

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



**ΤΜΗΜΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ.
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
στην
ΝΑΥΤΙΛΙΑ.**

**«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΤΕΛΟΠΟΙΗΣΗ στο
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ»**



Ζαρκαδούλα Ι. Αικατερίνη

Διπλωματική Εργασία
που υποβλήθηκε στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς ως μέρος των απαιτήσεων για την
απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στην Ναυτιλία.

Πειραιάς,

Νοέμβριος 2011.

« Το άτομο το οποίο εκπονεί την Διπλωματική Εργασία φέρει ολόκληρη την ευθύνη προσδιορισμού της δίκαιης χρήσης του υλικού, η οποία ορίζεται στην βάση των εξής παραγόντων: του σκοπού και χαρακτήρα της χρήσης (εμπορικός, μή κερδοσκοπικός, εκπαιδευτικός), της φύσης του υλικού που χρησιμοποιεί, (τμήματα του κειμένου, πίνακες, σχήματα εικόνες ή χάρτες) του ποσοστού και της σημαντικότητας του τμήματος, που χρησιμοποιεί σε σχέση με το όλο κείμενο υπό copyright και των πιθανών συνεπειών της χρήσης αυτής στην αγορά ή στην γενικότερη αξία του copyright κειμένου».

Η συγγραφέας,

Ζαρκαδούλα Ι. Αικατερίνη

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΠΑ

Στους γονείς μου,

Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή

« Η παρούσα Διπλωματική Εργασία εγκρίθηκε ομόφωνα από την Τριμελή Εξεταστική Επιτροπή που ορίσθηκε από την ΓΣΕΣ του Τμήματος Ναυτιλιακών Σπουδών του Πανεπιστημίου Πειραιώς σύμφωνα με τον κανονισμό λειτουργίας του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών στην Ναυτιλία.

Τα μέλη της Επιτροπής ήταν:

- Θαλασσινός Ελευθέριος (επιβλέπων)
- Μερίκας Ανδρέας
- Γουνόπουλος Δημήτριος.

Η έγκριση της Διπλωματικής Εργασίας από το Τμήμα Ναυτιλιακών Σπουδών του Πανεπιστημίου Πειραιώς δεν υποδηλώνει αποδοχή των γνώμων του συγγραφέα».

Πρόλογος / Ευχαριστίες

Η εκπόνηση της παρούσας διπλωματικής εργασίας ήταν μία διαδικασία ιδιαίτερα σύνθετη, εξαιρετικά δύσκολη και ταυτόχρονα πολύ ενδιαφέρουσα. Για την οικονομική μοντελοποίηση στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, ήταν ουσιαστικής σημασίας η συνολική θεώρηση του Ευρωσυστήματος, στο οποίο το εντάσσεται το ελληνικό τραπεζικό σύστημα και η ανάλυση των βασικότερων κανόνων της Επιτροπής της Βασιλείας. Επίσης, ήταν ουσιαστική και απαραίτητη ταυτόχρονα, ήταν η επισκόπηση των οικονομιών των Βαλκανικών χωρών και της Τουρκίας στις οποίες δραστηριοποιούνται οι τραπεζικοί όμιλοι αλλά και η χρηματοοικονομική ανάλυση και παρουσίαση των οικονομικών δεδομένων των υπό μελέτη τραπεζών. Συνέπεια των ανωτέρω ήταν να δημιουργηθεί το αναγκαίο υπόβαθρο από το οποίο προέκυψαν οι παράμετροι των τεχνικών της οικονομικής μοντελοποίησης.

Για την ολοκλήρωση της εργασίας θα πρέπει να απευθυνθούν ιδιαίτερες ευχαριστίες στον επιβλέποντα την παρούσα διπλωματική εργασία κ. Ελευθέριο Θαλασσινό, για τις επισημάνσεις και υποδείξεις του αλλά και στα μέλη της επιτροπής, κ. Μερικά Ανδρέα και κ. Γουνόπουλο Δημήτριο των οποίων οι παρατηρήσεις συνέβαλαν στην επίτευξη του επιθυμητού αποτελέσματος.

Περιεχόμενα	Σελίδα
ΠΡΟΛΟΓΟΣ/ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	iv
Κατάλογος πινάκων.....	vii
Κατάλογος διαγραμμάτων.....	xii
Κατάλογος σχημάτων.....	xix
Κατάλογος χαρτών.....	xx
Περίληψη.....	xx
Executive Summary.....	xxii
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΠΕΣΚΟΠΗΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	4
1.1. ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ-ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ.....	4
1.1.1. Η ΠΟΡΕΙΑ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ.....	4
1.1.2. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ – ΤΟ ΕΥΡΟΣΥΣΤΗΜΑ.....	6
1.1.3. ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ.....	7
1.1.4. ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	8
1.2. Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟ ΕΠΟΠΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	9
1.3. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΠΡΟΣΟΜΟΙΩΣΗΣ ΑΚΡΑΙΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ (STRESS TEST) ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟΥΡΚΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ.....	16
2.1. ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΚΑΙ Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΟΥ ΠΑΡΟΥΣΙΑ.....	16

2.1.1.Ο ΡΟΛΟΣ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΟΠΤΙΚΕΣ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.....	16
1.1.1. 2.1.2. ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΟΜΙΛΩΝ.....	18
2.2. ΤΟΥΡΚΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ.....	20
2.2.1. ΣΗΜΕΙΑ ΣΤΑΘΜΟΙ ΣΤΗΝ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΤΟΥΡΚΙΚΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	20
2.2.2 ΤΟΥΡΚΙΚΕΣ ΙΣΛΑΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΚΑΙ Η ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΟΥΣ..	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΩΝ ΒΑΛΚΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΚΙΑΣ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2005-2010.....	25
3.1 ΕΛΛΑΔΑ	25
3.2 ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ.....	29
3.3 ΡΟΥΜΑΝΙΑ.....	34
3.4. ΠΡΩΗΝ ΓιΟΥΓΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ (Π.Γ.Δ.Μ.).....	37
3.5 ΣΕΡΒΙΑ.....	41
3.6 ΑΛΒΑΝΙΑ.....	44
3.7 ΤΟΥΡΚΙΑ.....	49
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΝΤΕΛΟΠΟΙΗΣΗΣ.....	52
4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ S.W.O.T.....	52
4.2.ΜΗΤΡΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (SPACE MATRIX).....	55
4.3 ΜΗΤΡΑ ΜΑΡΑΚΟΝ (ΜΑΡΑΚΟΝ ASSOCIATES MATRIX).....	62
4.4 ΜΟΝΤΕΛΟ ΥΠΕΡΒΑΛΟΥΣΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ (EXCESS RETURNS MODEL).....	68
4.5 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (PRICE TO EARNINGS P/E).....	73
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ.....	76
5.1.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.....	76
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ.....	82
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	85

6.1.ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (Ε.Τ.Ε.).....	85
6.2.ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (Α.Τ.Ε.).....	98
6.3. ALPHA BANK Α.Ε.....	109
6.4 ΤΡΑΠΕΖΑ Ε.Φ.Γ. EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.....	118
6.5 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.....	129
6.6 MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.....	129
6.7 ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ.....	147
6.8 ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.....	156
6.9 ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Ε.....	165
6.10 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΤΕ.....	173
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΤΕΛΟΠΟΙΗΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΟΜΙΛΩΝ.....	182
7.1 SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	182
7.2 SPACE ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΟΜΙΛΩΝ.....	198
7.3 ΜΗΤΡΑ ΜΑΡΑΚΟΝ ΑΝΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΟΜΙΛΟ.....	209
7.4 ΜΟΝΤΕΛΟ EXCESS RETURNS ΑΝΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΟΜΙΛΟ.....	220
7.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ΡΕ RATIO).....	231
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....	232
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	237
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	248

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας	Περιγραφή	Σελίδα
1.1	Πυλώνες Συμφώνου Βασιλείας II	11
1.2	Διαφορές συμφώνων Βασιλεία II και Βασιλεία III	12
1.3	Εξέλιξη μακροοικονομικών μεγεθών σύμφωνα με το πρόγραμμα	14

	προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων το έτος 2010	
1.4	Αποτελέσματα stress test 2010 για τις ελληνικές τράπεζες στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας Tier 1.	15
1.5	Αποτελέσματα Stress Test 2011	16
2.1	Δίκτυο Καταστημάτων των μεγαλύτερων Ελληνικών Τραπεζικών Ομίλων στις 31.12.2010	18
2.2	Σύνολο Ενεργητικού των μεγαλύτερων Ελληνικών Τραπεζικών Ομίλων στις 31.12.2010	20
2.3	Αριθμητικά μεγέθη τουρκικού τραπεζικού συστήματος πριν και μετά την αναδιάρθρωση	22
2.4	Οι ηθικοί κανόνες του Ισλαμικού Τραπεζικού Συστήματος.	24
3.1	Γεωγραφική κατανομή των εξαγωγών της Βουλγαρίας για τα έτη 2008-2009	32
3.2	Μεταβολή βασικών μακροοικονομικών μεγεθών παγκοσμίως 2008-2010	33
4.1	Συνιστώσες S.W.O.T. Ανάλυσης	55
4.2	Αξιολόγηση Εσωτερικού & Εξωτερικού Περιβάλλοντος Επ/σης	57
4.3	Προοπτικές Συγχωνεύσεων και Εξαγορών τραπεζών	60
4.4	Προοπτικές Συγχωνεύσεων και Εξαγορών τραπεζών	61
4.5	Η κεφαλαιοποίηση (M/B) στην δημιουργία αξίας (value creation)	64
4.6	Πίνακας Επενδυτικής Θέσης Μετόχων	65

4.7	Μεταβλητές Μήτρας Marakon για τον προσδιορισμό της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης	67
4.8	Excess Returns Model- High Growth Period- Goldman Sachs	69
4.9	Τιμές Κλάδου Χρηματοοικονομικών εταιρειών	73
4.1	Τρέχουσα και προβλεπόμενη τιμή ΡΕ	74
6.1	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010	90
6.2	Πιστοληπτική Διαβάθμιση ομίλου Ε.Τ.Ε. την 31.12.2010	93
6.3	Κατανομή Πιστωτικού Κίνδυνου ανά γεωγραφική περιοχή για το έτος 2010	94
6.4	Αποτελέσματα Ομίλου Ε.Τ.Ε. την περίοδο 2005-2010	97
6.5	Εξέλιξη επιτοκίων καταθέσεων περιόδου 2005-2010	100
6.6	Συνοπτικά Αποτελέσματα Χρήσεως Ομίλου Α.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010	102
6.7	Ταμειακές Ροές Ομίλου Α.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010	103
6.8	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου Α.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010	104
6.9	Συνοπτικά αποτελέσματα Ομίλου περιόδου 2005-2010	115
6.10	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου την περίοδο 2005-2010	116
6.11	Ταμειακές Ροές ομίλου Eurobank την περίοδο 2005-2010	124
6.12	Χρηματοοικονομικοί δείκτες ομίλου περιόδου 2005-2010	127
6.13	Καθαρά Έσοδα Ομίλου ανά Επιχειρηματικό Τομέα για το έτος	131

	2010	
6.14	Ταμιακές Ροές ομίλου Τράπεζας Πειραιώς ετών 2005-2010	135
6.15	Αποτελέσματα & Ενεργητικό Ομίλου κατά Επιχειρηματικό Τομέα Δραστηριότητας έτους 2010	141
6.16	Αποτελέσματα Ομίλου περιόδου 2007-2010	144
6.17	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου περιόδου 2007-2010	145
6.18	Έσοδα Επιχειρηματικών Τομέων Δραστηριότητας Ομίλου ανά περιοχή, για το έτος 2010	150
6.19	Ταμειακές Ροές περιόδου 2005-2010	152
6.20	Χρηματοοικονομικοί δείκτες συγκροτήματος τράπεζας Κύπρου περιόδου 2005-2010	154
6.21	Πιστοληπτική διαβάθμιση Τράπεζας Κύπρου	154
6.22	Πιστοληπτική διαβάθμισης Γενικής Τράπεζας για το 2010	157
6.23	Καθαρά έσοδα Ομίλου Geniki Bank για τα έτη 2009-2010'	159
6.24	Αποτελέσματα ομίλου περιόδου 2005-2010	161
6.25	Ταμειακές ροές Ομίλου για την περίοδο 2005-2010	162
6.26	Χρηματοοικονομικοί δείκτες Ομίλου 2005-2010	163
6.27	Καθαρά έσοδα ανά επιχειρηματικό τομέα ετών 2009 και 2010	167
6.28	Αποτελέσματα Ομίλου για την περίοδο 2005-2010	170
6.29	Ταμειακές ροές περιόδου 2005-2010	170

6.30	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου για την περίοδο 2005-2010	171
6.31	Καταθέσεις Ομίλου περιόδων 2009-2010	174
6.32	Καθαρά έσοδα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων 2009-2010	174
6.33	Συνοπτικά αποτελέσματα χρήσεων 2005-2010 Ομίλου	178
6.34	Ταμειακές ροές περιόδου 2005-2010	179
6.35	Χρηματοοικονομικοί δείκτες περιόδου 2005-2010	179
7.1	Μήτρα SPACE Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος Α.Ε	199
7.2	Μήτρα SPACE Αγροτικής Τράπεζας Ελλάδος	200
7.3	Μήτρα SPACE ALPHA BANK ΑΕ	201
7.4	Μήτρα SPACE τράπεζας Eurobank Ergasias Α.Ε	202
7.5	Μήτρα SPACE Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε	203
7.6	Μήτρα SPACE MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε	204
7.7	Μήτρα SPACE Τράπεζας Κύπρου	205
7.8	Μήτρα SPACE Γενικής Τράπεζας	206
7.9	Μήτρα SPACE Attica Bank'	207
7.10	Μήτρα SPACE Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	208
7.11	Μέσος όρος Μεγέθυνσης Κερδών τραπεζών 2005-2010	209
7.12	ΜΑΡΑΚΟΝ Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος	210
7.13	ΜΑΡΑΚΟΝ Αγροτικής Τράπεζας Ελλάδος	210

7.14	Marakon Alpha Bank A.E	210
7.15	Marakon E.F.G. Eurobank Εργασίας Α.Ε.	211
7.16	Marakon Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.	213
7.17	Marakon Marfin Εγνατία Τράπεζα Τράπεζα Α.Ε'	214
7.18	Marakon Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου	215
7.19	Marakon Γενικής Τράπεζας Α.Ε	216
7.20	Marakon Τράπεζας Αττικής	217
7.21	Marakon Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου Α.Τ.Ε	218
7.22	Ε.Τ.Ε.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	221
7.23	Α.Τ.Ε.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	222
7.24	<i>ALPHA BANK</i> .: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	223
7.25	<i>E.F.G. EUROBANK</i> .: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	224
7.26	<i>PIRAEUS BANK</i> .: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	225
7.27	<i>MARFIN BANK</i> .: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	226
7.28	<i>BANK OF CYPRUS</i> : Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	227
7.29	<i>GENIKI BANK</i> .: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	228
7.30	<i>E.F.G. ATTICA BANK</i> .: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	229

7.31	POSTBANK. Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011	230
7.32	Τιμή μετοχής και EPS τραπεζών στις 31/12/2010	231
7.33	Πίνακας εκτίμησης PE Ratio τραπεζών την 31/12/2010	232
1 & 2	Radar- Θέση τραπεζών στο κλάδο με βάση του σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες	234- 235

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα	Περιγραφή	Σελίδα
3.1	Μεταβολή Μεγεθών ΑΕΠ και Πληθωρισμού της Βουλγαρίας την περίοδο 2005-2010	30
3.2	Εξέλιξη βασικών μακροοικονομικών μεγεθών της Ρουμανίας την περίοδο 2005-2010	35
3.3	Έλλειμμα Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών Ρουμανίας ως ποσοστό του Α.Ε.Π. περιόδου 2005-2010	36
3.4	Ποσοστιαία Μεταβολή Εξαγωγών & Εισαγωγών Ρουμανίας την περίοδο 2005-2010	37
3.5	Εξέλιξη Α.Ε.Π., Πληθωρισμού και Ανεργίας της Π.Γ.Δ.Μ. για την περίοδο 2005-2010	38
3.6	Εξέλιξη Δημοσίου Χρέους Π.Γ.Δ.Μ. την περίοδο 2005-2010	39
3.7	Μεταβολή επιτοκίων χορηγήσεων & καταθέσεων στην Π.Γ.Δ.Μ. την περίοδο 2005-2010	40
3.8	Εξέλιξη Α.Ε.Π., Πληθωρισμού & Ανεργίας στην Σερβία την	42

	περίοδο 2005-2010	
3.9	Μεταβολές Εισαγωγών & Εξαγωγών Σερβίας την περίοδο 2005-2010	43
3.10	Έλλειμμα Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών ως ποσοστό του Α.Ε.Π. την περίοδο 2005-2010	43
3.11	Συναλλαγματική Ισοτιμία Διημερίου προς Ευρώ & Δολάριο περιόδου 2005-2010	44
3.12	Μεγέθυνση Α.Ε.Π., Πληθωρισμού & Ανεργίας περιόδου 2005-2010	45
3.13	Εξέλιξη Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών & Δημοσίου Χρέους Αλβανίας την περίοδο 2005-2010	46
3.14	Μεταβολή Συναλλαγματικών Ισοτιμιών 2005-2010	46
3.15	Μεταβολή εισαγωγών και Εξαγωγών Αλβανίας περιόδου 2005-2010	47
3.16	Μεγέθυνση Α.Ε.Π. και Πληθωρισμού Τουρκίας 2005-2010	50
4.1	Στρατηγική Θέση επιχείρησης κατά την SPACE Matrix	58
4.2	Μερίδια Αγοράς Ελληνικών Τραπεζών με βάση το ενεργητικό τους για το έτος 2010	59
4.3	Καταστάσεις απόδοσης επιχείρησης στο υπόδειγμα Marakon	63
4.4	Μήτρα Κερδοφορίας Marakon	64
6.1	Ενεργητικό Ομίλου Ε.Τ.Ε. ανά γεωγραφικό τομέα περιόδου 2005-2010	86

6.2	Εξέλιξη καθαρών λειτουργικών εσόδων ανά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 2005-2010	87
6.3	Καθαρά λειτουργικά έσοδα ομίλου Ε.Τ.Ε. την περίοδο 2005-2010	89
6.4	Διαγραφές δανείων ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010	92
6.5	Επίπτωση συναλλαγματικών διαφορών στα ρευστά διαθέσιμα περιόδου 2005-2010	95
6.6	Διάρθρωση χρηματοδότησης ομίλου περιόδου 2005-2010	96
6.7	Έκθεση ομίλου Ε.Τ.Ε. σε ομόλογα ελληνικού δημόσιου έτους 2010	97
6.8	Ταμιακές ροές ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010	98
6.9	Ποσοστό συμμετοχής αγροτικών δανείων/ Σύνολο χορηγήσεων της ΑΤΕ για την περίοδο 2005-2010	99
6.10	Εξέλιξη Δανείων & Προκαταβολών σε πελάτες και Ταμειακών διαθέσιμων ομίλου την περίοδο 2005-2010	100
6.11	Καταθέσεις περιόδου 2005-2010	101
6.12	Καθαρή θέση μετόχων περιόδου 2005-2010	102
6.13	Έσοδα Ομίλου ΑΤΕ 2010	105
6.14	Ενεργητικό Ομίλου 2010	105
6.15	Λειτουργικά Έσοδα ανά Επιχειρηματικό Τομέα Ομίλου το έτος 2010	105
6.16	Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ομίλου Α.Τ.Ε. έτους 2010	108

6.17	Εξέλιξη ενεργητικού γεωγραφικών τομέων δραστηριότητας Ομίλου Alpha Bank περιόδου 2005-2010	111
6.18	Εξέλιξη Κερδών προ Φόρων των Λειτουργικών Τομέων Δραστηριότητας Ομίλου Alpha Bank περιόδου 2005-2010	113
6.19	Εξέλιξη απαιτήσεων και υποχρεώσεων πελατών περιόδου 2005-2010	114
6.20	Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο Ομίλου ALPHA BANK για το έτος 2010	118
6.21	‘Εξέλιξη Χορηγήσεων Ομίλου Eurobank 2005-2010	121
6.22	Εξέλιξη Ενεργητικού Ομίλου Eurobank για την περίοδο 2005-2010	121
6.23	‘Εξέλιξη Καταθέσεων Ομίλου Eurobank περιόδου 2005-2010”	121
6.24	Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου Eurobank περιόδου 2005-2010”	121
6.25	Καθαρά Έσοδα Τόκων & Προμηθειών Ομίλου Eurobank 2005-2010	122
6.26	Λειτουργικά Έσοδα & Έξοδα Ομίλου Eurobank περιόδου 2005-2010	122
6.27	Προβλέψεις Ομίλου Eurobank 2005-2010	123
6.28	Κέρδη ομίλου Eurobank περιόδου 2005-2010	123
6.29	Έσοδα Ομίλου ανά Γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010	125
6.30	Ενεργητικό Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010	125

6.31	Συνολικά έσοδα Ομίλου Eurobank ανά επιχειρηματικό τομέα	126
6.32	Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο Eurobank έτους 2010	129
6.33	Διάγραμμα 6.33. Έσοδα Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010	130
6.34	Ενεργητικό Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010	130
6.35	Ενεργητικό ομίλου ετών 2005-2010	132
6.36	Ίδια κεφάλαια Ομίλου ετών 2005-2010	132
6.37	Χορηγήσεις ετών 2005- 2010	133
6.38	Καταθέσεις ετών 2005- 2010	133
6.39	Καθαρά Έσοδα τόκων & Προμηθειών Ομίλου περιόδου 2005-2010	133
6.40	Λειτουργικά έσοδα & έξοδα 2005-2010	134
6.41	Προβλέψεις περιόδου 'έξοδα ετών 2005-2010'	134
6.42	Κέρδη μετά Φόρων & Δικαιωμάτων Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς περιόδου 2005-2010	135
6.43	Έκθεση Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς από τον Κίνδυνο Ελληνικών Ομολόγων	139
6.44	Ενεργητικό & Ίδια Κεφάλαια Ομίλου περιόδου 2007-2010	142
6.45	Χαρτοφυλάκιο δανείων ομίλου ετών 2007-2010	143
6.46	Χορηγήσεις & καταθέσεις ομίλου ετών 2007-2010	143
6.47	Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο Ομίλου Marfin έτους 2010	147

6.48	Διανομή μερίσματος περιόδου 2005-2010	148
6.49	Κέρδη ανά γεωγραφικό τομέα 2010	149
6.50	Ενεργητικό ανά γεωγραφικό τομέα 2010	149
6.51	Διάγραμμα 6.50. ' Ενεργητικό περιόδου περιόδου 2005-2010'	151
6.52	Ίδια κεφάλαια Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου περιόδου 2005-2010	151
6.53	Χορηγήσεις 2005-2010	151
6.54	Καταθέσεις 2005-2010	151
6.55	Καθαρά Έσοδα Τόκων και Προμηθειών 2005-2010	152
6.56	Προβλέψεις Συγκροτήματος τράπεζας Κύπρου 2005-2010	152
6.57	Κερδη μετά φόρων και δικαιωμάτων Ομίλου 2005-2010	152
6.58	Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου 2010	156
6.59	Πορεία μετοχής Γενικής Τράπεζας	157
6.60	Απαιτήσεις κατά πελατών 2005-2010	160
6.61	Υποχρεώσεις προς πελάτες 2005-2010	160
6.62	Ενεργητικό ομίλου 2005-2010	161
6.63	Ίδια Κεφάλαια Ομίλου 2005-2010'	161
6.64	Τιμή μετοχής και όγκος συναλλαγών Attica Bank περιόδου 2003-2011	165

6.65	Ίδια Κεφάλαια περιόδου 2005-2010	168
6.66	Ενεργητικό περιόδου 2005-2010	168
6.67	Υποχρεώσεις προς περιόδου 2005-2010	168
6.68	Απαιτήσεις από πελάτες περιόδου 2005-2010	168
6.69	Διάρθρωση δανειακού χαρτοφυλακίου Ομίλου έτους 2010	169
6.70	Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο Attica Bank έτους 2010	173
6.71	Ενεργητικό 2005-2010	177
6.72	Ίδια Κεφάλαια 2005- 2010	177
6.73	Εξέλιξη Υποχρεώσεων προς πελάτες περιόδου 2005-2010	177
6.74	Εξέλιξη απαιτήσεων κατά πελατών περιόδου 2005-2010	178
6.75	Ανάλυση κατανομής κινδύνων Ομίλου έτους 2010	181
7.1	Θέση τραπεζικών Ομίλων στην Μήτρα SPACE	208
7.2	Θέση τραπεζικών Ομίλων στην Μήτρα Marakon	219
7.3	Προοπτικές ανάπτυξης Ελληνικής Οικονομίας	220

Κατάλογος Σχημάτων

Σχήμα	Περιγραφή	Σελίδα
3.1	Μείωση καταναλωτικής ζήτησης (consumers' demand) και επέκταση αποταμιεύσεων	48

	(consumers' savings) της Αλβανίας το έτος 2009.	
3.2	Απεικόνιση βαθμού σταθερότητας των βασικότερων τομέων την περίοδο 2008-2010	51

Κατάλογος Χαρτών

Χάρτης	Περιγραφή	Σελίδα
1.1	Χάρτης Ζώνης του Ευρώ 1991-2011	4
6.1	Γεωγραφική επέκταση Eurobank σήμερα	119

Περίληψη

Περιεχόμενο & Μέθοδος

Η παρούσα διπλωματική εργασία πραγματεύεται την εφαρμογή οικονομικών μοντέλων στην αξιολόγηση των επιδόσεων και των προοπτικών επιλεγμένων τραπεζών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και στις λοιπές Βαλκανικές χώρες. Οι τραπεζικοί όμιλοι οι οποίοι επιλέχθηκαν είναι οι εξής:

- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (National Bank of Greece - N.B.G.Group)
- Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.(ΑΤΕ Bank).
- Alpha Bank Α.Ε.(Alpha Bank).
- Τράπεζα ΕFG Eurobank Εργασίας Α.Ε. (Eurobank EFG).
- Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.(Piraeus Bank).
- Marfin Εγνατία Τράπεζα Α.Ε. (Marfin Egnatia Bank).
- Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου (Cyprus Bank)
- Γενική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (Geniki Bank).
- Attica Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία (Attica Bank).
- Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε. (Postbank).

Στο πλαίσιο της ανωτέρω αξιολόγηση πραγματοποιείται ανάλυση της λειτουργίας του Ευρωσυστήματος, στο οποίο οι ανωτέρω όμιλοι εντάσσονται και παράλληλα παρουσίαση των απαιτήσεων των Συμφώνων της Βασιλείας τα οποία θα πρέπει οι τράπεζες να ακολουθούν ώστε να θωρακιστούν σε καταστάσεις οικονομικής κρίσης. Στην συνέχεια παρατίθεται η λειτουργία του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος και η διεθνής του παρουσία, με σημεία αναφοράς τα Βαλκάνια και την Τουρκία όπου παρουσιάζεται αναλυτικά η εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών των χωρών αυτών την περίοδο 2005-2010.

Δεδομένου ότι η οικονομική μοντελοποίηση είναι μια διαδικασία η οποία προϋποθέτει προεργασία και έρευνα σε ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία, πραγματοποιείται εκτενής ανάλυση των οικονομικών επιδόσεων του κάθε τραπεζικού ομίλου για την περίοδο 2005-2010 και υπολογισμός των σημαντικότερων χρηματοοικονομικών δεικτών. Στην παρούσα διπλωματική εργασία αναλύθηκαν θεωρητικά και εφαρμόστηκαν τα εξής οικονομικά μοντέλα:

- Ανάλυση S.W.O.T. όπου αναλύεται το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον κάθε τράπεζας και παρουσιάζονται τα δυνατά της σημεία (strengths), οι αδυναμίες της (Weaknesses), οι απειλές που πρόκειται να αντιμετωπίσει (threats) αλλά και οι ευκαιρίες (opportunities) από τις οποίες είναι δυνατό να επωφεληθεί.
- Μήτρα S.P.A.C.E. (Strategic Position and Action Evaluation Method), πρόκειται για ένα εργαλείο ανάλυσης με το οποίο εξετάζεται η επιλογή της καλύτερης δυνατής στρατηγικής που θα πρέπει να εφαρμόσει μια τράπεζα ώστε να επιτύχει του στόχους που έχει θέσει.
 - Μήτρα Marakon (Marakon Associates Matrix). Εξετάζει την ανταγωνιστικότητα της κάθε τράπεζας και την ανάπτυξη της. Ο στόχος είναι να αξιολογηθεί η αξία που δημιουργείται από την κάθε τράπεζα και η ανταγωνιστική της θέση στην αγορά.
 - Μοντέλο Αποδόσεων – Excess Returns Model. Υπολογίζονται οι αποδόσεις που αναμένεται μια τράπεζα να αποφέρει στους μετόχους της. Με το μοντέλο αυτό προεξοφλούνται οι αποδόσεις σε ορίζοντα εξαετίας με την μέθοδο της παρούσας αξίας και εξάγεται εκτίμηση για την χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής για το τέλος του έτους 2011 για κάθε τραπεζικό οργανισμό.

- Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E- Price to Earnings Ratio). Με τον δείκτη αυτό αξιολογείται μία μετοχή εάν είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Με γραμμική παλινδρόμηση των τιμών της αναμενόμενης μεγέθυνσης στα κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share) και του συντελεστή βήτα (beta coefficient) επί του δείκτη P/E εξάγεται πρόβλεψη για την εκτιμώμενη τιμή P/E και αξιολογείται η τιμή ως υπερτιμημένη ή υποτιμημένη.

Η συνολική επεξεργασία των επιδόσεων των οικονομιών των τραπεζών καταλήγει σε ιστογράμματα όπου πραγματοποιείται σύγκριση των εξι (6) σημαντικότερων δεικτών: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων, Κόστους / Έσοδα, Χορηγήσεις/ Καταθέσεις, Κεφαλαιακή Επάρκεια, Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια (στο σύνολο των χορηγήσεων) και Αποδοτικότητα Ενεργητικού. Με την απεικόνιση αυτή γίνονται εμφανή τα σημεία υπεροχής της κάθε τράπεζας έναντι των ανταγωνιστών της και συγκρίνονται ως προς την αποδοτικότητα, την ρευστότητα και την αποτελεσματικότητά τους καταλήγοντας σε τραπεζικούς ομίλους - ηγέτες της αγοράς και τράπεζες με ουσιαστικά ζητήματα βιωσιμότητας.

Λέξεις Κλειδιά: Ευρωσύστημα, οικονομική μοντελοποίηση, κεφαλαιακή επάρκεια, απόδοση ιδίων κεφαλαίων, ρευστότητα.

Executive Summary

The present thesis develops the application of economic models in the evaluation of records and prospects of selected banks that operate in Greece and in the remaining Balkan countries. The banking groups which were selected are the following:

- National Bank of Greece S.A.(N.B.G. Group)
- Alpha Bank S.A
- E.F.G. Eurobank Ergasias S.A.
- Piraeus Bank S.A.
- Marfin Egnatia Bank S.A.
- Bank of Cyprus Group
- General Bank S.A.
- Attica Bank S.A.
- Hellenic Post Bank S.A.

In the frame above evaluation is realised analysis of operation of Eurosystem, in which the above groups are included and at the same time presentation of requirements of Pacts of Basel Committee which will be supposed the banks to follow so that they are shielded in situations of economic crisis. Then are mentioned the operation of Greek banking system and his international presence, with points of report the Balkans and Turkey where is presented analytically the development of macroeconomic indices of this countries within the period of 2005-2010.

Since the economic modeling is a process which presupposes preparatory work and research in quantitative and qualitative elements are realized extensive analysis of economic records of each banking group for period 2005-2010 and calculation of more important financing indicators. In the present diplomatic work were analyzed theoretically and applied the following economic models:

- Analysis S.W.O.T. analyzes the internal and external environment of each bank and presented its strengths, weaknesses, threats to be faced and opportunities of which the bank may be benefited.
- Matrix SPACE (Strategic Position and Action Evaluation Method), is an analysis tool which examines the choice of optimal strategy should be implemented by a bank to achieve the targets set.
- Matrix Marakon (Marakon Associates Matrix). Examines the competitiveness of each bank and its development. The objective is to assess the value created by each bank and its competitive market position.
- Excess Returns Model. Calculate the odds that a bank is expected to return to its shareholders. This model yields a discounted six-year horizon on excess returns and estimates for the share price at the end of year 2011 are extracted for each banking organization
- Ratio price-earnings per share (P/E- Price to Earnings Ratio). With this indicator is assessed a share if it is overvalued or undervalued. By linear regression of values expected growth in EPS (Earnings per Share) and beta (beta coefficient) on the ratio P / E is exported provision for the estimated value of P / E and evaluated the price as overvalued or undervalued.

The overall processing performance of the economies of banks leads to a histogram comparison of the six (6) major indicators: return on equity, Cost / Income, Loans / Deposits, Capital Structure, Non-performing loans (to total loans) and Return On Asset. On display is made visible points of excellence of each bank's competitors are compared in terms of profitability, liquidity and efficiency resulting in banking groups - market leaders and banks with substantial sustainability issues.

Keywords: Eurosystem, economic modeling, capital adequacy, return on equity, liquidity.

Επισκόπηση Βιβλιογραφίας

Στην παρούσα διπλωματική εργασία το σημαντικότερο μέρος των πηγών και των πληροφοριών αντλήθηκε από τις ιστοσελίδες των τραπεζικών ιδρυμάτων και των κεντρικών τραπεζών των οικονομιών των Βαλκανικών χωρών και της Τουρκίας. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των τραπεζών βασίστηκε σε ετήσιες παρουσιάσεις και στοιχεία του ισολογισμού όπως υποχρεούνται να δημοσιεύουν προς ενημέρωση των επενδυτών.

Η θεωρία της οικονομικής μοντελοποίησης και της ανάπτυξης των μοντέλων αντλήθηκε από το Διαδίκτυο καθώς και από τις δημοσιεύσεις του καθηγητή A. Damodar στο New York Business School.

Τέλος ήταν πολύ σημαντική η πληροφόρηση από της Πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για την ενσωμάτωση των κανόνων της Βασιλείας, το υπολογισμό των χρηματοοικονομικών δεικτών και τις εξελίξεις της ελληνικής οικονομίας.

РАНЕЕЗНАМО ПЕРПАА



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα εργασία πραγματεύεται την χρηματοοικονομική ανάλυση και την εφαρμογή οικονομικών μοντέλων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Στόχος είναι να παρουσιαστούν και να αποτιμηθούν τα αποτελέσματα δέκα (10) τραπεζικών ομίλων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και στα Βαλκάνια. Σκοπός της διπλωματικής εργασίας είναι τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την χρηματοοικονομική ανάλυση να ενταχθούν σε οικονομικά μοντέλα από τα οποία θα προκύψουν ζητήματα στρατηγικής θέσης στην αγορά, οικονομικής ευρωστίας και προοπτικών επέκτασης για κάθε τράπεζα.

Η μεθοδολογία προσέγγισης του αντικειμένου της εργασίας αυτής περιλαμβάνει όχι μόνο χρηματοοικονομική ανάλυση οικονομικών μεγεθών αλλά και γενικότερη θεώρηση των οικονομιών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση τράπεζες και του θεσμικού πλαισίου στο οποίο υπόκεινται. Συνεπώς, σε θεωρητικό πλαίσιο αναπτύσσεται η λειτουργία του Ευρωσυστήματος και του Τουρκικού Τραπεζικού Συστήματος με βάση στοιχεία και δημοσιεύσεις στην ηλεκτρονική διεύθυνση των κεντρικών τραπεζών. Επίσης, από τις αντίστοιχες ηλεκτρονικές διευθύνσεις αντλήθηκαν οι ετήσιες εκθέσεις των Βαλκανικών Οικονομιών για την περίοδο 2005-2010. Αναφορικά με την Ελληνική Οικονομία της οποίας τα οικονομικά και πολιτικά δεδομένα λόγω της οικονομικής κρίσης μεταβάλλονται συνεχώς, χρησιμοποιήθηκαν άρθρα σε ηλεκτρονικό και έντυπο τύπο αλλά και εκθέσεις της Τράπεζας της Ελλάδος.

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των τραπεζών, οι σημαντικότερες πηγές δεδομένων ήταν οι ετήσιες εκθέσεις και παρουσιάσεις για τα έτη 2005-2010 όπως επίσημα έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα κάθε τράπεζας δεδομένου ότι πρόκειται για εισηγμένες τράπεζες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και υποχρεούται σε δημοσίευση των αποτελεσμάτων και οικονομικών τους επιδόσεων προς ενημέρωση των επενδυτών. Για ευκολότερη κατανόηση και καλύτερη απεικόνιση της εξέλιξης των μεγεθών των τραπεζών, χρησιμοποιούνται ραβδογράμματα, κυκλικά διαγράμματα και πίνακες για την περίοδο 2005-2010.

Στην οικονομική μοντελοποίηση του τραπεζικού συστήματος χρησιμοποιούνται οικονομετρικές μέθοδοι, όπως η γραμμική παλινδρόμηση, μοντέλα που έχουν



εφαρμογή στην αγορά (S.W.O.T. analysis) αλλά οικονομικά μοντέλα που χρησιμοποιούνται σε αντίστοιχες μελέτες από το New York Business School. Πραγματοποιείται, αρχικά, θεωρητική προσέγγιση με σκοπό την παρουσίαση του τρόπου λειτουργίας και εφαρμογής τους και έπειτα εφαρμόζονται σε κάθε τραπεζικό όμιλο ξεχωριστά με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων.

Στο *πρώτο κεφάλαιο* παρουσιάζονται ιστορικά στοιχεία για την Ευρωπαϊκή Ένωση και αναλύεται ο τρόπος λειτουργίας της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Ευρωσυστήματος. Περιγράφονται τα σημαντικότερα σημεία των κανόνων της Βασιλείας και των προσομοιώσεων καταστάσεων κρίσης (stress tests) των οποίων παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για τα έτη 2010 και 2011.

Στο *δεύτερο κεφάλαιο* γίνεται επισκόπηση του Τουρκικού και του Ελληνικού Τραπεζικού συστήματος και αναλύεται η διεθνής παρουσία των ελληνικών τραπεζών.

Στο *τρίτο κεφάλαιο* γίνεται ανάλυση των οικονομιών των Βαλκανικών χωρών (Ελλάδα, Αλβανία, FYROM, Βουλγαρία, Ρουμανία, Σερβία) και της Τουρκίας όπου δραστηριοποιούνται οι Ελληνικές τράπεζες.

Στο *τέταρτο κεφάλαιο* παρουσιάζεται η θεωρία των οικονομικών μοντέλων S.W.O.T., Μήτρα SPACE, ΛΟΓΟΣ Ρ/Ε, μήτρα MARAKON, Excess Returns που θα χρησιμοποιηθούν κατά την οικονομική μοντελοποίηση.

Στο *πέμπτο κεφάλαιο* αναλύονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες του τραπεζικού συστήματος και οι κίνδυνοι που ένας τραπεζικός όμιλος αντιμετωπίζει (παραδείγματος χάριν: πιστωτικός κίνδυνος, συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, ασφαλιστικός κίνδυνος).

Στο *έκτο κεφάλαιο*, με τις ενότητες 1 έως 10 πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση των τραπεζικών ομίλων: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., ALPHA Bank Α.Ε., Marfin-Εγγνατία Τράπεζα Α.Ε., Eurobank- Ergasias Α.Ε, Τράπεζα Κύπρου, Τράπεζα Αττικής Α.Ε., Γενική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο Α.Τ.Ε.

Στο *έβδομο κεφάλαιο* πραγματοποιείται οικονομική μοντελοποίηση των τραπεζικών ομίλων. Το συμπέρασμα τοποθετείται σε ιστογράμματα με σημεία κλειδιά,



στα οποία αξιολογείται κάθε τράπεζα και στα οποία είναι εμφανή τα σημεία υπεροχής κάθε ομίλου.

Με βάση τα ανωτέρω τα ζητήματα (Hypothesis) τα οποία τίθενται είναι τα εξής:

Υπόθεση 1: Διαμόρφωση 'ομάδων' τραπεζών και κατά πόσο η λειτουργία του τραπεζικού συστήματος δημιουργεί ομίλους δύο ταχυτήτων.

Υπόθεση 2: Πόσο σημαντική ήταν η επίπτωση της οικονομικής κρίσης στα κέρδη και τους σημαντικότερους δείκτες των τραπεζικών ομίλων .

Υπόθεση 3: Ποιοί είναι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες στους οποίους πρωτοστατεί κάθε τράπεζα.

Υπόθεση 4: Πόσο σημαντική ήταν η εξάπλωση τους στα Βαλκάνια και την Τουρκία για τους τραπεζικούς ομίλους.

Υπόθεση 5: Ποιες είναι οι προοπτικές της Τουρκικής Οικονομίας σε σχέση με τις Βαλκανικές χώρες για την πραγματοποίηση επενδύσεων.

Υπόθεση 6: Ποιά είναι η σημασία των πολιτικών αποφάσεων και της κρατικής επιρροής στην κερδοφορία των τραπεζών.

Υπόθεση 7: Πόσο σημαντική είναι η οικονομική μοντελοποίηση στην εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές κάθε τράπεζας αλλά και για την λήψη αποφάσεων στρατηγικής σημασίας.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.

1.1.ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ- ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

1.1.1. Η ΠΟΡΕΙΑ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ.

Το όραμα για την δημιουργία μιας ευρωπαϊκής νομισματικής ένωσης ξεκινά από το 1952, με την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας Άνθρακα και Χάλυβα. Την δεκαετία του 1950 δημιουργήθηκε η Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα (Ε.Ο.Κ.) και η Ευρωπαϊκή Κοινότητα Ατομικής Ενεργείας (Ε.Κ.Α.Ε.) ενώ αργότερα έγιναν περαιτέρω βήματα προς την ευρωπαϊκή ολοκλήρωση με αποτέλεσμα το 1993 με την Συνθήκη του Μάαστριχτ να πάρουν την μορφή της **Ευρωπαϊκής Ένωσης**, που γνωρίζουμε σήμερα.

