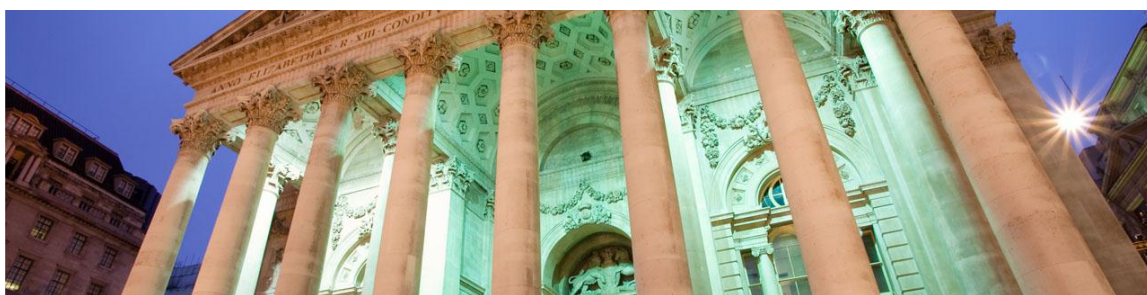


Πλησιάζει το τέλος των  
χρηματοπιστωτικών  
συγκροτημάτων που είναι πολύ  
μεγάλα για να καταρρεύσουν;



Η χρηματοοικονομική κρίση ανέδειξε επιτακτικά το ακανθώδες ζήτημα των χρηματοπιστωτικών συγκροτημάτων που γίνονται ευρέως αντιληπτά ως πολύ μεγάλα, πολύ πολύπλοκα και πολύ αλληλεξαρτώμενα με το χρηματοπιστωτικό σύστημα στο σύνολο του για να (αφεθούν να) καταρρεύσουν. Το ζήτημα αυτό κατέλαβε την κορυφαία θέση της ημερήσιας διάταξης των θεσμικών μεταρρυθμίσεων.

Μέσα στο 2012 υπήρξαν σημαντικές εξελίξεις στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο που διέπει τις συστημικά σημαντικές τράπεζες “ Systemically Important Banks ” ( “SIB ”). Πρόοδος συντελέστηκε σε αρκετές σημαντικές περιοχές όπως η θεσμική κατάρτιση σχεδιασμού εξυγίανσης και τελικά λύσης (Recovery & Resolutions Plans - “RRPs”) όπως και στις θεσμικές διεργασίες σε ότι αφορά τα κεφάλαια, την εποπτεία και την αναδιάρθρωση του τραπεζικού κλάδου.

Για το 2013 δεν υπάρχουν σημάδια επιβράδυνσης παραγωγής του σχετικού θεσμικού έργου. Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή (European Banking Authority - “EBA” ) σχετικά πρόσφατα υπέδειξε ότι 39 μεγάλα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά συγκροτήματα αναμένεται να εμπίπτουν στις απαιτήσεις για σχέδια εξυγίανσης και λύσης μέχρις του τέλους του 2013.

Το Συμβούλιο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας ( Financial Stability Board – “FSB”) χαρακτηρίζει ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ως συστημικά σημαντικό ( “Systemically Important Financial Institution – “SIFI”)’ όταν η οικονομική του καταπόνηση ή/ και η ανεξέλεγκτη κατάρρευση του θα προκαλούσαν σημαντική ανωμαλία ή παρενόχληση στο ευρύτερο χρηματοπιστωτικό σύστημα και την οικονομική δραστηριότητα λόγω του μεγέθους του, της πολυπλοκότητας και της συστημικής αλληλεξάρτησης του. Τα διακρίνει δε σε διεθνή (Global – “G-FSB” ) και εγχώρια ( Domestic – “D-FSC”).

