το Αμερικανικό υπουργείο Οικονομικών στην εκκαθάριση της Lehman) και η Barclays. Όσο δε για τους πωλητές, οι αναλυτές εκτιμούν ότι για ακόμα μια φορά επιβεβαιώθηκε η ανάγκη των Morgan Stanley, Goldman Sachs και Royal Bank of Scotland για ρευστό.

## General Motors: Η πορεία της μετοχής



General Motors

## Διαψεύδει τα περί λήψης δανείου από τη Fed, αλλά...

Η αμερικανική αυτοκινητοβιομηχανία βρίσκεται στο αρχικό στάδιο διαπραγματεύσεων με την Chrysler

ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΙΚΗΣ ΣΑΚΚΑΤΟΥ

Η General Motors ανακοίνωσε ότι δεν επιδιώκει να πάρει δάνειο από τη Fed για τη διάσωσή της, αλλά δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο προσέγγισης της αμερικανικής κυβέρνησης ή τη λήψη άλλων σημαντικών μέτρων που θα τη βοηθήσουν να επιβιώσει, καθώς μειώνονται συνεχώς οι πωλήσεις αυτοκινήτων. Οι φήμες προκλήθηκαν από δημοσίευμα της Barron's στο οποίο αναφερόταν ότι η General Motors θα ζητήσει δάνειο από τη Fed με σκοπό να αυξήσει τη ρευστότητά της, σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές της εβδομαδιαίας εφημερίδας. Εκπρόσωπος της General Motors δήλωσε ότι η μεγαλύτερη αμερικανική αυτοκινητοβιομηχανία δεν επιδιώκει να αποκτήσει πρόσβαση σε χαμηλού κόστους δάνεια της Fed, προειδοποιώντας, όμως, παράλληλα ότι θέλει να κρατήσει ανοιχτά όλα τα ενδεχόμενα, στην προσπάθειά της να αυξήσει το ρευστό της κατά 15 δισ. δολ. μέχρι το 2009.

**ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ** >> «Σε αυτήν την περίοδο της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας στις αγορές, κανείς δεν μπορεί να αποκλείσει τίποτα», δήλωσε χαρακτηριστικά ο Γκρεγκ Μάρτιν. Η τιμή της μετοχής της General Motors έχει υποχωρήσει κατά 80% φέτος, στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, ενώ την Παρα-

σκευή ενισχύθηκε κατά 2,7% σε 4,89 δολάρια, για πρώτη φορά από τις 30 Σεπτεμβρίου. Η General Motors καθώς και οι υπόλοιπες αυτοκινητοβιομηχανίες του Ντιτρόιτ, με τις θυγατρικές τους, αντιμετωπίζουν μεγάλα προβλήματα επειδή δεν μπορούν να αποκτήσουν πρόσβαση σε εταιρικό δανεισμό. Στην Ουάσινγκτον υπήρχε μία φήμη το τελευταίο διάστημα σύμφωνα με την οποία οι αυτοκινητοβιομηχανίες θα λάβουν 25 δισ. δολ. με τη μορφή δανείων χαμηλού τόκου, που ενέκρινε το Κογκρέσο τον προηγούμενο μήνα, με σκοπό να εξοπλίσουν τα εργοστάσιά τους για την κατασκευή οχημάτων οικονομικότερων στα καύσιμα.

**ΑΝΑΚΑΤΑΤΑΞΕΙΣ** >> Στο μεταξύ, σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, η General Motors βρίσκεται στο αρχικό στάδιο διαπραγματεύσεων με την Chrysler, την οποία κατέχει ο όμιλος private equity, Cerberus Capital Management, με σκοπό την επίτευξη deal συγχώνευσης της πρώτης και της τρίτης αυτοκινητοβιομηχανίας των ΗΠΑ, σε μία περίοδο κατά την οποία και οι δύο προσπαθούν να μειώσουν το κόστος και να αυξήσουν τη ρευστότητά τους. Πριν από την προσέγγιση της Chrysler, η General Motors είχε προτείνει παρόμοια συμφωνία στη Ford Motor τον Ιούλιο, η οποία, όμως, την απέρριψε διακόπτοντας τις διαπραγματεύσεις τον προηγούμενο μήνα. Οι πωλήσεις της General Motors στις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 18% μέχρι τον Σεπτέμβριο και της Chrysler κατά 25%, κυρίως εξαιτίας της αυξημένης τιμής της βενζίνης, και δευτερευόντως εξαιτίας της κρίσης στις αγορές.