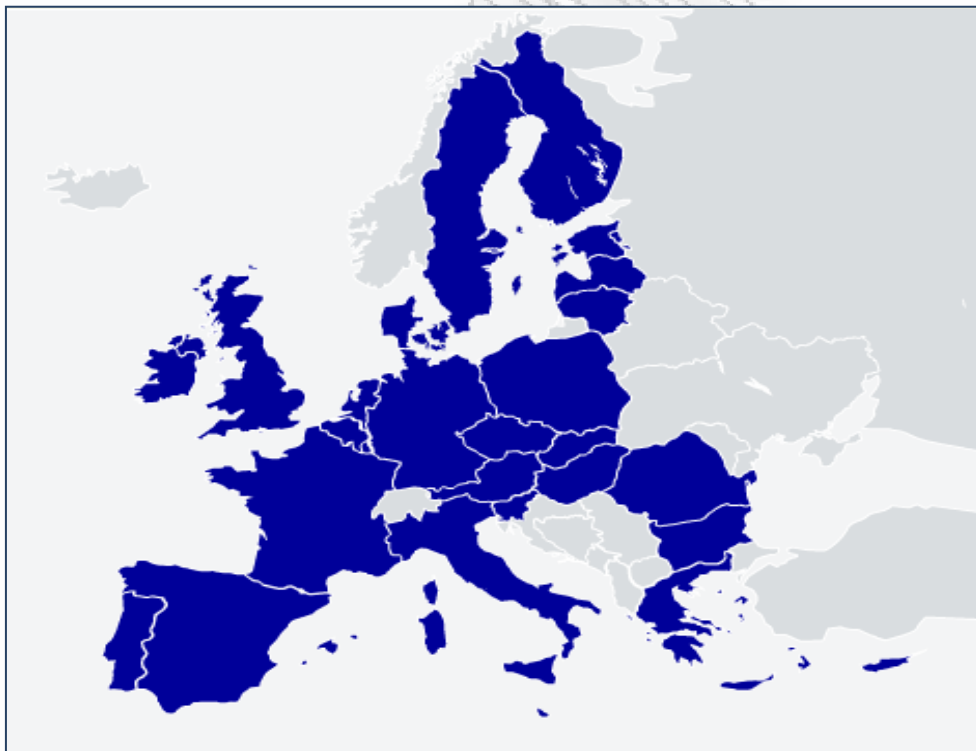
Η πρώτη προσπάθεια για την δημιουργία μιας οικονομικής ένωσης ξεκινά το 1970 με την έκθεση Werner, τότε πρωθυπουργού του Λουξεμβούργου και περιλάμβανε τρία στάδια τα οποία θα έπρεπε να υλοποιηθούν έως το 1980. Η προσπάθεια αυτή δεν υλοποιήθηκε ποτέ εξαιτίας σημαντικών συναλλαγματικών διαταραχών μετά την κατάρρευση του συστήματος Bretton Woods στις αρχές της δεκαετίας 1970 και της ύφεσης που ακολούθησε την πετρελαϊκή κρίση του 1973. Η πορεία προς την Οικονομική ή & Νομισματική Ένωση ολοκληρώθηκε σε τρία στάδια: Το πρώτο στάδιο(1990-1993) είχε ως στόχο την επίτευξη μιας ενιαίας αγοράς, όπου θα καταργούνταν κάθε είδους φραγμοί στην ελεύθερη διακίνηση κεφαλαίων, ατόμων, αγαθών και υπηρεσιών εντός της Ευρωπαϊκής ένωσης . Το δεύτερο στάδιο (1994-1998) ξεκίνησε με την δημιουργία του Ευρωπαϊκού Νομισματικού ιδρύματος και αποσκοπούσε στην τεχνική προετοιμασία για το νέο νόμισμα, όπως υγιή δημόσια οικονομικά και σταθερότητα τιμών. Το τρίτο στάδιο ξεκίνησε τον Ιανουάριο του 1999 οπότε ορίστηκαν οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και εκχωρήθηκε το δικαίωμα άσκησης νομισματικής πολιτικής στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (Ε.Κ.Τ.). Οι χώρες που επιθυμούν να υιοθετήσουν το ευρώ θα πρέπει να έχουν:



- α) υψηλό βαθμό σταθερότητας τιμών,*
- β) υγιή δημόσια οικονομικά,*
- γ) σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία,*
- 4) χαμηλά και σταθερά μακροπρόθεσμα επιτόκια.*

Το Μάιο του 1998 στις Βρυξέλλες διαπιστώθηκε ότι 11 από τα 15 κράτη- μέλη πληρούσαν τις ανωτέρω προϋποθέσεις και εντάχθηκαν στην ζώνη του Ευρώ την 1^η Ιανουαρίου 1999. Οι χώρες αυτές ήταν: Βέλγιο, Γερμανία, Ισπανία, Γαλλία, Ιρλανδία, Ιταλία, Λουξεμβούργο, Κάτω Χώρες, Αυστρία, Πορτογαλία, Φινλανδία. Η Ελλάδα εντάχθηκε την 1^η Ιανουαρίου 2001 και ακολούθησαν η Σλοβενία την 1^η Ιανουαρίου 2007, η Κύπρος και η Μάλτα την 1^η Ιανουαρίου 2008, η Σλοβακία την 1^η Ιανουαρίου 2008 και η Εσθονία την 1^η Ιανουαρίου 2011 όπως εμφανίζεται στον κατωτέρω χάρτη της Ευρωζώνης.

Χάρτης.1.1 ‘ Χάρτης Ζώνης του Ευρώ 1991-2011’



Πηγή: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2011.

Το Μάιο του 1998 στις Βρυξέλλες διαπιστώθηκε ότι 11 από τα 15 κράτη- μέλη πληρούσαν τις ανωτέρω προϋποθέσεις και εντάχθηκαν στην ζώνη του Ευρώ την 1η



Ιανουαρίου 1999. Οι χώρες αυτές ήταν: Βέλγιο, Γερμανία, Ισπανία, Γαλλία, Ιρλανδία, Ιταλία, Λουξεμβούργο, Κάτω Χώρες, Αυστρία, Πορτογαλία, Φινλανδία. Η Ελλάδα εντάχθηκε την 1η Ιανουαρίου 2001 και ακολούθησαν η Σλοβενία την 1η Ιανουαρίου 2007, η Κύπρος και η Μάλτα την 1η Ιανουαρίου 2008, η Σλοβακία την 1η Ιανουαρίου 2008 και η Εσθονία την 1η Ιανουαρίου 2011 όπως εμφανίζεται στον κατωτέρω χάρτη της Ευρωζώνης.

Τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα από την οικονομική και νομισματική ένωση ήταν τα εξής:

- i. Εξαλείφθηκαν οι συναλλαγματικοί κίνδυνοι και το κόστος συναλλαγών, παράγοντες που εμπόδιζαν τον ανταγωνισμό και τις επενδυτικές αποφάσεις.
- ii. Ενοποιήθηκαν οι χρηματοπιστωτικές αγορές: η διατραπεζική αγορά, η αγορά ομολόγων και η αγορά μετοχών, παρέχοντας στις επιχειρήσεις μία μεγάλη κεφαλαιαγορά για την χρηματοδότηση των επενδυτικών δραστηριοτήτων αλλά και την προστασία από τους χρηματοπιστωτικούς κινδύνους.

1.1.2.ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ – ΤΟ ΕΥΡΟΣΥΣΤΗΜΑ

Το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (Ε.Σ.Κ.Τ.) αποτελείται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (Ε.Κ.Τ.), η οποία ιδρύθηκε το 1998 με έδρα την Φρανκφούρτη και τις Εθνικές τράπεζες όλων των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο όρος Ευρωσύστημα, αναφέρεται στην οντότητα που αποτελείται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες των 17 κρατών μελών που έχουν υιοθετήσει το Ευρώ. Στο Ευρωσύστημα ανήκει και η Τράπεζα της Ελλάδος μετά την είσοδο της Ελλάδας στη ζώνη του ευρώ το 2001.

Καθήκοντα το Ευρωσυστήματος είναι τα εξής: 1) Η εκτέλεση την νομισματικής πολιτικής που εγκρίνεται από την Ε.Κ.Τ. π.χ. εφαρμογή επιτοκίων. 2) Η διενέργεια πράξεων συναλλάγματος 3) Η κατοχή και διαχείριση συναλλαγματικών διαθεσίμων των χωρών της μελών της ζώνης του Ευρώ. 4) Η προώθηση της ομαλής λειτουργίας του συστήματος πληρωμών καθώς της άσκησης εποπτείας του χρηματοπιστωτικού τομέα. Αναπόσπαστο μέρος του Ευρωσυστήματος είναι οι εθνικές κεντρικές τράπεζες, ο οποίες λειτουργούν με βάση κατευθυντήριες γραμμές από την Ε.Κ.Τ. Έχουν την



δυνατότητα παροχής χρήματος κεντρικής τράπεζας στα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα και διασφαλίζουν τον διακανονισμό των εγχώριων διασυνοριακών συναλλαγών χωρίς την χρήση μετρητών. Επίσης, είναι υπεύθυνες για την συλλογή εθνικών στατιστικών στοιχείων και για την έκδοση τραπεζογραμματίων ευρώ στην χώρα τους, ενώ κάποιες εθνικές τράπεζες μπορούν να ασκούν εποπτεία στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα ή να λειτουργούν ως βασικός τραπεζίτης της κυβέρνησης.

1.1.3. ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ

Στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας το οποίο συνεδριάζει τουλάχιστον 10 φορές το χρόνο, συμμετέχουν οι διοικητές των εθνικών κεντρικών τραπεζών και η εκτελεστική επιτροπή της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Στις συνεδριάσεις λαμβάνονται οι σημαντικότερες αποφάσεις για το Ευρωσύστημα και ασκείται η νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η εκτελεστική επιτροπή αποτελείται από τον πρόεδρο και τον αντιπρόεδρο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και άλλα τέσσερα μέλη με σημαντική πείρα σε νομισματικά και τραπεζικά θέματα. Κύρια καθήκοντά του είναι: α) η προετοιμασία των συνεδριάσεων του διοικητικού συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας β) η εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής στην ζώνη του Ευρώ σύμφωνα με τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, γ) να διαχειρίζεται καθημερινές εργασίες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας δ) να ασκεί ορισμένες εξουσίες που έχουν εκχωρηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Γενικό Συμβούλιο αποτελείται από τον πρόεδρο και τον αντιπρόεδρο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και από τους διοικητές των εθνικών τραπεζών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Δεν έχει καμία αρμοδιότητα για νομισματικές αποφάσεις. Έχει αναλάβει να ασκεί τις αρμοδιότητες που ασκούσε το Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ίδρυμα και τις οποίες οφείλει να ασκεί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα κατά το τρίτο στάδιο της Ο.Ν.Ε. για όσο διάστημα υπάρχουν κράτη μέλη που δεν έχουν υιοθετήσει το Ευρώ. Οι επιτροπές του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών. Τα μέλη τους προέρχονται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις εθνικές τράπεζες των χωρών που συμμετέχουν στο Ευρωσύστημα. Τα καθήκοντά τους καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στο οποίο λογοδοτούν μέσω της εκτελεστικής επιτροπής.



1.1.4. ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Πρωταρχικός στόχος του Ευρωσυστήματος είναι η διατήρηση της σταθερότητας των τιμών. Σύμφωνα με το άρθρο 2 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση, ορίζεται ότι: «ο στόχος της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι να προωθήσει την οικονομική και κοινωνική πρόοδο, να επιτύχει υψηλά επίπεδα απασχόλησης και ισόρροπη και αιεφόρο ανάπτυξη». Το Ευρωσύστημα συμβάλει στην επίτευξη των παραπάνω στόχων με την διατήρηση της σταθερότητας των τιμών και ενεργεί σύμφωνα με την οικονομία της ανοικτής αγοράς με ελεύθερο ανταγωνισμό που ευνοεί την αποτελεσματική κατανομή των πόρων. Ουσιαστικό στοιχείο στρατηγικής νομισματικής πολιτικής της Ε.Κ.Τ. είναι η ετήσια αύξηση του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή στη ζώνη του Ευρώ με ρυθμό χαμηλότερο του 2% παρέχοντας περιθώριο ασφαλείας έναντι των κινδύνων του αποπληθωρισμού. Για την εφαρμογή της νομισματικής το Ευρωσύστημα εφαρμόζει μια σειρά μέσων τα οποία είναι:

- ◆ Πράξεις Ανοικτής Αγοράς: Περιλαμβάνουν πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης και πιο μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, όπου παρέχεται ρευστότητα ανά τακτά χρονικά διαστήματα, πράξεις εξομάλυνσης των συνεπειών που έχουν οι απροσδόκητες ανισορροπίες της ρευστότητας στα επιτόκια και διορθωτικές πράξεις μέσω έκδοσης χρεογράφων.
- ◆ Πάγιες Διευκολύνσεις: Δύο είναι τα ήδη διευκολύνσεων: α) η διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης, με την οποία τα πιστωτικά ιδρύματα αποκτούν ρευστότητα μιας ημέρας από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες και β) διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων, την οποία τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν να πραγματοποιούν καταθέσεις μιας ημέρας στις εθνικές κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος.
- ◆ Υποχρεωτικά Ελάχιστα Αποθεματικά: Κάθε πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να τηρεί ένα συγκεκριμένο ποσοστό από τις καταθέσεις των πελατών του σε λογαριασμό καταθέσεων σε αντίστοιχη εθνική τράπεζα κατά μέσο όρο για μια περίοδο τήρησης ενός μήνα με σκοπό την σταθεροποίηση των επιτοκίων της χρηματαγοράς. Για τα αποθέματα αυτά προβλέπεται πιστωτικό επιτόκιο από το Ευρωσύστημα.



1.2. Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟ ΕΠΟΠΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.

Η Επιτροπή της Βασιλείας συστήθηκε στο τέλος του 1974, από τους διοικητές της ομάδας των 10 μεγαλύτερων, οικονομικά, κρατών. Η ομάδα αυτή, G-10 όπως ονομάστηκε, περιλάμβανε τις χώρες ΗΠΑ, Καναδά, Ιαπωνία, Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Ιταλία, Κάτω Χώρες, Βέλγιο Ελβετία, και Σουηδία. Η επιτροπή εδρεύει στην Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών της Βασιλείας (Bank of International Settlements – B.I.S.) στην Ελβετία και δεν έχει καμία επίσημη εποπτική αρμοδιότητα. Ωστόσο αναφέρεται στους Διοικητές των τραπεζών της ομάδας G-10 και οι αποφάσεις της ασκούν ιδιαίτερη επιρροή σε όλες τις χώρες. Επίσης, λειτουργεί συμβουλευτικά για την αποφυγή κρίσεων και την δημιουργία συνθηκών υγιούς ανταγωνισμού μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων. Συνεπώς, δύο είναι οι θεμελιώδεις στόχοι της Επιτροπής για τα πιστωτικά ιδρύματα ανά τον κόσμο:

- ◆ Όλα τα τραπεζικά ιδρύματα στο κόσμο πρέπει να έχουν συστήματα εποπτείας.
- ◆ Τα εποπτικά συστήματα πρέπει να είναι επαρκή.

Το πρώτο σύμφωνο της Επιτροπής της Βασιλείας για την κεφαλαιακή επάρκεια υπογράφηκε το 1988, με σκοπό την σύγκλιση διαφορετικών εποπτικών καθεστώτων και την ισχυροποίηση της βάσης των τραπεζών. Μακροπρόθεσμος στόχος ήταν η σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος μέσω καθιέρωσης ενός κοινώς αποδεκτού εποπτικού πλαισίου για την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών. Το Σύμφωνο της Βασιλείας επέβαλε ένα ελάχιστο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 8% . Ο δείκτης αυτός έγινε γνωστός ως δείκτης φερεγγυότητας (Solvency Ratio) και στοχεύει στην προστασία των πιστωτικών ιδρυμάτων από τον αναλαμβανόμενο πιστωτικό κίνδυνο. Ο δείκτης, αρχικά, διαμορφώθηκε από τον λόγο των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της τράπεζας με τον πιστωτικό κίνδυνο και στοιχεία του Ενεργητικού:

Δείκτης Φερεγγυότητας =

Εποπτικά Ιδια Κεφάλαια

Σταθμισμένα Εντός και εκτός Ισολογισμού Στοιχεία του Ενεργητικού



Σύμφωνα με την Βασιλεία I ο Δείκτης Φερεγγυότητας θα έπρεπε να είναι μεγαλύτερος ή ίσος του 8% για τις εμπορικές τράπεζες και 10% για τις Συνεταιριστικές Τράπεζες. Πρόκειται για μία μέτρηση που σχετιζόταν αποκλειστικά με τον **Πιστωτικό Κίνδυνο**, δηλαδή από την πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεων των δανειοληπτών προς το πιστωτικό ίδρυμα. Τα **Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια**, διαφοροποιούνται από τα λογιστικά ίδια κεφάλαια και διακρίνονται σε: Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 1) τουλάχιστον κατά 50% αποτελούμενα από το μετοχικό και τα αποθεματικά κεφάλαια καθώς και Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 2) που αποτελείται από κάποιες μορφές ξένων κεφαλαίων όπως τα ομολογιακά δάνεια μειωμένης εξασφάλισης. Οι σταθμίσεις στοιχείων του ενεργητικού είναι ενιαίες για όλα τα πιστωτικά ιδρύματα και αναφέρονται στον πιστωτικό κίνδυνο που αναλαμβάνεται από αυτά.

Ωστόσο το Σύμφωνο της Βασιλείας I είχε κάποιες ελλείψεις οι κυριότερες από τις οποίες συνοψίζονται ως εξής: Οι σταθμίσεις των στοιχείων του Ενεργητικού βασίζονται αποκλειστικά στην τον πιστωτικό κίνδυνο. Δεν λαμβάνει υπ' όψιν καθόλου τον λειτουργικό κίνδυνο, δηλαδή τον κίνδυνο που μπορεί να προκύψει από το εσωτερικό της τράπεζας και να οφείλεται στην τεχνολογία, στον ανθρώπινο παράγοντα κ.λ.π. Επίσης, δεν λαμβάνεται υπ' όψιν ο κίνδυνος του επιτοκίου ενώ ο καθορισμός της κεφαλαιακής επάρκειας δεν είναι καθορισμένος με αυστηρά κριτήρια.

Το πρώτο Σύμφωνο της Βασιλείας για την κεφαλαιακή επάρκεια σύντομα έπαψε να ανταποκρίνεται στους κινδύνους που εκτίθονταν οι τράπεζες. Αποτέλεσμα των διεργασιών αναθεώρησης του Συμφώνου ήταν η εκπόνηση της Βασιλείας II, η οποία και δημοσιοποιήθηκε το 2001 δημιουργώντας νέες προοπτικές στην πρόληψη και διαχείριση του κινδύνου από τις τράπεζες. Το νέο πλαίσιο αποτελεί μια ολοκληρωμένη μεθοδολογία διαχείρισης κινδύνων χρησιμοποιώντας την διαβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας ως κριτήριο διαφοροποίησης. Καθιερώνονται, λοιπόν, τρεις πυλώνες οι οποίοι διευκολύνουν την εποπτεία και την ενισχύουν την αξιοπιστία των τραπεζικών ιδρυμάτων απέναντι σε καταναλωτές και επενδυτές. Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται η δομή του νέου συμφώνου:



Πίνακας 1.1. ‘ Πυλώνες Συμφώνου Βασιλείας II’

Πυλώνας I	Πυλώνας II	Πυλώνας III
Τροποποίηση πλαισίου υπολογισμού ελαχίστων κεφαλαιακών υποχρεώσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου με την προσθήκη απαιτήσεων για την κάλυψη του λειτουργικού κινδύνου.	Διαδικασίες για τον έλεγχο σε μόνιμη βάση της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών	Γνωστοποίηση πληροφοριών με σκοπό την ενδυνάμωση της πειθαρχίας που επιβάλλει η αγορά στις τράπεζες.

Πηγή: Γ. Προβόπουλος και Χρ.Γκόρτσος,2004.

Η ενσωμάτωση της κοινοτικής οδηγίας για την Βασιλεία II στο εθνικό δίκαιο έγινε το 2006,αλλάζοντας το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας των τραπεζών. Σύμφωνα με την νέα συνθήκη παραμένουν ως έχουν:

- ❖ Τα εποπτικά ίδια κεφάλαια.
- ❖ Η ελάχιστη απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια σε ποσοστό 8% στις εμπορικές τράπεζες και 10% στις συνεταιριστικές τράπεζες.

Η βασική τροποποίηση του Συμφώνου συνίσταται στην μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, του λειτουργικού κινδύνου και του κινδύνου της αγοράς και λαμβάνονται υπ’ όψιν οι επιπτώσεις τους στην διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων. Συνεπώς ο Δείκτης Φερεγγυότητας, διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης Φερεγγυότητας} = \frac{\text{(Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια) /$$

$$\text{(Πιστωτικός Κίνδυνος +Λειτουργικός Κίνδυνος +Κίνδυνος Αγοράς)}$$

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων κρίνεται υποχρεωτικός για όλα τα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας. Ωστόσο η Επιτροπή της Βασιλείας παρέχει δυνατότητα επιλογής ενός εκ των δύο κατωτέρω τρόπων υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων : α) Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις στηρίζονται στην



αξιολόγηση της εθνικής εποπτικής αρχής στην οποία εδρεύει το πιστωτικό ίδρυμα. β) Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις στηρίζονται στην αξιολόγηση του Πιστωτικού Ιδρύματος από οίκους αξιολόγησης του εξωτερικού, με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά όπως φερεγγυότητα, αξιοπιστία, δημοσίευση των στοιχείων κ.λπ.

Η πρόσφατη χρηματοπιστωτική κρίση (2007-2009) ανέδειξε τις αδυναμίες της Βασιλείας II και την ανάγκη αναθεώρησης του ισχύοντος κανονιστικού πλαισίου ώστε να επιτευχθεί η σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος. Αποτέλεσμα των γεγονότων αυτών ήταν η Επιτροπή της Βασιλείας να δημοσιεύσει την Δεκέμβριο του 2010 την έκθεση:

➤ Basel III “A global regulatory framework for more resilient Banks and Banking Systems”.

Σύμφωνα με την αναθεώρηση του πλαισίου της Βασιλείας III, που πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο 2011 παρουσιάζονται συνοπτικά διαφορές των συμφώνων Βασιλεία II και Βασιλεία III:

Πίνακας 1.2. ‘Διαφορές συμφώνων Βασιλεία II και Βασιλεία III’

ΒΑΣΙΛΕΙΑ II	ΒΑΣΙΛΕΙΑ III
Δείκτης Tier 1 : 4%	Δείκτης Tier 1: τουλάχιστον 6 %
Δείκτης Core Tier 1: 2%	Δείκτης Core Tier 1: 4,5% Αναλυτικότερα: Έως το 2013 δείκτης Core Tier 1: 2% Από 1/1/2013 δείκτης Core Tier 1: 3,5% Από 1/1/2014 δείκτης Core Tier 1: 4% Από 1/1/2015 δείκτης Core Tier 1: 4,50%
Μαξιλάρι” (Capital Conservation Buffer) δεν προβλέπεται.	Μαξιλάρι” (Capital Conservation Buffer), προβλέπεται επιπλέον 2,5% στον δείκτη Tier 1.
Αντικυκλικά κεφαλαιακά αποθέματα δεν προβλέπονται.	Ανακυκλικά κεφαλαιακά αποθέματα απαιτούνται επιπροσθέτως ως “μαξιλάρι”, σε ποσοστό περίπου 0% -2,5% των ιδίων κεφαλαίων όταν το ζητούν οι συνθήκες .



1.3. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΠΡΟΣΟΜΟΙΩΣΗΣ ΑΚΡΑΙΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ (STRESS TEST) ΤΡΑΠΕΖΩΝ.

Μια από τις πλέον σημαντικές διαδικασίες ελέγχου της κεφαλαιακής επάρκειας και της ικανότητας στην διαχείριση κινδύνων των τραπεζών είναι το **Πρόγραμμα Προσομοίωσης Ακραίων Καταστάσεων**, το οποίο διεξάγεται από την Επιτροπή Εποπτών των Ευρωπαϊκών Τραπεζών (Committee of the European Banking Supervisors), την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (European Central Bank) και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Committee). Το τελευταίο ευρείας κλίμακας πρόγραμμα, πραγματοποιήθηκε το έτος 2010 οπότε και αξιολογήθηκε η ικανότητα των τραπεζών να απορροφούν έκτακτες δυσμενείς μεταβολές σχετιζόμενες με τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς. Στο πρόγραμμα συμμετείχαν 91 τράπεζες οι οποίες κάλυπταν το 65% του ενεργητικού του τραπεζικού κλάδου στην Ευρώπη. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν ως δεδομένα τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία τέλους χρήσεως 2009 για κάθε τράπεζα ενώ το σενάριο του προγράμματος προέβλεπε περίοδο εφαρμογής δύο ετών 2010 και 2011.

Οι βασικές υποθέσεις πραγματοποιήθηκαν στη βάση δύο ουσιαστικών σεναρίων: πρώτον, ενός αναμενόμενου, πιθανού σεναρίου στο οποίο προβλέπεται ήπια ανάκαμψη ως επακόλουθο της κρίσης 2008-2009 και δεύτερον, ενός ιδιαίτερα δυσμενούς μακροοικονομικού σεναρίου βαθιάς ύφεσης, το οποίο ενσωματώνει ακραίους κινδύνους, που σχετίζονται κατά κύριο λόγο με τον κίνδυνο χρέους χώρας και μια σημαντική επιδείνωση των μακροοικονομικών συνθηκών. Το δυσμενές σενάριο έχει σχεδιαστεί ως ένα σενάριο ιδιαίτερα δυσμενών υποθέσεων (τύπου what-if). Για κάθε μακροοικονομικό σενάριο, χρησιμοποιήθηκε ένα σύνολο υποθέσεων από μακροοικονομικές μεταβλητές όπως Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, ανεργία και επιτόκια, για κάθε χώρα μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Αναλυτικότερα, για τις χώρες που ανήκουν στην Ζώνη του Ευρώ (Euro-area), σύμφωνα με την αναμενόμενη-πιθανή εκδοχή, γίνεται αποδεκτή η υπόθεση ότι οι τιμές του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (Gross Domestic Product) για το έτος 2010 θα κυμανθούν στο +0,7% και +1,5% για το 2011 ενώ κατά το δυσμενές σενάριο η Ευρωζώνη, θα αντιμετωπίσει μία μείωση του Α.Ε.Π. κατά -0,2% για το έτος 2010 και -0,6% για το έτος 2011. Επίσης, η ανεργία (Unemployment) κατά το αναμενόμενο σενάριο θα έχει τιμές 10,7% για το 2010 και 10,9% για το 2011 ενώ κατά το



δυσμενές σενάριο η ίδια μεταβλητή θα έχει τιμές 10,8% για το 2010 και 11,5% για το 2011. Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται συνολικά οι αναμενόμενες και οι δυσμενείς εκδοχές των βασικότερων μακροοικονομικών μεγεθών σε Ευρωπαϊκή Ένωση, Ευρωζώνη και Η.Π.Α.

Πίνακας 1.3: 'Εξέλιξη μακροοικονομικών μεγεθών σύμφωνα με το πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων το έτος 2010'

	Realised			2010 Exercise			
	2008	2009	2010 Q1	Benchmark		Adverse	
				2010	2011	2010	2011
EU27							
GDP (γ-ο-γ)	0.7%	-4.2%	0.2%	1.0%	1.7%	0.0%	-0.4%
Unemployment (% of labour force)	7.0%	8.9%	9.6%	9.8%	9.7%	10.5%	11.0%
Euro area							
GDP (γ-ο-γ)	0.6%	-4.1%	0.2%	0.7%	1.5%	-0.2%	-0.6%
Unemployment (% of labour force)	7.5%	9.4%	10.0%	10.7%	10.9%	10.8%	11.5%
US							
GDP (γ-ο-γ)	0.4%	-2.4%	0.7%	2.2%	2.0%	1.5%	0.6%
Unemployment (% of labour force)	5.8%	9.3%	9.7%	10.0%	10.2%	10.2%	11.1%

Πηγή(Committee of European Banking Supervision, 2010, σελ.17)

Ένα από τα σημαντικότερα χαρακτηριστικά του προγράμματος προσομοίωσης, ήταν να διερευνηθεί η αντοχή της κεφαλαιακής επάρκειας του τραπεζικού συστήματος στην Ευρώπη με ελάχιστη τιμή αναφοράς 6% στον δείκτη Tier 1, και όχι ελάχιστο εποπτικό όριο όπως αυτό έχει προσδιοριστεί στο 4% βάσει των κανονισμών. Στην άσκηση συμμετείχαν οι 6 μεγαλύτεροι ελληνικοί τραπεζικοί όμιλοι (Εθνική Τράπεζα, EFG Eurobank, Alpha Bank, Τράπεζας Πειραιώς, ΑΤΕbank και Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο), οι οποίοι αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 90% του ενεργητικού του ελληνικού τραπεζικού συστήματος (εξαιρουμένων των ξένων θυγατρικών).

Από τις 91 ευρωπαϊκές τράπεζες, 7 δεν κατόρθωσαν να περάσουν το stress test, μία εκ των οποίων και η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, της οποίας η τιμή δείκτη βασικών ιδίων κεφαλαίων περιορίστηκε στο 4,36%. Στην βάση του 6% κινήθηκε η Τράπεζα Πειραιώς. Ο κάτωθι πίνακας συνοψίζει τα αποτελέσματα των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων που έλαβαν μέρος στο πρόγραμμα προσομοίωσης.



Πίνακας 1.4. 'Αποτελέσματα stress test 2010 για τις ελληνικές τράπεζες στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας Tier 1'.

Τράπεζα	Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων Tier1
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	10,10 %
Alpha Bank	8,22%
Eurobank	8,17%
Τράπεζα Κύπρου	8,00%
Εθνική Τράπεζα	7,40%
Marfin	7,10%
Πειραιώς	6,00%
A.T.E.	4,36%

Πηγή δεδομένων: Το Βήμα- Οικονομία, 2010

Σύμφωνα με το άρθρο του Βήματος-Οικονομία το οποίο δημοσιεύθηκε στις 23/7/2010 :Για την Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος , από τα αποτελέσματα του προγράμματος προέκυψε έλλειμμα 242,60 δις ευρώ. Η διοίκηση της ΑΤΕ ζήτησε από την Τράπεζα της Ελλάδος τα αποτελέσματα της άσκησης και συμφωνήθηκαν η ΑΤΕBank να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Η τράπεζα ανακοίνωσε ότι έχοντας ήδη θωρακίσει τον Ισολογισμό της με τις απαραίτητες και αναγκαίες προβλέψεις , στο πλαίσιο εξυγίανσης του χαρτοφυλακίου της προτίθεται να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Στην αύξηση που θα συμβάλει στην περαιτέρω ενίσχυση της τράπεζας, θα συμμετάσχει και το ελληνικό δημόσιο.

Εντός του έτους 2011 πραγματοποιήθηκε και νέο stress test στο οποίο το όριο αναφοράς των Ιδίων Κεφαλαίων Core Tier 1 ορίστηκε σε 5%. Κάτω από το όριο αναφοράς βρέθηκαν οι τράπεζες Eurobank E.F.G. και Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος.

Τα αποτελέσματα σύμφωνα με ανακοίνωση της τράπεζας της Ελλάδος είναι τα κάτωθι:



Πίνακας 1.5. 'Αποτελέσματα Stress Test 2011'

Τράπεζα	Δείκτης Core Tier 1 (δυσμενές σενάριο)
Εθνική Τράπεζα Ελλάδος	7,7%
Alpha Bank	7,40%
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	5,5%
Τράπεζα Πειραιώς	5,30%
Eurobank E.F.G.	4,90%
Αγροτική Τράπεζα	-0,80%

Πηγή δεδομένων: Τράπεζα Ελλάδος, 2011

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟΥΡΚΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

2.1. ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΚΑΙ Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΟΥ ΠΑΡΟΥΣΙΑ

Κεντρικό ρόλο στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα έχει η Τράπεζα της Ελλάδος. Ιδρύθηκε το 1927 βάσει ενός Παραρτήματος του Πρωτοκόλλου της Γενεύης και άρχισε να λειτουργεί τον Μάιο του 1928. Έχει συσταθεί με τη μορφή ανωνύμου εταιρίας. Από τον Ιανουάριο 2001 η Τράπεζα της Ελλάδος αποτελεί αναπόσπαστο μέλος του Ευρωσυστήματος και συμβάλλει με τη δράση της στην επίτευξη των στόχων και την εκτέλεση των καθηκόντων του Ευρωσυστήματος, το οποίο χαράσσει και εφαρμόζει τη νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ.

2.1.1. Ο ΡΟΛΟΣ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΟΠΤΙΚΕΣ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

Η Τράπεζα της Ελλάδος ως αναπόσπαστο μέρος του Ευρωσυστήματος, έχει τον εξής ρόλο:

- Συμμετέχει στην διαμόρφωση της νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος. Ο Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, το οποίο λαμβάνει αποφάσεις νομισματικής πολιτικής.



- Συμμετέχει στην άσκηση νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος: Η Τράπεζα της Ελλάδος παρέχει ρευστότητα και δέχεται καταθέσεις από τα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα στο πλαίσιο της νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος.
- Ενημερώνει το ελληνικό κοινό για την νομισματική πολιτική που ακολουθείται στην Ευρωζώνη μέσω τακτικών εκδόσεων.

Με βάση το άρθρο 55 Α του Καταστατικού της, η Τράπεζα της Ελλάδος ασκεί εποπτεία στα πιστωτικά ιδρύματα, καθώς και στις ακόλουθες κατηγορίες επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα: α) Εταιρείες Χρηματοδοτικής Μίσθωσης β) εταιρείες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων γ) Εταιρείες Αμοιβαίων Εγγυήσεων δ) Ταμεία Αντεγγύησης ε) Ανταλλακτήρια Συναλλάγματος στ) Εταιρείες Διαμεσολάβησης στις Τραπεζικές Αγορές.

Σύμφωνα με το Πλαίσιο Εποπτικών Αρμοδιοτήτων της Τράπεζας της Ελλάδος, στόχος της εποπτείας είναι: *«η σταθερότητα και η αποτελεσματικότητα του πιστωτικού συστήματος και γενικότερα του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας»*. Επίσης, *«η εποπτεία αποβλέπει στην διαφάνεια των διαδικασιών και των όρων συναλλαγών των υποκειμένων σε αυτή»*. (Πλαίσιο εποπτικών αρμοδιοτήτων Τράπεζας Ελλάδος, 2008, σελ.1)

Η εποπτεία των τραπεζών αφορά τον έλεγχο φερεγγυότητας, ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας, της συγκέντρωσης κινδύνων, της επάρκειας της εταιρικής διακυβέρνησης, περιλαμβανομένων και των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων καθώς και την στρατηγική διατήρησης των ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων στο απαιτούμενο επίπεδο για την κάλυψη κινδύνων. Τα πιο σημαντικά ζητήματα που τίθενται κατά τον έλεγχο των πιστωτικών ιδρυμάτων είναι η διαφάνεια των συναλλαγών και η αντιμετώπιση του ξεπλύματος χρήματος και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Σκοπός της εποπτικής λειτουργίας είναι να διασφαλιστεί η επάρκεια της πολιτικής και των μηχανισμών ελέγχου των τραπεζών για τον εντοπισμό και την αναφορά ύποπτων συναλλαγών και να επιβληθούν διορθωτικά μέτρα ή κυρώσεις όπου δεν εφαρμόζεται η νομοθεσία. Για το λόγο αυτό τα πιστωτικά ιδρύματα υποχρεούνται σε αποστολή τριμηνιαίων αναφορών στην Τράπεζα της Ελλάδος.



2.1.2. ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΟΜΙΛΩΝ

Η παρουσία των Ελληνικών Τραπεζών κυρίως στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης στην Τουρκία στην Αίγυπτο και σε άλλες χώρες της Ευρώπης, έχει ενταθεί τα τελευταία χρόνια. Ένα από τα κύρια χαρακτηριστικά των Ελληνικών Τραπεζικών Ομίλων και καθοριστικός παράγων στην μεγέθυνση και την κερδοφορία τους είναι η επέκτασή τους στα Βαλκανικά Κράτη. Τα κίνητρα που τροφοδότησαν αυτή την πολιτική ήταν, κυρίως, το χαμηλό κόστος εργασίας και η δυναμική των αναπτυσσόμενων οικονομιών με ταυτόχρονη αύξηση της εγχώριας κατανάλωσης και των έργων υποδομής. Η επενδυτική δραστηριότητα των τραπεζών ξεκίνησε από τον δεκαετία του 1990 και εντάθηκε τα τελευταία χρόνια με επιθετικές εξαγορές τοπικών τραπεζών αλλά και ίδρυση νέων ακολουθώντας την γενικότερη επέκταση μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων οι οποίες είχαν ανάγκη από την στήριξη ενός αξιόπιστου χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Στόχος των τραπεζικών ομίλων είναι η επίτευξη σημαντικού μεριδίου αγοράς, η μεγέθυνση των κερδών και η ισχυροποίηση στην Νότια-Ανατολική Ευρώπη. Ήδη στις χώρες Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και στην Αλβανία η παρουσία των ελληνικών τραπεζών είναι σημαντική καταλαμβάνοντας τουλάχιστον το 20% του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος αποδίδοντας στις επενδύσεις στα Βαλκάνια, στρατηγικό χαρακτήρα. Σύμφωνα με στοιχεία της *Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών για το έτος 2010*, οι ελληνικές τράπεζες είχαν τα εξής αποτελέσματα Διεθνώς:

- ❖ Το Ενεργητικό τους ανήλθε συνολικά στα 90,4 δις ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 3% σε σχέση με το 2009.
- ❖ Τα κέρδη προ φόρων έφτασαν στο ποσό των 790 εκ. Ευρώ.
- ❖ Σημειώθηκε αύξηση καταθέσεων κατά 15% σε σχέση με το 2009, φτάνοντας το ποσό των 43,5 δις ευρώ.
- ❖ Οι συνολικές χορηγήσεις για το 2010 ανήλθαν στο ποσό των 61,3 δις ευρώ βελτιώνοντας τον δείκτη χορηγήσεων προς καταθέσεις στο 141% από 164% σε σχέση με το έτος 2009.



❖ Αναπτύχθηκε ένα δίκτυο 3.496 καταστημάτων 50.000 εργαζομένων.

Πίνακας 2.1. 'Δίκτυο Καταστημάτων των μεγαλύτερων Ελληνικών Τραπεζικών Ομίλων στις 31.12.2010'

	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ Ε.Φ.Γ. EUROBANK – ERGASIAS Α.Ε.	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Αίγυπτος	17			48	
Αλβανία	30		47	56	24
Βουλγαρία	250	215	110	101	30
Η. Βασίλειο	1		3	1	1
ΗΠΑ				13	
Κύπρος	18	6	36	15	12
Ν. Αφρική	11				
Ουκρανία		75	24	54	
ΓΓΔΜ	66		25		
Πολωνία		335			
Ρουμανία	147	302	175	187	34
Σερβία	143	127	154	47	
Τουρκία	502	54			
ΣΥΝΟΛΟ	1.185	1.114	574	522	101
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 3.496 Καταστήματα σε 13 χώρες					

Πηγή: Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, Ιούνιος 2011, σελ 43.

Στον Πίνακα 2.1, είναι εμφανής η σημασία των Βαλκανικών επενδύσεων για τις Ελληνικές Τράπεζες: Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε., ΕΦΓ Eurobank-Ergasias Α.Ε., Άλφα Τράπεζα Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. Πρόκειται για επενδύσεις που περιλαμβάνουν μεγάλο δίκτυο καταστημάτων με χιλιάδες εργαζομένων, στηρίζοντας όχι μόνο τις ελληνικές επιχειρήσεις αλλά και τις τοπικές οικονομίες παρέχοντας ρευστότητα και θέσεις εργασίας. Σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών για το έτος 2010, *η παρουσία των ελληνικών τραπεζών στην περιοχή των Βαλκανίων είναι σημαντική* διότι :

1. Στις Βαλκανικές Χώρες απασχολούνται πάνω από 8.000 ελληνικές επιχειρήσεις, από τις οποίες πολλές πραγματοποιούν πάνω από το 20% του τζίρου τους.
 2. Πρόκειται για μια περιοχή με τους σημαντικότερους οικονομικούς εταίρους της χώρας μας καθώς το 27% των ελληνικών εξαγωγών κατευθύνεται προς τα εκεί.
 3. Αποφέρουν σημαντικά έσοδα στην τουριστική δραστηριότητα της Βόρειας Ελλάδας.
- Ομοίως στον Πίνακα 2.2, όπου παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού των ανωτέρω ομίλων καταδεικνύεται η στρατηγικής σημασίας επένδυση, εν μέσω



οικονομικής κρίσης, σε μία περιοχή με έντονο ανταγωνισμό των εγχώριων και των ξένων τραπεζών.

Πίνακας 2.2. 'Σύνολο Ενεργητικού των μεγαλύτερων Ελληνικών Τραπεζικών Ομίλων στις 31.12.2010'

Εκατομμύρια €	Α. Σύνολο Ενεργητικού (31.12.2010)				
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ Ε.Γ.Ε. EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Αίγυπτος	288			1.730	
Αλβανία	330		522	670	228
Βουλγαρία	4.297	3.611	1.085	2.182	286
Η. Βασίλειο	1.033		5.068	333	365
ΗΠΑ				628	
Κύπρος	1.333	2.603	7.385	1.629	780
Ν. Αφρική	141				
Ουκρανία		817	151	323	
ΠΓΔΜ	1.120		134		
Πολωνία		5.693			
Ρουμανία	2.607	5.355	5.192	3.944	249
Σερβία	1.089	1.816	1.275	751	
Τουρκία	20.868	2.480			
ΣΥΝΟΛΟ	33.106	22.375	20.812	12.190	1.908
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 90.391 εκ. ευρώ					

Πηγή: Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, Ιούνιος 2011,σελ.40.

2.2. ΤΟΥΡΚΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

2.2.1. ΣΗΜΕΙΑ ΣΤΑΘΜΟΙ ΣΤΗΝ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΤΟΥΡΚΙΚΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Η εξέλιξη και οι μορφές του τραπεζικού συστήματος στην Τουρκία βρίσκονται σε άμεση συνάφεια με την εξέλιξη του τουρκικού κράτους ανά τους αιώνες. Σύμφωνα με την Κεντρική Τράπεζα της Τουρκίας (Turkiye Cumhuriyet Merkez Bankasi) δύο είναι οι σημαντικότερες περίοδοι στην ιστορία της:

Η Οθωμανική Περίοδος (1847-1923): Την περίοδο αυτή συναντώνται οι απαρχές ενός κεντρικού τραπεζικού συστήματος. Τον 19^ο αιώνα και συγκεκριμένα το



έτος 1856, ιδρύεται η Οθωμανική Τράπεζα (Ottoman Bank), με κύριους χρηματοδότες αγγλικά κεφάλαια (80.000 μετοχές), γαλλικά κεφάλαια (50.000 μετοχές) και με ένα μικρό ποσοστό μετοχών (8.000 μετοχές) διανεμημένες σε Οθωμανούς. Το 1863, ιδρύεται η ‘Αυτοκρατορική Τράπεζα της Τουρκίας’ (Imperial Bank of Turkey) επιτελώντας τις λειτουργίες και απολαμβάνοντας τα δικαιώματα μιας κεντρικής κρατικής τράπεζας, με σημαντικότερο όλων το μονοπώλιο της έκδοσης τραπεζογραμματίων. Με αυτή την εξουσία, η Τράπεζα λειτουργούσε ως ο θεματοφύλακας του κράτους εισπράττοντας τα έσοδα και πραγματοποιώντας τις πληρωμές για λογαριασμό του. Η πληρωμή των τόκων και του κεφαλαίου που αναλογούσαν σε εξωτερικό και εσωτερικό χρέος διεκπεραιωνόταν από την Οθωμανική Τράπεζα. Το 1888 Ιδρύεται η Ziraat Bank για την υποστήριξη του αγροτικού τομέα.

Η Δημοκρατική Περίοδος(1923- Σήμερα, ίδρυση της Τουρκικής Δημοκρατίας). Το 1930, με τον Νόμο 1715 πραγματοποιείται η δημιουργία Τουρκικής Κεντρικής Τράπεζας. Η Τράπεζα διατήρησε το προνόμιο έκδοσης τραπεζογραμματίων έως το 1955 οπότε και επεκτάθηκε για 40 χρόνια ενώ το 1994 αποφασίστηκε η διατήρηση του εκδοτικού προνομίου για απροσδιόριστο χρονικό διάστημα. Σύμφωνα με τον Νόμο 1715, βασικός σκοπός της Τράπεζας είναι η στήριξη της οικονομικής ανάπτυξης και παράλληλα προσδιορίστηκαν τα σημαντικότερα καθήκοντά της σχετικά με το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας των αγορών και την προστασία του τουρκικού νομίσματος. Ο Νόμος 1211, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ το 1970 επαναπροσδιόρισε τα καθήκοντα και τις υποχρεώσεις της Κεντρικής Τράπεζας της Τουρκίας προκειμένου να εφαρμόζει την νομισματική και πιστωτική πολιτική εντός ενός αναπτυξιακού πλαισίου για την οικονομία.