Η ανησυχία για τους κινδύνους που προκαλούν τα SIBs έχει οδηγήσει σε μία σειρά από πρωτοβουλίες παραγωγής πολιτικών που αποσκοπούν στην μείωση της πιθανότητας κατάρρευσης ενός SIB, όπως:

1. υψηλότερες απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας,
2. επίμονη και εντατική όπως και αποτελεσματική και συνεπής εποπτεία,
3. έμφαση σε πληροφοριακά δεδομένα,
4. πλαίσια εξυγίανσης και εταιρικής λύσης,
5. διάκριση συγκροτημάτων λιανικής και επενδυτικής τραπεζικής,
6. γεωγραφικοί οδηγοί για δομικές αναδιαρθρώσεις,
7. μέτρα μείωσης των αλληλεξαρτήσεων στο χρηματοπιστωτικό σύστημα,
8. μέτρα μακρο-εποπτείας συνολικά στο χρηματοπιστωτικό σύστημα σε επίπεδο εθνικό, ΕΕ, και σε διεθνές επίπεδο,
10. προσδιοριστές νομικών οντοτήτων παγκοσμίου κάλυψης.

Όλες οι τράπεζες με μεγάλης κλίμακας διεθνείς εργασίες ή με δεσπόζουσες θέσεις σε εντόπιες αγορές πρέπει να αξιολογήσουν τον αντίκτυπο στην στρατηγική τους από τις θεσμικές απαιτήσεις που στοχεύουν στα SIBs όπως π.χ.

1. αυξημένα κόστη άντλησης κεφαλαίων,
2. αλλαγές στην επιχειρησιακή δομή και στην συνολική τους στρατηγική ως οργανισμοί-συγκροτήματα,
3. αυξημένες ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις για πληροφοριακά δεδομένα,
4. ζητήματα ρευστότητας.

Το να υπάρχουν πλέον θεσμικά σαφή και περιεκτικά “RRPs” αναμφίβολα βοηθάει τα χρηματοπιστωτικά συγκροτήματα που περιέρχονται σε έντονα οικονομικά προβλήματα. Όμως προς το παρόν δεν υπάρχει πειστική τεκμηρίωση ότι τα “RRPs” θα επιβάλλονται και ενεργοποιούνται εγκαίρως σε μία κρίση.

## **Τα βασικά ερωτήματα παραμένουν**

### **Τα σχέδια εξυγίανσης θα δουλέψουν στην πράξη;**

Αν οι οικονομικές δυσκολίες ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος γίνουν δημόσια γνωστές οι παράγοντες της αγοράς μπορεί να συμπεριφερθούν με τρόπο που θα σπρώξουν το ίδρυμα αυτό κατευθείαν στην φάση της εταιρικής

λύσης ξεπερνώντας το στάδιο της προηγούμενης προσπάθειας της εξυγίανσης.

**Οι εποπτικές αρχές έχουν την δυνατότητα να αντιμετωπίσουν ταυτόχρονες αποτυχίες αρκετών ή πολλών ιδρυμάτων;**

Η εξυγίανση ή τελικά η λύση ενός μεγάλου SIB θα απαιτήσει σημαντικά μέσα και θα απορροφήσει πολλούς πόρους κάτι που μπορεί να αποδειχθεί εξαιρετικά δύσκολη πρόκληση για τις εποπτικές αρχές.

**Σχέδια λύσης που θα συμφωνηθούν σε διεθνές επίπεδο θα δουλέψουν στην πράξη;**

Οι εθνικές αρχές και ιδιαίτερα οι εθνικές κυβερνήσεις μπορεί κάλλιστα να συνεχίσουν να έχουν ισχυρά κίνητρα να επιστρατεύουν πολιτικές με καθαρά εθνικές προτεραιότητες κατά την διάρκεια μίας κρίσης .

**Θα είναι τα νομικά πλαίσια συμβατά με τις απαιτήσεις για εξυγιάνσεις και τελικά λύσεις τραπεζιτικών συγκροτημάτων;**

Τα πλαίσια των εθνικών νομοθεσιών που διέπουν εταιρικές λύσεις δεν έχουν ακόμη ευθυγραμμιστεί με τις RRPs απαιτήσεις. Οι νομοθεσίες περί εταιρικών λύσεων μάλιστα διαφέρουν σημαντικά μεταξύ των διαφορετικών δικαιοδοσιών δημιουργώντας για τις διασυννοριακές λύσεις διεθνικών οργανισμών-συγκροτημάτων ιδιαίτερες θεσμικές προκλήσεις.