**Φημολογία**  
για τη λήψη χαμηλό-  
τοκων δανείων  
ύψους 25 δισ. ευρώ  
στις αμερικανικές  
αυτοκινητοβιομηχα-  
νίες για Ι.Χ. με  
μικρότερη κατανά-  
λωση καυσίμων

### Εκτιμήσεις του ΔΝΤ

για τη ζημιά από την  
κρίση στο χρηματο-  
πιστωτικό σύστημα

### Ρευστότητα

**675 δισ. δολ.**  
υπολογίζεται το ύψος της ρευστό-  
τητας που θα χρειαστεί το  
σύστημα τα επόμενα χρόνια

### Διαγραφές

**1,4 τρισ. δολ.**  
αυξάνονται οι εκτιμήσεις για το ύψος  
των διαγραφών από τα subprimes από  
1 τρισ. δολ. το προηγούμενο διάστημα

Οι πλουσιότερες χώρες δεσμεύθηκαν ότι θα πάρουν όλα τα μέτρα για αποκατάσταση των χρηματαγορών

# Ανευρη η G7 για την αντιμετώπιση της κρίσης

Αναλυτές και αγορές ανέμεναν συγκεκριμένα μέτρα, ελπίζοντας στην υιοθέτηση κάποιας εκδοχής του βρετανικού σχεδίου

ΤΗΣ ΝΑΤΑΛΙΑΣ ΔΑΦΝΗ

Ενα πιο «σκληρό» ανακοινωθέν από τους G7 - με συγκεκριμένα μέτρα για την αντιμετώπιση της παγκόσμιας κρίσης - περίμενε η υπουργός Οικονομικών της Γαλλίας, Κριστίν Λαγκάρντ. Αντ' αυτού, το κείμενο που δημοσιοποιήθηκε μετά το πέρας της συνόδου της G7 το Σάββατο στην Ουάσιγκτον περιοριζόταν στην ανάλυση δέσμευσης από τις επτά πλουσιότερες χώρες στον κόσμο «πως θα πάρουν όλα τα απαραίτητα μέτρα για την αποκατάσταση των χρηματαγορών», χωρίς όμως να αποσαφηνίζεται πώς θα καθίστατο δυνατό κάτι τέτοιο.

Στην δε έκκληση των ΗΠΑ για «υπομονή», το ΔΝΤ σχολίασε πως δεν υπάρχει χρόνος. «Οι αυξανόμενες ανησυχίες αθέτησης πληρωμών για έναν μεγάλο αριθμό αμερικανικών και ευρωπαϊκών χρηματοοικονομικών αγορών έχουν οδηγήσει το παγκόσμιο χρηματοοικονομικό σύστημα στα πρόθυρα κατάρρευσης», είπε χαρακτηριστικά ο πρόεδρος του ΔΝΤ, Ντομνίκ Στρος-Καν. Ο κορυφαίος οικονομολόγος του ταμείου Ολιβιέ Μπλάσαρ υποστήριξε πως στο χειρότερο σενάριο, οι κυβερνήσεις θα χρειαστούν μερικές ακόμη εβδομάδες για να λάβουν τα απαραίτητα μέτρα, και οι αγορές θα υποχωρήσουν ένα επιπλέον 20%, απ' όπου θα ανακάμψουν στη συνέχεια. Προέβλεψε μάλιστα πως το 2009 το σύνολο της παγκόσμιας ανάπτυξης θα προέλθει από τις αναπτυσσόμενες χώρες, με πρώτη την Κίνα. Η Merrill Lynch, από την πλευρά της, εκτιμά πως το 2009 οι οικονομίες της G7 θα αναπτυχθούν με τους ασθενέστερους ρυθμούς από το 1982.