Κατά την διάρκεια των δεκαετιών 1930-1940 ιδρύθηκαν πολλά τραπεζικά ιδρύματα στην Τουρκία με κύριες δραστηριότητες την χορήγηση δανείων σε επιχειρήσεις και καταναλωτές και την παροχή χρηματοοικονομικών και οικονομικών πληροφοριών. Η πρώτη τουρκική ναυτιλιακή τράπεζα ήταν η Denizcilik Bank η οποία ιδρύθηκε το 1937. Η περίοδος 1981-2001 χαρακτηρίζεται ως η εποχή της επέκτασης του οικονομικού φιλελευθερισμού, με το άνοιγμα των αγορών και την εφαρμογή ευνοϊκών όρων δανεισμού. Ανακοινώθηκε η μετατρεψιμότητα της Τουρκικής Λίρας και τέθηκε σε εφαρμογή η ηλεκτρονική μεταφορά χρημάτων. Το 1992 άρχισε να λειτουργεί το χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης. Παράλληλα επεκτάθηκε σημαντικά η



παροχή τραπεζικών και επενδυτικών προϊόντων όπως πιστωτικές κάρτες, καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα, αυτόματες ταμειακές μηχανές, χρηματοδοτική μίσθωση, Δικαιώματα, προθεσμιακά συμβόλαια και άλλα προϊόντα της σύγχρονης τραπεζικής πρακτικής.

Καθοριστικής σημασίας για το τραπεζικό σύστημα της Τουρκίας υπήρξε η κρίση του 1998 και η είσοδος σε μηχανισμό στήριξης χρηματοδοτούμενο από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Η περίοδος αναδιάρθρωσης υπήρξε ιδιαίτερα σημαντική, καθώς κρίθηκαν απαραίτητες οι συγχωνεύσεις και το κλείσιμο τραπεζών ώστε να προκύψουν πιο δυναμικά σχήματα. Στα τέλη του 2000 λειτουργούσαν 79 Τράπεζες. Οι περισσότερες από αυτές είχαν πολύ χαμηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, η λειτουργία αρκετών ήταν αδιαφανής, και η σχέση τους με τις μητρικούς ομίλους είχε ξεπεράσει τα όρια της νομιμότητας. Στην πραγματικότητα, οι όμιλοι χρησιμοποιούσαν τις τράπεζες ως φθηνή πηγή κεφαλαίων και έκδοση εγγυητικών επιστολών για τις κατασκευαστικές εταιρείες τους. Το σύστημα αυτό κατέρρευσε το 2001. Η παρέμβαση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου επέφερε σημαντική βελτίωση στο τραπεζικό σύστημα καθώς μια από τις προϋποθέσεις λήψης των δανείων ύψους 32 δισεκατομμυρίων δολαρίων ήταν η αναδιάρθρωσή του.

Πίνακας 2.3: ‘Αριθμητικά μεγέθη τουρκικού τραπεζικού συστήματος πριν και μετά την αναδιάρθρωση’.

Μέγεθος / Έτος	2000	2001	2002	2003
Αριθμός Τραπεζών:	79	61	54	51
Αριθμός	7.837	6.908	6.106	5.968
Υποκαταστημάτων:				
Αριθμός Υπαλλήλων:	170.401	137.495	123.271	122.964

Από τον ανωτέρω πίνακα είναι χαρακτηριστική η δραστική μείωση των αριθμών των τραπεζικών ιδρυμάτων σε 51 το έτος 2003 από 79, ο σημαντικός περιορισμός των υποκαταστημάτων τους σε 5.968 και η περικοπή περίπου 50.000 θέσεων εργασίας στον τραπεζικό κλάδο την περίοδο 2000-2003. Στα πλαίσια του “προγράμματος για την μετάβαση στην ισχυρή οικονομία”, που τέθηκε σε ισχύ το 2004, η Κεντρική Τράπεζα της Τουρκίας με την τροποποίηση στον Νόμο της Κεντρικής



Τράπεζας, προσδιόρισε ως βασική αρμοδιότητά της, την σταθερότητα των τιμών, την άσκηση της νομισματικής πολιτικής και την αναδιάρθρωση των τραπεζών που διατηρούσαν δημόσιο χαρακτήρα. Το Τουρκικό Τραπεζικό Σύστημα, είναι πλέον, ανθεκτικότερο στις κρίσεις. Σύμφωνα με ανάλυση της Τουρκικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία δημοσιεύθηκε τον Ιούνιο 2010, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας του τραπεζικού συστήματος υπολογίσθηκε στο 19,2% και τα κέρδη σημείωσαν αύξηση κατά 10,1% σε σχέση με το έτος 2009 φτάνοντας στο ποσό των 12,1 δισεκατομμυρίων τουρκικών λιρών. Ο αριθμός των τραπεζικών υπαλλήλων αυξήθηκε όπως και ο αριθμός των καταστημάτων. Ο τραπεζικός τομέας μεγεθύνθηκε κατά 3,2% ενώ οι χορηγήσεις σημείωσαν αύξηση 15,80%. Από τα συνολικά κέρδη 56,70% προήλθε από τις ιδιωτικές τράπεζες, 28,70% από τις δημόσιες τράπεζες, 7,70% από τις ξένες τράπεζες, 3,6% από τις επενδυτικές και αναπτυξιακές τράπεζες και 3,1% από τις τράπεζες συμμετοχών.

Η πρόσφατη χρηματιστηριακή κρίση αποτέλεσε την κινητήρια δύναμη στην αναζήτηση ασφαλέστερων επιλογών δίνοντας ώθηση επέκτασης των Τουρκικών Ισλαμικών Τραπεζών στα Βαλκάνια και σε χώρες μη μουσουλμανικές όπως στην Ελλάδα, όπου διατηρεί καταστήματα η Ziraat Bank. Απώτερος στόχος, είναι η δημιουργία ενός ισχυρού ισλαμικού χρηματοπιστωτικού συστήματος, με την Τουρκία να έχει σε αυτό προεξέχουσα θέση.

2.2.2 ΤΟΥΡΚΙΚΕΣ ΙΣΛΑΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΚΑΙ Η ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΟΥΣ

Από τα είδη τραπεζών που προαναφέρθηκαν και οι δραστηριότητες των οποίων δεν διαφοροποιούνται ιδιαίτερα από τις τράπεζες όπως τις γνωρίζουμε, ιδιαίτερη σημασία δίδεται στις Ισλαμικές Τράπεζες της Τουρκίας (*Islamic Banking*). Οι Ισλαμικές Τράπεζες επεκτείνονται κυρίως σε χώρες όπου μπορούν να έχουν κοινά ερείσματα, με κυριότερο την θρησκεία.

Η φιλοσοφία που διέπει την λειτουργία τους διαφέρει εκ βάθρων από την κοινή τραπεζική πρακτική. Ενώ, λοιπόν, στις συμβατικές τράπεζες οι συναλλαγές βασίζονται στην καπιταλιστική ιδεολογία, με τον **τόκο** ως συστατικό στοιχείο και πηγή του κέρδους στις ισλαμικές τράπεζες, η επιβολή τόκου και ο υπερβάλλον κίνδυνος (risk premium) απαγορεύονται και θεωρούνται πηγή αστάθειας για την οικονομία και την κοινωνία. Σε αντίθεση με το ισλαμικό τραπεζικό σύστημα, οι συμβατικές τράπεζες



είναι αποξενωμένες από τους καταθέτες και αναλαμβάνουν αυτές την διαχείριση των καταθέσεων. Οι καταθέτες στο Ισλαμικό Σύστημα, θεωρούνται *συνιδιοκτήτες και συνεπώς έχουν μερίδιο στα κέρδη και τις ζημιές* των οικονομικών δραστηριοτήτων του τραπεζικού ιδρύματος. Η αποφυγή του υπέρμετρου ρίσκου και η απαγόρευση της διαπραγμάτευσης των χρεών μειώνουν τις πιθανότητες οικονομικών καταστροφών.

Οι ηθικοί κανόνες που είναι ενσωματωμένοι στο Ισλαμικό Τραπεζικό Σύστημα, περιλαμβάνουν, συνοπτικά, τα εξής χαρακτηριστικά όπως εμφανίζονται στον κάτωθι πίνακα:

Πίνακας 2.4: ‘Οι ηθικοί κανόνες του Ισλαμικού Τραπεζικού Συστήματος’

Ηθικοί Κανόνες Ισλαμικού Τραπεζικού Συστήματος
1. Ελευθερία της Σύμβασης
2. Προστασία από την Ρίμπα (Τοκογλυφία)
3. Προστασία από το αθέμιτο εισόδημα (τζόγος)
4. Προστασία από το Αλ- Γκαραρ (το υπέρμετρο –ρίσκο)
5. Προστασία από την χειραγώγηση των τιμών
6. Το δικαίωμα της δίκαιης συναλλαγής
7. Το δικαίωμα της ισότιμης και ακριβούς πληροφόρησης
8. Προστασία από το Νταράρ (ζημιά/ βλάβη)
9. Προαγωγή αμοιβαίας συνεργασίας και αλληλεγγύης

Πηγή Δεδομένων: Περιοδικό «Χρήμα», Dr. Saleh Jallad, “Το Ισλαμικό Τραπεζικό Σύστημα”, Μάρτιος 2010.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΩΝ ΒΑΛΚΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΚΙΑΣ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2005-2010.

3.1 ΕΛΛΑΔΑ



Το έτος 2005 η ελληνική οικονομία αναπτυσσόταν ικανοποιητικά ως απόρροια των θετικών προοπτικών που δημιούργησε η διοργάνωση των Ολυμπιακών αγώνων του 2004 στην χώρα. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν αυξήθηκε κατά 3,7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και η αύξηση της κατανάλωσης τροφοδοτήθηκε από την επέκταση των χορηγήσεων λόγω των χαλαρών νομισματικών και χρηματοοικονομικών συνθηκών. Ωστόσο ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα της τάξης του 3,5% , λόγω της αύξησης των καυσίμων και των έμμεσων φόρων γεγονός που σύμφωνα με την έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος :

«αντανακλά τις επιπτώσεις της συσσωρευμένης απώλειας ανταγωνιστικότητας, και τις διαρθρωτικές αδυναμίες στην αγορά εργασίας, η οποία χαρακτηρίζεται από σημαντικά στοιχεία δυσκαμψίας που δυσχεραίνουν την αύξηση της απασχόλησης». (Γκαργκάνας,2006,σελ.26).

Ο ρυθμός αύξησης των αγαθών και υπηρεσιών εμφανίζει δραστική μείωση περιοριζόμενος στο 3% από 11,5% σε σχέση με το 2004 καθώς ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγικών υπηρεσιών που δημιουργούσαν έσοδα κυρίως αυτών που προέρχονται από την ποντοπόρο ναυτιλία μηδενιστήκαν το 2005. Ένας βασικός λόγος μείωσης της ανταγωνιστικότητας δεν προέρχεται μόνο από ενδογενείς παράγοντες αλλά και από εξωγενείς καθώς στο παγκόσμιο εμπόριο αγαθών και υπηρεσιών εμπλέκονται πλέον ενεργότερα ορισμένες οικονομίες της Ασίας και της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης που διαθέτουν τεράστια προσφορά εργασίας με πολύ χαμηλό κόστος.

Αναφορικά με τις δημοσιονομικές εξελίξεις το έλλειμμα των τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε σημαντικά, σε 7,9% του ΑΕΠ ενώ το δημόσιο χρέος διαμορφώθηκε το 107,5% του ΑΕΠ, το οποίο ήταν και το υψηλότερο στην ζώνη του Ευρώ, γεγονός που αντανακλά τις μηδαμινές προσπάθειες περιστολής του ήδη από το 2005. Την ίδια περίοδο αναγνωρίζοντας τις εγγενείς αδυναμίες και στρεβλώσεις τις ελληνικής οικονομίας τίθεται σε εφαρμογή το Επικαιροποιημένο Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης 2005-2008. Στόχος του προγράμματος ήταν η εξασφάλιση της δημοσιονομικής προσαρμογής, την επίτευξη της σταθερότητας των



τιμών και οι πρωτοβουλίες σε δημόσια διοίκηση, εκπαίδευση και σε επιχειρηματικότητα με στόχο την καινοτομία και την αύξηση της παραγωγικότητας.

Οι ανοδικοί ρυθμοί ανάπτυξης συνεχίστηκαν το έτος 2006 με τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ να φτάνει το 4,1%. Η επέκταση της οικονομίας τροφοδοτήθηκε από την εισροή πόρων από τα διαρθρωτικά ταμεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της ανόδου των εξαγωγών προς τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Άλλα σημαντικά στοιχεία ήταν η αύξηση της απασχόλησης και της παραγωγικότητας καθώς και η μείωση του δημοσίου χρέους στο 104,6% του ΑΕΠ.

Ωστόσο για την οικονομία εξακολούθησε να είναι μείζον ζήτημα ο ρυθμός πληθωρισμού στο 3%, παραμένοντας ο υψηλότερος της Ευρώπης διαβρώνοντας τα εισοδήματα και την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας ως προς τις τιμές. Δεδομένου ότι το δημόσιο χρέος είχε υποχωρήσει, παρέμενε εξαιρετικά υψηλό. Σε αυτό το πλαίσιο της ευρύτερης δημοσιονομικής εξυγίανσης ένας από τους μακροπρόθεσμους στόχους που τέθηκαν ήταν η *ασφαλιστική μεταρρύθμιση* καθώς λήφθηκε υπ' όψη η μακροπρόθεσμη αύξηση των δαπανών για συντάξεις και ιατρική περίθαλψη λόγω της γήρανσης του πληθυσμού.

Η Διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση του έτους 2007 είχε σημαντική επίπτωση στον πληθωρισμό και στον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας. Η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος επιβραδύνθηκε σε 3,7% παραμένοντας ωστόσο από τους υψηλότερους στην Ευρωζώνη. Η αύξηση του εισαγόμενου πληθωρισμού (αύξηση διεθνών τιμών πετρελαίου και τροφίμων) πυροδότησε τον εγχώριο πληθωρισμό ο οποίος για το 2007 ανήλθε στο 4%. Παρά την δημοσιονομική προσαρμογή, η οποία διένυε τον τρίτο χρόνο εφαρμογής της, το δημόσιο χρέος εξακολούθησε να είναι εξαιρετικά υψηλό. Για το έτος 2007 διαμορφώθηκε στο 95% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος όντας το δεύτερο μεγαλύτερο στην ζώνη του Ευρώ.

Η ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια των ελληνικών τραπεζών συνέβαλε στην διατήρηση της σταθερότητας σε σχέση με τις εξωγενείς διαταραχές. Παρ' όλ' αυτά, η πιστωτική επέκταση σε συνδυασμό με την εξάπλωση των ελληνικών τραπεζών στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, συνέχισε να αποτελεί σημαντικό παράγοντα κινδύνου. Για να θωρακιστεί η ελληνική οικονομία και να δοθεί έμφαση στα σημαντικότερα μεγέθη της, κρίθηκε ύψιστης σημασίας να συνεχιστεί η δημοσιονομική εξυγίανση με την εφαρμογή



του *Επικαιροποιημένου Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξης για την περίοδο 2007-2010*.

Το έτος 2008 η παγκόσμια οικονομία βρέθηκε στην καρδιά της χρηματοπιστωτικής κρίσης η οποία ανέδειξε τις εγγενείς αδυναμίες και τα χρόνια προβλήματα της ελληνικής οικονομίας εντείνοντας τις ανησυχίες των αγορών και των δανειστών του κράτους. Το Έλλειμμα διατηρείται σταθερά πάνω από το 3% , ενεργοποιώντας την Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος για την Ελλάδα, από το Ευρωσύστημα. Το δημόσιο χρέος ξεπέρασε το 95% του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος ενώ ο πληθωρισμός έφτασε στο 4,2% για το έτος. Χαρακτηριστικό της περιόδου εκείνης είναι η *επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης* τροφοδοτώντας τις εκτιμήσεις για στασιμότητα και ύφεση της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα έτη. Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου μειώνεται πλήττοντας τις εξαγωγές προϊόντων αλλά και υπηρεσιών όπως είναι η ναυτιλία και ο τουρισμός.

Η δραματική επιδείνωση της κρίσης επηρέασε και τον ελληνικό χρηματοπιστωτικό τομέα, οποίος εφάρμοσε αυστηρότερα κριτήρια στην χορήγηση πιστώσεων σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά γεγονός που περιορίσε την προσφορά δανείων και την παροχή άμεσης ρευστότητας, η οποία αποτελούσε κινητήριο μοχλό της κατανάλωσης και του εσωτερικού εμπορίου. Στην έκθεση του Διοικητή για την Νομισματική Πολιτική τον Φεβρουάριο του 2009 τονίσθηκε ότι :

«Παραμένει επιτακτική η ανάγκη εφαρμογής μέτρων πολιτικής με μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα με σκοπό να αντιμετωπιστούν οι βασικές μακροοικονομικές ανισορροπίες και οι χρόνιες διαρθρωτικές αδυναμίες που έχουν οδηγήσει σε υψηλά ελλείμματα». (Τράπεζα της Ελλάδος: Έκθεση για την Νομισματική Πολιτική, 2009,σελ.25)

Το 2009 η Ελλάδα βρίσκεται εν τω μέσω μιας βαθιάς ύφεσης με κύρια χαρακτηριστικά το μεγάλο δημόσιο χρέος (115% του Α.Ε.Π.), τα τεράστια ελλείμματα (13,6% του Α.Ε.Π.) και την μείωση της ανταγωνιστικότητας. Το εύρος των ελληνικών και των γερμανικών ομολόγων αυξήθηκε σημαντικά ενώ η πιστοληπτική διαβάθμιση της χώρας επιδεινώθηκε. Το αποτέλεσμα ήταν αύξηση του κόστους δανεισμού γεγονός που από μόνο του τροφοδότησε περαιτέρω την αύξηση του χρέους. Η κατάσταση αυτή



δυσχέρανε την δημοσιονομική θέση της χώρας και είχε δραματικές επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία και τις τράπεζες. Άμεση αντίδραση της κυβέρνησης για τον περιορισμό του χρέους και την αύξηση των εσόδων ήταν η αύξηση της έμμεσης φορολογίας, η μείωση των μισθολογικών δαπανών του δημοσίου και ο περιορισμός των προσλήψεων στο δημόσιο.

Ωστόσο οι αγορές διατήρησαν επιφυλακτική στάση. Για πρώτη φορά τέθηκε στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων η πιθανότητα χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας από ένα *Πακέτο Οικονομικής Στήριξης*, που θα προερχόταν από την “κοινοπραξία” Ευρωπαϊκής Ένωσης και Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της οποίας οι επιπτώσεις για το κοινωνικό σύνολο και την ποιότητα ζωής των πολιτών ήταν γνωστοί από την εμπειρία άλλων χωρών. Έτσι, τον Απρίλιο του 2010 το Υπουργείο Οικονομικών, εγκλωβισμένο στα κερδοσκοπικά παιχνίδια, στις απαιτήσεις των αγορών και των κεφαλαίων (funds) και στο εκτροχιασμό του δημοσίου χρέους από την χρόνια αδιαφορία των κυβερνώντων για μια ενιαία οικονομική πολιτική με απώτερο σκοπό τα υγιή δημόσια οικονομικά και την ανάπτυξη, έστειλε στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή επιστολή με την οποία ζητούσε διαβουλεύσεις:

«πάνω σε ένα πολυετές πρόγραμμα οικονομικών πολιτικών, που θα στηρίζεται στα συμπεράσματα του ECOFIN του Φεβρουαρίου και το οποίο θα μπορεί να υποστηριχθεί με οικονομική βοήθεια από τις χώρες μέλη της Ευρωζώνης και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, στην περίπτωση που οι ελληνικές αρχές αποφασίσουν να αιτηθούν μια τέτοια βοήθεια» (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2009, σελ.21)

Τελικά η ελληνική οικονομία κατέφυγε στον Μηχανισμό Στήριξης και ένα χρόνο μετά την εφαρμογή του Μνημονίου καταγράφονται οι κατωτέρω συνέπειες, σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2010:

- ◆ Απετράπη η χρεοκοπία, στην οποία οδηγούνταν η χώρα τον Απρίλιο του 2010.
- ◆ Η ελληνική οικονομία εξελίχθηκε δυσμενέστερα απ’ ότι αναμενόταν καθώς μειώθηκε η εγχώρια ζήτηση, γεγονός που αποτέλεσε και την κυριότερη αιτία της ύφεσης μειώνοντας το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν κατά 4,5%.



- ◆ Η ύφεση έγινε εντονότερη εξαιτίας της μη εφαρμογής εκείνων των μέτρων που θα μπορούσαν να επιταχύνουν τις εξαγωγές και τις επενδύσεις όπως για παράδειγμα η καλύτερη απορρόφηση των κοινοτικών κονδυλίων, η βελτίωση του κλίματος επιχειρηματικότητας και η καλύτερη διαχείριση των δημοσίων δαπανών.
- ◆ Η εξέλιξη του εξωτερικού τομέα της οικονομίας άμβλυσε σε κάποιο βαθμό την ύφεση, καθώς περιορίστηκαν οι εισαγωγές και αυξήθηκαν οι εξαγωγές της ελληνικής οικονομίας.
- ◆ Βελτιώθηκε η ανταγωνιστικότητα γεγονός που όμως οφείλεται κυρίως στην άνοδο του παγκόσμιου εμπορίου και λιγότερο σε εσωτερικά μέτρα.
- ◆ Χάθηκαν θέσεις εργασίας σε όλους τους τομείς και αυξήθηκε σημαντικά η ανεργία λόγω της ύφεσης με αποτέλεσμα να υποχωρήσει και η παραγωγικότητα κατά 1,8%.

Η σημερινή κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και το κόστος που καλείται να επωμιστεί η κοινωνία είναι αποτέλεσμα ενός αποτυχημένου μοντέλου ανάπτυξης το οποίο επεκτάθηκε τις τελευταίες δεκαετίες. Μία ανάπτυξη η οποία τροφοδοτήθηκε από την αύξηση της δημόσιας και ιδιωτικής κατανάλωσης λόγω της εύκολης πρόσβασης στον τραπεζικό δανεισμό. Οι συνθήκες αυτές σε συνδυασμό με έναν υπερτροφικό και αντιπαραγωγικό δημόσιο τομέα, στον οποίο η μη ορθολογική διαχείριση των δαπανών οδηγούσε σε συνεχή μεταφορά πόρων από τον ιδιωτικό τομέα οδήγησαν σε δημοσιονομικό αδιέξοδο και στην εξωτερική οικονομική βοήθεια προκειμένου να αποφευχθεί η χρεοκοπία με ό,τι μια τέτοια εξέλιξη θα συνεπαγόταν για την κοινωνία, τους πιστωτές του ελληνικού κράτους και την Ευρωζώνη.

3.2. ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

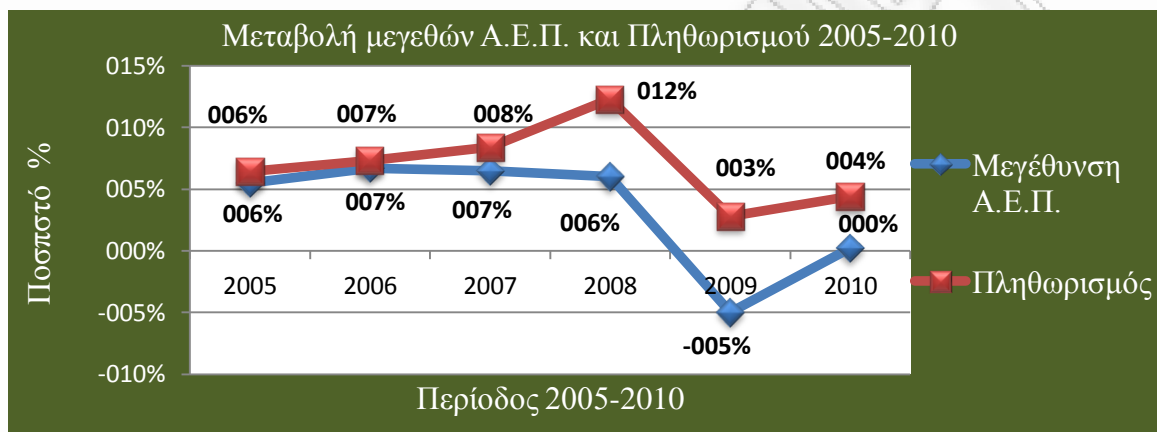


Η οικονομία της Βουλγαρίας την περίοδο 2005-2010 αποτέλεσε πόλο έλξης επενδύσεων και ξένων κεφαλαίων εξαιτίας των μεγάλων αποδόσεων, του χαμηλού εργατικού κόστους και την οικονομικής μεγέθυνσης. Η ανάπτυξη τροφοδοτήθηκε από την αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και της επέκτασης των επενδύσεων από ξένες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους τομείς των κατασκευών, των νέων τεχνολογιών και των τηλεπικοινωνιών. Επίσης επεκτάθηκαν σημαντικά οι υπηρεσίες



των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων είτε με ίδρυση νέων καταστημάτων είτε με εξαγορά των εγχώριων τραπεζών. Στον κατωτέρω διάγραμμα παρουσιάζονται οι εξελίξεις σε πληθωρισμό και στην μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος για το διάστημα 2005-2010.

Διάγραμμα 3.1: 'Μεταβολή Μεγεθών Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος και Πληθωρισμού της Βουλγαρίας την περίοδο 2005-2010'.



Από το ανωτέρω διάγραμμα είναι εμφανής η αναπτυξιακή πορεία της Βουλγαρικής οικονομίας. Από το έτος 2005 έως και το έτος 2007 το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μεγεθύνεται συνεχώς. Η ζήτηση για επενδύσεις αντικατοπτρίζει και το ευνοϊκό κλίμα που έχει δημιουργηθεί λόγω της προοπτικής εσόδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η οποία πραγματοποιήθηκε την 1^η Ιανουαρίου 2007. Η επέκταση των πιστώσεων στον ιδιωτικό τομέα και κυρίως των χορηγήσεων στεγαστικά δάνεια έχει ως αποτέλεσμα την μείωση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου με αποτέλεσμα το 2005 να θεσπισθεί αυστηρότερη νομοθεσία στα κριτήρια χορηγήσεων.

Η αυστηρή νομοθεσία και τα αυστηρά κριτήρια κεφαλαιακής επάρκειας, ήταν ένα από τα χαρακτηριστικά του Βουλγαρικού τραπεζικού συστήματος. Αποτέλεσμα η συγκράτηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων το 2005 να φτάσει στο 2,20% των χορηγήσεων, μέγεθος χαμηλότερο από τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης ο οποίος ανήλθε στο 2,70%. Η κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών έφτασε το 15,3% έναντι ελάχιστου απαιτούμενου 12%. Οι θετικές προοπτικές συνεχίστηκαν το 2006. Η Ευρωπαϊκή Προοπτική, η δυναμική αναδιάρθρωση ως βασικός όρος στην χρηματοδότηση από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, οι υψηλές αποδόσεις και ικανοποιητική κερδοφορία των τραπεζών τροφοδότησε την οικονομική ανάπτυξη με



αποτέλεσμα η μεγέθυνση του Α.Ε.Π. να φτάσει το 6,10%.

Το 2007 χαρακτηρίζεται από την δραματική μείωση της αγροτικής ανάπτυξης λόγω των εξαιρετικά άσχημων καιρικών συνθηκών οι οποίες προκάλεσαν εκτεταμένες ζημιές στην αγροτική παραγωγή. Οι δυσμενείς αυτές εξελίξεις δεν ήταν δυνατόν να αντισταθμιστούν από την ανάπτυξη σε βιομηχανία και υπηρεσίες. Η αβεβαιότητα στις διεθνείς αγορές επηρέασε και την εισροή κεφαλαίων στην Βουλγαρία. Παρατηρείται επίσης μείωση της κατανάλωσης και στασιμότητα στις κρατικές δαπάνες με αποτέλεσμα το Α.Ε.Π. να παρουσιάζει επιβράδυνση της μεγέθυνσης στο 6% για το 2007.

Κατά την διάρκεια του 2008 η οικονομία της Βουλγαρίας συνέχισε να αναπτύσσεται. Η χρηματοπιστωτική κρίση που έπληξε τις Η.Π.Α. μετά την κατάρρευση της Lehman Brother's, επεκτάθηκε και στο υπόλοιπο κόσμο παραλύοντας τις διεθνείς αγορές και οδηγώντας στην βαθύτερη ύφεση που όμοια της ο κόσμος είχε να αντιμετωπίσει από το 1930. Δεδομένης της διεθνούς συγκυρίας, η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος έφτασε το 6%. Οι εισαγωγές και οι εξαγωγές επιβραδύνθηκαν. Η ιδιωτική κατανάλωση συνέχισε να αυξάνεται λόγω της αύξησης των μισθών και των ευνοϊκών πιστωτικών όρων για την χορήγηση τραπεζικών δανείων. Ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα (7,2% για το έτος 2008), κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών των υπηρεσιών.

Η δημοσιονομική πολιτική έπαιξε σημαντικό ρόλο στην σταθεροποίηση της οικονομίας. Τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 13,5% με τα έσοδα από φόρους να μεγεθύνονται κατά 14,7%. Η περαιτέρω αύξηση σε πετρέλαιο και είδη καπνού τροφοδότησε ακόμη περισσότερο τα έσοδα από τους έμμεσους φόρους. Οι κεφαλαιακές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 18,10% εξαιτίας των επιπλέον επενδυτικών σχεδίων για υποδομές που εγκρίθηκαν από το κοινοβούλιο της Βουλγαρίας ώστε να δοθεί ώθηση στην κατανάλωση και τις επενδύσεις.

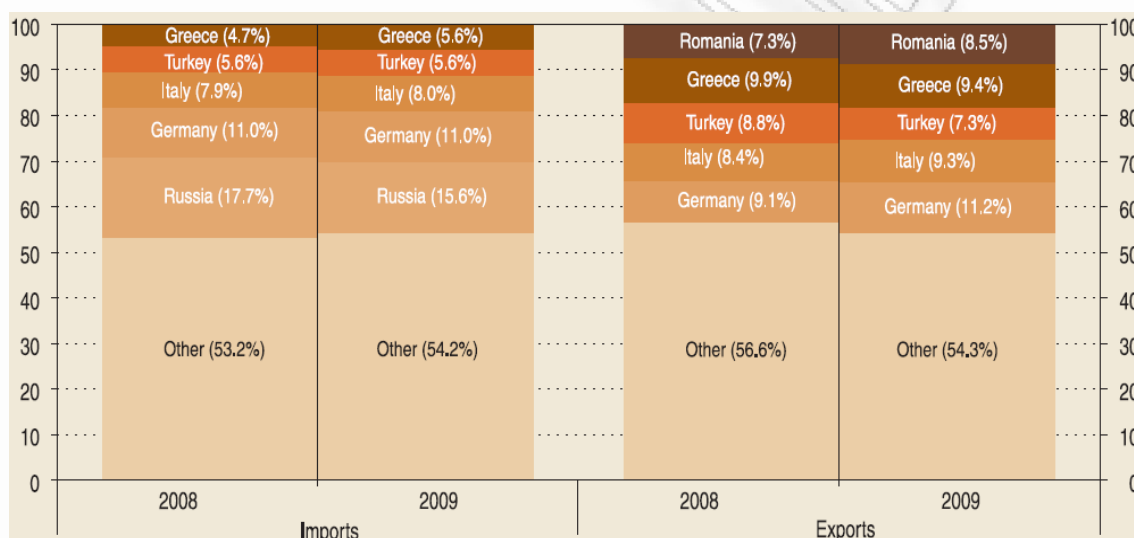
Το 2009 η ύφεση στην παγκόσμια οικονομία έγινε βαθύτερη. Προτεραιότητα την Εθνικής Τράπεζας της Βουλγαρίας ήταν η θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και η ενίσχυση της ασθενούς οικονομικής δραστηριότητας. Έτσι αποφασίστηκε η μείωση των ελάχιστων ρευστών διαθεσίμων που όφειλαν να διατηρούν οι τράπεζες από 10% σε 5% για τα ξένα κεφάλαια. Στόχος των τραπεζών έγινε η προσπάθεια προσέλκυσης εγχώριων κεφαλαίων γεγονός που αύξησε τα επιτόκια



καταθέσεων.

Στα οικονομικά μεγέθη η αύξηση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος ήταν αρνητική (-5% για το 2009) γεγονός που έπληξε όλους τους τομείς. Το εξωτερικό χρέος έφτασε το 111,30% του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος ενώ μείωση κατά 22,50% παρουσίασαν και οι συνολικές εξαγωγές αγαθών προς τους οικονομικούς εταίρους λόγω της κρίσης και της δραματικής μείωσης της ζήτησης. Η δομή των εξαγωγών της Βουλγαρίας για τα έτη 2008- 2009 παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα 3.1.

Πίνακας 3.1: ‘Γεωγραφική κατανομή των εξαγωγών της Βουλγαρίας για τα έτη 2008-2009’.



Πηγή: National Bank of Bulgaria, “Annual Report 2009” σελ20.

Το έτος 2010 τα μακροοικονομικά μεγέθη είναι βελτιωμένα. Όπως είναι εμφανές στον Πίνακα 3.2, η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος (Growth of GDP), ο πληθωρισμός (Inflation) και η ανεργία (Unemployment) στις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου αυξάνονται δημιουργώντας προσδοκίες για έξοδο από την βαθειά ύφεση και επιστροφή στην ανάπτυξη.



Πίνακας 3.2 ‘Μεταβολή βασικών μακροοικονομικών μεγεθών παγκοσμίως 2008-2010’

(per cent)

	Growth of real GDP			Inflation			Unemployment		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
EU-27	0.5	-4.2	1.8	3.7	1.0	2.1	7.0	8.9	9.6
Euro area-16	0.4	-4.1	1.7	3.3	0.3	1.6	7.5	9.4	10.0
EU-8	3.8	-3.0	2.3	6.9	3.7	3.2	6.3	9.9	11.5
EU-3	-0.2	-5.0	1.9	3.6	2.1	3.1	5.1	7.3	7.9
USA	0.0	-2.6	2.8	3.8	-0.3	1.7	5.8	9.3	9.6
Japan	-1.2	-6.3	3.9	1.4	-1.4	-0.7	4.0	5.1	5.1
China	9.6	9.2	10.3	5.9	-0.7	3.3	4.2	4.3	4.1

Πηγή: (National Bank of Bulgaria, Annual Report 2010,σελ.12.)

Ακολουθώντας την παγκόσμια τάση, η Βουλγαρική οικονομία μπαίνει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Ήδη το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν για το 2010 σημειώνει οριακή αύξηση 0,2%. Ομοίως και οι εξαγωγές, οι οποίες σημειώνουν αύξηση κατά 16,2% , ξεπερνώντας και τα προ- κρίσης μεγέθη. Η επέκταση της ζήτησης αγαθών και υπηρεσιών οδήγησε σε αύξηση των εισαγωγών κατά 4,2% δεν συνέβη το ίδιο όμως και με τις επενδύσεις οι οποίες βαίνουν μειούμενες λόγω της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας.

Στα δημοσιονομικά θέματα σημειώθηκε μείωση του εξωτερικού χρέους στο 101,80% του Α.Ε.Π. εξαιτίας κυρίως του δανεισμού από την Ευρωπαϊκή Επενδυτική Τράπεζα και των διακυμάνσεων των ισοτιμιών σε Ευρώ και Δολάριο. Οριακή βελτίωση σημειώθηκε στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (0,2%) και στο Ισοζύγιο Υπηρεσιών ενώ πτώση σημειώθηκε για το 2010 στο Ισοζύγιο Πληρωμών της χώρας. Η κρίση συνέχισε να επηρεάζει αρνητικά τα αποτελέσματα των τραπεζών. Αυξήθηκαν τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια κυρίως στον τομέα των επιχειρήσεων ενώ χειροτέρευσε και το χαρτοφυλάκιο των καταναλωτικών δανείων. Για να θωρακίσει τους Ισολογισμούς των τραπεζών , η Εθνική Τράπεζα της Βουλγαρίας αύξησε τα ελάχιστα απαιτούμενα ρευστά διαθέσιμα των τραπεζών στους λογαριασμούς της κατά 7,5%. Παρά τα οικονομικά προβλήματα ο δανεισμός αυξήθηκε κατά 2% και οι καταθέσεις ιδιωτών στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αυξήθηκαν κατά 3,7%.

Συνοψίζοντας, τα συνολικά αποτελέσματα του τραπεζικού κλάδου έδειξαν ότι οι βουλγαρικές τράπεζες κατόρθωσαν να ξεπεράσουν την πτώση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου τους και το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον μέσω της



αποτελεσματικότητας και της τήρησης των υποδείξεων από τις νομισματικές αρχές της χώρας.

3.3 ROYMANIA



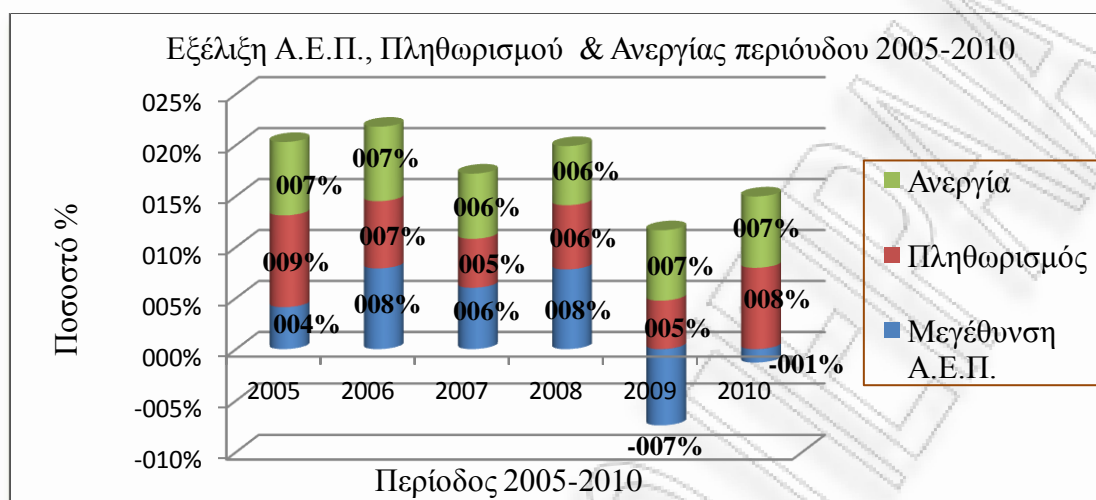
Η οικονομία της Ρουμανίας παρουσιάζει αυξημένο ενδιαφέρον αφενός λόγω της μετάβασης από τον υπαρκτό σοσιαλισμό στην ελεύθερη οικονομία της αγοράς και αφετέρου λόγω της εισόδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1^η Ιανουαρίου 2007. Το ενδιαφέρον της Ελλάδας στην Ρουμανία είναι μεγάλο καθώς την υπό εξέταση περίοδο (2005-2010) αυξήθηκαν σημαντικά οι επενδύσεις των ελληνικών εταιρειών και τραπεζικών ιδρυμάτων με αποτέλεσμα να καταστεί η Ελλάδα ένας από τους σημαντικότερους οικονομικούς εταίρους της Ρουμανίας.

Αναλύοντας τα βασικότερα οικονομικά μεγέθη της Ρουμανίας ήδη από το 2005 η χώρα καλείτο να αντιμετωπίσει τις μακροοικονομικές προκλήσεις που τέθηκαν εν' όψει της εισόδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση με σημαντικότερες την μετάβαση στην ελεύθερη οικονομία της αγοράς και τις απαραίτητες βελτιώσεις στα μεγέθη του πληθωρισμού, των ελλειμμάτων και του δημοσίου χρέους. Από τα σημαντικότερα γεγονότα του έτους ήταν οι εξαιρετικά δυσμενείς καιρικές συνθήκες που έπληξαν την αγροτική παραγωγή με αποτέλεσμα η συμμετοχή του αγροτικού τομέα ως ποσοστό του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος να μειωθεί κατά 13,9%.

Η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος κατά 4,1% παρουσίασε επιβράδυνση λόγω την μείωσης της ζήτησης, των προβλημάτων στην προσφορά γεγονός που πυροδότησε τις εισαγωγές, και της αρνητικής συμβολής των καθαρών εξαγωγών για το 2005. Ο πληθωρισμός σημείωσε μείωση στο 8,60% η οποία οφείλεται στην σφιχτή δημοσιονομική πολιτική και στην σκληρό ανταγωνισμό στον ιδιωτικό τομέα. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 17,5% υποσκελίστηκαν όμως από την αύξηση των εισαγωγών την ίδια περίοδο η οποία έφτασε το 23,9%.



Διάγραμμα 3.2. Έξελιξη βασικών μακροοικονομικών μεγεθών της Ρουμανίας την περίοδο 2005-2010.



Το 2006 η οικονομία της Ρουμανίας συνέχισε τις θετικές επιδόσεις της στην μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος και στην μείωση του πληθωρισμού όπως εμφανίζεται στον Διάγραμμα 3.2. Συνοπτικά τα στοιχεία που χαρακτηρίζουν το 2006 είναι: 1) η διατήρηση υψηλού ρυθμού μεγέθυνσης του Α.Ε.Π. γεγονός που άσκησε πίεση στις τιμές, 2) η διατήρηση της ανισορροπίας εισαγωγών/εξαγωγών (με μεγαλύτερες τις εισαγωγές) η οποία ικανοποίησε την εγχώρια ζήτηση. Οι συνθήκες αυτές οφείλονταν:

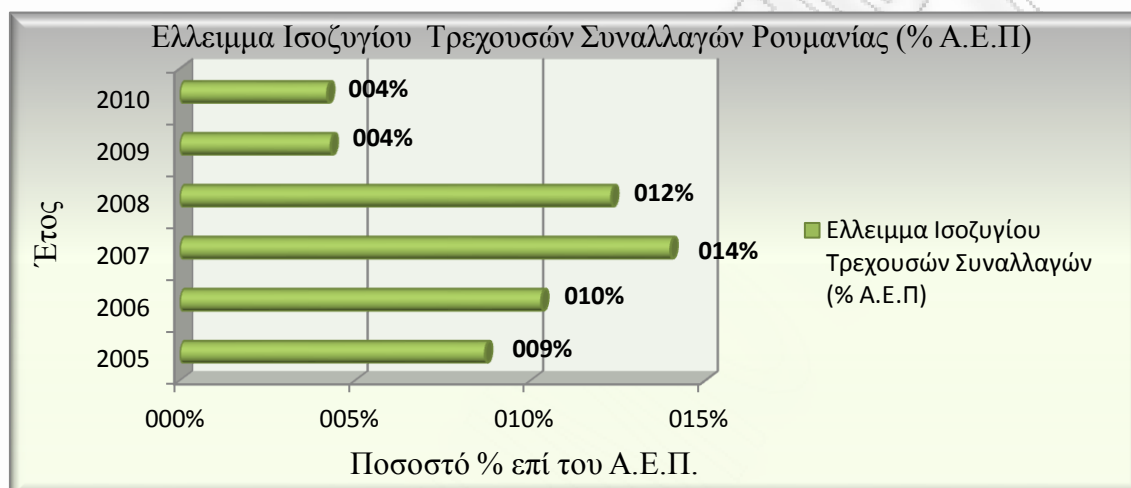
- ❖ Στο κενό μεταξύ επενδύσεων και εμφάνισης των αποτελεσμάτων τους στην παραγωγή και στην οικονομία.
- ❖ Η αύξηση των οικιακών εισοδημάτων η οποία τροφοδοτήθηκε κυρίως από την πιστωτική επέκταση, με την ανάπτυξη των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.
- ❖ Η υποτίμησης του εγχώριου νομίσματος Λέι (RON) που οδήγησε σε σημαντική αύξηση της ζήτησης για εισαγωγές.