Υπάρχει επίσης αβεβαιότητα για το από πού θα προκύψει ζήτηση για διασώσεις, πώς θα αντληθούν/επιτευχθούν αυτές οι διασώσεις και θα υλοποιηθούν στην πράξη και κατά πόσον οι ελεγκτικές δικλείδες και μηχανισμοί ασφαλείας θα αποδειχθούν επαρκείς ώστε να αποφευχθούν χρονοβόρες και νομικά ενοχλητικές προκλήσεις από την πλευρά των ομολογιούχων που θα εμπλακούν και θα συνεισφέρουν στην διάσωση.

Η εμπιστοσύνη των αγορών έπαιξε σημαντικό ρόλο στην χρηματοπιστωτική κρίση. Είναι επομένως θεμελιώδες όλοι οι παράγοντες των αγορών περιλαμβανομένων των επενδυτών και ομολογιούχων των τραπεζών να κατανοούν τις συνέπειες ή τις υποχρεώσεις που χρειάζεται να αντιμετωπίσουν από τον κίνδυνο που αποτελούν τα

SIBs και να έχουν εμπιστοσύνη ότι τα RRPs θα δουλέψουν κατά την διάρκεια μίας κρίσης.

Επιπλέον ομολογουμένως δεν έχουν γίνει αρκετά για να αντιμετωπισθούν πλήρως οι βασικοί κίνδυνοι που αναδείχθηκαν κατά την χρηματοπιστωτική κρίση όπως ο συσχετισμός της έκθεσης σε κινδύνους μεταξύ των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και του ζητήματος του ομαδοποιημένου τρόπου σκέψης και αγγελίου ενστίκτου .Συγκεκριμένα σε μία κρίση θα είναι πολύ σημαντικό να εξασφαλισθεί ότι οι εποπτικές αρχές δεν θα επιβάλουν σε όλα τα SIBs αδιακρίτως να αναλάβουν τις ίδιες δράσεις εξυγίανσης στον ίδιο χρόνο και με αυτό τον τρόπο να πολλαπλασιάζουν το πρόβλημα.

Ενώ πολλά έχουν γίνει από τις ρυθμιστικές και τις εποπτικές αρχές αλλά και μεμονωμένα από τα ίδια τα SIBs για να αντιμετωπίσουν το ζήτημα “πολύ μεγάλος οργανισμός για να καταρρεύσει” , τελικά δεν θα ξέρουμε αν οι εποπτικές αρχές θα έχουν κάνει αρκετά για να λύσουν ένα καταρρέον SIBs με ελεγχόμενο τρόπο και με τάξη και χωρίς να χρειασθεί να διασωθεί από τους φορολογούμενους , μέχρις ότου να δούμε στην πράξη ένα τέτοιο SIB να καταρρεύσει.

Επιπλέον για να θίξουμε και το θέμα της αλληλεξάρτησης των χρηματοπιστωτικών αγορών οι κεντρικοί ανταποκριτές-εκαθαριστές ( “ Central counterparties -”CCPs”) γίνονται ολοένα και πιο συστημικά σημαντικοί. Θα γίνουν οι CCPs ο κεντρικός άξονας της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας έτσι ώστε να είναι τόσο σημαντικά ώστε συστημικά να μην επιτρέπεται να καταρρεύσουν ; και αν ναι, ποιοι είναι οι συνεπαγόμενοι ηθικοί κίνδυνοι ; Οι ρυθμιστικές αρχές άρχισαν να επεξεργάζονται πλαίσια εξυγίανσης και λύσης και για τα CCPs. Όμως η ανάπτυξη καταλλήλων θεσμικών απαιτήσεων για την λύση ενός CCP αποδεικνύεται μία δύσκολη πρόκληση.