**ΔΕΣΜΕΥΣΗ** >> Δεσμευόμενοι να παρέμβουν για να αποτραπεί ένα άλλο σενάριο κατάρ-

ρευσης τύπου Lehman Brothers, οι υπουργοί Οικονομικών και διοικητές κεντρικών τραπεζών της G7, υποσχέθηκαν να εξασφαλίσουν στις τράπεζες πρόσβαση σε ρευστότητα. Οι αναλυτές επισημαίνουν ωστόσο την αδυναμία τους να καταλήξουν σε νέα συγκεκριμένα μέτρα - όπως να υιοθετήσουν ανοικτά το βρετανικό σχέδιο εγγύησης δανείων στη διατραπεζική.

Ο καθηγητής του Harvard και πρώην κορυφαίο στέλεχος του ΔΝΤ, Κένεθ Ρογκόφ, είπε πως το καλύτερο που είχε να κάνει η G7 ήταν να έχει υιοθετήσει κάποια εκδοχή του βρετανικού σχεδίου, ούτως ώστε οι τράπεζες να ένιωθαν μεγαλύτερη εμπιστοσύνη να δανείζουν η μια στην άλλη. «Λέγοντας πως θα πάρουν όλα τα απαραίτητα βήματα αφήνει ανοικτό το ερώτημα εάν γνωρίζουν τι είναι το καλύτερο και το πιο αναγκαίο. Νομίζω πως οι αγορές θα απογοητευθούν», κατέληξε ο κ. Ρογκόφ.

**ΕΚΠΛΗΞΗ** >> Η σοβαρότητα της κατάστασης κατέστη σαφής με την παρουσία-έκπληξη του Αμερικανού προέδρου Τζορτζ Μπους στην σύνοδο της G20, που περιλαμβάνει και αναδυόμενες οικονομίες όπως την Κίνα, τη Βραζιλία, την Ινδία και τη Νότια Αφρική. «Δεν έχει σημασία εάν είναι κάποια χώρα πλούσια ή φτωχή, ανεπτυγμένη ή αναπτυσσόμενη - σε αυτό είμαστε μαζί και πρέπει να συνεργαστούμε», δήλωσε ο ίδιος.

Όμως, μπορεί κανείς εύκολα να κατανοήσει την ευαισθησία του... την ώρα που ο υπουργός Οικονομικών του, Χένρι Πόσον είχε συζητήσεις με την Κίνα (όπως και με την Ιαπωνία) - από τις μεγαλύτερες κατόχους αμερικανικού χρέους στον κόσμο. Πόσο μάλλον - κατά πως φαίνεται - όταν η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση θα επιβαρύνει πολύ περισσότερο του αρχικώς αναμενόμενου τον ομοσπονδιακό προϋπολογισμό των ΗΠΑ.

Η διάσωση των AIG, Fannie Mae και Freddie Mac θα κοστίζουν πολύ ακριβότερα, ενώ η ομοσπονδιακή κυβέρνηση καλείται τώρα να βοηθήσει και τους προϋπολογισμούς των

πολιτειών της Καλιφόρνιας, της Αλαμπάμα και της Μασαχουσέτης, που ζητούν ρευστό για να συνεχίσει η λειτουργία των σχολείων τους, των συστημάτων υγείας και άλλων δημοσίων υπηρεσιών.

Σύμφωνα με τον κορυφαίο

αναλυτή της Morgan Stanley Ντέιβιντ Γκρίνλουντ το δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ θα ανέλθει σε 2 τρις. δολ. το 2009, ή στο 12,5% του ΑΕΠ - το διπλάσιο του ρεκόρ 6% το 1983. Προ δύο εβδομάδων, οι ανα-

πολογισμοί σχολίαζαν πως τα μέτρα ενδεχομένως να διόγκωναν το έλλειμμα σε 1,5 τρις. δολ.

**70% ΤΟΥ ΑΕΠ** >> Στην περίπτωση δε που η Ουάσιγκτον υιοθετήσει - όπως ανακοίνωσε -

το βρετανικό σχέδιο τόνωσης του διατραπεζικού δανεισμού, το εθνικό χρέος θα ξεπεράσει το 70% του ΑΕΠ, το υψηλότερο επίπεδο από τον τερματισμό του Β' Παγκοσμίου Πολέμου, όταν οι ΗΠΑ ακόμη πλήρωναν το χρέη του πολέμου.

## ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

### ΠΕΡΙΛΗΨΗΣ ΣΧΕΔΙΟΥ ΣΥΜΒΑΣΕΩΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

1. «**OLYMPIC DDB ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» που εδρεύει στο Δήμο Γέρακα Αττικής, οδός Καστοριάς, αριθ. 4 και Μεσσηνίας ΑΡ.Μ.Α.Ε 16436/04/Β/88/73(06) (απορροφώσα).
2. «**RAPP COLLINS HELLAS ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**» που εδρεύει στο Δήμο Γέρακα Αττικής, οδός Καστοριάς, αριθ. 4 και Μεσσηνίας, ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24056/04/Β/91/77(06) (απορροφώμενη).

Τα Διοικητικά Συμβούλια των ανωτέρω Ανωνύμων Εταιρειών, ανακοινώνουν ότι, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69, 70, 72-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του Ν. 2166/93, όπως ισχύουν, υπογράφηκε μεταξύ των την 24.9.2008 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, με το οποίο οι πιο πάνω εταιρείες συγχωνεύονται με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Το Σχέδιο αυτό υποβλήθηκε στις διατυπώσεις δημοσιότητας, σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.

Οι όροι του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης έχουν σε περίληψη ως εξής:

1. Η συγχώνευση θα γίνει με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη και σύμφωνα με τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές των άρθρων 1 έως και 5 του Ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 έως και 78 του Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, με βάση τις Οικονομικές καταστάσεις της 30/06/2008. Η συμφωνία τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της συγχώνευσης από τις Γενικές Συνελεύσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών σύμφωνα με το άρθρο 72 του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης αυτής, η απορροφώμενη εταιρεία θα λυθεί χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάριση της και οι μετοχές της θα ακυρωθούν, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) όπως αυτό προκύπτει από τα βιβλία της και περιλαμβάνεται στον ειδικώς καταρτισθέντα κατά το άρθρο 73 Ν. 2190/1920 και το άρθρο 2 παρ. 1 του Ν. 2166/1993 Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30/06/2008, και όπως θα υφίσταται και θα ευρίσκεται κατά την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης των ως άνω εταιρειών, θα μεταβιβασθεί στην απορροφώσα. Ολόκληρη η περιουσία της απορροφώμενης και τα πάσης φύσεως δικαιώματα, απαιτήσεις και αξιώσεις αυτής μεταβιβάζονται με τη σύμβαση αλλά και εκ του Νόμου (ex lege) λόγω της επερχόμενης απορροφώσεως, στην απορροφώσα, συγχρόνως δε η απορροφώσα αναλαμβάνει και αποδέχεται λόγω της σύμβασης συγχώνευσης, αλλά και εκ του νόμου (ex lege) το σύνολο των υποχρεώσεων και του παθητικού της απορροφώμενης και έτσι από την ολοκλήρωση των διατυπώσεων συγχώνευσης θα επέλθει κατά το νόμο (άρθρο 75 Κ.Ν. 2190/1920) μεταβίβαση που εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή (οιονεί καθολική διαδοχή).
3. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφώμενης εταιρείας (με μετοχικό κεφάλαιο εξήντα χιλιάδων (60.000,00) ευρώ διηρημένο σε δύο χιλιάδες (2.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα (30,00) ευρώ έκαστη προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτής από την απορροφώσα εταιρεία (με μετοχικό κεφάλαιο τριακοσίων χιλιάδων (300.000,00) ευρώ, διηρημένο σε δέκα χιλιάδες (10.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα (30,00) ευρώ έκαστη, διαμορφώνεται ως ακολούθως: Ενώ το εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώμενης ανέρχεται στο συνολικό ποσό των εξήντα χιλιάδων (60.000,00) ευρώ, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας δεν θα αυξηθεί, επειδή η απορροφώσα