Η είσοδος της Ρουμανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1^η Ιανουαρίου 2007, ενέτεινε τις προσπάθειες για τον εκμοντερνισμό της οικονομίας και της κοινωνίας. Ο επταετής προγραμματισμός 2000-2007 είχε σαν αποτέλεσμα την ολοκλήρωση της ενταξιακής πορείας και παράλληλα έθεσε και τις βάσεις του επόμενου στόχου που τέθηκε και ήταν της ένταξης της χώρας στο Ευρώ με περίοδο προσαρμογής την



επταετία 2007-2013 με προοπτική εισόδου την 1^η Ιανουαρίου 2014. Τον Οκτώβριο του 2007 η Ρουμανική Κυβέρνηση εξόφλησε την τελευταία δόση της προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο με το οποίο συνήψε δάνειο από το 2001 και ο ρόλος του πλέον περιορίστηκε στις ετήσιες εκθέσεις για την δημοσιονομική και νομισματική πολιτική.

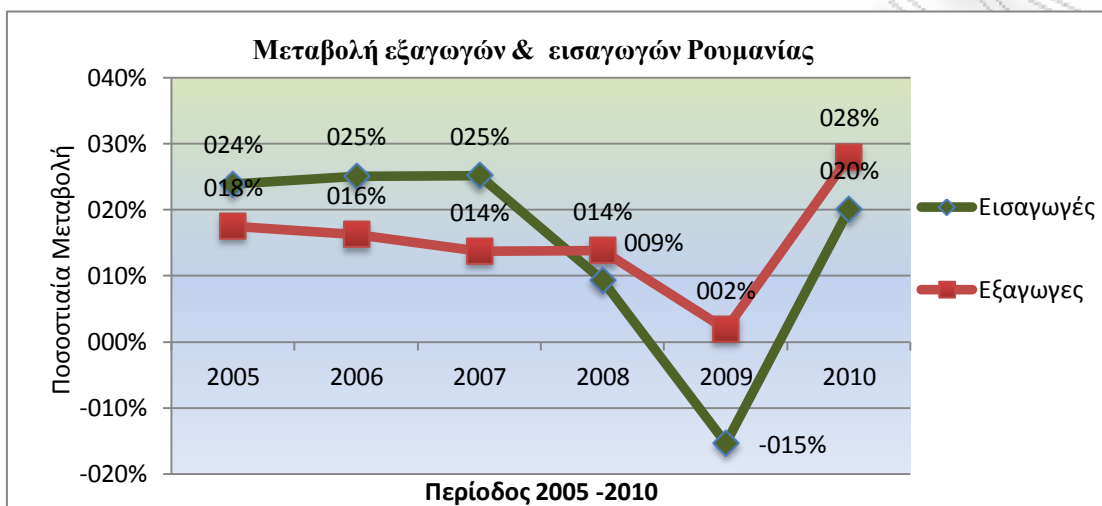
Διάγραμμα 3.3 'Έλλειμμα Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών Ρουμανίας ως ποσοστό του Α.Ε.Π. περιόδου 2005-2010'



Από το είναι Διάγραμμα 3.2. είναι εμφανείς οι επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης στην μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος, το οποίο υποχώρησε περισσότερο από 7%. Η ανεργία σημείωσε αύξηση καθώς η Ρουμανία βρίσκεται υπό επιτήρηση μετά την σύναψη δανείου από το 2009 με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και την Ευρωπαϊκή ένωση γεγονός που είχε ενέτεινε την ύφεση λόγω της σφιχτής δημοσιονομικής πολιτικής με όλες τις επιπτώσεις που συνεπαγόταν για την οικονομία και την κοινωνία. Έτσι οι εισαγωγές μειώθηκαν ραγδαία και οι εξαγωγές σημείωσαν οριακή αύξηση κατά 1,9%(διάγραμμα 3.4). Είναι χαρακτηριστική η διατήρηση των ελλειμμάτων στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών σε χαμηλά επίπεδα τόσο για το 2009 όσο και για το 2010 σύμφωνα με το διάγραμμα 3.3.



Διάγραμμα 3.4. 'Ποσοστιαία Μεταβολή Εξαγωγών & Εισαγωγών Ρουμανίας την περίοδο 2005-2010'.



3.4. ΠΡΩΗΝ ΓΙΟΥΚΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ (Π.Γ.Δ.Μ.)

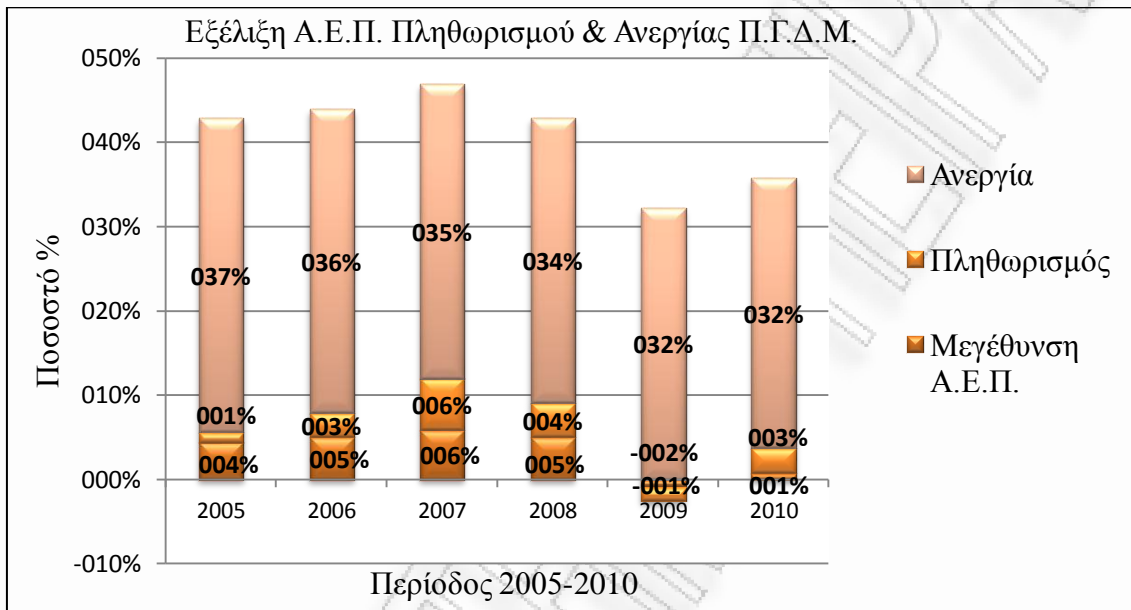
Σύμφωνα με τις μακροοικονομικές επιδόσεις της Πρώην Γιουγκοσλαβικής Δημοκρατίας της Μακεδονίας, το έτος 2005 ήταν από τα πιο επιτυχημένα χρόνια της χώρας. Η οικονομική σταθερότητα και η σταθερότητα των τιμών που εξασφαλίστηκαν από την κεντρική τράπεζα της χώρας, οι πειθαρχημένη δημοσιονομική πολιτική και η σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος ακολουθήθηκαν από ουσιαστικές επιδόσεις και στον εξωτερικό τομέα. Επετεύχθη υψηλός ρυθμός ανάπτυξης στο 4,40% και χαμηλός πληθωρισμός στο 1,2% (Διάγραμμα 3.5). Δεδομένων αυτών των οικονομικών επιδόσεων και παρά την σύναψη δανείου με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για την παροχή στήριξης τον Αύγουστο 2005, η χώρα κρίθηκε ως υποψήφιο μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το 2006 συνεχίζεται η θετική προοπτική της χώρας. Σύμφωνα με το Διάγραμμα 3.5, η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος ανήλθε στο 5% και η ανεργία μειώθηκε στο 36% ενώ θετικές ήταν και οι εξωτερικές επιδόσεις με το δημόσιο χρέος να περιορίζεται στο 47,90% από 52,50% το 2005 (Διάγραμμα 3.6). Η τραπεζική



πίστωση προς τον ιδιωτικό τομέα συνέχισε να επεκτείνεται με τα επιτόκια χορηγήσεων και καταθέσεων σύμφωνα με το διάγραμμα 3.7, να ακολουθούν πτωτική πορεία σε ποσοστό 11,30% και 4,70% αντίστοιχα.

Διάγραμμα 3.5. “Εξέλιξη Α.Ε.Π., Πληθωρισμού και Ανεργίας της Π.Γ.Δ.Μ. για την περίοδο 2005-2010



Οι πρώτες επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης η οποία προήλθε από τις χρηματοπιστωτικές αγορές των Η.Π.Α., εμφανίζονται και στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας. Ήδη από το τελευταίο τέταρτο του 2007 η εγχώρια οικονομία ήλθε αντιμέτωπη με δύο σημαντικές προκλήσεις: την συνεχή αύξηση των τιμών των τροφίμων και την αύξηση των τιμών των πηγών ενέργειας. Αποτέλεσμα αυτών των παραγόντων ήταν ο πληθωρισμός να εκτιναχθεί στο 6,10% στο τέλος του έτους. Ωστόσο η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος συνεχίστηκε με οριακή αύξηση 0,9% κλείνοντας με το μεγαλύτερο ποσοστό για την υπό εξέταση περίοδο 2005-2010 (5,90%) ,με τις τηλεπικοινωνίες και το εμπόριο να αποτελούν το μεγαλύτερο τμήμα του.

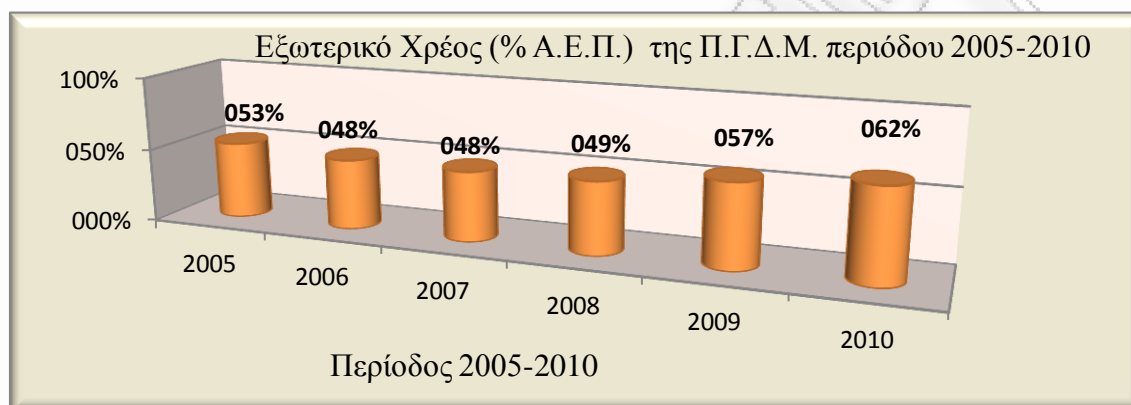
Στον εξωτερικό τομέα της οικονομίας σημειώθηκε αύξηση στο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών από 0,90% το 2006 σε 3,1% το 2007 αντικατοπτρίζοντας τις αρνητικές επιπτώσεις στην μεγέθυνση της οικονομίας ιδιαίτερα το τελευταίο τέταρτο του έτους. Παρά την αρνητική συγκυρία αυξήθηκαν οι ξένες



άμεσες επενδύσεις στο 4,9% του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος και το δημόσιο χρέος σημείωσε ιστορικά χαμηλά επίπεδα μειούμενο στο 47,60%, ποσοστό το οποίο ήταν το χαμηλότερο που επετεύχθη την περίοδο 2005-2010.

Στο Διάγραμμα 3.6 παρουσιάζεται η εξέλιξη το εξωτερικού χρέους της χώρας πριν και κατά την διάρκεια της οικονομικής κρίσης

Διάγραμμα 3.6 'Εξέλιξη Δημοσίου Χρέους Π.Γ.Δ.Μ. την περίοδο 2005-2010'.



Το έτος 2008 χαρακτηρίζεται από τις εξαιρετικά δυσμενείς επιπτώσεις της κρίσης Στα μακροοικονομικά μεγέθη της χώρας. Οι υψηλές πιέσεις από την αύξηση των τιμών, η αυξημένη ζήτηση και οι υψηλές προσδοκίες για τον πληθωρισμό οδήγησαν σε υψηλότερες τιμές (9,8%) για το πρώτο εξάμηνο το 2008 για να κλείσει τελικά ο ετήσιος πληθωρισμός στο 4,10% ακολουθώντας την δραστική μείωση των παγκόσμιων τιμών σε τρόφιμα και ενέργεια εξαιτίας της χαμηλής ζήτησης. Παρά τις αρνητικές εξελίξεις η μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος σταθεροποιήθηκε στο 5% καταδεικνύοντας τον προσανατολισμό της χώρας προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ωστόσο η ευαισθησία του εξωτερικού τομέα έγινε εμφανής το 2008, με το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών να ανέλθει στο 13,1% του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος. Βασική αιτία ήταν κυρίως η αυξημένη εγχώρια ζήτηση, η οποία τροφοδότησε την επέκταση των εισαγωγών. Το δημόσιο χρέος ακολούθησε ανοδική πορεία στο 49,20% η οποία και διατηρήθηκε μέχρι το τέλος της υπό εξέταση περιόδου.

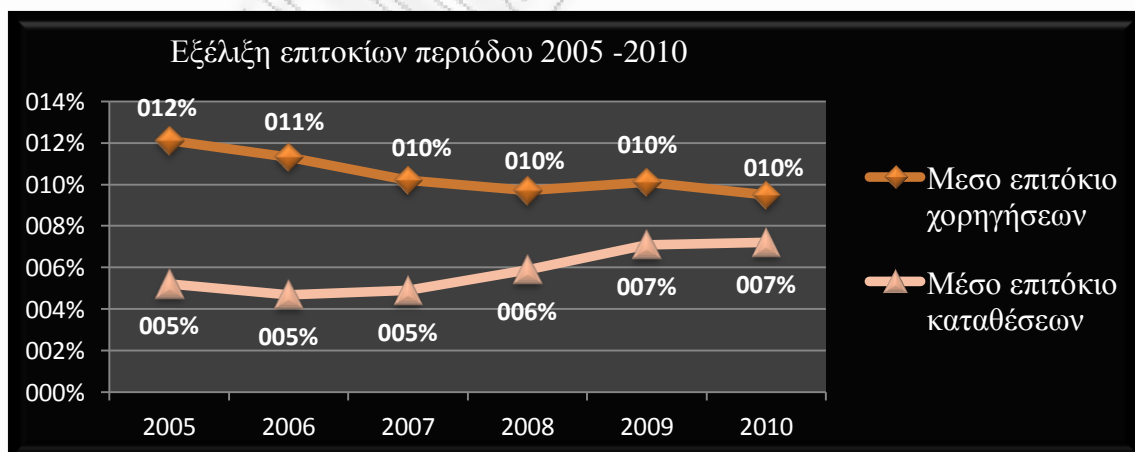
Η οικονομική συγκυρία για το 2009 συνοψίζεται στην παρουσίαση των ετήσιων αποτελεσμάτων για την χώρα από τον κυβερνήτη της Εθνικής Τράπεζας της Πρώην Γιουγκοσλαβικής Δημοκρατίας της Μακεδονίας κ.Peter Goshev:



« Το 2009 θα το θυμόμαστε στην σύγχρονη οικονομική ιστορία σαν την χρονιά όπου πολλές επιχειρήσεις και οικογένειες υπέφεραν, αλλά και σαν μια χρονιά όπου η αποφασιστική και συνδυασμένη δράση από όσους καθόρισαν την ακολουθούμενη πολιτική, περιόρισε την περαιτέρω κλιμάκωση της κρίσης και συνεισέφερε στην οικονομική σταθερότητα, όντας το έναυσμα για την σταδιακή ανάκαμψη των οικονομιών». (National Bank of the Republic of Macedonia: “Annual Report 2009”, 2010, σελ.3)

Η μείωση των εξαγωγών, η χειροτέρευση των προσδοκιών και η μείωση των εισροών κεφαλαίων για επενδύσεις ήταν μερικές από τις άμεσες και σημαντικές συνέπειες της κρίσης για την Πρώην Γιουγκοσλαβικής Δημοκρατίας της Μακεδονίας. Η οικονομία αντιμετώπισε ύφεση και το εξωτερικό χρέος συνέχισε να μεγαθύνεται. Ωστόσο ο τραπεζικός τομέας παρέμεινε σταθερός, λόγω της αύξησης των απαιτήσεων από την Εθνική Τράπεζα της χώρας σε διακράτηση ρευστών διαθεσίμων και μείωσης του πιστωτικού κινδύνου από τις τράπεζες. Είναι χαρακτηριστικό ότι αυτή η πολιτική τροφοδότησε αυξημένα επιτόκια τόσο χορηγήσεων όσο και καταθέσεων για το 2009, όπως είναι εμφανές στο διάγραμμα 3.7.

Διάγραμμα 3.7. ‘Μεταβολή επιτοκίων χορηγήσεων & καταθέσεων στην Π.Γ.Δ.Μ. την περίοδο 2005-2010’



Για το 2010, η οικονομία παρουσιάζει σημάδια σταθεροποίησης με το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν να ακολουθεί θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης κατά 0,7%. Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σε 7,7% από 11,4% το



2009. Η οικονομική ανάκαμψη τροφοδοτήθηκε από την εξωτερική ζήτηση η οποία αύξησε τις εξαγωγές. Παράλληλα αυξήθηκαν η ιδιωτική κατανάλωση και η ζήτηση για επενδύσεις. Η ανεργία σημείωσε μείωση σε 32,10% και τα επιτόκια καταθέσεων και χορηγήσεων κατέληξαν με οριακές μεταβολές σε 7,20% και 9,50% αντίστοιχα.

3.5 ΣΕΡΒΙΑ



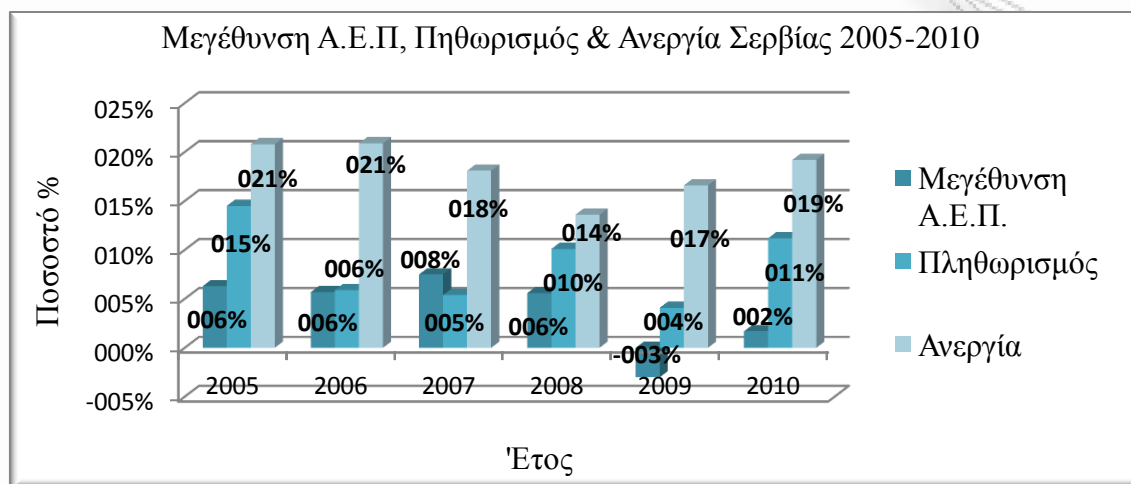
Το 2005 η οικονομία της Σερβίας βρίσκεται ήδη σε ανοδικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Ένα από τα κύρια χαρακτηριστικά είναι ο υψηλός πληθωρισμός, η μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (σε 9,1% του Α.Ε.Π.) με την αύξηση των εξαγωγών έναντι των εισαγωγών και η επίτευξη δημοσιονομικής ισορροπίας. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μεγθύνεται κατά 6,30% για το έτος λόγω της επέκτασης των μεταφορών και του εμπορίου. Παρά την οικονομική ανάπτυξη η ανεργία αυξάνεται σε 20.8% παρά την μείωση μισθών σε ιδιωτικό και δημόσιο τομέα και την επέκταση του εμπορίου κατά 3,5%.

Στον τραπεζικό τομέα ο δανεισμός σε εταιρίες και επιχειρήσεις σημείωσε αύξηση κατά 57% αποτελώντας το 10% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος. Η αύξηση αυτή είχε σαν αποτέλεσμα την λήψη μέτρων από την Εθνική Τράπεζα της Σερβίας ώστε να περιοριστεί η περεταίρω επέκταση των επιπτώσεων την αύξησης του δανεισμού στον πληθωρισμό. Από τα σημαντικότερα γεγονότα του έτους είναι η επικείμενη διαγραφή των δανείων που χορηγήθηκε στη χώρα από την Λέσχη Πιστωτών του Παρισιού και η επιτυχής επέκταση υφιστάμενου δανείου προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για τρία ακόμη έτη.

Για το 2006 η χώρα επέτυχε έναν από τους σημαντικότερους μακροοικονομικούς στόχους την συγκράτηση των τιμών και την μείωση του πληθωρισμού σε 5,9%. Επίσης το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μεγθύνθηκε κατά 5,7% ενώ αύξηση σημειώθηκε στα συναλλαγματικά διαθέσιμα και στην οικιακή αποταμίευση. Ωστόσο επεκτάθηκε το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών και αυξήθηκε το δημόσιο χρέος και παρά τους θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης η ανεργία παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα.



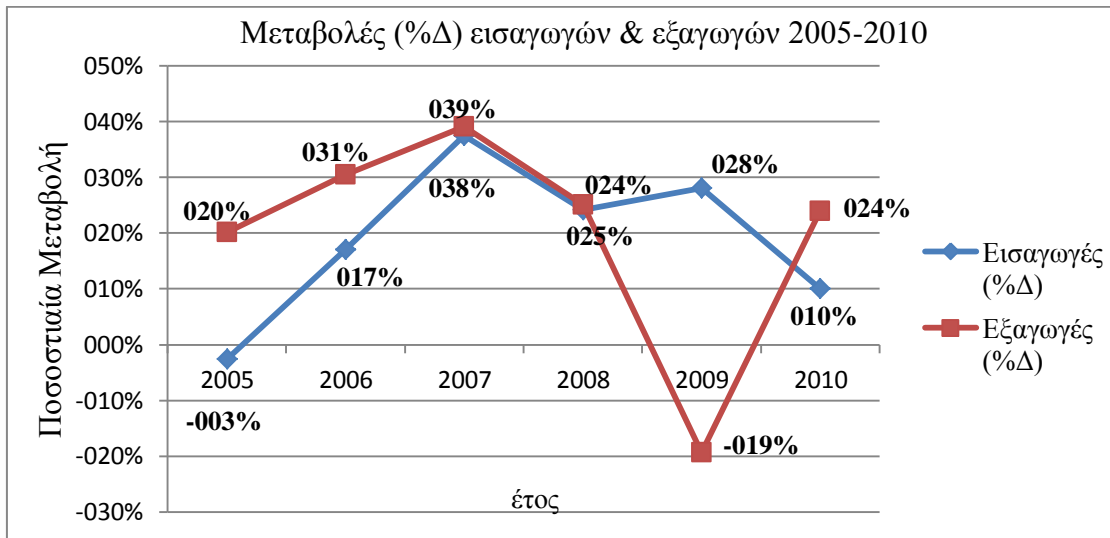
Διάγραμμα 3.8. 'Εξέλιξη Α.Ε.Π., Πληθωρισμού & Ανεργίας στην Σερβία την περίοδο 2005-2010'.



Τα κέρδη του τραπεζικού τομέα αυξήθηκαν κατά 127% παρά τις προσπάθειες της κεντρικής τράπεζας να περιορίσει την πιστωτική επέκταση. Αύξηση σημείωσε τόσο ο τραπεζικός δανεισμός όσο και οι καταθέσεις τραπεζικές εργασίες οι οποίες επέκτειναν την ζήτηση προσωπικού με αποτέλεσμα ο τραπεζικός κλάδος να εμφανίζει αύξηση της απασχόλησης κατά 9,5% . Το 2008 η παγκόσμια οικονομική κρίση έχει γενικευτεί. Τα μέτρα που λήφθηκαν από την Εθνική Τράπεζα της Σερβίας είχαν ως αποτέλεσμα να περιοριστούν οι αρνητικές επιπτώσεις και κατέδειξαν την ικανότητά της να δρα προληπτικά σε ένα πολύπλοκο περιβάλλον. Ο πληθωρισμός ανήλθε στο 10,10% ως αποτέλεσμα της αύξησης των τιμών των τροφίμων και των καυσίμων κυρίως το πρώτο εξάμηνο του έτους. Παράλληλα με την οικονομική κρίση η οικονομία γνώρισε πιέσεις και από την πολιτική αβεβαιότητα που επικράτησε την περίοδο εκείνη και παρά την σφικτή δημοσιονομική πολιτική για την συγκράτηση των τιμών οι επιπτώσεις από τα τρόφιμα και το πετρέλαιο ήταν αρκετές για να υποσκελίσουν κάθε προσπάθεια.



Διάγραμμα 3.9. 'Μεταβολές Εισαγωγών & Εξαγωγών Σερβίας την περίοδο 2005-2010'



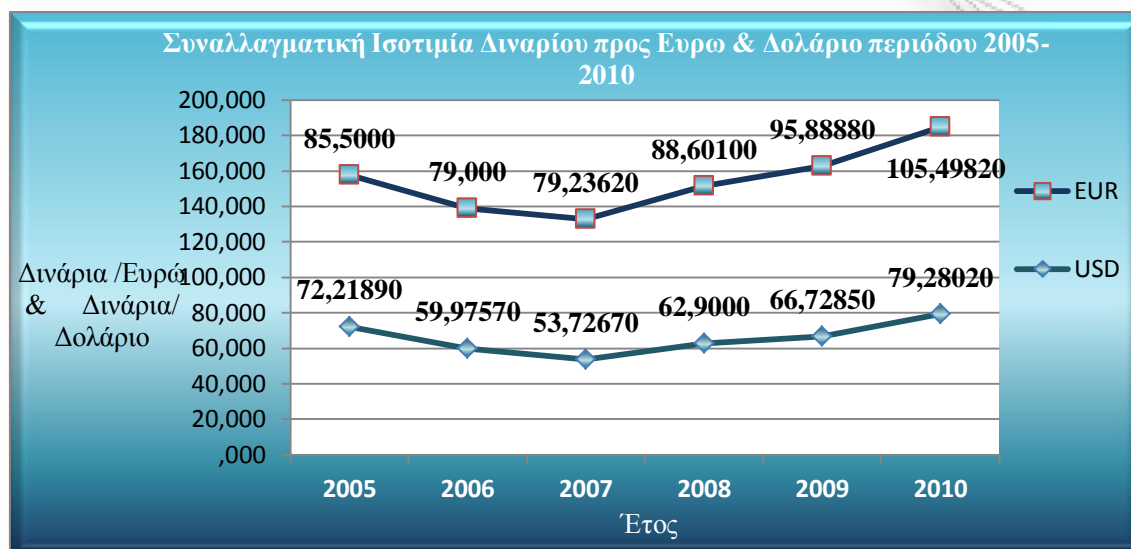
Διάγραμμα 3.10. Έλλειμμα Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών ως ποσοστό του Α.Ε.Π. την περίοδο 2005-2010.



Στο διάγραμμα 3.11 είναι εμφανής η εξέλιξη της συναλλαγματικής ισοτιμίας, η οποία ακολούθησε την πορεία της οικονομικής κρίσης καθώς η ενίσχυση του Δηναρίου έναντι Ευρώ και Δολαρίου έως και το 2007, ακολούθηθηκε από συνεχείς απώλειες την περίοδο 2008-2010.



Διάγραμμα 3.11 'Συναλλαγματική Ισοτιμία Διναρίου προς Ευρώ & Δολάριο περιόδου 2005-2010'.



3.6 ΑΛΒΑΝΙΑ

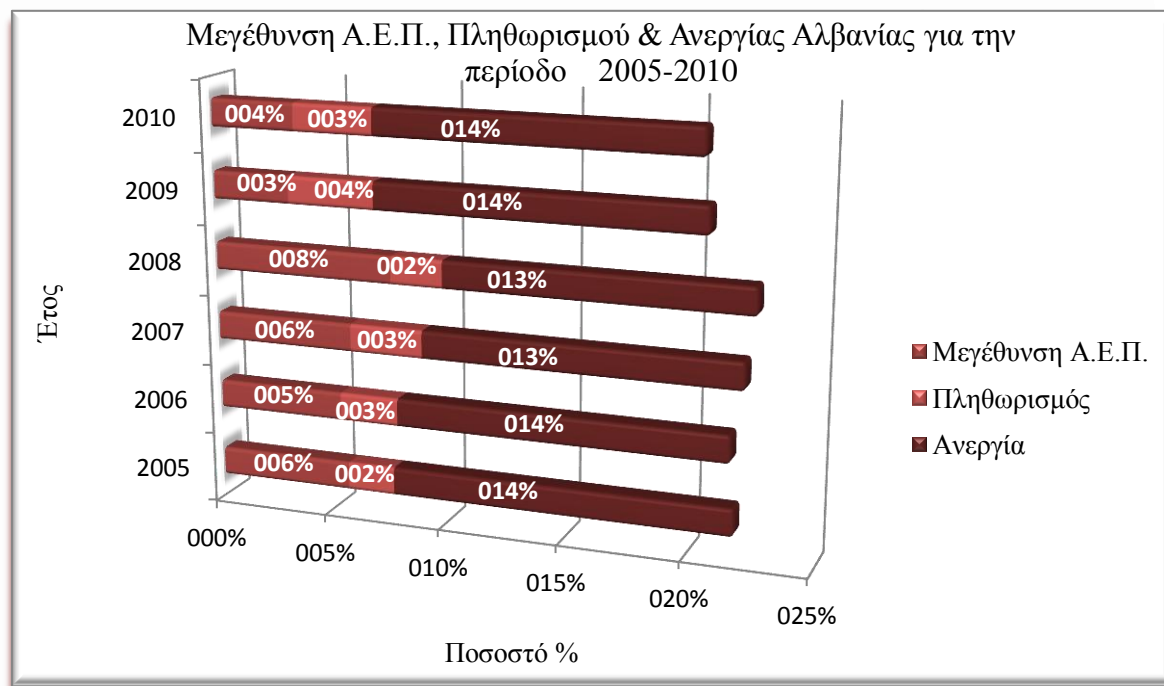


Κατά την Διάρκεια των ετών 2005 έως και το εννεάμηνο του έτους 2008 η οικονομία της Αλβανίας διατήρησε σε σταθερούς ρυθμούς ανάπτυξης. Το Α.Ε.Π. μεγεθύνθηκε από 5,70% έως και 7,70%, ο πληθωρισμός παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα μεταξύ 2% και 3,10% και η ανεργία σημείωσε σταθερή μείωση από 14,20% το 2005 σε 12,70% το 2008 όπως εμφανίζεται στο Διάγραμμα 3.12.

Η οικονομική ανάπτυξη της Αλβανίας τροφοδοτήθηκε, κυρίως, από τους τομείς των υπηρεσιών, της βιομηχανίας, των μεταφορών και των τηλεπικοινωνιών. Στον κατασκευαστικό τομέα η επέκταση των δραστηριοτήτων οφείλεται στην κυρίως στην οικοδόμηση κατοικιών και λιγότερο στην κατασκευή έργων υποδομής, όπως δρόμων, λιμανιών και υποδομών για την βιομηχανία και την γεωργία, στην οποία δεν αξιοποιούνταν πλήρως οι καλλιεργήσιμες εκτάσεις.



Διάγραμμα 3.12. Μεγέθυνση Α.Ε.Π., Πληθωρισμού & Ανεργίας περιόδου 2005-2010*



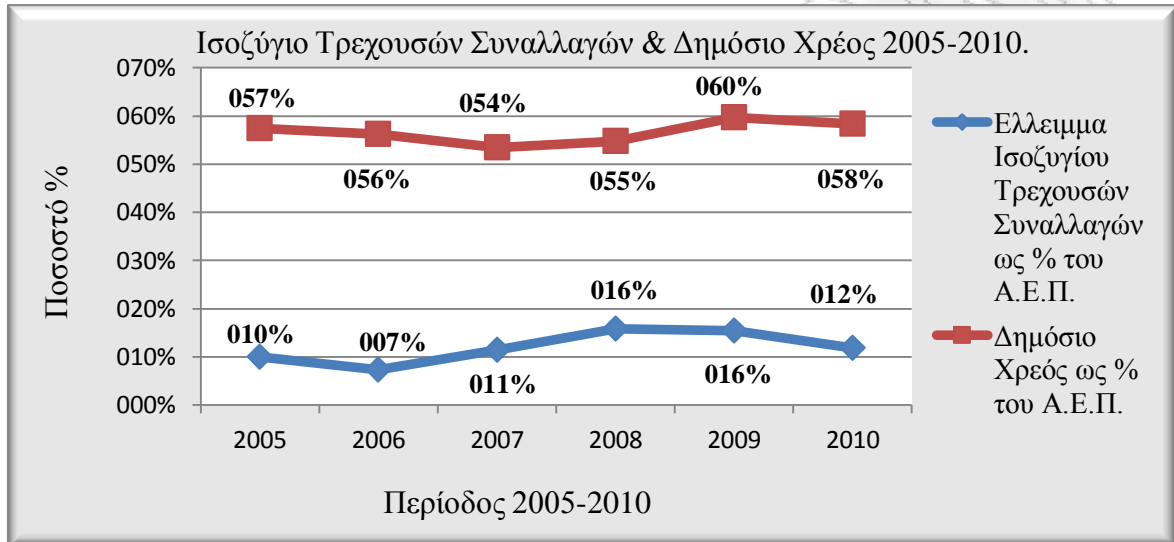
Ωστόσο ζητούμενο για την Αλβανία μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα ήταν η κάλυψη των ενεργειακών αναγκών της χώρας καθώς επί 10 έτη αντιμετώπισε σοβαρά προβλήματα στην παροχή ενέργειας με σημαντικότερο την κρίση στην παροχή ηλεκτρικής ενέργειας την περίοδο Οκτωβρίου – Νοεμβρίου 2005 λόγω της συνεχούς επέκτασης της ζήτησης εξαιτίας των αυξανόμενων επενδύσεων και της αύξησης των νεόδμητων κατοικιών στην περιοχή. Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν η επέκταση του τραπεζικού συστήματος με την αύξηση των χορηγήσεων, η διατήρηση χαμηλών επιτοκίων και η σχετική σταθερότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών μεταξύ του τοπικού νομίσματος LEK με το Ευρώ και το Δολάριο. Στο Διάγραμμα 3.13, το εγχώριο νόμισμα ισχυροποιείται σταθερά έναντι των δύο βασικότερων νομισμάτων ευνοώντας την κατανάλωση και τις επενδύσεις, διατηρώντας πτωτική πορεία έως το 2008, οπότε γίνονται εμφανείς οι πρώτες επιπτώσεις την χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Ενώ, λοιπόν, το εξωτερικό χρέος (Διάγραμμα 3.15) ακολουθεί πτωτική πορεία έως και το έτος 2008 το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παραμένει ελλειμματικό με συνεχή τάση αύξησης από 10% το έτος 2005 σε 15, 80% το έτος 2008. Είναι χαρακτηριστική η πορεία των εισαγωγών και εξαγωγών την ίδια περίοδο καθώς η επέκταση των εξαγωγών από 9,20% το 2005 σε 24,20% το 2007 σύμφωνα με το



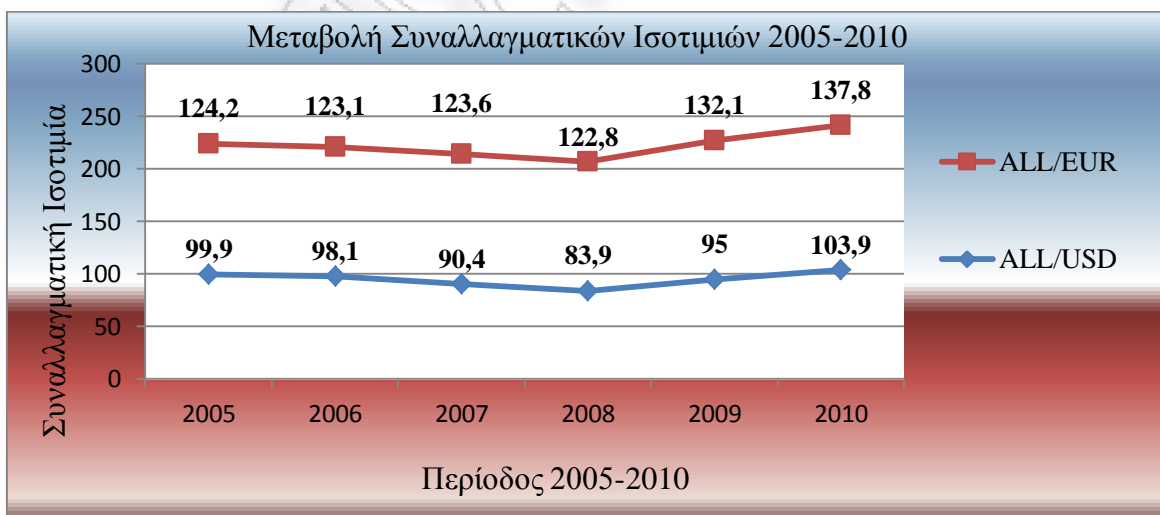
διάγραμμα 20 ,δεν επαρκεί για να καλύψει τα ελλείμματα, λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των εισαγωγών από 14% σε 26,20% την ίδια περίοδο.

Διάγραμμα 3.13. Εξέλιξη Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών & Δημοσίου Χρέους Αλβανίας την περίοδο 2005-2010.



Πηγές Δεδομένων: Πηγή Δεδομένων: National Bank of Albania “Annual Reports 2005-2010”.

Διάγραμμα 3.14. 'Μεταβολή Συναλλαγματικών Ισοτιμιών 2005-2010'



Οι πρώτες επιπτώσεις την χρηματοπιστωτικής κρίσης γίνονται εμφανείς το τελευταίο τρίμηνο του έτους 2008. Όπως είναι εμφανές στο διάγραμμα 3.13 από τους τομείς που επλήγησαν πρώτοι ήταν οι εισαγωγές και εξαγωγές των οποίων οι ρυθμοί



ανάπτυξης επιβραδύνθηκαν σημαντικά. Επίσης, μειώθηκαν τα **εμβάσματα**, τα οποία αποτέλεσαν σημαντική εισροή κεφαλαίων καθώς τροφοδοτούσαν την εγχώρια ζήτηση για αγαθά και για κατασκευή κατοικιών. Παράλληλα με τις επιπτώσεις της κρίσης στην οικονομία, το τραπεζικό σύστημα έρχεται αντιμέτωπο με τα πρώτα προβλήματα ρευστότητας. Το γεγονός αυτό ενέτεινε τις προσπάθειες για την ολοκλήρωση ενός κανονιστικού πλαισίου, σχετικού με την ανάπτυξη και βελτίωση των τραπεζών, της διατραπεζικής αγοράς, της αναβάθμισης του συστήματος πληρωμών και της βελτίωσης της επικοινωνίας της Τράπεζας της Αλβανίας με το κοινό.

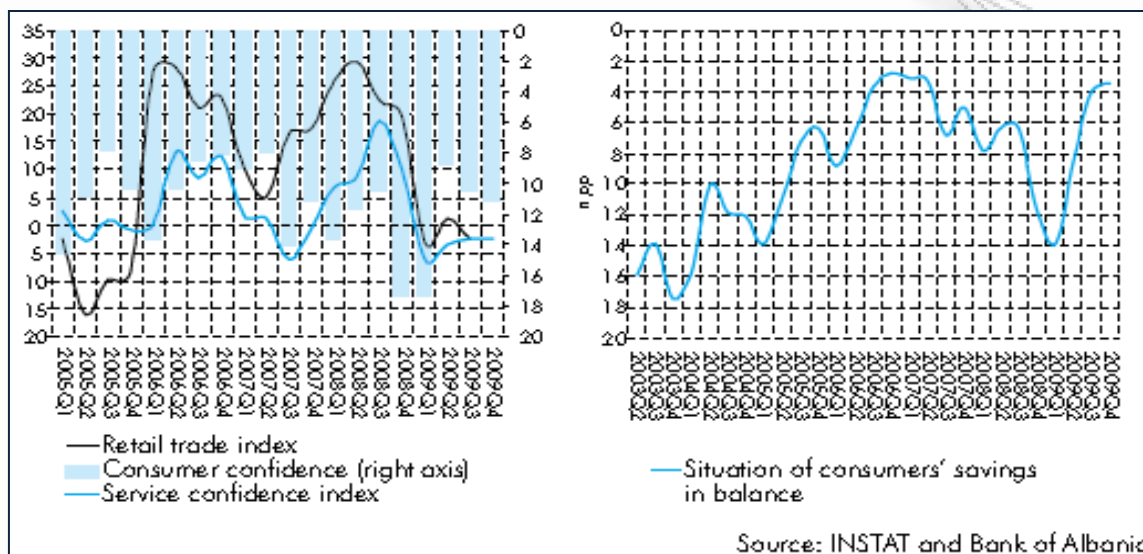
Διάγραμμα 3.15 'Μεταβολή εισαγωγών και Εξαγωγών Αλβανίας περιόδου 2005-2010'



Η αρνητική οικονομική συγκυρία γενικεύεται κατά την διάρκεια του 2009, επιβραδύνοντας την μεγέθυνση του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος από 7,70% το 2008 σε 3,30% για το 2009. Στις πρόσθετες επιπτώσεις αξίζει να σημειωθεί η αύξηση της ανεργίας σε 13,70%, η επέκταση του δημοσίου χρέους σε 59,70% του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος και η αρνητική εξέλιξη των εισαγωγών και εξαγωγών λόγω της κατακόρυφης πτώσης της καταναλωτικής ζήτησης και των επενδύσεων. Χαρακτηριστικότερη εξέλιξη όλων είναι η *αύξηση των αποταμιεύσεων* λόγω της χαμηλής οικονομικής δραστηριότητας η οποία ενέτεινε την ανασφάλεια και την αβεβαιότητα για το μέλλον. Στο σχήμα 3.1 ήδη από το πρώτο τρίμηνο του 2009 η αποταμίευση αυξάνεται κατακόρυφα, τάση η οποία διατηρείται καθ' όλη την διάρκεια του έτους.



Σχήμα 3.1. 'Μείωση καταναλωτικής ζήτησης(consumers' demand) και επέκταση αποταμιεύσεων (consumers' savings) της Αλβανίας το έτος 2009'.



Πηγή: (Bank of Albania, Annual Report 2009, σελ.48)

Το έτος 2010 έκλεισε για την αλβανική οικονομία με θετικές προοπτικές. Το δημόσιο χρέος μειώθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος σε 58,40% του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος. Η ανεργία ακολουθώντας την οικονομική δραστηριότητα σημείωσε μικρή μείωση σε 13,50% ενώ τόσο οι εισαγωγές όσο και οι εξαγωγές αυξήθηκαν σημαντικά. Η σταθερότητα των τιμών, ο βασικότερος στόχος της νομισματικής πολιτικής της Τράπεζας της Αλβανίας, παρέμεινε εντός του αρχικού στόχου κλείνοντας στο 3,6% για το έτος ελαφρά αυξημένος, εξαιτίας της αύξησης των τιμών των αγαθών στην διεθνή αγορά και της δυσμενούς εξέλιξης των συναλλαγματικών ισοτιμιών τόσο προς το Ευρώ όσο και προς το Δολάριο σύμφωνα με το διάγραμμα 3.14.