Τελικά ακόμη και αν τα υπό συζήτηση μέτρα εφαρμοσθούν αποτελεσματικά υπάρχει ακόμη απόσταση από το να αναγγέλλουμε το τέλος των πολύ μεγάλων για να αποτύχουν χρηματοπιστωτικών οργανισμών.

## Στοιχεία επικοινωνίας

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να επικοινωνήσετε μαζί μας:

### Μιχάλης Καραβάς

Partner,  
Regulatory & Public Policy  
+30 210 6781100  
mkaravas@deloitte.gr

### Σχετικά με τη Deloitte

Η Deloitte Ελλάδα είναι μέλος της Deloitte Touche Tohmatsu Limited, μιας ιδιωτικής Βρετανικής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης («DTTL»), της οποίας οι εταιρίες-μέλη είναι νομικά χωριστές και ανεξάρτητες οντότητες. Η DTTL (επίσης αναφερόμενη ως «Deloitte Global») δεν παρέχει υπηρεσίες σε πελάτες. Παρακαλούμε επισκεφθείτε την ιστοσελίδα [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) για μια λεπτομερή περιγραφή της νομικής δομής της DTTL και των εταιριών-μελών της.

Η Deloitte παρέχει ελεγκτικές, φορολογικές, συμβουλευτικές και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε πελάτες του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα όλων των κλάδων. Με ένα παγκοσμίως διασυνδεδεμένο δίκτυο εταιριών μελών σε περισσότερες από 150 χώρες και περιοχές, η Deloitte προσφέρει παγκόσμιας κλάσης δυνατότητες και υψηλής ποιότητας υπηρεσίες, παρέχοντας την πληροφόρηση που χρειάζονται για να αντεπεξέλθουν στις πιο πολύπλοκες προκλήσεις. Οι περισσότεροι από 200.000 επαγγελματίες της Deloitte δεσμεύονται να γίνουν πρότυπα αριστείας.

Στην Ελλάδα, η «Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός και Καμπάνης Α.Ε.» παρέχει ελεγκτικές (audit) υπηρεσίες, η «Deloitte Business Solutions Χατζηπαύλου Σοφινός και Καμπάνης Α.Ε.» χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services Α.Ε.» λογιστικές υπηρεσίες (accounting outsourcing). Με περισσότερα από 580 άτομα προσωπικό και γραφεία στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, η Deloitte Ελλάδα εστιάζεται σε όλους τους κυρίαρχους τομείς της οικονομίας, συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, της ναυτιλίας, της ενέργειας, των καταναλωτικών προϊόντων, της υγείας και του ευρύτερου δημόσιου τομέα. Στους πελάτες της Deloitte συγκαταλέγονται οι περισσότερες από τις μεγαλύτερες δημόσιες και ιδιωτικές εταιρίες του εμπορικού, βιομηχανικού και χρηματοοικονομικού τομέα. Για περισσότερες πληροφορίες, επισκεφθείτε την ιστοσελίδα μας: [www.deloitte.gr](http://www.deloitte.gr)

Το υλικό αυτό περιέχει αποκλειστικά και μόνο γενικές πληροφορίες και καμία από τις εταιρίες μέλη του διεθνούς δικτύου της Deloitte Touche Tohmatsu Limited ή άλλες συνεργαζόμενες οντότητες (συνολικά, το δίκτυο της Deloitte) δεν δύναται να εκληφθεί ότι δι' αυτού παρέχει συμβουλές ή υπηρεσίες. Ως εκ τούτου, προτείνουμε ότι οι αναγνώστες θα πρέπει να αναζητήσουν εξειδικευμένες συμβουλές σχετικά με κάθε ειδικό πρόβλημα που αντιμετωπίζουν. Πρωτού λάβετε αποφάσεις ή προβείτε σε ενέργειες που μπορεί να επηρεάσουν τα οικονομικά ή την επιχείρησή σας, θα πρέπει να συμβουλευτείτε ειδικό επαγγελματία σύμβουλο. Καμία νομική οντότητα του δικτύου της Deloitte δεν αποδέχεται ευθύνη για οιαδήποτε ζημία υποστεί οποιοσδήποτε που βασίσθηκε στο παρόν.