κατέχει το σύνολο (100%) των μετοχών της απορροφώμενης εταιρείας, ήτοι κατέχει δύο χιλιάδες (2.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα (30,00) ευρώ η κάθε μια, ήτοι ποσό εξήντα χιλιάδων (60.000,00) ευρώ, με αξία κτήσεως ποσού ευρώ 435.766,91, και συνεπώς μέρος των ιδίων κεφαλαίων της απορροφώμενης εταιρείας, ήτοι κατά το ποσό των εξήντα χιλιάδων (60.000,00) ευρώ θα συμψηφιστεί με την αξία της συμμετοχής της απορροφώσας, λόγω συγχύσεως. Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας αναλυτικότερα θα διαμορφωθεί ως εξής:

|                                                   |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|
| Μετοχικό Κεφάλαιο απορροφώσας                     | 300.000,00 Ευρώ  |
| Εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο απορροφώμενης       | 60.000,00 Ευρώ   |
| Μείον απόσβεση μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχύσεως | - 60.000,00 Ευρώ |
| Σύνολο                                            | 300.000,00 Ευρώ  |

Με βάση την κατά προσέγγιση εσωτερική αξία της μετοχής κάθε εταιρείας, προκύπτει ότι η εσωτερική αξία της μετοχής της απορροφώσας απέχει ουσιαστικά από την εσωτερική αξία της μετοχής της απορροφώμενης, και συνεπώς οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας θα λάβουν μία (1) μετοχή της απορροφώσας για κάθε έξι (6) ακυρούμενης μετοχής τους στην απορροφώμενη.

Η σχέση αυτή της ανταλλαγής εμφανίζεται δίκαιη και εύλογη βασιζόμενη στον προκύπτοντα από τη σύγκριση των εσωτερικών αξιών των μετοχών εκάστης εταιρείας λόγο και επομένως η σχέση των παλαιών μετοχών με τους νέους, με βάση τα ανωτέρω, εμφανίζεται εύλογη και δίκαιη.

Δεδομένου όμως ότι, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας δεν θα αυξηθεί λόγω του ότι η απορροφώσα κατέχει το σύνολο των μετοχών της απορροφώμενης εταιρείας και συνεπώς μέρος των ιδίων κεφαλαίων της απορροφώμενης εταιρείας, ήτοι κατά το ποσό των εξήντα χιλιάδων (60.000,00) ευρώ θα συμψηφιστεί με την αξία της συμμετοχής της απορροφώσας λόγω συγχύσεως, δεν θα εκδοθούν νέες μετοχές.

4. Από την ημερομηνία συντελέσεως της συγχώνευσης, ήτοι της καταχώρησής της στο Μ.Α.Ε. οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της απορροφώσας εταιρείας σε κάθε οικονομική της χρήση περιλαμβανομένης και της χρήσεως 2008 ήτοι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μερίσματος το οποίο θα εγκριθεί και θα διανεμηθεί από την τακτική Γ.Σ. η οποία θα συνέλθει το έτος 2009.
5. Από τις 1/7/2008 και εφεξής οι πράξεις της απορροφώμενης εταιρείας θεωρούνται ότι γίνονται για λογαριασμό της απορροφώσας εταιρείας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα της απορροφώμενης εταιρείας, που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή μέχρι της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης θα θεωρούνται ως αποτελέσματα της απορροφώσας εταιρείας κατά τα προβλεπόμενα στα άρθρα 74 και 75 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό και με το άρθρο 2 παρ. 6 του Ν. 2166/1993.
6. Δεν υπάρχουν μέτοχοι που να έχουν ειδικά δικαιώματα στην απορροφώμενη εταιρεία, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών.
7. Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων και τους τακτικούς ελεγκτές των συγχωνευόμενων εταιρειών δεν προβλέπονται από τα Καταστατικά αυτών, ούτε από αποφάσεις των Γενικών αυτών Συνελεύσεων, ούτε παρέχονται τέτοια ως εκ της συγχώνευσης αυτής.
8. Η συγχώνευση αυτή θα υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 2166/1993, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του οποίου σε συνδυασμό με τις περί συγχωνεύσεως Α.Ε. διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 θα πραγματοποιηθεί η συγχώνευση.

Αθήνα, 10 Οκτωβρίου 2008

ΤΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

OLYMPIC DDB ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ  
RAPP COLLINS HELLAS ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