Από τις σημαντικότερες εξελίξεις για την οικονομία και την κοινωνία της Αλβανίας είναι η σημαντική επέκταση των υποδομών σε **ηλεκτρική ενέργεια** με απώτερο σκοπό την αντιμετώπιση των χρόνιων ενεργειακών προβλημάτων της χώρας που αποτελούσαν τροχοπέδη στην ανάπτυξη. Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας αυξήθηκε κατά 48% το 2010. Οι πηγές ηλεκτρικής ενέργειας επεκτάθηκαν κατά 45,20% περιλαμβάνοντας υδροηλεκτρικές και θερμοηλεκτρικές μονάδες καθώς και εισαγωγή ηλεκτρικού ρεύματος από άλλες χώρες. Η κάλυψη των ενεργειακών



αναγκών, η οποία στην περίπτωση της Αλβανίας απεδείχθη ότι δεν είναι αυτονόητη, βελτίωσε τις προοπτικές ανάπτυξης της χώρας, ικανοποιώντας την οικιακή κατανάλωση, τις επενδύσεις και έδωσε ώθηση στην προσέλκυση ξένων κεφαλαίων.

3.7 ΤΟΥΡΚΙΑ

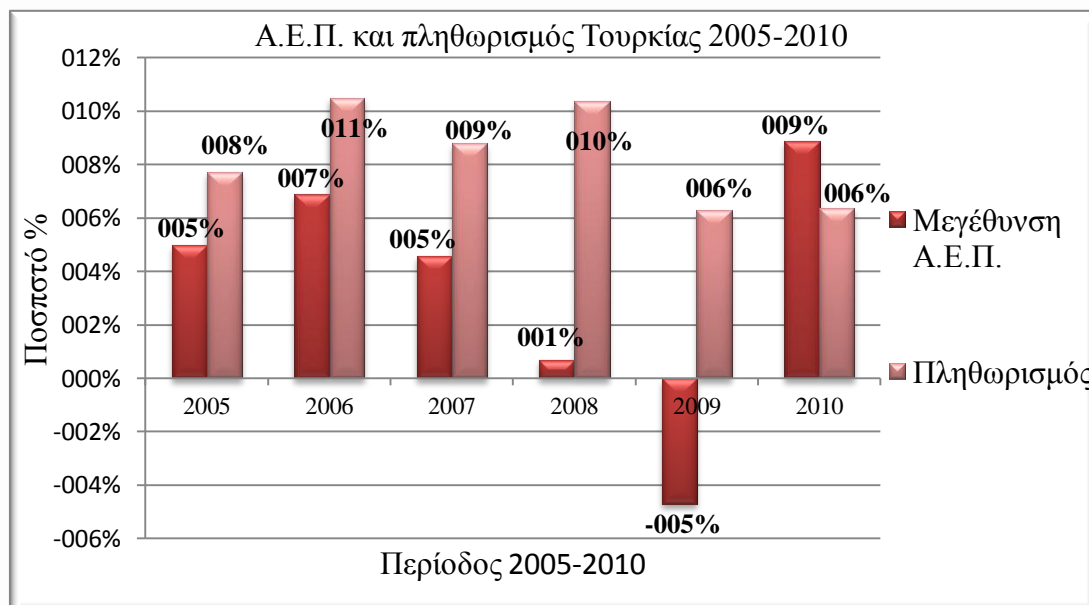


Το 2005 η Τουρκία βρίσκεται ήδη σε αναπτυξιακή τροχιά, η οποία τροφοδοτείται από την αύξηση των επενδύσεων και της ιδιωτικής κατανάλωσης. Οι εισαγωγές επεκτείνονται κατά 19,3% εξαιτίας της αύξησης της ζήτησης για μηχανήματα, επενδύσεις αλλά και της καταναλωτικής ζήτησης και οι εξαγωγές κατά 16% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην μείωση του μισθολογικού κόστους και στην αύξηση της παραγωγικότητας. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μεγεθύνεται κατά 5%, μεγέθυνση η οποία τροφοδοτήθηκε από την θετική συμβολή του αγροτικού τομέα, της βιομηχανίας και των υπηρεσιών. Επετεύχθη πρωτογενές πλεόνασμα το οποίο ήταν αποτέλεσμα της καθοδικής τάσης των επιτοκίων, της επέκτασης του χρόνου αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων αλλά και της δημοσιονομικής πειθαρχίας που εφαρμόστηκε καθ' όλη την διάρκεια του έτους. Παρ' όλο που τα δημόσια έσοδα ήταν ικανοποιητικά κυρίως από την συμβολή του Φόρου Προστιθέμενης Αξίας, τα έσοδα από τους φόρους των εισαγωγών και των ειδικών φόρων κατανάλωσης παρέμειναν σε χαμηλά επίπεδα.

Η αναπτυξιακή πορεία της χώρας συνεχίζεται με το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν να μεγεθύνεται σε 6,90% το 2006 και 4,50% το 2007. Ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα καθ' όλη την περίοδο 2005-2010, παρά τις προσπάθειες που πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια της νομισματικής πολιτικής. Οι πρώτες επιπτώσεις της χρηματοπιστωτικής κρίσης κάνουν την εμφάνισή τους το 2008 με την οριακή αύξηση του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος κατά 0,70% ενώ το έτος 2009 η οικονομία βρίσκεται σε ύφεση από την οποία ανακάμπτει από το 2010. Αυξητικά κινήθηκε και ο πληθωρισμός αγγίζοντας το 8,90% το 2010 ως αποτέλεσμα της αύξησης της ζήτησης και της πιστωτικής επέκτασης.



Διάγραμμα 3.16. 'Μεγέθυνση Α.Ε.Π. και Πληθωρισμού Τουρκίας 2005-2010'.



Στην Τουρκία η ανάκαμψη ξεκίνησε ταχύτερα από την αναμενόμενη με προσανατολισμό στην δημοσιονομική πειθαρχία. Μαζί με τα ανωτέρω η σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος και η εξέλιξη των οικονομικών δεικτών στα προ κρίσης επίπεδα καταδεικνύουν τις θετικές προοπτικές της Τουρκικής οικονομίας. Τομείς όπως τα υγιή δημόσια οικονομικά και η βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων αύξησαν την ανθεκτικότητα της οικονομίας απέναντι στις πιθανές κρίσεις. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι η ανάκαμψη βασίστηκε στην εσωτερική ζήτηση, στην επέκταση του δείκτη χρεών για τα νοικοκυριά και στην αύξηση του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών.

Οι εξελίξεις στον τραπεζικό τομέα της Τουρκίας ακολουθούν τους ρυθμούς της οικονομίας. Παρατηρείται επέκταση σε όλα τα είδη πιστώσεων λόγω της ανάκαμψης της οικονομίας και των χαμηλών επιτοκίων. Η μείωση του δείκτη ανεργίας συνέβαλε στην μείωση των μη-εξυπηρετούμενων δανείων και στην οικονομική μεγέθυνση. Ενώ, λοιπόν, επεκτάθηκε η χρηματοδότηση από τον τραπεζικό τομέα, οι επενδύσεις σε τίτλους δημοσίου επιβραδύνθηκαν. Η κεφαλαιακή επάρκεια, η οποία παραμένει σε αρκετά υψηλότερη από τα ελάχιστα επίπεδα σημείωσε μικρή μείωση λόγω της μεγέθυνσης των χορηγήσεων.

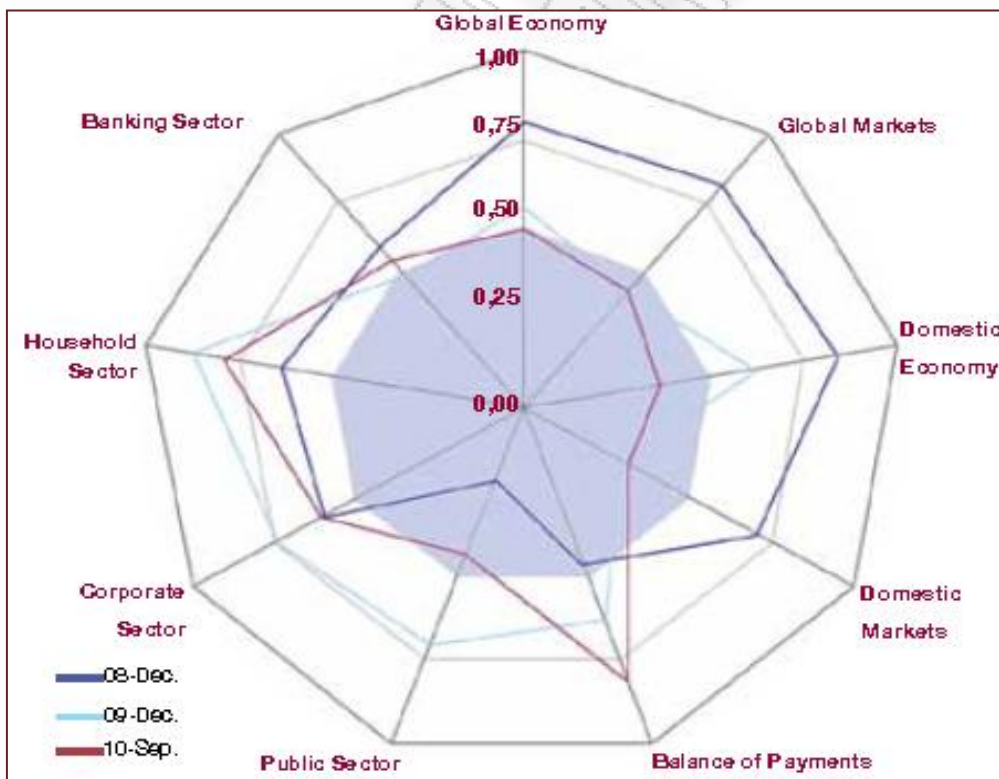
Τα ανωτέρω, παρουσιάζονται στον κάτωθι σχήμα-ιστό. Κάθε άκρη περιλαμβάνει και έναν τομέα : παγκόσμια οικονομία(global economy), παγκόσμιες αγορές (global



markets), εσωτερική οικονομία (domestic economy) εσωτερικές αγορές (domestic markets), ισοζύγιο πληρωμών(balance of payments), δημόσιος τομέας (public sector), επιχειρηματικός τομέας (corporate sector) , τομέας ιδιωτών- νοικοκυριών(household sector), τραπεζικός τομέας (banking sector).

Κάθε έτος απεικονίζεται με μία γραμμή, η οποία διέρχεται από τους τομείς συνδέοντας τις επιδόσεις τους στο σχεδιάγραμμα. Όσο πιο κοντά από το κέντρο διέρχεται η γραμμή κάθε έτους τόσο πιο σταθερός χαρακτηρίζεται ο τομέας. Για παράδειγμα, το 2008 το ισοζύγιο πληρωμών και ο δημόσιος τομέας σημείωσαν καλύτερες επιδόσεις, ενώ οι παγκόσμιες και εγχώριες αγορές και οικονομίες εμφάνισαν μεγάλη αστάθεια. Με την πάροδο των ετών παρατηρείται μεγαλύτερη συγκέντρωση προς το κέντρο και μετατόπιση της σταθερότητας από τον δημόσιο τομέα στις αγορές και την οικονομία. Το 2010 ο τομέας του ισοζυγίου πληρωμών της Τουρκίας αποσταθεροποιήθηκε.

Σχήμα 3.2. Απεικόνιση βαθμού σταθερότητας των βασικότερων τομέων την περίοδο 2008-2010 ‘



Πηγή (Central Bank of the Republic of Turkey, Annual Report 2010,σελ.46.)



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΝΤΕΛΟΠΟΙΗΣΗΣ.

Με την οικονομική μοντελοποίηση στο τραπεζικό σύστημα χρησιμοποιείται ένα πλαίσιο ποσοτικών μεταβλητών όπως οι χρηματοοικονομικοί δείκτες και τα οικονομικά αποτελέσματα αλλά και ποιοτικών στοιχείων, όπως τα χαρακτηριστικά του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος μιας τράπεζας, τα δυνατά και αδύνατα σημεία οι ευκαιρίες και οι απειλές που αντιμετωπίζει. Ο συνδυασμός αυτών των στοιχείων και πληροφοριών, καταλήγει σε ένα σύνολο συμπερασμάτων και προτάσεων πολιτικής αντικατοπτρίζοντας την τρέχουσα οικονομική συγκυρία και τις προοπτικές επέκτασης για κάθε τραπεζικό όμιλο.

Στην παρούσα διπλωματική εργασία τα οικονομικά μοντέλα που εφαρμόζονται είναι τα κάτωθι:

- Ανάλυση S.W.O.T.
- Μήτρα Στρατηγικής Θέσης (SPACE Matrix)
- Μήτρα Marakon (Marakon Associates Matrix)
- Μοντέλο Excess Returns
- Λόγος P/E (Price to Earnings Ratio)

4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ S.W.O.T

Η προέλευση της μήτρας S.W.O.T. τοποθετείται στο Ινστιτούτο Ερευνών του Stanford την δεκαετία 1960-1970 στο πλαίσιο διεξαγωγής έρευνας σχετικά με τα αίτια αποτυχίας των εταιρειών. Η ομάδα του Ινστιτούτου αποτελείτο από τους Marion Doshier, Dr. Otis Benepe, Albert Humphrey, Robert Stewart και Birger Lie.

Η κεντρική ιδέα ξεκίνησε από την τάση προς τον επιχειρηματικό σχεδιασμό, που φαίνεται να εμφανίζεται για πρώτη φορά ήδη από το 1949 στο Du Pont. Μέχρι το 1960 κάθε μεγάλη εταιρεία είχε τον δικό της «διευθυντή επιχειρηματικού σχεδιασμού» ενώ τόσο σε ΗΠΑ όσο και σε Ηνωμένο Βασίλειο έκαναν την εμφάνισή τους οργανισμοί που δραστηριοποιούνταν σε παροχή τέτοιων υπηρεσιών.

Ωστόσο, με την πάροδο του χρόνου, αναπτύχθηκαν αντιρρήσεις σχετικά με το κατά πόσο είναι αποδοτικός ο σχεδιασμός και η μελέτη μακροχρόνιας ανάπτυξης των



επιχειρήσεων καθώς επρόκειτο για μία επένδυση σημαντικού κόστους και θα έπρεπε η εκάστοτε διοικητική ομάδα να αποδεχθεί την δέσμευση στην εφαρμογή ενός συγκεκριμένου προγράμματος δράσης. Ξεκινώντας, λοιπόν, από τον 1960 ο Robert Stewart στο Ινστιτούτο Ερευνών του Stanford, ηγήθηκε μιας ομάδας ερευνών η οποία ασχολήθηκε με τους λόγους που ο επιχειρηματικός σχεδιασμός δεν ήταν αποδοτικός, προτείνοντας ταυτόχρονα λύσεις και επινοώντας μεθόδους με τις οποίες οι επιχειρηματικές ομάδες δεσμεύονταν για την προσήλωσή τους στην προσπάθεια ανάπτυξης της εταιρείας τους.

Ο αριθμός των εταιρειών που έλαβαν μέρος στην έρευνα ξεπέρασε τις 1.100. Κάθε μία κλήθηκε να απαντήσει σε ένα ερωτηματολόγιο 250 θεμάτων. Επτά ήταν τα σημεία κλειδιά, τα οποία οδηγούσαν στο συμπέρασμα πώς στις εταιρείες ο πρόεδρος ενός διοικητικού συμβουλίου θα έπρεπε να είναι ο βασικός φορέας της εταιρικής στρατηγικής και τα διοικητικά μέλη, η ομάδα σχεδιασμού. Ο Dr. Otis Benere όρισε τα σημεία αυτά ως την «Αλυσίδα Της Λογικής», η οποία αποτελείται από τους εξής κρίκους :

- Αξίες
- Εκτίμηση- Αποτίμηση
- Κίνητρα
- Έρευνα
- Προγραμματισμός
- Δράση
- Παρακολούθηση και επανάληψη των σημείων 1 έως 3.

Τα βασικά ερωτήματα που τέθηκαν ήταν τι είναι καλό και τι κακό για το παρόν και το μέλλον; Ότι ήταν καλό στο παρόν θεωρήθηκε ως ικανοποιητικό (Satisfactory) και ότι ήταν καλό για το μέλλον χαρακτηρίστηκε ως ευκαιρία (Opportunity). Από την άλλη πλευρά, τα στοιχεία που συνηγορούσαν σε 'κακό' για το παρόν χαρακτηρίστηκαν ως σφάλμα (Fault) και τα στοιχεία που δημιουργούσαν δυσμενείς καταστάσεις για το μέλλον θεωρήθηκαν απειλή (Treat). Από τα αρχικά των λέξεων Satisfactory,



Opportunity, Fault και Treat η ανάλυση ονομάστηκε S.O.F.T. Analysis ,η οποία μετονομάστηκε σε S.W.O.T.Analysis το 1964 σε σεμινάριο που παρουσιάστηκε στην Ζυρίχη στην Ελβετία. , όπου το F(Fault) αντικαταστάθηκε από το γράμμα W (Weakness), το οποίο ερμηνεύεται ως «Αδύναμα Σημεία» της εξεταζόμενης εταιρείας.

Η μήτρα S.W.O.T. είναι ένα εργαλείο στρατηγικού σχεδιασμού το οποίο χρησιμοποιείται για την ανάλυση του εξωτερικού και εσωτερικού περιβάλλοντος μιας επιχείρησης, όταν καλείται να λάβει αποφάσεις σε σχέση με τους στόχους που έχει θέσει. Το αρκτικόλεξο S.W.O.T. προκύπτει από τις αγγλικές λέξεις: Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats (αντίστοιχα στα ελληνικά: δυνατά σημεία, αδύνατα σημεία, ευκαιρίες, απειλές). Κατά την ανάλυση SWOT μελετώνται τα δυνατά (Strengths) και αδύνατα (Weaknesses) σημεία μίας επιχείρησης καθώς και οι ευκαιρίες (Opportunities) και οι απειλές (Threats) που υπάρχουν.

Τα δυνατά και αδύνατα σημεία αφορούν το εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης καθώς προκύπτουν από τους εσωτερικούς πόρους που αυτή κατέχει (π.χ. ικανότητες προσωπικού και στελεχών, ιδιότητες και χαρακτηριστικά της επιχείρησης, τεχνογνωσία, χρηματοοικονομική υγεία και ικανότητα να ανταποκριθεί σε νέες επενδύσεις, κλπ.).

Αντιθέτως οι ευκαιρίες και οι απειλές αντανακλούν μεταβλητές του εξωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης τις οποίες η επιχείρηση θα πρέπει να εντοπίσει, να προσαρμοστεί σε αυτές ή ακόμα και να τις προσαρμόσει όπου κάτι τέτοιο είναι εφικτό (π.χ. είσοδος νέων ανταγωνιστών, ρυθμίσεις στο νομικό περιβάλλον, δημιουργία ή/και εμφάνιση νέων αγορών, κλπ.).

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται ερωτήματα που μια επιχείρηση θα μπορούσε να θέσει , μέσω της S.W.O.T. ανάλυσης, να αντλήσει την πληροφόρηση και να λάβει στρατηγικές αποφάσεις.



Πίνακας 4.1. ‘Συνιστώσες S.W.O.T. Ανάλυσης’

Strengths (Δυνατά Σημεία)	Weaknesses (Αδυναμίες)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Πλεονεκτήματα πρότασης 2. Δυνατότητες 3. Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα 4. Πηγές, Ενεργητικό, Ανθρώπινο δυναμικό 5. Οικονομικά αποθέματα 6. Καινοτομία 7. Γεωγραφική θέση\ 8. Τιμές και ποιότητα 9. Πιστοποιήσεις 10. Πολιτιστικό επίπεδο 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Μειονεκτήματα πρότασης 2. Κενά στις δυνατότητες 3. Ελλείψεις στην δυνατότητα ανταγωνισμού 4. Κακή φήμη και παρουσία στον κλάδο 5. Δυσμενής οικονομική κατάσταση 6. Δυνατότητα γνώσης εσωτερικών αδυναμιών 7. Ταμειακές ροές 8. Αξιοπιστία δεδομένων και προβλεπτικότητα 9. Παράβαση Ηθικών αξιών και δεσμεύσεων 10. Μη τήρηση εσωτερικών διαδικασιών και συστημάτων
Opportunities (Ευκαιρίες)	Threats (Απειλές)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Ανάπτυξη της αγοράς 2. Αδυναμίες των ανταγωνιστών 3. Νέες τάσεις στον κλάδο 4. Καινοτομίες στην τεχνολογία 5. Παγκόσμια επιρροή 6. Νέες αγορές 7. Εισαγωγές / Εξαγωγές 8. Σύναψη σημαντικών συμβολαίων συνεργασίας 9. Εποχικότητα 10. Πληροφόρηση 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Πολιτικές επιρροές 2. Επιρροές από το νομοθετικό πλαίσιο 3. Περιβαλλοντικές επιρροές 4. Ανάπτυξη τεχνολογίας 5. Απαιτήσεις κλάδου 6. Εμπόδια επέκτασης 7. Αγορά εργασίας 8. Χρηματοοικονομικές και πιστωτικές πιέσεις 9. Αδυναμία αφομοίωσης νέων τεχνολογιών. 10. Δυσμενής κατάσταση οικονομίας.

Πηγή Δεδομένων: www.businessballs.com, S.W.O.T. Analysis, σελ.3-4.

Στην μελέτη που θα πραγματοποιήσουμε τα στοιχεία, για την πραγματοποίηση της S.W.O.T. ανάλυσης κάθε τράπεζας, έχουν ληφθεί από τα ετήσια στοιχεία του ισολογισμού, την δημοσίευση άρθρων στον Τύπο όπου περιγράφεται η κατάσταση της Ελληνικής Οικονομίας στην οποία δημιουργείται το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων αλλά και από επισκοπήσεις των κεντρικών τραπεζών χωρών των Βαλκανίων και της Τουρκίας όπου κάποιοι τραπεζικοί όμιλοι έχουν παρουσία είτε με καταστήματα είτε με επενδύσεις σε άλλες τράπεζες.



4.2. ΜΗΤΡΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (SPACE MATRIX)

Η Μήτρα Στρατηγικής Θέσης (Strategic Position and Action Evaluation Method- S.P.A.C.E. Matrix) είναι ένα εργαλείο ανάλυσης μιας επιχείρησης με το οποίο εξετάζεται η επιλογή της καλύτερης δυνατής στρατηγικής που θα πρέπει να εφαρμόσει μια επιχείρηση ώστε να επιτύχει του στόχους που έχει θέσει.

Η λειτουργία της μήτρας space έχει δύο εσωτερικές και δύο εξωτερικές κατευθύνσεις

Εσωτερικές Στρατηγικές Κατευθύνσεις:

- Οικονομική Δύναμη (FS- Financial Strength)
- Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα (CA- Competitive Advantage)

Υπάρχουν ποικίλοι παράγοντες εσωτερικής διάστασης που αναλύουν την στρατηγική θέση μιας επιχείρησης και προέρχονται κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της όπως για παράδειγμα η ρευστότητα, η απόδοση κεφαλαίων, η μόχλευση κτλ.

Οι παράγοντες του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος της επιχείρησης αφορούν κυρίως τις καινοτόμες τάσεις της, τα μερίδια που έχει στην αγορά, η αξιοπιστία των πελατών ως προς αυτήν κτλ

Εξωτερική Στρατηγικές Κατευθύνσεις

- Σταθερότητα του περιβάλλοντος (ES-Environmental Stability)
- Δύναμη του κλάδου (IS- Industry Strength)

Οι ανωτέρω παράγοντες αφορούν το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης και αναλύεται πόσο επηρεάζουν την λειτουργία της. Λαμβάνονται υπόψη παράγοντες όπως το επίπεδο της παγκόσμιας οικονομίας, οι τάσεις της αγοράς, το επίπεδο του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (σε τοπικό και παγκόσμιο επίπεδο). Με την εφαρμογή των προαναφερθέντων εσωτερικών και εξωτερικών παραγόντων, η μήτρα Space καθορίζει ποιά από τις ακόλουθες στρατηγικές θέσεις πρέπει να έχει η επιχείρηση:



- Επιθετική
- Συντηρητική
- Αμυντική
- Ανταγωνιστική

Για την αξιολόγηση μιας πρότασης ως Συντηρητικής (Conservative), Επιθετικής (Aggressive), Αμυντικής (Defensive) ή Ανταγωνιστικής (Competitive), κάνουμε τις εξής παραδοχές :

- Τα δεδομένα του Ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος (CA- Competitive Advantage) και της Δύναμης του κλάδου (IS- Industry Strength) συνθέτουν την εξίσωση X (άξονα των X).

Οι τιμές του Ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος έχουν εύρος από την καλύτερη αξιολόγηση έως την χειρότερη, δηλαδή από -1 έως -6 και οι τιμές της Δύναμης του κλάδου έχουν ένα εύρος τιμών από +1 έως +6, όπου ο αριθμός +1 απεικονίζει την περιορισμένη δύναμη στον κλάδο και ο αριθμός +6 την ισχυρότερη.

Πίνακας 4.2. ‘ Αξιολόγηση Εσωτερικού και Εξωτερικού Περιβάλλοντος Επιχείρησης’.

Εσωτερική Στρατηγική Θέση	Εξωτερική Στρατηγική Θέση
Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα (CA- Competitive Advantage)	Δύναμη του κλάδου (IS- Industry Strength)
(-6 χειρότερη τιμή, -1 καλύτερη τιμή)	(+1 χειρότερη τιμή, +6 καλύτερη τιμή)
-1 Ποιότητα προϊόντος -1 Μεριδίο αγοράς -3 Φήμη και πελατεία -2 Κύκλος ζωής προϊόντος Μέσος Όρος -1,75	+6 Εμπόδια εισόδου +4 Δυνατότητα επέκτασης +4 Πρόσβαση στην χρηματοδότηση +5 Συγχωνεύσεις Μέσος Όρος +4,75
Συνολικό Αθροισμα άξονα X =3,00	
Οικονομική Δύναμη (FS- Financial Strength)	Σταθερότητα του περιβάλλοντος (ES- Environmental Stability)
(-6 χειρότερη τιμή, -1 καλύτερη τιμή)	(+1 χειρότερη τιμή, +6 καλύτερη τιμή)
+5 Απόδοση ενεργητικού +4 Μόγλευση +6 Ρευστότητα +5 Ταμειακές Ροές Μέσος Όρος +5,0	-2 Πληθωρισμός -1 Τεχνολογία -2 Ελαστικότητα ζήτησης -4 Φορολογία Μέσος Όρος -2,25
Συνολικό Αθροισμα άξονα Y =2,75	

Πηγή:Maxipedia, SPACE Strategic management method, σελ.1.

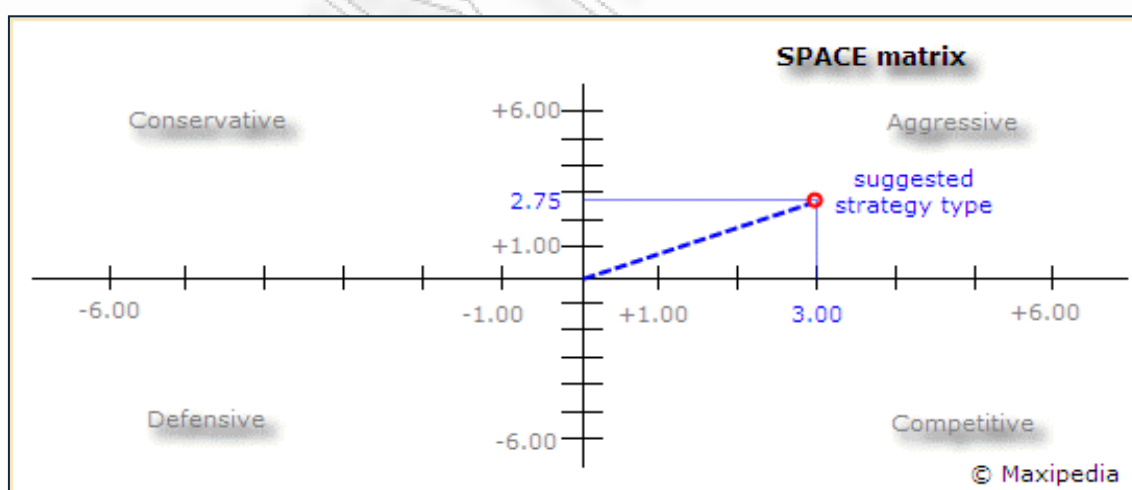


- Τα δεδομένα της Οικονομική Δύναμη (FS- Financial Strength) και της Σταθερότητα του περιβάλλοντος (ES-Environmental Stability) συνθέτουν την εξίσωση Y (άξονας των Y). Οι τιμές της Σταθερότητα του περιβάλλοντος (ES-Environmental Stability) έχουν ένα εύρος από -1 έως -6, δηλαδή το σταθερότερο περιβάλλον απεικονίζεται με -1 και το πιο ασταθές περιβάλλον με -6 . Οι τιμές της Οικονομικής Δύναμης (FS- Financial Strength) έχουν ένα εύρος τιμών από +1 έως +6, όπου ο αριθμός +6 αντικατοπτρίζει την σημαντική οικονομική δύναμη έναντι της περιορισμένης οικονομικής δύναμης η οποία αξιολογείται με +1.

Οι τιμές κάθε μίας από τις 4 κατευθύνσεις αθροίζονται και διαιρούμενες με τον αριθμό των δεδομένων τους βγαίνει ένας μέσος όρος. Οι μέσοι όροι που προκύπτουν αποτελούν και τις τιμές των αξόνων X και Y.

Το αποτέλεσμα είναι παρουσιάζεται στο κάτωθι διάγραμμα: η πρόταση προς την επιχείρηση είναι επιθετικής στρατηγικής (suggested strategy type- Aggressive). Απευθύνεται σε εταιρείες με δυνατό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και μεγάλη ανάπτυξη και είναι δυνατόν να περιλαμβάνει ανάπτυξη προϊόντων, συγχωνεύσεις με άλλες εταιρείες, εξαγορές ανταγωνιστών κλπ.

Διάγραμμα 4.1. 'Στρατηγική Θέση επιχείρησης κατά την SPACE Matrix'



Πηγή:Maxipedia,2011,SPACE Strategic management method, σελ.1

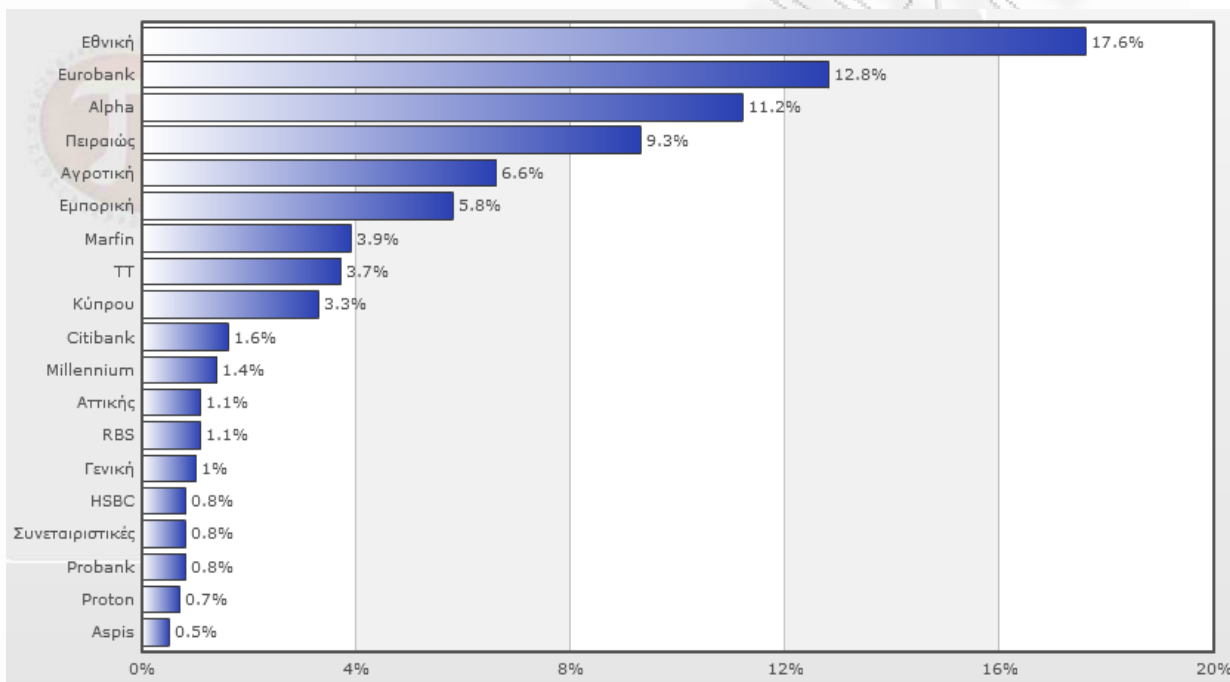
Για τους προς εξέταση τραπεζικούς ομίλους, οι παράγοντες που θα διαμορφώσουν την Μήτρα S.P.A.C.E. είναι οι ακόλουθοι:



Ανταγωνιστικό Πλεονέκτημα -C.A. Competitive Advantage:

1. Ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών.
2. Μερίδια αγοράς

Διάγραμμα 4.2. 'Μερίδια Αγοράς Ελληνικών Τραπεζών με βάση το ενεργητικό τους για το έτος 2010'



Πηγή: <http://www.3comma14.gr/pi/?survey=7153>, Πηγή Δημοσίευσης: « Το Βήμα», 2011

3. Φήμη
4. Πελατειακή Βάση
5. Σημεία Εξυπηρέτησης, καταστήματα και γεωγραφική επέκταση.

Δύναμη του Κλάδου- I.S. Industry Strength:

1. Δυνατότητα εισόδου
2. Δυνατότητα επέκτασης σε Ελλάδα και εξωτερικό
3. Πρόσβαση στην χρηματοδότηση από τις αγορές. Στην παρούσα φάση οι Ελληνικές Τράπεζες είναι αποκλεισμένες από τις αγορές με αποτέλεσμα η χρηματοδότησή τους να εξαρτάται πλήρως από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.



4. Δυνατότητα και προοπτικές συγχωνεύσεων (όπως παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα):

Πίνακας 4.3. ‘Προοπτικές Συγχωνεύσεων και Εξαγορών τραπεζών’.

Potential Target	Potential Acquirer								Issues as a target
	NBG	Eurobank	Alpha	Piraeus	BOC	ATE	Emporiki	Hellenic Postbank	
NBG	-	target too big	target too big	target too big	target too big	target too big	target too big	target too big	€7bn market cap, €20bn GGBs
Eurobank	too much overlap in consumer lending. 39% mortgage market share in Greece a problem?. 41% share in consumer loans, 47% credit cards a problem?	-	would boost Alpha's presence in consumer lending, reducing high exposure to corporate. would make the #1 bank in Greece by loans	target too big	would fix BoC's sub-critical scale in Greece. but we doubt it wants to buy in Greece yet	target too big	target too big	target too big	low valuation on 2012 P/E would make an acquisition look accretive
Alpha	39% mortgage market share in Greece a problem?. 30% share of branches in Greece would be a problem?. But deal been tried and failed	would boost EFG's presence in corporate lending, reducing high exposure to consumers. would make the #1 bank in Greece by loans. market cap>EFG though	-	target too big	would fix BoC's sub-critical scale in Greece. but we doubt it wants to buy in Greece yet. target too big?	target too big	target too big	target too big	conservative balance sheet. Low relative GGB exposure. Probably the lowest risk bank
Piraeus	could resolve Piraeus funding issues	doubles up funding issues? #1 bank in Greece	would make the #1 bank in Greece by loans	-	would fix BoC's sub-critical scale in Greece. but we doubt it wants to buy in Greece yet	target too big	Emporiki needs to fix internal problems first?. CASA capital constrained	target too big	25% of balance sheet is ECB borrowing
BOC	further geographic diversification. Would further reduce NBG's L/D ratio	good geographic diversification, would make BoC's scale in Greece critical in size. who would run it though?. market cap>EFG	good geographic diversification, makes BoC's scale in Greece critical in size. who would be the CEO though?. Same market cap so how would you fund acquisition?	target too big	-	target too big	target too big	target too big	relatively small in Greece

Πηγή (Credit Suisse,2010, σελ.14,15)



Πίνακας 4.4. ‘Προοπτικές Συγχωνεύσεων και Εξαγορών τραπεζών’

Potential Target	Potential Acquirer								Potential issues as a target
	NBG	Eurobank	Alpha	Piraeus	BOC	ATE	Emporiki	Hellenic Postbank	
ATE	31% share of branches in Greece would be a problem?	cultural issues with a modern private bank buying a government-controlled one?			would fix BoC's sub-critical scale in Greece. but we doubt it wants to buy in Greece yet		- Emponki needs to fix internal problems first?. CASA capital constrained	target too big	target undercapitalised
Emporiki	35% mortgage market share in Greece a problem?	tried before and failed		market cap>Piraeus				target too big	21% NPL. quality of Emporiki's balance sheet hard to gauge
Hellenic Postbank	Would reduce NBG's relatively high L/D ratio. but would further increase NBG's considerable GGB exposure	good fit as low l/d ratios. cultural issues with a modern private bank buying a government-controlled one?	Would diversify Alpha more to consumer lending. But would add a lot of GGBs	would fix a lot of Piraeus funding and capital issues	would fix BoC's sub-critical scale in Greece. but we doubt it wants to buy in Greece yet	both are government-controlled so could be easy to effect a merger. Postbank not a willing seller though according to management	Emporiki needs to fix internal problems first?. CASA capital constrained	- 64% L/D, but 5bn GGBs	
Potential acquirer issues	has scale, valuation, capital. But too big already from an anti-trust perspective?	more highly leveraged than peers	no real problems, capital and loan book good	can it afford to buy?	limited capital. Greece sub-scale. High relative market cap	undercapitalised; can't afford to buy	would CASA want to double up in Greece?	too small to be a buyer?	-

Source: Credit Suisse research

Πηγή: (Credit Suisse,2010,σελ,14-15)

Οικονομική Δύναμη – F.S. Financial Strength

1. Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων
2. Κεφαλαιακή Επάρκεια
3. Ρευστότητα (Δείκτης Χορηγήσεων/Καταθέσεις)
4. Αποτελεσματικότητα (Δείκτης Κόστους/ έσοδα)

Σταθερότητα του Περιβάλλοντος – E.S. Environmental Stability

1. Τεχνολογία
2. Φορολογία
3. Οικονομικές Συνθήκες



4. Επιχειρηματικό Περιβάλλον (χρηματοδοτούμενων επιχειρήσεων από τις τράπεζες).

4.3 ΜΗΤΡΑ ΜΑΡΑΚΟΝ (MARAKON ASSOCIATES MATRIX)

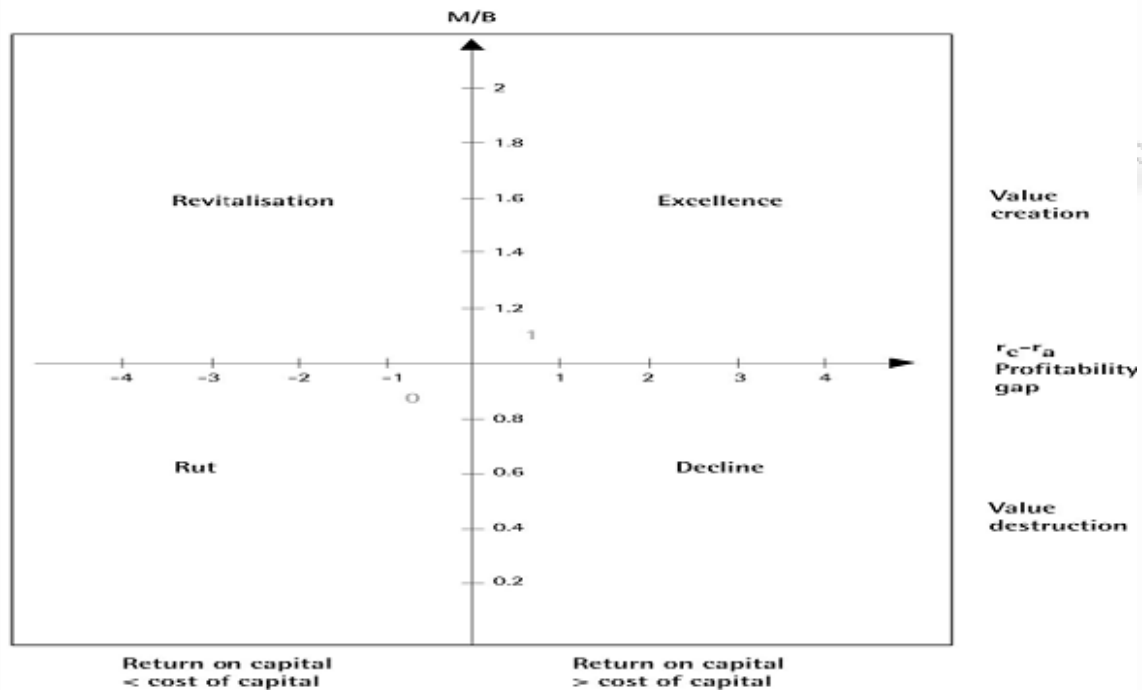
Η εταιρεία Marakon Associates είναι διοικητική συμβουλευτική εταιρεία. Από την ίδρυσή της το 1978, ασχολείται με επιχειρήσεις όλων των μορφών και των μεγεθών με σκοπό να τις βοηθήσει να αυξήσουν ανάπτυξη τους και να δημιουργήσουν αξία. Εκατοντάδες επιχειρήσεις από όλο τον κόσμο έχουν υιοθετήσει την προσέγγισή της στη προσπάθειά τους να βελτιωθούν τα επιχειρησιακά πρότυπα και οι πρακτικές διαχείρισής τους.

Οι συμβουλές που παρέχει και τα πρότυπα μοντέλα που χρησιμοποιεί έχουν προέλθει πάντα από την άποψη της Marakon ότι οι επιχειρήσεις πρέπει να κατορθώνουν να δημιουργήσουν την πιο πιθανή μακροπρόθεσμη αξία για τους ιδιοκτήτες τους. Χρησιμοποιούν την αξία - βασισμένη στη διαχείριση, την αντικειμενικότητα και την εμπειρία για να βοηθήσουν τους ανώτερους υπαλλήλους να απαντήσουν στις υψηλότερες ερωτήσεις αξίας και να βελτιώσουν την ποιότητα των αποφάσεων που πρέπει να πάρουν.

Το πρότυπο της Marakon στηρίζεται στην προσέγγιση που συνδέει την απόδοση κεφαλαίου (ROE) και το κόστος του κεφαλαίου (Κε) με τέτοιο τρόπο ώστε να προσδιοριστεί η ευδιάκριτη απόδοση σε τέσσερις καταστάσεις για μια επιχείρηση. Οι συνεταίροι Marakon ανέπτυξαν, παράλληλα, την σύνδεση στοιχείων αποδοτικότητας της επιχείρησης με την αποδοτικότητα της αγοράς. Συνδέοντας λοιπόν την απόδοση κεφαλαίου το κόστος του κεφαλαίου και τον ρυθμό αύξησης της επιχείρησης (g) έναντι αυτού της αγοράς (G) επιτυγχάνουν αξιολόγηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης και της ανταγωνιστικής θέσης της στην αγορά.



Διάγραμμα 4.3. ‘Καταστάσεις απόδοσης επιχείρησης στο υπόδειγμα Marakon’



Πηγή: (Γιαννάκη Σ. κ.α.,2010,σελ.46)

Το πρότυπο αυτό χωρίζει τις καταστάσεις της επιχείρησης σε τεταρτημόρια. Στο 2^ο τεταρτημόριο «τελειότητας» (excellence), η απόδοση κεφαλαίου (ROE) είναι μεγαλύτερη από το κόστος του κεφαλαίου (ROE.> Ke) συνεπώς ,η κεφαλαιοποίηση χρηματιστηρίου είναι μεγαλύτερη από την μονάδα (M/B > 1)με αποτέλεσμα η επιχείρηση να δημιουργεί αξία. Στο τεταρτημόριο «ανανέωσης»,(revitalization) η επιχείρηση διατηρεί ROE>Ke χωρίς να ακολουθεί την μεγέθυνση της αγοράς (g<G). Ο δείκτης M/B δίδεται από την ακόλουθη σχέση :

$M/B = (ROE- g) / (Ke -g)$, βασιζόμενη στο μοντέλο Gordon ,όπου g είναι ο ρυθμός μεγέθυνσης των μερισμάτων, ROE, η Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων και Ke το κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων. Ωστόσο, για τις τράπεζες στην Ελλάδα, σύμφωνα με τον Νόμο 3723/2008 περί «Ενίσχυσης Πρευστότητας της Ελληνικής Οικονομίας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης», δεν επιτρέπεται η διανομή μερίσματος με αποτέλεσμα η μεταβλητή g (μεγέθυνση μερίσματος) να παίρνει τιμή μηδέν. Συνεπώς, η εξίσωση παίρνει την μορφή:

$$M/B= ROE/ ke.$$

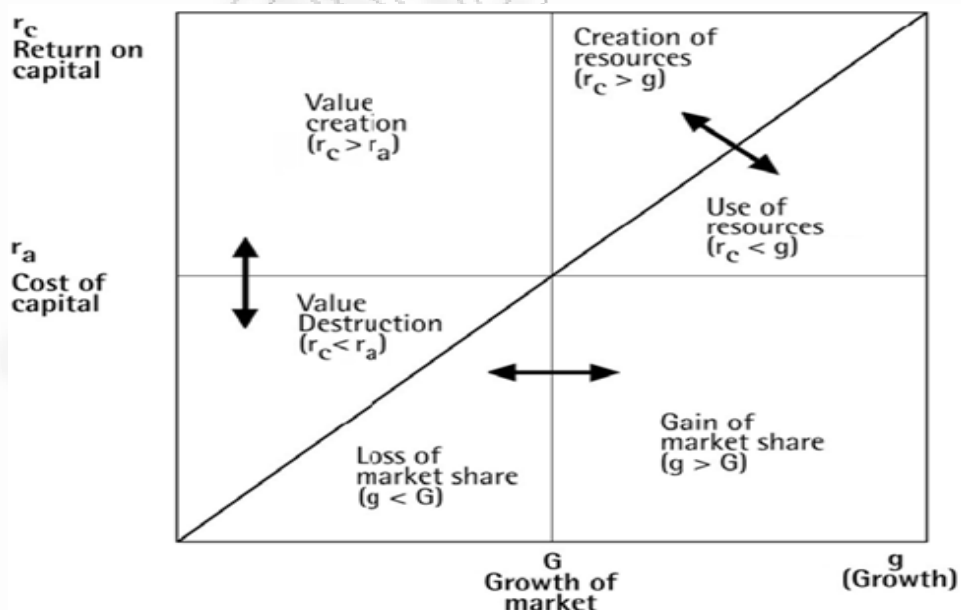


Πίνακας 4.5. ‘Η κεφαλαιοποίηση (M/B) στην δημιουργία αξίας (value creation)’

M/B>1	ROE>Ke	Αυξημένες προοπτικές ανάπτυξης.	Δημιουργία Αξίας για τους ιδιοκτήτες. (value creation)
M/B=1	ROE= Ke	Σταθερές προοπτικές Ανάπτυξης.	Διατήρηση αξίας για τους ιδιοκτήτες.
M/B<1	ROE <Ke	Αρνητικές προοπτικές ανάπτυξης.	Καταστροφή αξίας για τους ιδιοκτήτες. (value destruction).

Στο τεταρτημόριο της «αποτελμάτωσης» (rut) από το σχεδιάγραμμα της Marakon εξηγείται ότι οι επιχειρήσεις των οποίων η προηγούμενη απόδοση ήταν μέτρια είναι απίθανο να οδηγηθούν στη μελλοντική δημιουργία αξίας (απόδοση κεφαλαίου χαμηλότερη από το κόστος κεφαλαίου). Τέλος, εκείνες οι επιχειρήσεις που βρίσκονται στο τελευταίο τεταρτημόριο «στην πτώση» (decline) δημιούργησαν αξία στο παρελθόν αλλά είναι πιθανό να καταστρέψουν την αξία που θα δημιουργήσουν στο μέλλον.

Διάγραμμα 4.4. ‘Μήτρα Κερδοφορίας Marakon’



Πηγή: (Γιαννάκη Σ. κ.α.,2010,σελ.43)



Από τα μεγέθη της ανάπτυξης των κερδών της επιχείρησης (g) και της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων προκύπτει και ο δείκτης επενδύσεων μετρητών σε κεφάλαιο:

$$C.I.R. (Cash Invested Ratio) = g(\text{μεγέθυνση κερδών}) / ROE.$$

Παράλληλα υπολογίζουμε και τις ταμιακές ροές:

Καθαρές Ελεύθερες Ταμειακές Ροές = Καθαρά Έσοδα- Επενδύσεις σε Μετοχικό Κεφάλαιο.

Από τις ανωτέρω σχέσεις προκύπτει ο κάτωθι πίνακας όπου εμφανίζεται η σχέση μεταξύ των ταμειακών ροών και των επενδύσεων από τους μετόχους.

Πίνακας 4.6. 'Πίνακας Επενδυτικής Θέσης Μετόχων'

Δείκτης Επενδύσεων	Καθαρές Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (FCF)	Επενδυτική Θέση Μετόχων
CIR <1	FCF >0	Τα ποσά που επενδύονται είναι μικρότερα από τα κέρδη.
CIR=1	FCF=0	Όλα τα κέρδη επανεπενδύονται.
CIR>1	FCF <0	Οι επενδυτικές ανάγκες της επιχείρησης υπερβαίνουν τα κέρδη της.

Για την εφαρμογή της Μήτρας Marakon στους Τραπεζικούς Ομίλους, στον οριζόντιο άξονα, αντί του ρυθμού αύξησης των πωλήσεων, θα λάβουμε τα *καθαρά κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας*, για την περίοδο 2005-2010. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων (R.O.E.) για κάθε έτος έχει αντληθεί από τις ετήσιες εκθέσεις κάθε Ομίλου. Το κόστος ιδίων κεφαλαίων (K_e) δίδεται από τον τύπο:

$$K_e - \text{Cost of equity} - k_e = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$



Όπου, R_f = Risk Free Rate, δηλαδή το επιτόκιο ελεύθερο κινδύνου, το οποίο εξισώνεται με το επιτόκιο των κρατικών ομολόγων μιας σταθερής οικονομίας όπως η Γερμανική Οικονομία (1,706%)

$R_m - R_f$ = Risk Premium, απόδοση κινδύνου, που προσδιορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στην απόδοση της αγοράς (return of the market portfolio), για το οποίο θα χρησιμοποιήσουμε την τιμή του δείκτη S&P 500 δηλαδή 6,70% και του επιτοκίου ελεύθερου κινδύνου (R_f), στην συγκεκριμένη περίπτωση των 10ετών κρατικών ομολόγων της Γερμανικής Οικονομίας. Η τιμή του δείκτη S&P 500 προέκυψε από μελέτη των αποδόσεων αγοράς σε βάθος 78 ετών για την περίοδο 1926-2003.(Hawawini et al, σελ. 365)

β (beta) = συντελεστής β , πρόκειται για ένα μέτρο κινδύνου βασισμένο στην ευαισθησία των αποδόσεων των μετοχών σε σχέση με τις μεταβολές του γενικού δείκτη του κλάδου. Τα στοιχεία για την κάθε τράπεζα αντλήθηκαν από τις ιστοσελίδες των Bloomberg και Reuters.

Επίσης,

Η απόφαση για την θέση κάθε Ομίλου στην Μήτρα Marakon λαμβάνεται από τους εξής παράγοντες:

- 1) Από την σύγκριση μεταξύ R.O.E. και Ke. Σε κάθε Τραπεζικό Όμιλο υπολογίζεται ο μέσος όρος των Αποδόσεων Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E.) και ο μέσος όρος των τιμών του Κόστους Κεφαλαίου των περιόδων 2005-2010.
- 2) Από την σύγκριση της μεγέθυνσης (g) των καθαρών κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων κάθε Ομίλου και της Αγοράς (G). Η μεγέθυνση της αγοράς (G) υπολογίζεται από τον μέσο όρο της μεγέθυνσης των καθαρών κερδών των 10 τραπεζικών ομίλων για την περίοδο 2005-2010.
- 3) Από την τιμή των ταμειακών ροών θετική, αρνητική ή ίση με το μηδέν.
- 4) Από την τιμή του Δείκτη $CIR = g/ROE$.



Η συσχέτιση μεταξύ των παραγόντων (1),(2), (3) και (4) κατατάσσει κάθε όμιλο σε κάποιο τεταρτημόριο μεταξύ των (1) Revitalization, (2) Excellence, (3) Decline (4) Rut, και απεικονίζει την παρούσα κατάσταση της επιχείρησης σε σχέση με την αγορά.

Πίνακας 4.7. ‘Μεταβλητές Μήτρας Marakon για τον προσδιορισμό της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης.’

(x)			
ROE Value Creation $ROE > K_e$ $g < G$ $FCF > 0$ $CIR < 1$ $ROE > K_e$ K_e	$CIR < 1$ $FCF > 0$ Creation of Resources $ROE > K_e$ $g > G$ $FCF > 0$ $CIR < 1$ $CIR > 1$ $FCF < 0$ $ROE > K_e$ $g > G$ $FCF < 0$ Use of $CIR > 1$ Resources		
$ROE < K_e$ Value Destruction $ROE < K_e$ $g < G$ $FCF > 0$ $CIR < 1$ $ROE < K_e$ $g < G$ $FCF < 0$ $CIR > 1$	$ROE < K_e$ $g > G$ $FCF < 0$ $CIR > 1$ Gain of Market Share $g < G$	G $g > G$	g (y)
0			

Πηγή Δεδομένων: Gunter T.(2010)

<http://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/9/95/Marakon.png>



4.4. ΜΟΝΤΕΛΟ ΥΠΕΡΒΑΛΟΥΣΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ (EXCESS RETURNS MODEL).

Σε ένα τέτοιο μοντέλο η αξία του κεφαλαίου (value of equity) μιας τράπεζας μπορεί να ληφθεί ως το άθροισμα του τρέχοντος επενδυμένου κεφαλαίου(equity capital invested currently) και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων αποδόσεων προς τους ιδιοκτήτες, που η τράπεζα αναμένει να πραγματοποιήσει (present value of expected excess returns to equity investors). Το αξιοσημείωτο σε αυτό το μοντέλο είναι να οι υπερβάλλουσες αποδόσεις.

Το επενδυμένο κεφάλαιο μιας τράπεζας λαμβάνεται από την λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων ενώ οι υπερβάλλουσες αποδόσεις των ιδίων κεφαλαίων από την εξίσωση:

$$\text{Excess Equity Returns} = (\text{Return on Equity} - \text{Cost of Equity}) (\text{Equity Capital Invested})$$

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται ένα παράδειγμα υπολογισμού των μελλοντικών αποδόσεων για την Goldman Sachs, σε βάθος πενταετίας. Για την αποτίμησή της, λήφθηκε το τρέχων επίπεδο ιδίων κεφαλαίων. Επίσης για τον υπολογισμό του κόστους ιδίων κεφαλαίων (cost of equity) λήφθηκαν οι μεταβλητές όπως στην εξίσωση:

$$\text{Ke-Cost of equity-ke} = R_f + (R_m - R_f) * \beta.$$

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται οι αποδόσεις των ιδίων κεφαλαίων όπως προκύπτουν από το μοντέλο Excess Returns με παράδειγμα την Goldman Sachs.



Πίνακας 4.8.Excess Returns Model- High Growth Period- Goldman Sachs.

	1	2	3	4	5
Net Income	\$5,941.08	\$6,384.60	\$6,861.23	\$7,373.44	\$7,923.89
- Equity Cost (see below)	\$7,921.44	\$8,512.80	\$9,148.30	\$9,831.25	\$10,565.18
Excess Equity Return	-\$1,980.36	-\$2,128.20	-\$2,287.08	-\$2,457.81	-\$2,641.30
Cumulated Cost of Equity	1.12000	1.25440	1.40493	1.57352	1.76234
Present Value	-\$1,768.18	-\$1,696.59	-\$1,627.90	-\$1,561.98	-\$1,498.74
Beginning BV of Equity	\$66,012.00	\$70,939.98	\$76,235.86	\$81,927.08	\$88,043.17
Cost of Equity	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
Equity Cost	\$7,921.44	\$8,512.80	\$9,148.30	\$9,831.25	\$10,565.18
Return on Equity	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
Net Income	\$5,941.08	\$6,384.60	\$6,861.23	\$7,373.44	\$7,923.89
Dividend Payout Ratio	17.05%	17.05%	17.05%	17.05%	17.05%
Dividends paid	\$1,013.10	\$1,088.73	\$1,170.00	\$1,257.35	\$1,351.21
Retained Earnings	\$4,927.98	\$5,295.87	\$5,691.22	\$6,116.09	\$6,572.67

Πηγή: (Damodaran,2009,σελ.24).

Για παράδειγμα το καθαρό έσοδο (net income) για την περίοδο 1, \$5,941.08 προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό των αποδόσεων των ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity) 9% με την αρχική λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων (Beginning book value of equity) \$66,012.00. Η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων στην περίοδο (2) προκύπτει από το άθροισμα των εσόδων που δεν πληρώνονται ως μέρισμα (Retained Earnings) \$4,927.98 και της λογιστικής αξίας των ιδίων κεφαλαίων (book value of equity) της προηγούμενης περιόδου (1) δηλαδή \$66,012.00 . Ο δείκτης μερισματικής απόδοσης βασίζεται επίσης, στα τρέχοντα μερίσματα και στα έσοδα.

Το κόστος ιδίων κεφαλαίων (Equity Cost) \$7,921.44 στην περίοδο (1) προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό της λογιστικής αξία των ιδίων κεφαλαίων (Beginning book value of equity) \$66,012.00 με το κόστος ιδίων κεφαλαίων (Cost of Equity) 12%.

Το κόστος ιδίων κεφαλαίων (Cost of Equity) 12% προέκυψε από τις υποθέσεις ότι χρησιμοποιείται μέσος όρος $\beta = 1,50$ των επενδυτικών τραπεζών , ότι το επιτόκιο των ομολόγων ήταν 3% και το risk premium 6%.

$$\text{Cost of Equity} = 3\% + 1,50\% * 6\% = 12\%.$$

Επίσης, παρά το γεγονός ότι η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων (ROE) για την Goldman Sachs, μεταξύ των ετών 2001-2007 ήταν 16%-20% , η αναμενόμενη απόδοση για τα



έτη 2008-2013 θα είναι σαφώς χαμηλότερη και από τον ιστορικό μέσο όρο αλλά και από το κόστος ιδίων κεφαλαίων 12%. Η υπερβάλλουσα Απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων (Excess Equity Return) -1,980.36 για την περίοδο (1) προκύπτει από την αφαίρεση του καθαρού εσόδου (net income) για την περίοδο 1, \$5,941.08 από το κόστος ιδίων κεφαλαίων (Equity Cost) \$7,921.44.

Ο πίνακας , παρουσιάζει τα μεγέθη κατά της εκτιμώμενης περιόδου υψηλής μεγέθυνσης (high growth period) 1 έως 5. Σχετικά με την σταθερή περίοδο μετά το 5^ο έτος έγιναν οι εξής υποθέσεις:

- ✓ Το καθαρό έσοδο (net income) θα μεγεθύνεται κατά 3%
- ✓ Ο συντελεστής beta θα μειωθεί σε 1,20
- ✓ Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά από 5 έτη θα κυμαίνεται σε 10,20% , που σημαίνει ότι το καθαρό έσοδο(net income) την περίοδο 6 θα είναι μεγαλύτερο από την περίοδο 5. Η απόδοση ιδίων σε αυτή την περίοδο έχει εξισωθεί με το κόστος ιδίων κεφαλαίων (cost of equity) σταθερής περιόδου σύμφωνα με τις υποθέσεις που πραγματοποιήθηκαν:

$$\text{άρα, Cost of equity in stable growth period} = 3\% + 1,20 \cdot (6\%) = 10.20\%$$

Από τα δεδομένα μπορεί να εξαχθεί η τελική αξία (terminal Value) των αποδόσεων(Excess Returns) στους επενδυτές

Terminal Value of Excess Returns =

$$\frac{\text{Net Income}_6 - (\text{Cost of Equity}_6) \text{Book Value of Equity}_6}{\text{Cost of Equity} - \text{Expected Growth Rate}} = \frac{\$9,242.82 - \$90,684.47 \cdot 0.102}{0.102 - 0.03} = \$0$$

(λόγω της εξίσωσης ιδίων κεφαλαίων και κόστους κεφαλαίων)

Η αξία των ιδίων κεφαλαίων και η αποτίμηση για την μετοχή μπορεί να εξαχθεί από το άθροισμα των τριών παραγόντων:

1. Λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων που επενδύονται την περίοδο 1 (σήμερα).
2. Παρούσα αξία των excess returns για τα επόμενα 5 έτη (high growth period)



3. Παρούσα αξία της τελικής αξίας των excess returns , η οποία στο παράδειγμα είναι 0.

Συνεπώς, η αξία για την μετοχή της Goldman & Sachs προκύπτει από τα ακόλουθα μεγέθη:

Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων σήμερα: \$ 66,012

Παρούσα αξία των excess returns για τα επόμενα 5 έτη (high growth period) -\$8,154

Παρούσα αξία της τελικής αξίας των excess returns , η οποία στο παράδειγμα είναι \$0

Άθροισμα **\$57,859 (1)**

Αριθμός Μετοχών Goldman & Sachs 461.874 (2)

Αξία ανά Μετοχή(1)/(2) **\$125.29**

Η ανωτέρω αποτίμηση πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο του έτους 2009. Η τιμή της μετοχής την περίοδο εκείνη ήταν \$96,45.

Υποθέσεις:

1. Η τράπεζα αναμένεται να μεγαθύνεται περισσότερο την πρώτη περίοδο (first period)
2. Στο τέλος της πρώτης περιόδου η μεγέθυνση θα μειωθεί και θα ακολουθήσει η περίοδος σταθερής μεγέθυνσης.
3. Ο δείκτης μερισματικής απόδοσης (dividend payout ratio) είναι συνυφασμένος με τον αναμενόμενο ρυθμό μεγέθυνσης (growth).

Προσθήκες:

1. Η διάρκεια της περιόδου υψηλής μεγέθυνσης (high growth period)
2. Αναμενόμενη μεγέθυνση εσόδων κατά την διάρκεια της περιόδου υψηλής μεγέθυνσης.



3. Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης κατά την διάρκεια της περιόδου υψηλής μεγέθυνσης.
4. Αναμενόμενη μεγέθυνση των εσόδων κατά την διάρκεια της σταθερής περιόδου.
5. Αναμενόμενος δείκτης μερισματικής απόδοσης κατά την διάρκεια της σταθερής περιόδου.
6. Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων.

Τα αναμενόμενα μερίσματα στην περίοδο υψηλής μεγέθυνσης υπολογίζονται από τον δείκτη μερισματικής απόδοσης (dividend payout ratio) για την περίοδο υψηλής μεγέθυνσης και του αναμενόμενου ρυθμού μεγέθυνσης (g) στα κέρδη ανά μετοχή. Ο αναμενόμενος ρυθμός μεγέθυνσης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Expected growth} = \text{Retention Ratio} * \text{Return on Equity} \\ (1 - \text{DPR}) * \text{ROE}$$

$$\text{Όπου } \text{DPR} = 1 - \frac{g}{\text{ROE}}$$

Στο τέλος την περιόδου υψηλής μεγέθυνσης, η αναμενόμενη τελική τιμή υπολογίζεται με την χρήση των μερισμάτων ανά μετοχή ένα χρόνο μετά την περίοδο υψηλής μεγέθυνσης χρησιμοποιώντας τον ρυθμό μεγέθυνσης στην σταθερή περίοδο, τον δείκτη μερισματικής απόδοσης την περίοδο σταθερής μεγέθυνσης και το κόστος ιδίων κεφαλαίων στην περίοδο σταθερής μεγέθυνσης. Τα μερίσματα ανά μετοχή και η τελική τιμή προεξοφλούνται στην παρούσα αξία κατά τις μεταβολές του κόστους ιδίων κεφαλαίων-cost of equity.



4.5. ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (PRICE TO EARNINGS P/E).

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή για μία τράπεζα υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Τιμή προς κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Πρόκειται για εξίσωση τριών μεταβλητών : της αναμενόμενης μεγέθυνσης των κερδών (g), του δείκτη μερισματικής απόδοσης, και του κόστους ιδίων κεφαλαίων. Σημαντικός παράγοντας που επηρεάζει τα κέρδη και συνεπώς τον δείκτη, είναι οι προβλέψεις οι οποίες όταν είναι αυξημένες μειώνουν τα διανεμόμενα κέρδη. Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται οι δείκτες PE κλάδου χρηματοοικονομικών εταιρειών στις Η.Π.Α τον Φεβρουάριο του έτους 2009, καθώς και ο αναμενόμενος ρυθμός μεγέθυνσης των κερδών (Earnings per Share) και ο συντελεστής β (beta coefficient).

Πίνακας 4.9. ‘Τιμές Κλάδου Χρηματοοικονομικών εταιρειών’

Company Name	PE Ratio	Expected growth in EPS	Beta
Torchmark Corp. (NYSE:TMK)	4.11	3.60%	1.87
Odyssey Re Holdings Corp. (NYSE:ORH)	5.15	4.00%	1.53
Manulife Financial Corporation (TSX:MFC)	5.4	5.20%	2.41
MetLife, Inc. (NYSE:MET)	5.45	4.50%	1.96
Assurant Inc. (NYSE:AIZ)	5.56	5.00%	2.16
Principal Financial Group Inc. (NYSE:PFG)	5.85	5.50%	2.15
AFLAC Inc. (NYSE:AFL)	6.01	6.40%	2.4
Unum Group (NYSE:UNM)	6.33	6.00%	1.47
Aon Corporation (NYSE:AOC)	7.04	6.20%	1.7
The Travelers Companies, Inc. (NYSE:TRV)	7.58	6.00%	1.87
HCC Insurance Holdings Inc. (NYSE:HCC)	7.75	7.00%	2.05
The Chubb Corporation (NYSE:CB)	7.94	10.50%	1.67

Πηγή: (Damodaran A., 2009.σελ.28).

Εταιρείες με υψηλότερους ρυθμούς μεγέθυνσης(g) τείνουν να έχουν υψηλότερο δείκτη PE από τις άλλες. Με παλινδρόμηση των τιμών του δείκτη P/E έναντι των τιμών της μεγέθυνσης προκύπτει η πρόβλεψη για την τιμή που θα λάβει η μετοχή κάθε εταιρείας (predicted P/E) και εάν είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη (overvalued or undervalued), όπως φαίνεται στο κάτωθι πίνακα:



Πίνακας 4.10. ‘ Τρέχουσα και προβλεπόμενη τιμή PE’

Company Name	PE Ratio	Predicted PE	% Under or over valued
American Financial Group Inc. (NYSE:AFG)	9.41	15.86	-40.66%
ProAssurance Corporation (NYSE:PRA)	10.74	17.86	-39.87%
The Chubb Corporation (NYSE:CB)	7.94	12.93	-38.61%
Unum Group (NYSE:UNM)	6.33	9.31	-31.97%
Reinsurance Group of America Inc. (NYSE:RGA)	11.71	16.87	-30.59%
Odyssey Re Holdings Corp. (NYSE:ORH)	5.15	6.71	-23.25%
Brown & Brown Inc. (NYSE:BRO)	14.36	17.97	-20.09%
Sun Life Financial Inc. (TSX:SLF)	12.8	15.75	-18.72%
RLI Corp. (NYSE:RLI)	13.48	16.01	-15.81%

Πηγή: (Damodaran A. 2009,σελ.29)

Το υπόδειγμα του θα χρησιμοποιηθεί είναι της *γραμμικής πολυμεταβλητής παλινδρόμησης*, καθώς οι ερμηνευτικές μεταβλητές είναι περισσότερες από μία. Η εξίσωση που θα χρησιμοποιηθεί είναι η κάτωθι:

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{t1} + \beta_2 X_{t2} + u_t$$

Για τον προσδιορισμό των εκτιμητριών υπολογίζονται τα ακόλουθα αθροίσματα:

ΣY = Το άθροισμα των μεταβλητών Y. (Τρέχουσα τιμή PE).

ΣX_1 = Το άθροισμα των μεταβλητών X₁. (Αναμενόμενη μεγέθυνση στα κέρδη ανά μετοχή- Earnings Per Share –EPS).

ΣX_2 = Το άθροισμα των μεταβλητών X₂. (Συντελεστής beta coefficient).

\bar{Y} = Είναι ο μέσος όρος των τιμών της μεταβλητής Y.

\bar{X}_1 = Είναι ο μέσος όρος των τιμών της μεταβλητής X₁.

\bar{X}_2 = Είναι ο μέσος όρος των τιμών της μεταβλητής X₂.

ΣY^2 = Το άθροισμα των τετραγώνων των μεταβλητών της Y.

ΣX_2^2 = Το άθροισμα των τετραγώνων των μεταβλητών της X₂.



ΣX_1^2 = Το άθροισμα των τετραγώνων των μεταβλητών της X_1 .

$\Sigma X_1 Y$ = Το άθροισμα των γινομένων των μεταβλητών $X_1 Y$.

$\Sigma X_2 Y$ = Το άθροισμα των γινομένων των μεταβλητών $X_2 Y$.

$\Sigma X_1 X_2$ = Το άθροισμα των γινομένων των μεταβλητών $X_1 X_2$.

Σy^2 = Το άθροισμα τετραγώνων των αποκλίσεων των τιμών Y από το μέσο \bar{Y} .

$\Sigma \chi_1^2$ = Το άθροισμα τετραγώνων των αποκλίσεων των τιμών X_1 από το μέσο X_1 .

$\Sigma \chi_2^2$ = Το άθροισμα τετραγώνων των αποκλίσεων των τιμών X_2 από το μέσο X_2 .

$\Sigma \chi_1 y$ = Άθροισμα των γινομένων των αποκλίσεων από τους μέσους ($x_1 = X_1 - \bar{X}_1$) και $y = Y - \bar{Y}$).

$\Sigma \chi_2 y$ = Άθροισμα των γινομένων των αποκλίσεων από τους μέσους ($x_2 = X_2 - \bar{X}_2$) και $y = Y - \bar{Y}$).

$\Sigma \chi_1 \chi_2$ = Άθροισμα γινομένων αποκλίσεων από τους μέσους ($x_1 = X_1 - \bar{X}_1$) και ($x_2 = X_2 - \bar{X}_2$).

Οι τύποι των εκτιμητριών των συντελεστών β_0 , β_1 , και β_2 είναι οι ακόλουθοι:

$$\beta_1 = \frac{\Sigma \chi_2^2 \Sigma \chi_1 y - (\Sigma \chi_1 \chi_2) \Sigma \chi_2 y}{\Sigma \chi_1^2 \Sigma \chi_2^2 - (\Sigma \chi_1 \chi_2)^2}$$

$$\beta_2 = \frac{\Sigma \chi_1^2 \Sigma \chi_2 y - (\Sigma \chi_1 \chi_2) \Sigma \chi_1 y}{\Sigma \chi_1^2 \Sigma \chi_2^2 - (\Sigma \chi_1 \chi_2)^2}$$

$$\beta_0 = \bar{Y} - \beta_1 X_1 - \beta_2 X_2$$

Συνεπώς η προβλεπόμενη τιμή $PE (Y)$ δίνεται από την ακόλουθη σχέση:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2$$

Από την σύγκριση προβλεπόμενης τιμής PE τρέχουσας τιμής PE θα προκύψει εάν είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Ο Συντελεστής Προσδιορισμού R^2 για το ποσοστό κατά το οποίο η εξαρτημένη μεταβλητή Y ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση δίδεται από τον τύπο:



$$R^2 = \frac{\beta_1 \Sigma \chi_{1Y} + \beta_2 \Sigma \chi_{2Y}}{\Sigma y_2}$$

Οι τιμές που μπορεί να πάρει ο συντελεστής προσδιορισμού είναι : $0 \leq R^2 \leq 1$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ.

5.1.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση αριθμοδεικτών είναι μία από τις πιο δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης και συνεπώς δεν θα μπορούσαν να παραληφθούν από την παρούσα εργασία. Ο υπολογισμός των τραπεζικών αριθμοδεικτών καλύπτει την περίοδο 2005-2010 των οικονομικών αποτελεσμάτων των υπό εξέταση τραπεζών όπως έχουν δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα της κάθε τράπεζας με την μορφή είτε ετήσιας έκθεσης είτε παρουσίασης.

Κατωτέρω γίνεται θεωρητική προσέγγιση κάθε αριθμοδείκτη και αναφέρεται ο τρόπος υπολογισμού και η ερμηνεία του. Οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν είναι οι κάτωθι:

Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας & Αποδοτικότητας. Η επίτευξη κέρδους για τις τράπεζες, όπως και για κάθε επιχείρηση είναι ζωτικής σημασίας καθώς ανάλογα με τα αποτελέσματα της τράπεζας κρίνεται η πορεία και η πολιτικής της. Μακροπρόθεσμα, λοιπόν, ένας χρηματοπιστωτικός οργανισμός δεν μπορεί να επιβιώσει χωρίς κέρδη. Η πραγματοποίηση κερδών: 1) θα ικανοποιήσει τα λειτουργικά έξοδα, 2) θα διανείμει μέρισμα στους μετόχους κάνοντας την επένδυση στην τράπεζα ελκυστική, 3)θα καλύψει ζημιές μεταγενέστερων ή και προγενέστερων ετών 4) θα συμβάλει στην επέκταση της τράπεζας με νέες επενδύσεις σε δημιουργία νέων καταστημάτων στο εσωτερικό και εξωτερικό, στην διαφήμιση, σε προϊόντα, και στην εξαγορά επιχειρήσεων. Για την μέτρηση της κερδοφορίας και της αποδοτικότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων υπολογίσθηκαν οι κατωτέρω αριθμοδείκτες:



1. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων -Return on Equity (R.O.E). Με την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μετράται την αποτελεσματικότητα των επενδυμένων κεφαλαίων μιας τράπεζας και δίδεται από την κάτωθι σχέση :

$$ROE = \left(1 - \frac{\text{Φόροι}}{\text{Κέρδη προ Φόρων}}\right) * \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Λειτουργικά Κέρδη}} * \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Μικτά Έσοδα}} * \frac{\text{Μικτά Έσοδα}}{\text{RWA}} * \frac{\text{RWA}}{\text{Ενεργητικό}} * \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Εποπτικά Κεφάλαια}} * \frac{\text{Εποπτικά Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Θέση}}$$

όπου RWA είναι το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό.

2. Αποδοτικότητα Ενεργητικού- Return on Asset (R.O.A). Με την αποδοτικότητα ενεργητικού μετράται η αποδοτικότητα των απασχολουμένων κεφαλαίων και ορίζεται ως ο λόγος των κερδών προ ή μετά φόρων προς το μέσο ετήσιο επίπεδο Ενεργητικού. Όπως και στην μέτρηση της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων, το μέσο επίπεδο ενεργητικού υπολογίζεται ως ο μέσος όρος του Ενεργητικού αρχής και τέλους έτους της τράπεζας.

3. Καθαρό Επιτοκιακό Περιθώριο (Net Interest Margin- N.I.M). Ορίζεται ως ο λόγος των καθαρών εσόδων (έσοδα από τόκους μείον έξοδα από τόκους) προς το μέσο Ενεργητικό και θα πρέπει να διακρίνεται από περιθώριο επιτοκίου (net interest spread) οποίο αφορά την διαφορά μεταξύ του μέσου σταθμικού επιτοκίου των νέων τραπεζικών δανείων και του αντίστοιχου επιτοκίου των νέων καταθέσεων.

Δείχνει την ικανότητα των τραπεζών να αποκομίζουν έσοδα από την κύρια δραστηριότητά τους. Αρνητικές τιμές του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου υποδηλώνουν ότι οι ληφθείσες αποφάσεις δεν ήταν οι καλύτερες δυνατές.

Αριθμοδείκτης Αποτελεσματικότητας.

Δείκτης Κόστους / Έσοδα (Cost to Income Ratio). Ορίζεται ως ο λόγος των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα. Στα λειτουργικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο, οι οποίες αφορούν τις ζημιές απομείωσης. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης τόσο χαμηλότερη είναι η κερδοφορία.



Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας.

5. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τον βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων του Ενεργητικού του τραπεζικού ιδρύματος σε σχέση με τα έσοδα που εμφανίζει. Προκύπτει από το πηλίκο των εσόδων από τόκους προς το σύνολο του ενεργητικού. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η εικόνα για το τραπεζικό ίδρυμα. Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού, οπότε και το τραπεζικό ίδρυμα θα πρέπει να προβεί είτε σε εντατικότερη χρήση πόρων είτε σε ρευστοποίηση, μέρους των απαιτήσεων.

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας. Ο υπολογισμός της κεφαλαιακής επάρκειας είναι θεμελιώδης κατά την αποτίμηση και εξέταση των οικονομικών αποτελεσμάτων ενός χρηματοπιστωτικού συστήματος ώστε να διαπιστωθεί η ανθεκτικότητά του στους κινδύνους που μπορούν να προκύψουν από κρίσεις όμοιες με αυτή που έπληξε το χρηματοπιστωτικό σύστημα το 2008. Οι σημαντικότεροι δείκτες που θα μελετηθούν είναι οι κάτωθι:

1. Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (Δ.Κ.Ε.) (Capital Adequacy Ratio-C.A.R.): Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας υπολογίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Βασιλείας II και εφαρμόζεται από την 1^η Ιανουαρίου 2008. Μετρά την δυνατότητα των τραπεζών να απορροφούν αναμενόμενες και μη ζημιές προερχόμενες από τα στοιχεία του ενεργητικού τους. Υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνόλου των εποπτικών κεφαλαίων δια το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό. Ως *εποπτικά ίδια κεφάλαια (regulatory own funds)*, νοούνται τα στοιχεία του παθητικού των τραπεζών που αναγνωρίζονται από την Τράπεζα της Ελλάδος ως ίδια κεφάλαια κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας. Αποτελούνται από τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια και τα *Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια*. Αναλυτικότερα:

Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Core Capital /Tier 1 Capital): Σύμφωνα με την ΠΤ/ΔΕ 2587/20.08.2007 τα ***Κύρια Βασικά Ίδια Κεφάλαια(Upper Tier 1 Capital)*** περιλαμβάνουν, γενικά, το μετοχικό κεφάλαιο, το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα εις νέον, τις διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας στοιχείων του ενεργητικού και τους υβριδικούς τίτλους(ως **Πρόσθετο Στοιχείο των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων-Lower Tier 1 Capital**) . Από το



άθροισμα των ανωτέρω τα κυριότερα στοιχεία που αφαιρούνται είναι οι ίδιες μετοχές, οι ζημιές εις νέον(χρήσεως και παρελθουσών ετών) και οι ενδιάμεσες ζημιές περιόδου.

Αφαιρετικά στοιχεία των Κύριων Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων(Upper Tier 1 Capital) είναι: τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία, η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων και η υπεραξία (goodwill). Επίσης, σύμφωνα με την απόφαση 278/ 19.12.2008 της Επιτροπής Τραπεζικών & Πιστωτικών Θεμάτων αποφασίστηκε η αναγνώριση της εκδόσεως προνομιούχων μετοχών και εξαγοράσιμων μετοχών στα Πρόσθετα Στοιχεία των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Lower Tier 1 Capital) υπό προϋποθέσεις. Τέλος με την ΠΔ/ΤΕ 2617/02.07.2009 αποφασίστηκε η εξαίρεση από τον υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων του συνόλου ή μέρους των δικαιωμάτων μειοψηφίας (κατά την κρίση της και κατά περίπτωση) .

Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Supplementary Capital /Tier II Capital): Αποτελούνται από τα **Κύρια Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 2 Capital)**, τα οποία σύμφωνα με την ΠΤ/ΔΕ 2587/20.08.2007, συνοπτικά, περιλαμβάνουν: τα αποθεματικά αναπροσαρμογής, 45% κερδών από την αναπροσαρμογή παγίων, τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές ,ποσοστό σωρευτικού ελλείμματος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους και την θετική διαφορά μεταξύ εποπτικών και λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων. **Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων (Lower Tier 2 Capital)** περιλαμβάνουν τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας.

Τα στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια είναι:

α) Μετοχές και λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων στα οποία η τράπεζα συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10%.

β) Μετοχές και λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων στα οποία η τράπεζα συμμετέχει με ποσοστό κάτω του 10%, όταν τα ίδια κεφάλαιά τους υπερβαίνουν το 10% των ιδίων κεφαλαίων της τράπεζας.

γ) Συμμετοχές και λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων σε ασφαλιστικές επιχειρήσεις και εταιρείες συγγενούς δραστηριότητας.

δ) Αρνητική διαφορά μεταξύ εποπτικών και λογιστικών προβλέψεων και



πιστωτική ενίσχυση σε τιλοποιήσεις απαιτήσεων.

ε) Στοιχεία που αφορούν την διπλή μόχλευση.

Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του κινδύνου αγοράς (Tier III Capital): Περιλαμβάνουν τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό (risk weighted asset-**R.W.A.**) είναι τα στοιχεία του ενεργητικού των πιστωτικών ιδρυμάτων σταθμισμένα ανάλογα με τον κίνδυνο που ενέχουν επί των οποίων υπολογίζονται ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις. Υπολογίζεται μέσω μιας ιεράρχησης πέντε βαρών κινδύνου ταξινομημένα σύμφωνα με την φύση τους τα οποία αντανακλούν μια εκτίμηση πιστωτικού κινδύνου, αγοράς και λοιπών κινδύνων συνδεδεμένα με κάθε περιουσιακό στοιχείο και αντισυμβαλλόμενο, λαμβάνοντας υπ' όψιν τυχόν ενέχυρα ή εγγυήσεις.

2. Δείκτης Βασικών Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio). Ο δείκτης αυτός ορίζεται ως το πηλίκο των βασικών ιδίων κεφαλαίων δια το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό.

3. Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων /Σύνολο Ενεργητικού (Ratio of Owner' s Equity to Total Assets). Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Μία υψηλή τιμή του δείκτη καταδεικνύει ότι υπάρχει *ικανοποιητική εξόφληση των υποχρεώσεων της τράπεζας. Αντίθετα οι χαμηλές τιμές υποδηλώνουν την πιθανότητα ζημιών των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.*

4. Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις (Ratio to Owner's Equity to Total Deposits). Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των καταθέσεων σε σχέση με το σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων. Υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη δείχνουν ότι τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν επαρκώς τις απαιτούμενες καταθέσεις.

5. Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Χορηγήσεις (Ratio of Owner's Equity to Total Loans). Ο αριθμοδείκτης αυτός υποδηλώνει τι ποσοστό Ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιείται για να καλύψει τις ανάγκες των πιστωτικών ιδρυμάτων σε χορηγήσεις προς επιχειρήσεις. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο περισσότερο η τράπεζα χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια για να πραγματοποιεί χορηγήσεις. Αυτό σημαίνει ότι δεν απαιτούνται υψηλά δανειακά κεφάλαια και άρα δανεισμός από άλλες τράπεζες.



Αριθμοδείκτες Ρευστότητας. Η ρευστότητα είναι σε μία τράπεζα είναι ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες, με επίπτωση στα κέρδη της, στην πολιτική των χορηγήσεων και στην επέκταση και μεγέθυνσή της. Δεδομένης της σημασίας της ρευστότητας στην λειτουργία της επιχείρησης υπάρχει ξεχωριστή κατηγορία δεικτών για την παρακολούθησή της. Στην Ελλάδα, ως αποτέλεσμα της κρίσης, το σημαντικότερο πρόβλημα που αντιμετώπισαν οι τράπεζες ήταν η ρευστότητα με άμεση συνέπεια την πλήρη εξάρτησή τους από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Για την εκτίμηση του επιπέδου ρευστότητας μιας τράπεζας σημαντικότεροι αριθμοδείκτες όπως προσδιορίζονται από τις ετήσιες εκθέσεις του Διοικητική της Τράπεζας της Ελλάδος είναι οι ακόλουθοι:

1. Λόγος Δανείων/ Καταθέσεις (Loan to Deposit Ratio). Πρόκειται για το πηλίκο των δανείων που έχει χορηγήσει την χρηματοπιστωτικό ίδρυμα δια τις καταθέσεις των πελατών σε λογαριασμούς όψεως, ταμειυτηρίου και προθεσμίας που τηρούνται σε αυτό.

2. Δείκτης Ρευστών Διαθεσίμων (Liquid Asset Ratio). Υπολογίζεται ως το πηλίκο των ρευστών (ταμείο και απαιτήσεις από πιστωτικά ιδρύματα) με διάρκεια μέχρι 30 ημέρες και άμεσα ρευστοποιήσιμων διαθεσίμων στοιχείων του ενεργητικού δια το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων με διάρκεια μέχρι ένα έτος. Σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2614/07.04.2009 το ελάχιστο όριο του δείκτη ορίζεται σε -20%.

Αριθμοδείκτες Ποιότητας Χαρτοφυλακίου. Οι σημαντικότεροι δείκτες για τον προσδιορισμό της ποιότητας του χαρτοφυλακίου ενός πιστωτικού ιδρύματος είναι οι κάτωθι:

1. Δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων –N.P.L.s. Πρόκειται για το πηλίκο των δανείων σε καθυστέρηση άνω των 180 ημερών δια το συνολικό χαρτοφυλάκιο των δανείων. ;

2. Κάλυψη με προβλέψεις (coverage ratio). Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη λαμβάνεται το πηλίκο των προβλέψεων δια το σύνολο των μη εξυπηρετούμενων δανείων. ο δείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για την ικανότητα του πιστωτικού ιδρύματος να καλύψει τις ζημιές που ενδεχομένως προκύψουν από την μη εξυπηρέτηση των δανείων σε καθυστέρηση.



Αριθμοδείκτες Ποιότητας Ενεργητικού. Οι κυριότεροι δείκτες για την παρακολούθηση του ενεργητικού είναι οι ακόλουθοι:

1. Προβλέψεις/ Λειτουργικά Έσοδα. Ο δείκτης Προβλέψεις/ Λειτουργικά Έσοδα δείχνει την σχέση των προβλέψεων με το σύνολο των λειτουργικών εσόδων. Υψηλές τιμές του δείκτη είναι αρνητικές για το τραπεζικό ίδρυμα καθώς μειώνουν όλο και περισσότερο τα λειτουργικά αποτελέσματα.

2. Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού. Σε υψηλές τιμές του πηλίκου προβλέψεων δια σύνολο ενεργητικού έχουμε ένδειξη κακής ποιότητας ενεργητικού με επίπτωση στα καθαρά κέρδη και τα έσοδα του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος.

5.1. *ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ.*

Η δραστηριοποίηση ενός τραπεζικού ιδρύματος στην αγορά με σκοπό την παροχή πληθώρας προϊόντων σε όλους τους κλάδους της οικονομίας, από τον ιδιώτη-καταναλωτή έως τον δημόσιο τομέα, και της γεωγραφικής επέκτασης στο εξωτερικό με στόχο την μεγέθυνση και την αύξηση της κερδοφορίας, έχει σαν αποτέλεσμα να αυξάνονται οι πιθανότητες αθέτησης (default), των υποχρεώσεων των πελατών και των αντισυμβαλλομένων έναντι της τράπεζας. Οι κίνδυνοι αθέτησης ποικίλουν ανάλογα με το είδος της συναλλαγής, τον κλάδο οικονομίας, το νόμισμα αλλά και την ίδια την δομή του τραπεζικού ιδρύματος και των δυνατοτήτων που έχει στην πρόληψη και έγκαιρη λήψη μέτρων ώστε να περιορισθεί το μέγεθος της ζημιάς. Οι κυριότερες κατηγορίες κινδύνων που αντιμετωπίζει μια τράπεζα είναι:

❖ **Πιστωτικός Κίνδυνος :** πρόκειται για τον κίνδυνο ζημιάς εξαιτίας αδυναμίας του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με το τραπεζικό ίδρυμα. Προέρχεται από τις δανειοδοτικές δραστηριότητες καθώς και άλλες δραστηριότητες στις χρηματιστηριακές αγορές, στις αγορές κεφαλαίου και τις εκκαθαρίσεις συναλλαγών που δημιουργούν έκθεση σε κίνδυνο αθέτησης. Κάθε τραπεζικό ίδρυμα έχει αναπτύξει τους δικούς του εσωτερικούς μηχανισμούς μέτρησης και αντιμετώπισης του πιστωτικού κινδύνου. Οι κυριότερες καλύψεις που χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των δανείων και των απαιτήσεων κατά πελατών είναι:



1. Προσημειώσεις Υποθηκών επί ακινήτων
2. Υποθήκευση και ενεχυρίαση περιουσιακών στοιχείων(πλοίων, οχημάτων, αποθεμάτων κλπ.)
3. Ενεχυρίαση των χρηματοοικονομικών μέσων όπως χρεωστικοί και μετοχικοί τίτλοι
4. Εξασφαλίσεις μετρητών
5. Κρατικές, τραπεζικές ή προσωπικές εγγυήσεις

❖ **Κίνδυνος Αγοράς:** πρόκειται για ένα είδος κινδύνου που πηγάζει από την αβεβαιότητα στις μεταβολές των επιτοκίων και των τιμών των μετοχών, των μετοχικών δεικτών, και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Τα κυριότερα είδη κινδύνου αγοράς είναι: 1) ο επιτοκιακός κίνδυνος, που αφορά την ζημιά στο χαρτοφυλάκιο εξαιτίας δυσμενών μεταβολών των επιτοκίων. Μια βασική πηγή επιτοκιακού κινδύνου είναι το εμπορικό και διαθέσιμο χαρτοφυλάκιο ομολόγων προς πώληση και οι συναλλαγές που αφορούν σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα επί επιτοκίων. Είναι χαρακτηριστικό ότι τράπεζες όπως η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. διατηρεί σημαντικό χαρτοφυλάκιο σε ομόλογα εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου με αποτέλεσμα οι παρούσα οικονομική συγκυρία στην χώρα να καθιστά την Τράπεζα, από τις πλέον ευάλωτες σε περίπτωση αθέτησης (default) στην καταβολή των αποδόσεων από το Δημόσιο. 2) Συναλλαγματικός Κίνδυνος: είναι ο κίνδυνος που απορρέει από την ενδεχόμενη ζημιά λόγω δυσμενών μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος. Είναι χαρακτηριστικό ότι οι ελληνικοί τραπεζικοί όμιλοι δραστηριοποιούνται κυρίως στα Βαλκάνια και στην Τουρκία με αποτέλεσμα να λαμβάνουν μέτρα αντιστάθμισης των συναλλαγματικών κινδύνων. 3) Ο Μετοχικός Κίνδυνος, αφορά στον κίνδυνο πιθανών ζημιών στο χαρτοφυλάκιο μετοχών και μετοχικών παραγώγων από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές των μετοχών και των μετοχικών δεικτών. Οι ελληνικοί τραπεζικοί όμιλοι κατέχουν θέσεις σε μετοχές, η πλειοψηφία των οποίων διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.



- ❖ **Κίνδυνος Ρευστότητας:** είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα αποτελέσματα και το κεφάλαιο ο οποίος απορρέει από την αδυναμία του οργανισμού να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές καταστούν πληρωτέες χωρίς να υποστεί σημαντικές ζημιές. Αντικατοπτρίζει την πιθανότητα οι ταμειακές εκροές να μην καλύπτονται από τις ταμειακές εισροές λαμβάνοντας υπ' όψιν μη αναμενόμενες καθυστερήσεις σε αποπληρωμές (term liquidity risk) ή καταβολές υψηλότερες των αναμενόμενων (withdrawal/ call risk). Ο κίνδυνος ρευστότητας περιλαμβάνει τον κίνδυνο μη αναμενόμενων αυξήσεων στο κόστος χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων σε κατάλληλες διάρκειες και επιτόκια, καθώς και τον κίνδυνο να μην είναι δυνατή είτε έγκαιρη η ρευστοποίηση θέσεων με ευνοϊκούς όρους.
- ❖ **Ασφαλιστικός Κίνδυνος:** πολλοί τραπεζικοί όμιλοι αναπτύσσουν εκτός των άλλων και ασφαλιστικές δραστηριότητες εκδίδοντας ασφαλιστήρια συμβόλαια τα οποία περιλαμβάνουν ασφαλιστικό κίνδυνο. Ο κίνδυνος αυτός αφορά την επέλευση του ασφαλιζόμενου γεγονότος και της επακόλουθης ζημιάς. Ο κίνδυνος βασίζεται σε συμπτώσεις και για το λόγο αυτό είναι απρόβλεπτος. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ασφαλίζουν γεγονότα που έχουν να κάνουν με την ανθρώπινη ζωή, ενώ τα ασφαλιστήρια ζωής προστατεύουν τους πελάτες των ομίλων έναντι γεγονότων που μπορούν να επηρεάσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους.
- ❖ **Λειτουργικός Κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών από απάτη ή από έκτακτα έξοδα όπως για παράδειγμα έξοδα για δικαστικό αγώνα.
- ❖ **Κίνδυνος Μόχλευσης:** είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από τον βαθμό χρήσης των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Οι τράπεζες έχουν υψηλότερη μόχλευση από τις άλλες επιχειρήσεις καθώς οι άνθρωποι αισθάνονται ασφαλείς όταν πραγματοποιούν καταθέσεις σε μια τράπεζα που θεωρείται εύρωστη. Έτσι υψηλότερη μόχλευση σημαίνει πως το όριο του ανεκτού κινδύνου είναι κατώτερο σε σχέση με τον ισολογισμό. Επειδή δεν υπήρχαν μεγάλες μεταβολές στα δάνεια ή στις καταθέσεις που οι άνθρωποι επιθυμούν να πραγματοποιήσουν, το τραπεζικό σύστημα θεωρείται σταθερό. Στις μέρες μας, οι ιδιαίτερες συνθήκες που διαμορφώθηκαν οδήγησαν τους καταθέτες στην μαζική μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό καθώς η σοβαρή πιθανότητα πτώχευσης του ελληνικού κράτους αποτέλεσε παράγοντα αστάθειας και



ανασφάλειας. Το αποτέλεσμα ήταν η αυξανόμενη εξάρτηση από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

❖ **Πολιτικός Κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος πολιτικής παρέμβασης στις λειτουργίες μιας ιδιωτικής τράπεζας. Η παρέμβαση μπορεί να περιλαμβάνει από επιβολή συγκεκριμένων επιτοκίων μέχρι και κρατικοποίηση της τράπεζας. Σήμερα, η δημοσιονομική κρίση του δημοσίου τομέα μεταφέρθηκε στον τραπεζικό κλάδο με έκτακτες φορολογικές εισφορές, εξαγορά ομολόγων εκδόσεως ελληνικού δημοσίου και συμμετοχή στα μέτρα ενίσχυσης ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας σύμφωνα με τον Ν.3723/2008. Είναι προφανές ότι οι τράπεζες είναι ιδιαίτερα ευάλωτες στον πολιτικό κίνδυνο λόγω της κρίσιμης θέσης που κατέχουν στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.



6.1. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (Ε.Τ.Ε.)

6.1.1. ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.

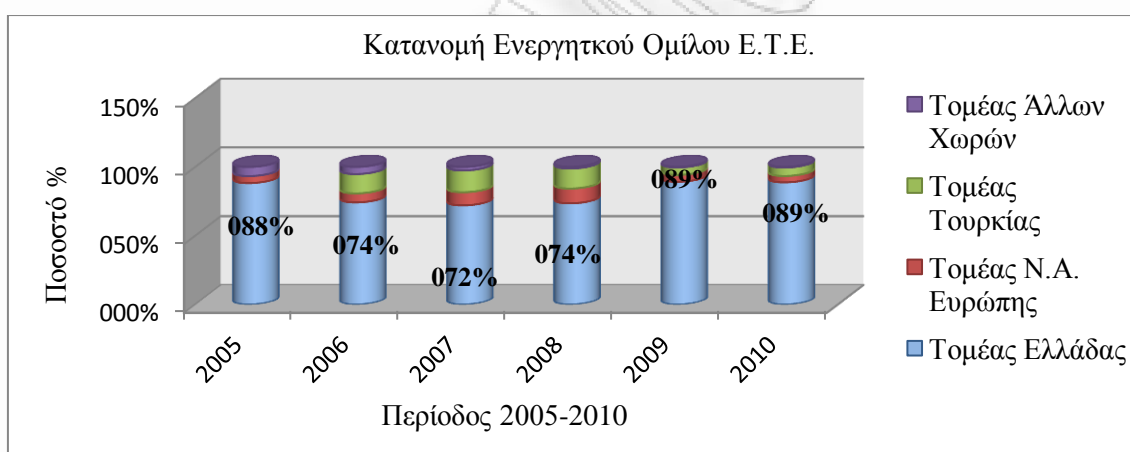
Η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος .Α.Ε.(Ε.Τ.Ε.) ιδρύθηκε το 1841 ως εμπορική τράπεζα και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 1880. Το μετοχικό της κεφάλαιο στο τέλος έτους 2010 ανέρχεται σε 952,090 εκατομμύρια μετοχές. Δραστηριοποιείται σε 12 χώρες και είναι ένας όμιλος με ισχυρή παρουσία τόσο στην Νοτιοανατολική Ευρώπη όσο και στην Ανατολική Μεσόγειο. Οι γεωγραφικοί τομείς δραστηριοποίησής της διακρίνονται σήμερα σε : 1) Τομέα Ελλάδας, 2) Τομέα Ν.Α. Ευρώπης 3) Τομέα Τουρκίας και 4) Άλλων Χωρών. Η συμβολή των Γεωγραφικών Τομέων στα αποτελέσματα του Ομίλου παρουσιάζεται αναλυτικότερα κατωτέρω:

- **Τομέας Ελλάδας:** Η ελληνική οικονομία ήδη από τις αρχές του έτους 2010, αντιμετωπίζει πρωτόγνωρες μακροοικονομικές προκλήσεις, των οποίων η επίδραση στα αποτελέσματα του Τομέα Ελλάδας είναι καταλυτικά. Συνέπεια του κλίματος



ανασφάλειας που δημιουργήθηκε από τον αποκλεισμό της χώρας από τις διεθνείς αγορές ήταν η απώλεια καταθέσεων της τάξεως του 11% για το έτος 2010, αύξηση των προβλέψεων κατά 68% για το ίδιο έτος και ζημιές ύψους 136 εκατομμυρίων που οφείλονται σε ζημιές από το χαρτοφυλάκιο ομολόγων και στην επιβολή του Φόρου Κοινωνικής Αλληλεγγύης, στα πλαίσια ενίσχυσης ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας. Ωστόσο η Τράπεζα διατήρησε το σημαντικό μερίδιο αγοράς που διαθέτει σε 33,4% για τις καταθέσεις ταμειωτηρίου και 15,4% στις προθεσμιακές καταθέσεις ενώ παράλληλα πέτυχε τον υψηλότερο δείκτη Δανείων/ Καταθέσεις (L/D) στο κλάδο σε ποσοστό 94% . Η σημασία των αποτελεσμάτων του Τομέα Ελλάδας έγκειται στο γεγονός ότι το 89% του ενεργητικού του Ομίλου απασχολείται στην ελληνική επικράτεια.

Διάγραμμα 6.1. Ένεργητικό Ομίλου Ε.Τ.Ε. ανά γεωγραφικό τομέα περιόδου 2005-2010

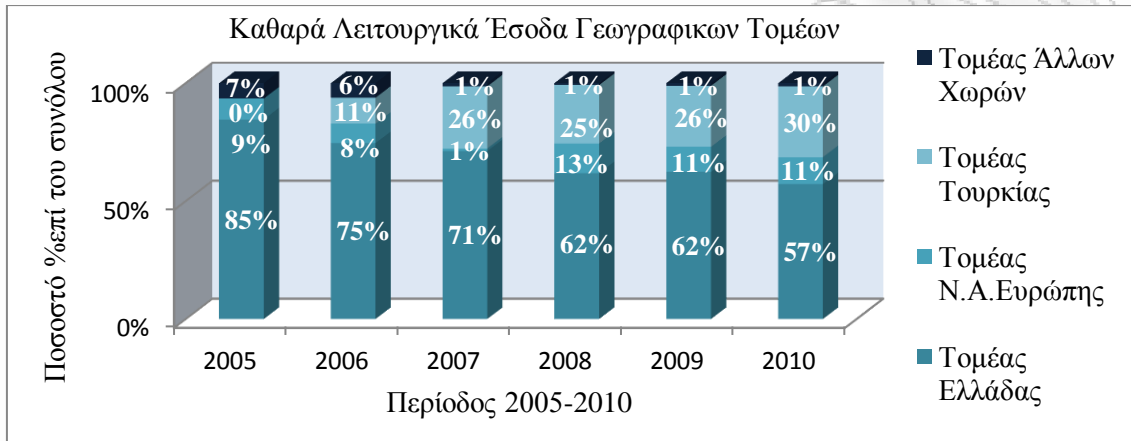


- Τομέας Ν.Α. Ευρώπης :** Περιλαμβάνει τις χώρες Αλβανία, Βουλγαρία, FYROM, Ρουμανία και Σερβία. Κατά την διάρκεια του έτους 2010 παρατηρείται βελτίωση της μακροοικονομικής κατάστασης των χωρών αυτών, βελτίωση η οποία αναμένεται και το 2011. Παρά τα υψηλά επίπεδα προβλέψεων που αυξάνονται σημαντικά ήδη από το 2008, λόγω της διεθνούς οικονομικής κρίσης, ο όμιλος συνεχίζει να πραγματοποιεί κέρδη σε όλες τις χώρες του Τομέα της τάξεως των 75 εκατομμύρια έναντι 93 εκατ. το 2009. Ειδικά στην Ρουμανία, ο όμιλος διατηρεί ένα από τα πιο υγιή και ποιοτικά χαρτοφυλάκια σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Οι καταθέσεις συνολικά



παρουσίασαν αύξηση κατά 0,6% σχέση με το 2009 ωστόσο οι χορηγήσεις υποχώρησαν κατά 5% περίπου κατά το έτος 2010.

Διάγραμμα 6.2. 'Εξέλιξη καθαρών λειτουργικών εσόδων ανά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 2005-2010'.



- Τομέας Τουρκίας:** Το έτος 2006 η Ε.Τ.Ε. προχώρησε σε εξαγορά του 46% των κοινών μετοχών της τουρκικής τράπεζας Finansbank επεκτείνοντας τις δραστηριότητες σε μία αγορά όπου παρέχεται ευρύ φάσμα παραδοσιακών τραπεζικών προϊόντων. Το έτος 2007 η Ε.Τ.Ε εξαγοράζει επιπλέον 43,44% των κοινών μετοχών της ίδιας τράπεζας. Σήμερα η συμμετοχή της τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της Finansbank φτάνει στο 75,44% έπειτα από την πώληση του 10,73% της Finans Investment Trust.

Η δυναμική της επένδυσης στην Τουρκία είναι εμφανής από τον Διάγραμμα 6.2, όπου από το 2006 έως το 2010 υπάρχει συνεχή αύξηση του ποσοστού συμμετοχής στα καθαρά λειτουργικά κέρδη στον όμιλο φτάνοντας σήμερα το 30%. Το έτος 2010 παρατηρείται συνολική αύξηση των χορηγήσεων και των καταθέσεων κατά 25% και 26% αντίστοιχα. Η Finansbank διένειμε κέρδη 462εκ. ευρώ αυξημένα κατά 10% από το 2009, αποτελέσματα που απεικονίζουν τους θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης στους οποίους αναμένεται να κινηθεί η Τουρκική οικονομία και για το έτος 2011(περίπου 5%).

- Τομέας Άλλων Χωρών:** Οι δραστηριότητες του Ομίλου στην Βόρεια Αμερική διεκόπησαν το 2006 οπότε και πωλήθηκε ο Τομέας Βορείου Αμερικής με αντίστοιχες συμφωνίες πώλησης των θυγατρικών που τον αποτελούσαν στις Η.Π.Α. και τον Καναδά. Σήμερα οι χώρες που αποτελούν τον Τομέα είναι η Κύπρος, η Αίγυπτος,



το Ηνωμένο Βασίλειο , η Ολλανδία και το Λουξεμβούργο, ενώ διατηρούνται γραφεία του ομίλου στην Αφρική, την Σουηδία και την Αυστραλία. Το ποσοστό συμμετοχής στα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου είναι μικρό, περίπου 1% , όπως εμφανίζεται από τον Διάγραμμα 1 .Κατά την ανάλυση των αποτελεσμάτων έμφαση δίνεται στην Κύπρο, όπου τα διανεμόμενα κέρδη μειώθηκαν κατά 24% σε σχέση με το 2009 ενώ οι χορηγήσεις και οι καταθέσεις σημείωσαν άνοδο 9% και 19% αντίστοιχα.

6.1.2. ΕΠΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο Όμιλος παρέχει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών που ομαδοποιεί σε *Επιχειρηματικούς Τομείς Δραστηριότητας*. Σύμφωνα με τον Ισολογισμό Χρήσεως 2010 ο Όμιλος αναγνωρίζει 7 τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας οι οποίοι είναι οι εξής:

1.*Λιανική Τραπεζική*. Περιλαμβάνει ιδιώτες/καταναλωτές, επαγγελματίες, μικρομεσαίες και μικρές επιχειρήσεις με τζίρο έως 2,5 εκ. ευρώ. Η τράπεζα διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό προσφέροντας ευρύ φάσμα καταθετικών & δανειακών προϊόντων λιανικής τραπεζικής.

2.*Επιχειρηματική & Επενδυτική Τραπεζική*. Περιλαμβάνει τις πιστοδοτήσεις μεσαίων και μεγάλων επιχειρήσεων, της ναυτιλίας και την επενδυτική τραπεζική, Οι υπηρεσίες της Ε.Τ.Ε. αφορούν σε :συμβουλευτικές υπηρεσίες χρηματοοικονομικής & επενδυτικής φύσης, διαχείριση καταθέσεων, χορήγηση δανείων σε ευρώ & ξένο νόμισμα, υπηρεσίες συναλλάγματος & υποστήριξη εμπορικών δραστηριοτήτων.

3.*Κεφαλαιαγορών & Διαχείρισης Περιουσίας*. Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει την διαχείριση διαθεσίμων & χαρτοφυλακίου των ιδιωτών, την διαχείριση περιουσίας, παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής ,υπηρεσίες private equity και χρηματοοικονομική μεσιτεία.

4.*Ασφαλιστικών Δραστηριοτήτων*. Ο Όμιλος παρέχει ένα ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων και υπηρεσιών μέσω της θυγατρικής Ανώνυμος Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλειών «Η Εθνική» σε Νοτιοανατολική Ευρώπη & Τουρκία.

5.*Διεθνών Δραστηριοτήτων*. Ο τομέας περιλαμβάνει χορήγηση λιανικών & εμπορικών πιστώσεων, χρηματοδότηση εμπορίου, υπηρεσίες συναλλάγματος & ανάληψη καταθέσεων, χρηματοδότηση ναυτιλίας, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής & χρηματοοικονομικής μεσιτείας μέσω του δικτύου καταστημάτων στο εξωτερικό.

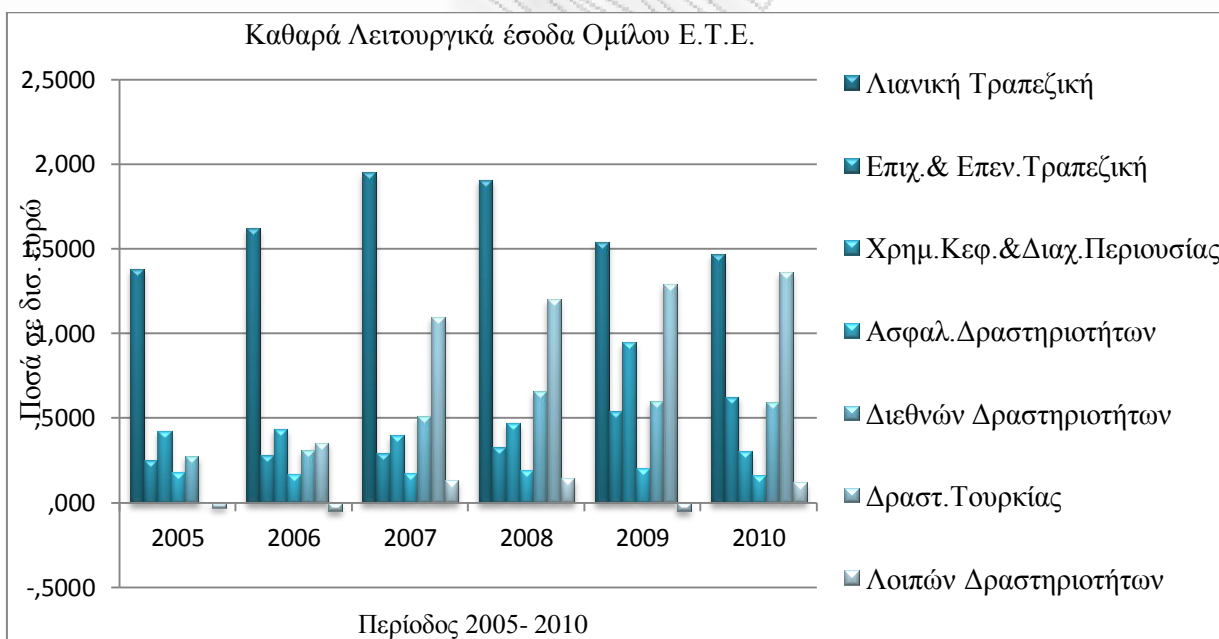
6.*Δραστηριοτήτων Τουρκίας*. Δραστηριότητες μέσω της Finansbank και των



θυγατρικών της περιλαμβάνει ευρύ φάσμα παραδοσιακών τραπεζικών υπηρεσιών όπως : Λιανική Τραπεζική χρηματοδότηση επιχειρήσεων, χρηματοδότηση εμπορίου, υπηρεσίες συναλλάγματος και καταθέσεων.

7.Λοιπών Δραστηριοτήτων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην διαχείριση ακίνητης περιουσίας, σε ξενοδοχειακές και αποθηκευτικές δραστηριότητες και πραγματοποιεί συναλλαγές μεταξύ τομέων. Σύμφωνα με το Διάγραμμα 6.3 την περίοδο 2005-2010 η σημαντικότερη εισροή εσόδων προήλθε από τον επιχειρηματικό τομέα της Λιανικής Τραπεζικής, η οποία επεκτάθηκε σημαντικά έως το 2008 οπότε και είναι εμφανείς οι πρώτες επιπτώσεις της κρίσης . Ήδη από την επέκταση του Ομίλου στην Τουρκία το 2006 τα έσοδα από πληθώρα παραδοσιακών τραπεζικών προϊόντων που παρέχονται μέσω της Finansbank, έχουν καταστήσει την τουρκική θυγατρική τράπεζα βασική πηγή εσόδων με ποσοστό 29% επί των συνολικών καθαρών λειτουργικών εσόδων του Ομίλου για το έτος 2010.

Διάγραμμα 6.3. ‘ Καθαρά λειτουργικά έσοδα ομίλου Ε.Τ.Ε. την περίοδο 2005-2010’



Πηγές δεδομένων: Ετήσιες εκθέσεις Ε.Τ.Ε. 2005-2010.

Συνεκτιμώντας τους ανωτέρω παράγοντες ο Όμιλος έχει θέσει τους κάτωθι στρατηγικούς στόχους :



- Ενίσχυση του ισολογισμού.
- Βελτίωση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας.
- Συντηρητική πολιτική στην διαχείριση κινδύνων.
- Διατήρηση της θετικής προοπτικής των θυγατρικών εταιρειών στο εξωτερικό.

6.1.3.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.

Η περίοδος 2005-2010 καλύπτει ένα χρονικό ορίζοντα κατά την διάρκεια του οποίου συνέβησαν πολύ σημαντικά γεγονότα σε διεθνές και εθνικό επίπεδο . Η χρηματοπιστωτική κρίση αρχικά, η κρίση χρέους που αντιμετώπισε και συνεχίζει να αντιμετωπίζει η χώρα και οι επιπτώσεις τους στον τραπεζικό κλάδο είναι εμφανής από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες κάθε τράπεζας, των οποίων τα μεγέθη σημείωσαν σημαντικές αποκλίσεις από έτος σε έτος. Όμοιες επιπτώσεις της οικονομικής συγκυρίας είναι εμφανής στον κάτωθι πίνακα όπου παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι δείκτες για την Ε.Τ.Ε. την περίοδο 2005-2010.

Πίνακας 6.1. 'Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010'.

Δείκτες Κερδοφορίας-Αποδοτικότητας	2005	2006	2007	2008	009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	28,60%	28,90%	26,20%	23,01%	13,15%	4,56%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,70%	1,39%	1,82%	1,56%	0,85%	0,36%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (N.I.M.)	3,16%	3,51%	4,32%	4,21%	4,14%	3,84%
Δείκτης Αποτελεσματικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους /Εσόδων	54,20%	50,70%	48,80%	47,00%	42,61%	40,17%
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	2,64%	4,58%	3,38%	3,51%	3,47%	3,44%
Δείκτες Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	60,99%	77,96%	88,90%	94,30%	92,30%	103,00%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	12,80%	11,90%	10,20%	10,30%	10,80%	13,70%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	9,10%	8,00%	9,20%	9,90%	9,50%	12,00%

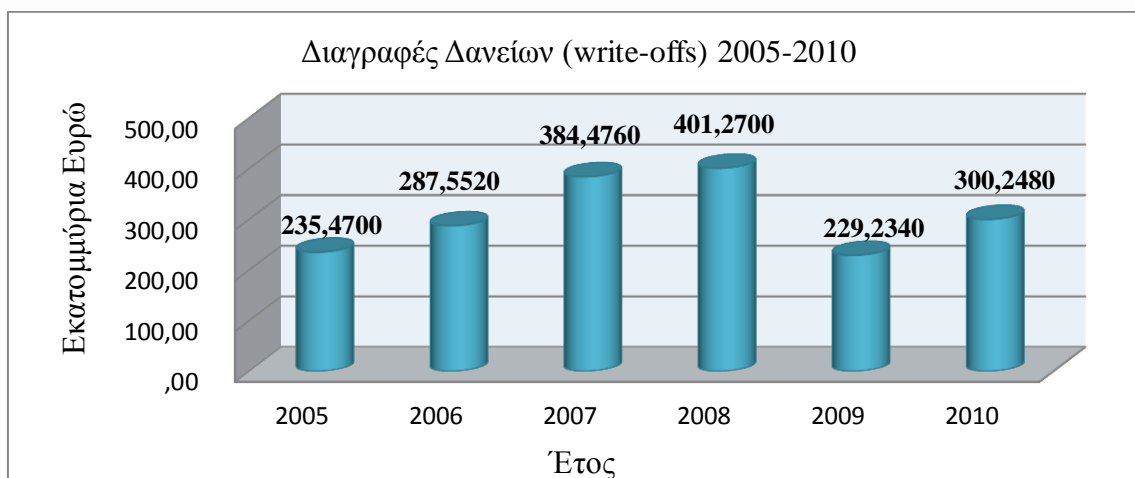


(Tier 1 Capital Ratio)						
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	5,17%	8,62%	7,16%	5,86%	7,45%	8,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	7,21%	12,39%	10,69%	8,83%	11,87%	14,19%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	10,58%	15,48%	11,83%	8,17%	11,31%	12,50%
Δείκτες Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Έσοδα από τόκους/ Σύνολο Ενεργητικού	5,30%	5,78%	6,82%	6,35%	4,58%	4,02%
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	9,08%	8,54%	7,24%	10,59%	25,51%	31,26%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	1,20%	1,14%	0,51%	0,37%	0,35%	0,37%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	1,9600	2,2000	3,1000	0,9300	1,7200	0,4600
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	4,70%	3,80%	2,30%	3,30%	5,40%	9,45%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	76,00%	78,00%	81,00%	75,00%	64,00%	94,50%

Στον πίνακα 6.1. εμφανίζεται η εξέλιξη την Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων και Καθαρού Περιθωρίου Επιτοκίων για την περίοδο 2005-2010. Η αρνητική επίπτωση της χρηματοπιστωτικής κρίσης είναι ιδιαίτερα αισθητή στην Απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου, ενός εκ των σημαντικότερων δεικτών στην αξιολόγηση της διαχείρισης ενός τραπεζικού οργανισμού, από το έτος 2008 έως το 2010, οπότε και φτάνει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Μια επιπλέον επίπτωση των δυσμενών οικονομικών συνθηκών είναι και η αύξηση των διαγραφών δανείων(write-offs) το έτος 2010.



Διάγραμμα 6.4. ‘ Διαγραφές δανείων ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010’.



6.1.4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΚΑΙ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ

Σύμφωνα με τον Ισολογισμό τέλους χρήσεως 2010 η κεφαλαιακή βάση του Ομίλου περιλαμβάνει όλες τις μορφές εποπτικά αποδεκτών ιδίων κεφαλαίων όπως αυτά ορίζονται με την Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος στην Π.Δ.Τ.Ε. 2630/29.10.2010. Τα εποπτικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου περιλαμβάνουν, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, την διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέον, προνομιούχους τίτλους και τίτλους μειωμένης εξασφάλισης στοχεύοντας στην βελτίωση των κυρίων βασικών κεφαλαίων (Upper Tier 1) αυξάνοντας το μετοχικό κεφάλαιο έναντι μετρητών κατά 1,8 δις. Τα ποσοτικά κριτήρια που πρέπει να πληρούνται για την εξασφάλιση επάρκειας των κεφαλαίων της Τράπεζας επιβάλλουν την διατήρηση ελάχιστων ποσών κεφαλαίων και δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 8%. Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου βρίσκονται υψηλότερα από τα ελάχιστα μεγέθη που θέτουν οι οδηγίες της Βασιλείας I και Βασιλείας II.

Παράλληλα στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται για το έτος 2010, η πιστοληπτική διαβάθμιση από τους αξιολογικούς οίκους των Moody's Investor Services Limited, Standard & Poor's Rating Services και Fitch Rating Limited. Πρόκειται για οργανισμούς οι οποίοι πληρούν τα κριτήρια που απαιτούνται από το Σύμφωνο της Βασιλείας II, προκειμένου να επιτελούν το ρόλο της αξιολόγησης εθνικών οικονομιών, τραπεζών και εταιρειών. Στην αξιολόγηση για την Ε.Τ.Ε. για το 2010 είναι εμφανής η



μεταφορά της κρίσης του ελληνικού δημοσίου στο χρηματοπιστωτικό τομέα με αποτέλεσμα την αρνητική αξιολόγηση.

Πίνακας 6.2. ΄Πιστοληπτική Διαβάθμιση ομίλου Ε.Τ.Ε. την 31.12.2010΄

Διεθνής οίκος Αξιολόγησης	Μακροπρόθεσμη	Βραχυπρόθεσμη	Χρηματοοικονομική Ισχύς	Προοπτική
Moody's	Ba3	NP	D-	Αρνητική
Standard & Poor's	BB+	B	-	Αρνητική/ Παρακολούθηση
Fitch	BB+	B	D	Αρνητική

6.1.5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ Ε.Τ.Ε.

Η αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων είναι ένας σημαντικός παράγοντας που αποφέρει μακροπρόθεσμα, αποδόσεις στους μετόχους. Συνεπώς, ένα σημαντικό μέρος των πόρων του Ομίλου χρησιμοποιείται προκειμένου να αναβαθμίσει τις πολιτικές του, τις μεθόδους και τις υποδομές του ώστε η λειτουργία του να συνάδει πλήρως με την με τις διεθνείς πρακτικές και τις οδηγίες της Επιτροπής της Βασιλείας. Οι τομείς που αποτελούν το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων είναι οι ακόλουθοι :

- ✚ Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Τ.Ε.
- ✚ Διεύθυνση Ελέγχου και Δομής Κινδύνου
- ✚ Διεύθυνση Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών και Λειτουργικών Κινδύνων
- ✚ Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- ✚ Εσωτερικός Έλεγχος

Επίσης, η πολιτική διαχείρισης ενεργητικού και παθητικού πραγματοποιείται από το Συμβούλιο Διαχειριστικής Πολιτικής (Α.Λ.Σ.Ο.) λαμβάνοντας υπ' όψιν τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς και τα όρια κινδύνου που η τράπεζα έχει ορίσει.

Αναλυτικότερα, για την αντιμετώπιση του Πιστωτικού Κινδύνου ο Όμιλος έχει αναπτύξει διαδικασίες διαχείρισης και παρακολούθησης των πιστοδοτήσεων σε συνεχή βάση. Οι πιστοδοτικές λειτουργίες του Ομίλου περιλαμβάνουν κριτήρια πιστοδοτήσεων προσδιορισμένα με βάση την αγορά και τα χαρακτηριστικά των δανειοληπτών για τους οποίους πραγματοποιείται πιστοληπτική διαβάθμιση, οριοθετημένες διαδικασίες



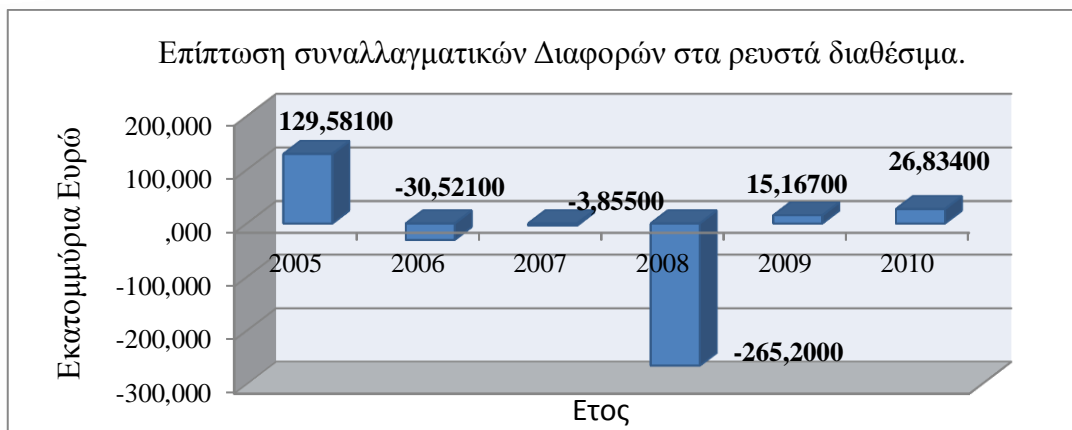
έγκρισης νέων δανείων και αναδιάρθρωσης παλαιότερων. Επίσης, σε συνεχή βάση εφαρμόζονται τεκμηριωμένες πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, ανάπτυξη συστημάτων πληροφόρησης και διαβάθμισης ενώ διενεργείται ανεξάρτητη αξιολόγηση των διαδικασιών διαχείρισης των πιστωτικών κινδύνων από την Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου. Σκοπός είναι η στατιστική εκτίμηση της Αναμενόμενης Ζημιάς, (Expected Loss), μέσω των υπολογισμών των εξής παραμέτρων: Πιθανότητα Αθέτησης (Probability of Default), Ζημιά σε Περίπτωση Αθέτησης (Loss Given Default), και της Έκθεσης σε Κίνδυνο σε Περίπτωση Αθέτησης (Exposure at Default). Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται η κατανομή του Πιστωτικού Κινδύνου ανά γεωγραφικό τομέα όπως παρουσιάζεται από τους Ισολογισμούς χρήσεως 2010 όπου το μεγαλύτερο μέρος του πιστωτικού κινδύνου κατανέμεται στον Τομέα Ελλάδας, με ποσοστό άνω του 50%.

Πίνακας 6.3. 'Κατανομή Πιστωτικού Κινδύνου ανά γεωγραφική περιοχή για το έτος 2010'

Κατανομή Πιστωτικού Κινδύνου ανά γεωγραφική περιοχή		
Γεωγραφικός Τομέας / Έτος	2010	
Ελλάδα	52.707.655,00	68,2%
Τουρκία	14.625.301,00	18,9%
NA Ευρωπη και Κυπρος	8.320.087,00	10,8%
Δυτική Ευρωπη	1.379.007,00	1,8%
Αφρική	229.820,00	0,3%
Σύνολο	77.261.870,00	100,0%

Ο Συναλλαγματικός Κίνδυνος σε επίπεδο Ομίλου απορρέει από την συναλλαγματική θέση κάθε θυγατρικής κυρίως μέσω των συναλλαγών που διενεργούν οι μονάδες διαχείρισης διαθεσίμων. Ο Όμιλος συναλλάσσεται σε όλα τα βασικά νομίσματα με σκοπό την αποκόμιση κερδών και την εξυπηρέτηση των πελατών του. Επιπλέον, η Ε.Τ.Ε. διαχειρίζεται την έκθεση της σε Λίρα Τουρκίας προκειμένου να μειωθεί η μεταβλητότητα των ιδίων κεφαλαίων από την μετατροπή των στοιχείων του ισολογισμού από τουρκικές λίρες σε ευρώ. Στο διάγραμμα 6.5. παρουσιάζεται διαχρονικά η επίπτωση των συναλλαγματικών διαφορών από τις δραστηριότητες του Ομίλου για την περίοδο 2005-2010 σύμφωνα με την κατάσταση Ταμειακών Ροών .

Διάγραμμα 6.5. 'Επίπτωση συναλλαγματικών διαφορών στα ρευστά διαθέσιμα περιόδου 2005-2010'.



Η τράπεζα για την αντιμετώπιση του κινδύνου αγοράς υπολογίζει σε καθημερινή βάση την Μέγιστη Δυνητική Ζημιά, όπου πρόκειται για την μεθοδολογία διακύμανσης –διακύμανσης με χρονικό ορίζοντα μιας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99% στο χαρτοφυλάκιο των βασικότερων κινδύνων (επιτοκιακού, μετοχικού, συναλλαγματικού). Παράλληλα διενεργείται Πρόγραμμα Προσομοίωσης Ακραίων Καταστάσεων (Stress Testing) σε εβδομαδιαία βάση για τον Όμιλο και για την Finansbank σε μηνιαία βάση και συνίσταται στον υπολογισμό κέρδους / ζημιάς του εμπορικού και του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου με διαδικασίες οι οποίες βασίζονται σε υποδείξεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου.

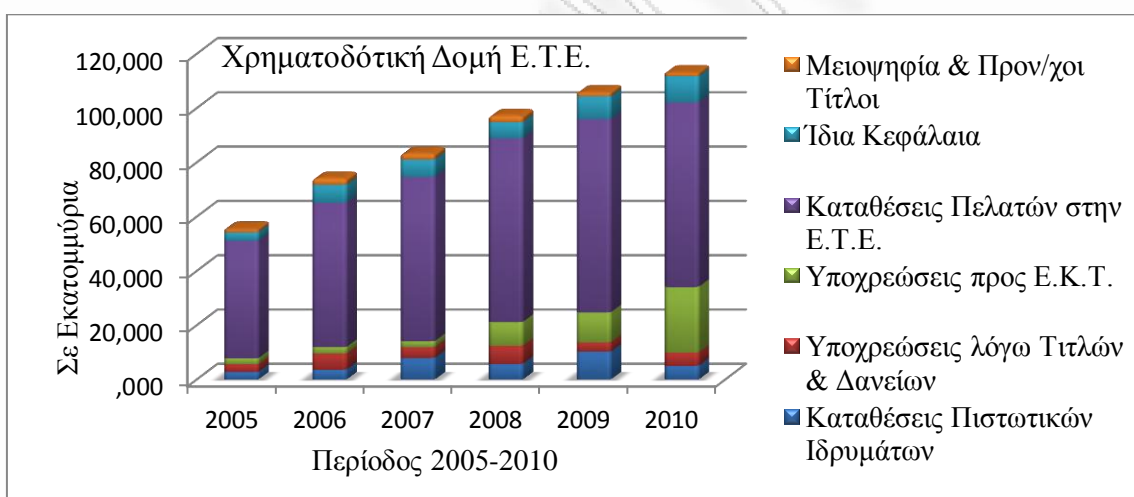
Οι βασικότεροι *Κίνδυνοι Ρευστότητας* είναι πιθανό να αντιμετωπίσει Όμιλος είναι η μη αναμενόμενη ζημιά στο κόστος χρηματοδότησης, η μη δυνατή ρευστοποίηση των θέσεων και η τρίτη, η οποία έγινε και πραγματικότητα για το 2010, η μη δυνατή πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές. Για την αντιμετώπιση αυτών των δυσμενών συγκυριών η επιτροπή A.L.C.O. παρακολουθεί συνεχώς τα διαστήματα λήξης των στοιχείων του Ενεργητικού & Παθητικού. Ιδιαίτερα για την παρούσα οικονομική συγκυρία η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προσφέρει απεριόριστη πρόσβαση σε βραχυπρόθεσμες συμφωνίες επαναγοράς. Επίσης αυξήθηκε η εξάρτηση από την ΕΚΤ, με αποτέλεσμα η χρηματοδότηση της Ε.Τ.Ε. να φτάσει τα 19,9 δις ευρώ. Από 1/1/2011 η Ε.Κ.Τ. δέχεται ως ενέχυρο περιουσιακά στοιχεία μειωμένης εξασφάλισης με αποτέλεσμα να εκχωρηθούν από το χαρτοφυλάκιο της τράπεζας στοιχεία ενεργητικού αξίας περίπου 35 δις ευρώ.



6.1.6. ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010.

Μία από τις μεγαλύτερες απώλειες που υπέστησαν οι τράπεζες στην Ελλάδα λόγω της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας ήταν η μεταφορά κεφαλαίων σε τράπεζες του εξωτερικού και η συνακόλουθη μείωση των καταθέσεων στην χώρα. Η σημασία των καταθέσεων για τον Όμιλο απεικονίζεται στην διάθρωση της χρηματοδότησης του Ομίλου όπου οι καταθέσεις αποτελούν διαχρονικά την μεγαλύτερη πηγή κεφαλαίων. Επιπροσθέτως, κυρίως για το έτος 2010, οπότε και οι ελληνικές τράπεζες αποκλείστηκαν από τις αγορές αυξήθηκε η εξάρτηση του Ομίλου από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για την κάλυψη των αναγκών ρευστότητας.

Διάγραμμα 6.6. 'Διάθρωση χρηματοδότησης ομίλου περιόδου 2005-2010'.

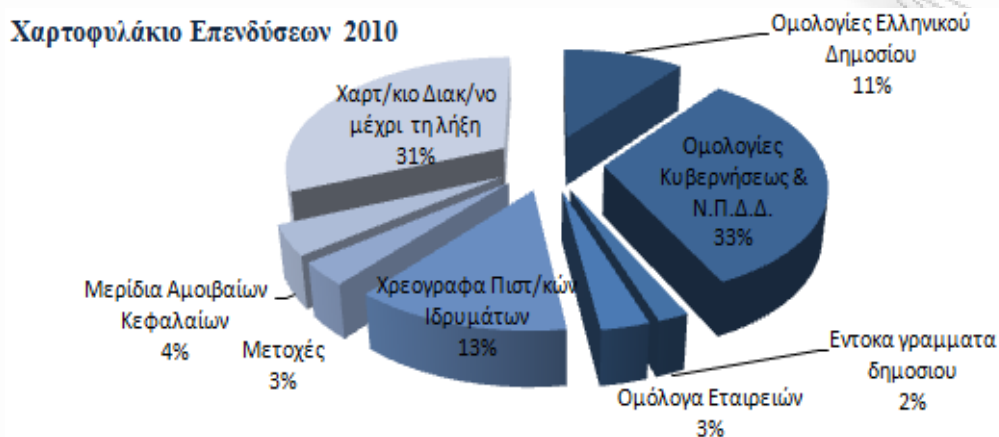


Πηγές δεδομένων: Ετήσιες εκθέσεις ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010.

Η στενή σχέση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος με τον δημόσιο τομέα είναι εμφανής στο διάγραμμα 6.7. για το έτος 2010 όπου το ποσοστό των ομολόγων εκδόσεως ελληνικού δημοσίου, κυβερνήσεως και Ν.Π.Δ.Δ. στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αγγίζει το 50%.



Διάγραμμα 6.7. Έκθεση ομίλου Ε.Τ.Ε. σε ομόλογα ελληνικού δημόσιου έτους 2010'



Πηγές δεδομένων: Ετήσια έκθεση ομίλου Ε.Τ.Ε. έτους 2010.

Άμεση ήταν η επίπτωση στα κέρδη ανά μετοχή καθώς παρατηρείται κατακόρυφη πτώση μεταξύ των ετών 2008-2010. Σχετικά με τα αποτελέσματα του Ομίλου παρατηρείται σταθερή άνοδος των καθαρών εσόδων από τόκους προμήθειες και ασφαλιστικές δραστηριότητες έως το 2008 οπότε και η χρηματοπιστωτική κρίση επηρέασε τα έσοδα και κυρίως τα καθαρά κέρδη καθώς διπλασιάστηκαν οι προβλέψεις και οι φορολογικές εισφορές.

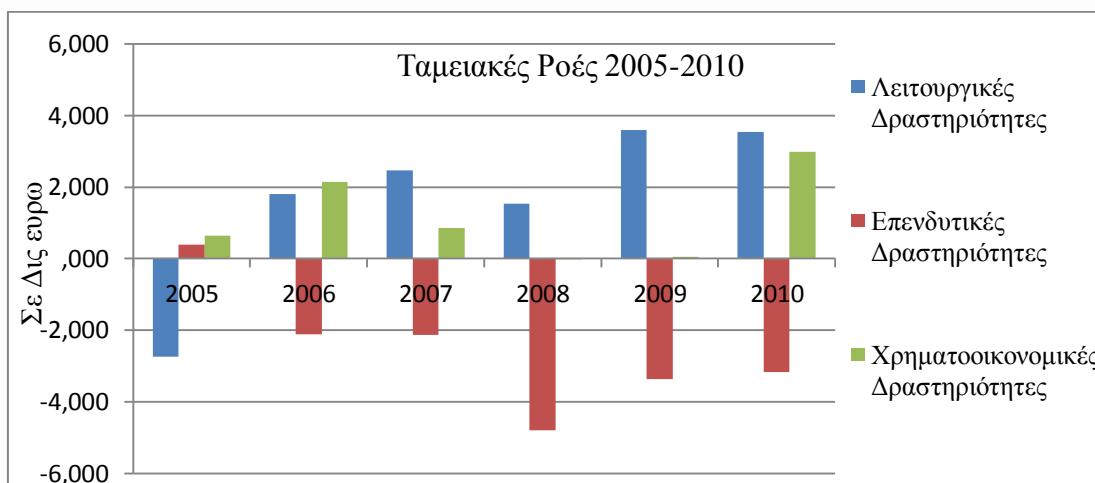
Πίνακας 6.4. 'Αποτελέσματα Ομίλου Ε.Τ.Ε. την περίοδο 2005-2010'

Σε χιλ. ευρώ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά έσοδα από Τόκους	4.147.957,00	3.940.289,00	3.579.534,00	3.051.117,00	2.131.104,00	1.595.760,00
Καθαρά έσοδα από Προμηθ./Ασφ	685.773,00	781.966,00	894.949,00	865.676,00	654.669,00	525.432,00
Καθαρά λειτουργικά εσοδα	4.639.476,00	5.077.095,00	4.908.059,00	4.559.210,00	3.129.792,00	2.491.846,00
Σύνολο λειτουργικών δαπανων	-2.553.117,00	-2.529.975,00	-2.422.254,00	-2.343.294,00	-1.634.754,00	-1.366.198,00
Προβλέψεις	-1450327	-1.295.172,00	-519.859,00	-330.197,00	-267.197,00	-226.259,00
Καθαρά κέρδη	440.424,00	963.345,00	1.584.943,00	1.644.121,00	946.595,00	721.932,00
χωρις διακοπίσεις δραστηριότητες						
Καθαρά κερδη	440.424,00	963.345,00	1.584.943,00	1.644.121,00	1.064.669,00	750.952,00
Κέρδη ανα μετοχή	0,46	1,72	2,93	3,22	2,20	2,08

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου είναι σταθερά αυξανόμενες έως το 2008 αύξηση η οποία συνεχίζεται και το 2010. Αντίθετα έντονες διακυμάνσεις παρουσιάζουν οι χρηματοοικονομικές δραστηριότητες ενώ οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες παραμένουν αρνητικές.



Διάγραμμα 6.8. ‘Ταμιακές ροές ομίλου Ε.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010’



6.2. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (Α.Τ.Ε.)

Ο Όμιλος της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος, σήμερα, διαθέτει ένα δίκτυο 483 καταστημάτων από τα οποία 35 στην Ρουμάνια (με την ATE Bank Romania) παρέχοντας όλο το φάσμα των τραπεζικών προϊόντων και υπηρεσιών. Σύμφωνα με το Καταστατικό Ίδρυσης της τράπεζας το 1929 ο σκοπός της τράπεζας ορίσθηκε στην εκτέλεση κάθε τραπεζικής εργασίας και υπηρεσίας με σκοπό να συμβάλλει στον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη της οικονομίας και ειδικότερα του αγροτικού τομέα

Από το 1980 διευρύνονται οι δραστηριότητες της στον εξωαγροτικό τομέα και το 2000 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης την 19.01.2001. Στο διάγραμμα 6.9 παρουσιάζεται η εξέλιξη του ποσοστού συμμετοχής των δανείων του αγροτικού τομέα στο σύνολο των χορηγήσεων, το οποίο βαίνει σταδιακά μειούμενο έως το 2010 οπότε και αποτελεί το 9,78% στο χαρτοφυλάκιο των χορηγήσεων.



Διάγραμμα 6.9. 'Ποσοστό συμμετοχής αγροτικών δανείων/ Σύνολο χορηγήσεων της ΑΤΕ για την περίοδο 2005-2010'.



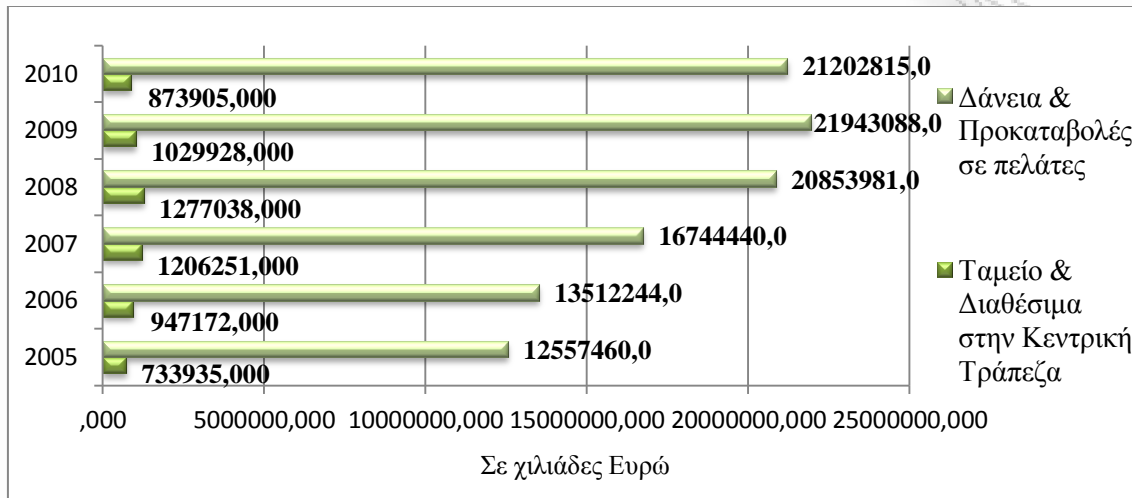
6.2.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010

Το συνολικό χαρτοφυλάκιο δανείων είναι από τους σημαντικότερους παράγοντες στον ισολογισμό καθώς συμμετέχει σταθερά σε ποσοστό πάνω από 60% στο σύνολο του ενεργητικού για όλη την περίοδο εξέτασης 2005-2010. Στο διάγραμμα 6.10 φαίνεται η εξέλιξη των ταμειακών διαθεσίμων και των δανείων και προκαταβολών σε πελάτες του Ομίλου. Ιδιαίτερα για τις χορηγήσεις ενώ διατηρείται σταδιακή αύξηση από το 2005 έως και το έτος 2007, από το 2008 έχουμε σημαντική επέκταση των δανείων κατά 24,54% μετά τις διαγραφές και προβλέψεις ύψους 412 εκατομμυρίων για την περίοδο 01.01.2008 έως 31.12.2008. Η εξαιρετικά μεγάλη πιστωτική επέκταση της τράπεζας, ήταν απόρροια του προγράμματος για την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου, και η επέκταση στην στεγαστική, καταναλωτική και επιχειρηματική πίστη, η οποία αποτέλεσε και την αγορά-στόχο για την τράπεζα.

Η εξέλιξη των ταμειακών διαθεσίμων ακολούθησε την πορεία την οικονομικής κρίσης, η οποία έγινε ιδιαίτερα εμφανής από το 2009 και έπειτα, όπως εμφανίζεται στο διάγραμμα 6.10 οπότε και έχουμε συνεχή μείωση από 1,28 δις ευρώ, οποία αποτελεί και την μεγαλύτερη τιμή της περιόδου μελέτης σε 873,905 εκατομμύρια ευρώ το 2010.



Διάγραμμα 6.10. 'Εξέλιξη Δανείων & Προκαταβολών σε πελάτες και Ταμειακών διαθέσιμων ομίλου την περίοδο 2005-2010'.



Οι καταθέσεις του Ομίλου κινούνται σε σταθερά ανοδικά επίπεδα από το 2005 αντανακλώντας την θετική οικονομική συγκυρία έως και το 2007. Από το 2008, όπου είναι εμφανείς οι πρώτες επιπτώσεις της κρίσης ξεκινά μεταξύ των τραπεζών έντονος ανταγωνισμός επιτοκίων καταθέσεων, κυρίως προθεσμιακών, με σκοπό την εξεύρεση κεφαλαίων για την κάλυψη των αναγκών ρευστότητας καθώς οι δυσμενείς οικονομικές επιπτώσεις άρχισαν να εμφανίζονται και στο τραπεζικό τομέα. Είναι χαρακτηριστικό ότι υπήρξαν τραπεζικοί οργανισμοί που προσέφεραν τουλάχιστον 7% επιτόκιο στις καταθέσεις προθεσμίας το πρώτο τρίμηνο του έτους 2008. Η περιορισμένη αύξηση των καταθέσεων σε 20,6 δις ,σύμφωνα με το διάγραμμα. 6.11 ήταν αποτέλεσμα της πολιτικής του Ομίλου να μην συμμετάσχει στον εντεινόμενο ανταγωνισμό που πυροδότησε τα καταθετικά επιτόκια(Πίνακας 6.5).

Πίνακας 6.5. 'Εξέλιξη επιτοκίων καταθέσεων περιόδου 2005-2010'.

Επιτόκια Καταθέσεων / Έτος	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ταμειυτήριο	0,99%	1,03%	1,10%	1,11%	0,39%	0,40%
Οψεως	0,62%	0,85%	1,02%	0,83%	0,67%	0,73%
Προθεσμίας	2,09%	3,13%	4,17%	4,49%	2,02%	3,04%

Για τα επόμενα έτη η αβεβαιότητα και οι επιπτώσεις της οικονομικής κατάστασης στην χώρα, με την απειλή της πτώχευσης και της απώλειας καταθέσεων, οδήγησε το 2010 σε μαζικές εξαγωγές κεφαλαίων στο εξωτερικό και σε πτώση των



συνολικών καταθέσεων κατά 12,8% στο τέλος του έτους 2010 (διάγραμμα 6.11). ανάλογη ήταν η επίπτωση στην καθαρή θέση των μετόχων η οποία, σύμφωνα με το διάγραμμα 6.12 επιδεινώθηκε σημαντικά φτάνοντας στην χαμηλότερη τιμή της περιόδου μελέτης.

Διάγραμμα 6.11. 'Καταθέσεις περιόδου 2005-2010'

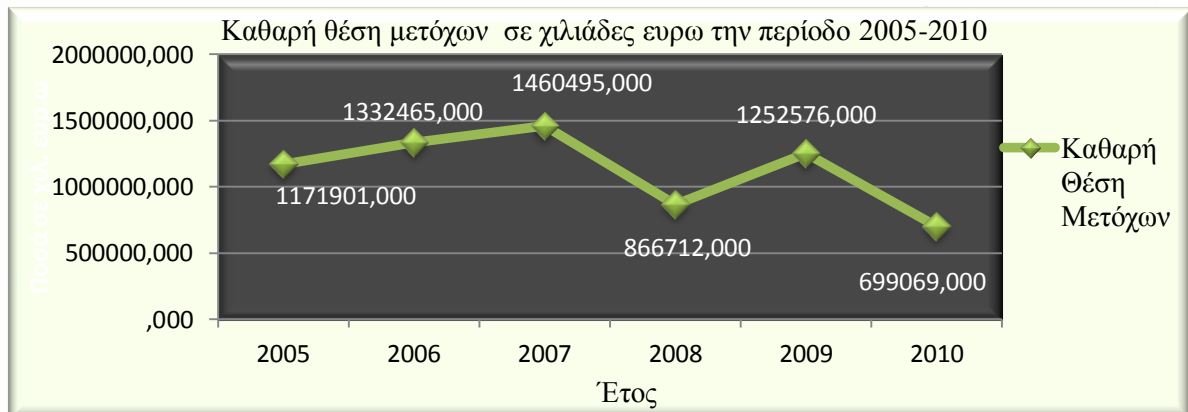


Ανάλογη ήταν η επίπτωση στην καθαρή θέση των μετόχων η οποία, σύμφωνα με το διάγραμμα 6.12 επιδεινώθηκε σημαντικά φτάνοντας στην χαμηλότερη τιμή της περιόδου μελέτης 2005-2010. Ειδικότερα για την ΑΤΕbank (τράπεζα) το Μνημόνιο Οικονομικής και Χρηματοπιστωτικής Πολιτικής προβλέπει την κεφαλαιακή ενίσχυση της μέσω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με σκοπό την άντληση κεφαλαίων 1,260 δις ευρώ.

Ωστόσο, στις ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων τόσο τον Ιούλιο 2010 όσο και το 2011 η Α.Τ.Ε. δεν μπόρεσε να φτάσει τα ελάχιστα κεφάλαια αναφοράς βασικών ιδίων κεφαλαίων (Tier I) 4% (τράπεζα 4,36%) και 5% (τράπεζα -0,8%) για τα έτη 2010 και 2011 αντίστοιχα κάνοντας ακόμη πιο επιτακτική την ανάγκη αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου όπως είχε προβλεφθεί.



Διάγραμμα 6.12. ‘Καθαρή θέση μετόχων περιόδου 2005-2010’.



Οι προσπάθειες ανασυγκρότησης του Ομίλου, όλη την διάρκεια την περιόδου 2005-2010 είναι εμφανείς στα αποτελέσματα περιόδου με την συνεχή αύξηση των εσόδων από τόκους και προμήθειες με κάποιες μικρές διακυμάνσεις. Η προσπάθεια του Ομίλου τροφοδοτήθηκε με την δημιουργία και προώθηση νέων προϊόντων και υπηρεσιών κυρίως στην λιανική τραπεζική και στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις, με το επιθετικό μάρκετινγκ, την ανταγωνιστική τιμολόγηση και την ανανέωση της εικόνας του δικτύου καταστημάτων. Επίσης, στα πλαίσια της προσπάθειας αντιμετώπισης της κρίσης, η Διοίκηση διενήργησε υψηλές προβλέψεις, όπως φαίνεται στον πίνακα 6.6 και ιδιαίτερα από το 2008 και έπειτα με το έτος 2009 να ανέρχονται στο ποσό των 825.329.000 ευρώ, τιμή η οποία αποτελεί και την μεγαλύτερη της περιόδου. Οι αυξημένες προβλέψεις γεγονός με σημαντικές επιπτώσεις στα καθαρά κέρδη, τα οποία βαίνουν συνεχώς μειούμενα για τα έτη 2009-2010.

Πίνακας 6.6. ‘Συνοπτικά Αποτελέσματα Χρήσεως Ομίλου Α.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010’

σε 000 Ευρώ	Συνοπτικά Αποτελέσματα Χρήσεως Ομίλου Α.Τ.Ε. 2005-2010					
Κατηγορία / Έτος	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Εσοδα Τόκων	825.996,00	866.108,00	1.011.236,00	1.220.102,00	1.169.768,00	1.208.377,00
Εσοδα από Προμήθειες & Ασφαλιστικές Δρ/τες	92.363,00	99.134,00	107.520,00	120.839,00	116.096,00	106.995,00
Πρόβλεψεις	126.645,00	62.670,00	79.948,00	204.196,00	825.329,00	603.993,00
Ζημιές/ Κέρδη Μετά φόρων & Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	266.065,00	251.089,00	245.931,00	29.769,00	-455.250,00	-440.602,00

Σύμφωνα με τον πίνακα 6.7 οι ταμειακές ροές του Ομίλου δεν εξελίσσονται ομαλά σε όλη την διάρκεια της περιόδου μελέτης καθώς υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις σε όλα τα είδη δραστηριοτήτων. Ενώ, λοιπόν, το 2009 έχουμε θετική επίδραση των



δραστηριοτήτων στις ταμειακές ροές κατά 1.010.285 ευρώ, το έτος 2010 τα ιδιαίτερα αρνητικά αποτελέσματα των επενδυτικών δραστηριοτήτων έχουν εξαιρετικά αρνητικές επιπτώσεις δημιουργώντας αρνητικές επιδράσεις στις συνολικές ταμειακές ροές οι οποίες καταγράφουν αρνητικό πρόσημο, κατά 1.400.968 ευρώ.

Πίνακας 6.7. 'Ταμειακές Ροές Ομίλου Α.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010'

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε 000 ευρώ)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες	-1.344.137,00	582.661,00	-329.086,00	108.630,00	1.978.814,00	22.139,00
Επενδυτικές δραστηριότητες	-167.895,00	-126.377,00	127.400,00	-214.020,00	-768.549,00	-1.620.639,00
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.239.938,00	-92.864,00	-82.716,00	203.101,00	-196.978,00	-798,00

6.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΙΡΚΕΙΑ

Στους δείκτες ποιότητας ενεργητικού οι ιδιαίτερα σημαντικές προβλέψεις που διενήργησε ο Όμιλος το 2009, είναι εμφανείς στους δείκτες προβλέψεων/ λειτουργικά έσοδα και προβλέψεις/ σύνολο ενεργητικού με τιμές 84,58% και 2,52% αντίστοιχα. Ανάλογα κινούνται και οι δείκτες ποιότητας χαρτοφυλακίου με ανοδικές τάσεις από το 2009

Τέλος, τα κέρδη ανά μετοχή το Ομίλου ενώ την περίοδο 2005-2007 παρουσιάζουν αύξηση από 2008, οπότε εμφανίζονται και οι πρώτες επιπτώσεις της χρηματοοικονομικής κρίσης Η τάση είναι καθοδική με αποτέλεσμα αρνητικές τιμές για τα έτη 2009 και 2010. Για το έτος 2010 η εκτιμώμενη κεφαλαιακή επάρκεια μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 1,260 δις εκτιμάται σε 12,50%. Στον πίνακα 6.8 παρουσιάζεται αναλυτικά η εξέλιξη όλων των βασικών δεικτών του Ομίλου. Χαρακτηριστική είναι η άνοδος των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε 11,08% και η χειροτέρευση του δείκτη Χορηγήσεων/ Καταθέσεις γεγονός που επιδεινώνει το πρόβλημα ρευστότητας του Ομίλου.



Πίνακας 6.8. “ Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου Α.Τ.Ε. περιόδου 2005-2010”.

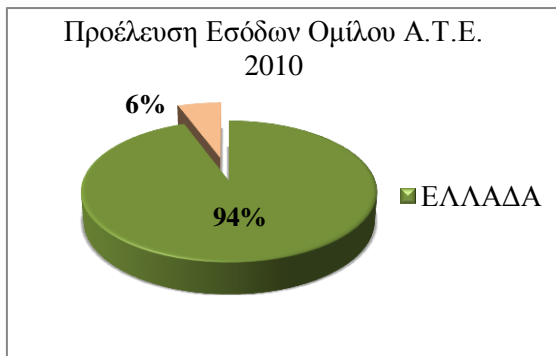
Κερδοφορίας-Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	13,70%	14,40%	17,40%	2,30%	-35,34%	-42,77%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	0,71%	0,85%	1,07%	0,11%	-1,30%	-1,37%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3,38%	3,37%	3,24%	2,86%	2,89%	2,81%
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	61,80%	64,40%	59,80%	74,40%	60,70%	59,80%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	3,97%	4,04%	4,17%	5,03%	5,46%	5,80%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	81,10%	82,50%	86,10%	103,30%	102,50%	107,70%
Δείκτης Ρευστών Διαθεσίμων	15,02%	14,28%	10,87%	17,17%	19,13%	35,14%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαικής Επάρκειας	13,53%	11,12%	8,49%	8,58%	9,10%	7,35%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio)	13,00%	11,40%	9,30%	11,40%	8,40%	7,40%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	5,63%	6,22%	6,02%	3,04%	3,82%	2,24%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	6,66%	7,37%	7,08%	4,13%	5,54%	3,55%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	9,33%	9,86%	8,72%	4,16%	5,71%	3,30%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	15,44%	7,13%	9,91%	25,31%	84,58%	74,89%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,61%	0,29%	0,33%	0,72%	2,52%	1,93%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	0,2400	0,2100	0,2675	0,0308	-0,5345	-0,5417
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	13,70%	10,60%	7,10%	5,60%	7,60%	11,08%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	87,50%	87,40%	81,10%	66,00%	71,10%	67,30%

6.2.3. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Δεδομένου ότι τα μεγέθη των θυγατρικών εταιρειών στο εξωτερικό είναι μικρά σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη στην Ελλάδα η προέλευση των εσόδων του Ομίλου και το ενεργητικό διαμορφώνονται κυρίως από τον γεωγραφικό τομέα Ελλάδας, ο οποίος καταλαμβάνει ποσοστό μεγαλύτερο του 90% .



Διάγραμμα 6.13. Έσοδα Ομίλου 2010



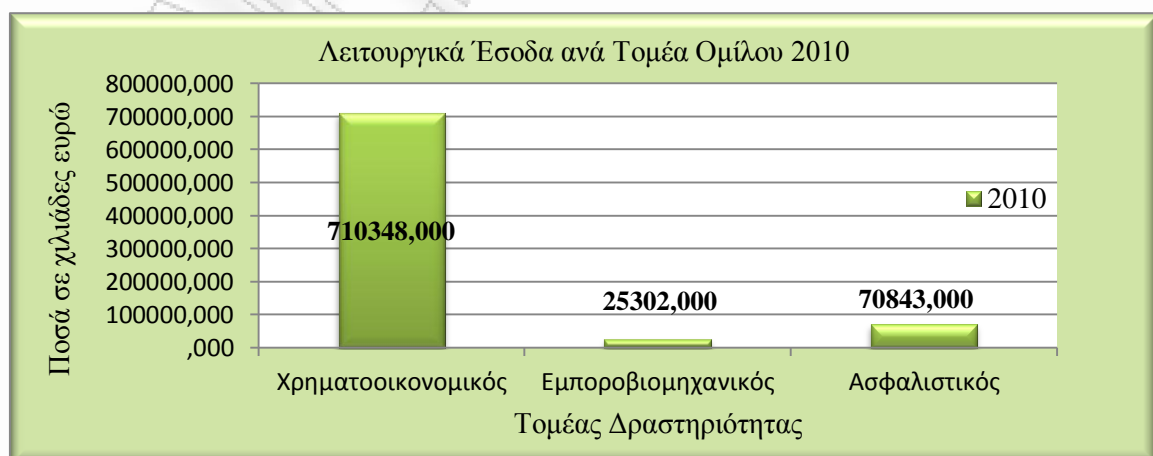
Διάγραμμα 6.14. Ενεργητικό Ομίλου 2010.



Οι στρατηγικοί τομείς του Ομίλου είναι τρεις:

1. Χρηματοοικονομικός – Αφορά τραπεζικές εργασίες (λιανική και επιχειρηματική τραπεζική) που αποτελούν το κύριο μέρος των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Σύμφωνα με την ετήσια έκθεση για το 2010, στον τομέα αυτό περιλαμβάνονται επίσης, οι δραστηριότητες του Ομίλου για χρηματοδοτικές μισθώσεις, χρηματιστηριακές εργασίες, διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, διαχείριση πιστωτικών καρτών κλπ.
2. Εμποροβιομηχανικός – Αφορά τις επιχειρήσεις που ασχολούνται με την βιομηχανική παραγωγή προϊόντων και την παραγωγή εξειδικευμένων υπηρεσιών.
3. Ασφαλιστικός – Αφορά αποκλειστικά τις δραστηριότητες των ΑΤΕ Ασφαλιστική Α.Ε. και Α.Τ.Ε. Insurance Romania, οι οποίες δραστηριοποιούνται στο σύνολο των γενικών ασφαλίσεων και των ασφαλίσεων ζωής.

Διάγραμμα 6.15. 'Λειτουργικά Έσοδα ανά Επιχειρηματικό Τομέα Ομίλου το έτος 2010'.





6.2.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Αντιμετώπιση Πιστωτικού Κινδύνου. Κατά την διεθνή πρακτική, τα στάδια που εφαρμόζονται για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου είναι τα εξής:

- *Αξιολόγηση σε επίπεδο πιστωτικού κινδύνου σε ανώτερο επίπεδο , δηλαδή συνολική θεώρηση σε επίπεδο ομίλου.*
- *Αξιολόγηση και μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου στο στάδιο της διαδικασίας αξιολόγησης της πιστοδότησης από τα αρμόδια εγκριτικά κλιμάκια.*
- *Παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου κατά την διάρκεια την πιστοδότησης, για την ομαλή πορεία των αποπληρωμών.*

Ιδιαίτερα από το 2000 η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος εφαρμόζει 11- βάθμιο σύστημα κατάταξης των πιστούχων ανάλογα με την κατηγορία στην οποία ανήκουν:

- 1. Πιστωτική βαθμολόγηση αγροτών (scoring).**
- 2. Πιστωτική βαθμολόγηση ιδιωτών (scoring).**
- 3. Πιστωτική διαβάθμιση μικρομεσαίων επιχειρήσεων**
- 4. Πιστωτική διαβάθμιση επιχειρήσεων.**

Η τράπεζα στα πλαίσια μείωσης του πιστωτικού κινδύνου λαμβάνει τα εξής καλύμματα:

- Υποθήκες επί ακινήτων
- Ενέχυρα επί: καταθέσεων, επιταγών, μετοχών, ομολόγων ή άλλων τίτλων, μεριδίων μετοχών ή μεικτών, αμοιβαίων κεφαλαίων.
- Εγγυήσεις (προσωπικές)
- Εκχωρήσεις απαιτήσεων από πιστοποιήσεις εκτέλεσης έργων.



Κίνδυνος Ρευστότητας

Για την μέτρηση του κινδύνου ρευστότητας ο Όμιλος χρησιμοποιεί τον δείκτη ρευστών διαθεσίμων το περιεχόμενο και η δομή του οποίου αναλύθηκαν στο κεφάλαιο αριθμοδεικτών. Ιδιαίτερα για το 2010 ο δείκτης έχει διαμορφωθεί σε 35,14% , τιμή η οποία είναι η υψηλότερη την περίοδο μελέτης .Ο Όμιλος παρακολουθεί συστηματικά τον κίνδυνο ρευστότητας και φροντίζει παράλληλα με την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών να υπάρχει απόθεμα τίτλων υψηλής ποιότητας για άντληση ρευστών διαθεσίμων από τις αγορές αλλά και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Κίνδυνος Αγοράς

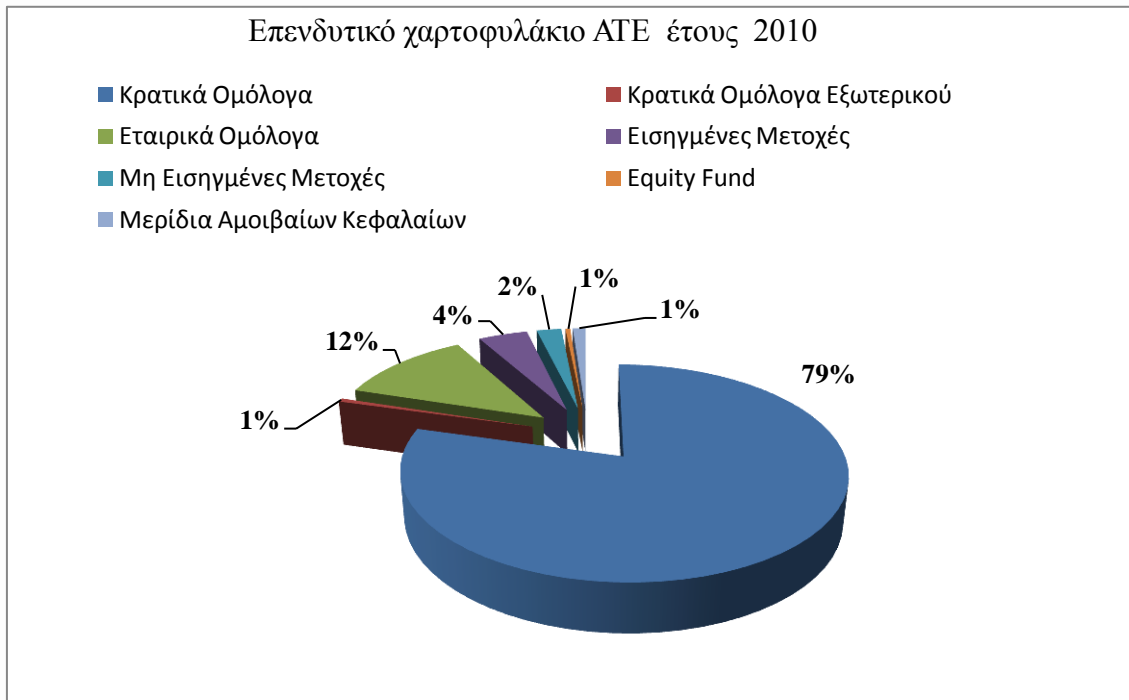
Ο Όμιλος εφαρμόζει σύγχρονες μεθόδους για την μέτρηση του κινδύνου αγοράς η σημαντικότερη των οποίων είναι η αποτίμηση της αξίας σε κίνδυνο (Value at risk). Πρόκειται για μία μέθοδο όπου εκτιμάται η μέγιστη δυνητική μείωση στην καθαρή τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου που μπορεί να προκύψει, για ένα συγκεκριμένο επίπεδο εμπιστοσύνης (99%). Ωστόσο δεν είναι δυνατόν να μετρηθούν απώλειες από μεταβολές που οφείλονται σε οικονομικά αίτια.

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου απαρτίζεται κατά 79% από κρατικά ομόλογα, τα οποία εξαιτίας της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας αυξάνουν τον κίνδυνο αγοράς για την τράπεζα. Ωστόσο, το μέγεθος συμμετοχής των κρατικών ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο μπορεί να δικαιολογηθεί από το γεγονός ότι το ελληνικό δημόσιο είναι βασικός μέτοχος κατά 75,18% στην συνολική μετοχική σύνθεση.

Επίσης, ο Όμιλος επενδύει σε ομόλογα εισηγμένων και μη εταιρειών στο χρηματιστήριο, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και εταιρικών ομολόγων κλπ.



Διάγραμμα 6.16. 'Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ομίλου Α.Τ.Ε. έτους 2010'.



Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η διοίκηση της τράπεζας έχει θέσει όρια ανά νόμισμα και στο σύνολο της ανοικτής θέσης σε ξένο νόμισμα. Η ανοικτή θέση της τράπεζας παρακολουθείται κατά την διάρκεια και στο κλείσιμο της ημέρας καθημερινά.

Κίνδυνος Επιτοκίου

Για την διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου ο Όμιλος παρακολουθεί την ευαισθησία των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις αλλαγές των επιτοκίων και πραγματοποιούνται εκτιμήσεις μεταβολής τους κατά 100 μονάδες βάσης σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους.

Λειτουργικός Κίνδυνος

Ο εσωτερικός έλεγχος του Ομίλου πραγματοποιεί περιοδικά ελέγχους για την εφαρμογή των διαδικασιών από το προσωπικό και τις διευθύνσεις που προέρχονται τόσο από την τράπεζα αλλά και αυτών που θεσπίζονται από τον νόμο. Υποβάλλει τα πορίσματά του στην Επιτροπή Ελέγχου και στην Διοίκηση της τράπεζας.



Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Η αντιμετώπιση του ασφαλιστικού κινδύνου πραγματοποιείται μέσω της αντασφάλισης, της διασποράς και της μείωσης στο ελάχιστο της του κινδύνου αντεπιλογής. Σύμφωνα με την ετήσια έκθεση για το 2010 η αντιμετώπιση του ανωτέρω κινδύνου συνίσταται στο ότι οι απαιτήσεις που θα προκύψουν από τον ασφαλισμένο πληθυσμό θα πρέπει να είναι μικρότερες από τις αναμενόμενες από τον γενικό πληθυσμό.



6.3. ALPHA BANK A.E.

Η Alpha Bank είναι ένα σύγχρονος όμιλος επιχειρήσεων που παρέχει όλο το φάσμα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 1925 και εκτός από την ελληνική κεφαλαιαγορά είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Στις 31/12/2010 το μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε 734.269.648 μετοχές. Η τράπεζα γνώρισε μεγάλη ανάπτυξη τις τελευταίες δεκαετίες. Το δίκτυό της επεκτάθηκε ταχέως μεταξύ των ετών 2006-2008 και σήμερα δραστηριοποιείται εκτός Ελλάδας, στις χώρες : Ρουμανία, Σερβία, Βουλγαρία, Π.Γ.Δ.Μ., Αλβανία, Κύπρο και Ουκρανία. Επίσης, έχει παρουσία στο Λονδίνο και στην Νέα Υόρκη, όπου η μετοχή της διαπραγματεύεται εκτός χρηματιστηριακού κύκλου ενώ τον Νοέμβριο του 2006 η τράπεζα ανακοίνωσε την εξαγορά του 50% της Alternatif Bank, ιδιοκτησίας του Ομίλου Analodu, ενός από τους σημαντικότερους επιχειρηματικούς Ομίλους στην Τουρκία.

Για το έτος 2010 τα λειτουργικά έσοδα (operating income) προέχοντα, κυρίως από την Ρουμανία με ποσοστό 40,72% στο σύνολο των εσόδων του τομέα Νότιας και Ανατολικής Ευρώπης (SEE- South East Europe) με δεύτερη την Κύπρο με 186,1 εκ. Ευρώ και ποσοστό 34,40% και Τρίτη την Σερβία με ποσοστό 9,83%. Ανάλογη είναι και η κατανομή των λειτουργικών εξόδων(operating expenses) και απομειώσεων (impairment loss) για το ίδιο έτος. Τα κέρδη προ φόρων (profit before tax) σημείωσαν άνοδο, κατά 2%,σε όλες τις περιοχές δραστηριοποίησης του εξωτερικού. Αξιοσημείωτη



είναι η θετική μεταβολή στην Σερβία κατά 90,80% όπου διατηρεί και τα περισσότερα καταστήματα (branches) στον τομέα(154) αλλά και στην Κύπρο όπου ο Όμιλος πραγματοποιεί τα μεγαλύτερα κέρδη με ποσοστό 80,35% στο σύνολο των καθαρών κερδών προ φόρων για το έτος 2010. Το μερίδιο αγοράς (loan market share) στις χώρες τις Νότιας –Ανατολικής Ευρώπης είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα με μεγαλύτερο ποσοστό αυτό της Αλβανίας με 12,20% και της Κύπρου με 11%. Ο δείκτης καθυστερήσεων στην περιοχή (NPL ratio) είναι αυξημένος κατά 7,6% συνολικά, αντικατοπτρίζοντας την δυσμενή οικονομική συγκυρία που πλήττει και τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, με μεγαλύτερη τιμή στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας (FYROM) όπου διαμορφώνεται στο 25,9% και δεύτερη την Βουλγαρία με ποσοστό 13,9%.

Είναι χαρακτηριστικό ότι ο στόχος της Διοίκησης για συνεχή επέκταση των δραστηριοτήτων στην Νοτιανατολική Ευρώπη είχε σαν αποτέλεσμα την συνεχή αύξηση των χορηγήσεων δανείων, πώλησης προϊόντων και παροχής υπηρεσιών. Σημειωτέον ότι οι αναπτυξιακοί δείκτες των χωρών αυτών διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα, οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις προχώρησαν σε σημαντικό βαθμό και τα έργα υποδομής ολοκληρώνονταν με ταχείς ρυθμούς ήδη από την αρχή της περιόδου μελέτης. Ιδιαίτερα στον χρηματοοικονομικό τομέα, του οποίου η ανάπτυξη ήταν περιορισμένη, τα περιθώρια κέρδους είναι υψηλά εξαιτίας της αυξημένης ζήτησης χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Αυτή η προοπτική οδήγησε την περίοδο 2006-2008 σε άνοιγμα νέων καταστημάτων και εξαγορές υπαρχουσών τραπεζών με αποτέλεσμα το Ενεργητικό του Ομίλου στις χώρες αυτές να υπερδιπλασιαστεί από 6,6 δις ευρώ το 2005 σε 14,60 δις ευρώ το 2009. Οι Αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης των χωρών της Νοτιανατολικής Ευρώπης το 2009, είχε ανάλογη επίπτωση στα μεγέθη του Ομίλου. Οι χορηγήσεις αυξήθηκαν οριακά στρέφοντας την πολιτική της τράπεζας στην προσέλκυση καταθέσεων λόγω της περιορισμένης ρευστότητας στην αγορά την περίοδο εκείνη. Παρ' ολ' αυτά οι οικονομίες παραμένουν ευάλωτες καθώς η ζήτηση είναι περιορισμένη και η πιστωτική επέκταση χαμηλή.



Διάγραμμα 6.17. 'Εξέλιξη ενεργητικού γεωγραφικών τομέων δραστηριότητας Ομίλου Alpha Bank περιόδου 2005-2010'



Με δεδομένη την υφιστάμενη διάρθρωση και δομή του Ομίλου οι λειτουργικές δραστηριότητες κατανέμονται στους εξής τομείς:

- ◆ **Λιανική Τραπεζική:** Εντάσσονται όλοι οι ιδιώτες, οι ελεύθεροι επαγγελματίες και οι μικρές και πολύ μικρές επιχειρήσεις.
- ◆ **Corporate Banking (Επιχειρηματική Τραπεζική):** Εντάσσονται όλες οι μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις (και με πολυεθνική δραστηριότητα) καθώς και επιχειρήσεις που ασχολούνται με την ναυτιλία.
- ◆ **Asset Management/ Insurance (Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Ασφαλιστικών Υπηρεσιών):** Περιλαμβάνει προϊόντα διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ασφαλιστικά προϊόντα σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Ένα από τα σημαντικότερα γεγονότα του 2006, ήταν η υπογραφή συμφωνίας για την πώληση της Alpha Ασφαλιστικής στην AXA, την μεγαλύτερη ασφαλιστική εταιρεία στην Ευρώπη.
- ◆ **Investment Banking / Treasury (Επενδυτική Τραπεζική Εργασίες Διαχείρισης Διαθεσίμων):** Στον τομέα αυτό εντάσσονται οι χρηματιστηριακές εργασίες, οι συμβουλευτικές και διαμεσολαβητικές υπηρεσίες στην κεφαλαιαγορά καθώς και τις εργασίες του Dealing Room.



- ◆ Νοτιανατολική Ευρώπη: Περιλαμβάνει τα καταστήματα της τράπεζας που δραστηριοποιούνται στον χώρο της Ν.Α. Ευρώπης.
- ◆ Λοιπές Δραστηριότητες : Πρόκειται για όλες τις εκτός χρηματοπιστωτικών δραστηριοτήτων λειτουργίες καθώς και τις Διοικητικές Υπηρεσίες της Τράπεζας.

Στο διάγραμμα 6.18 είναι εμφανής η επίπτωση της κρίση στα κέρδη προ φόρων του Ομίλου από τις δραστηριότητες σε όλους τους λειτουργικούς τομείς. Η μείωση της οικονομικής δραστηριότητας κατ' επέκταση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών σε συνδυασμό με το χαμηλό επίπεδο εμπιστοσύνης στις επιχειρηματικές δραστηριότητες οδήγησαν σε μείωση της ζήτησης δανείων. Αποτέλεσμα ήταν η πτώση των χορηγήσεων σε όλους τους τομείς με την συνεπακόλουθη μείωση των κερδών προ φόρων. Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης και οι προοπτικές της λιανικής τραπεζικής είναι μεγαλύτερες στις χώρες της Νοτιανατολικής Ευρώπης και στην Κύπρο καθώς από το 2010 ανακάμπτουν ταχύτερα από την κρίση χωρίς να η βελτίωση των οικονομικών τους να είναι σημαντική.

Μια από τις σημαντικότερες μειώσεις παρουσιάζεται στον Τομέα των Μεσαίων και Μεγάλων Επιχειρήσεων όπου τα κέρδη προ φόρων είναι σημαντικά μειωμένα από 92,9 εκ. το 2009 σε 4,9 εκ το 2010. Η μείωση αυτή είναι απόρροια των εξαιρετικά μεγάλων ζημιών απομειώσεων που καταγράφηκαν στα αποτελέσματα (387 εκ ευρώ), με την παράλληλη μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας των επιχειρήσεων. Επίσης ένας ακόμη παράγοντας ήταν η υψηλή αυτοχρηματοδότηση των δανείων από τις καταθέσεις των εταιρειών αλλά και από τις τιτλοποιήσεις. Μέσα σε αυτό τον περιβάλλον πολιτική του Ομίλου είναι η διατήρηση ενός ορθολογικά δομημένου χαρτοφυλακίου ως προς τον πιστωτικό κίνδυνο.



Διάγραμμα 6.18. Έξελιξη Κερδών προ Φόρων των Λειτουργικών Τομέων Δραστηριότητας Ομίλου Alpha Bank περιόδου 2005-2010*



Κάμψη υπέστη και ο Τομέας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Ασφαλιστικών Δραστηριοτήτων με την μείωση των αμοιβαίων κεφαλαίων κατά 24,8% και την μείωση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων λόγω της πτώσης των χορηγήσεων και της ρευστοποίησης των υφιστάμενων. Επίσης οι συνθήκες αγοράς δεν ευνόησαν την εισαγωγή νέων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με αποτέλεσμα τα κέρδη προ φόρων για τον τομέα Επενδυτικής τραπεζικής να είναι μειωμένα από 231,9 εκ. ευρώ σε 88,6 εκ. ευρώ. Λόγω των συνθηκών της αγοράς, οι εργασίες αυτού του τομέα για το έτος 2011, αναμένονται να είναι ιδιωτικοποιήσεις, συγχωνεύσεις εταιρειών, αποτιμήσεις και κεφαλαιακές αναδιαρθρώσεις.

6.3.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ & ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ ALPHA BANK ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010.

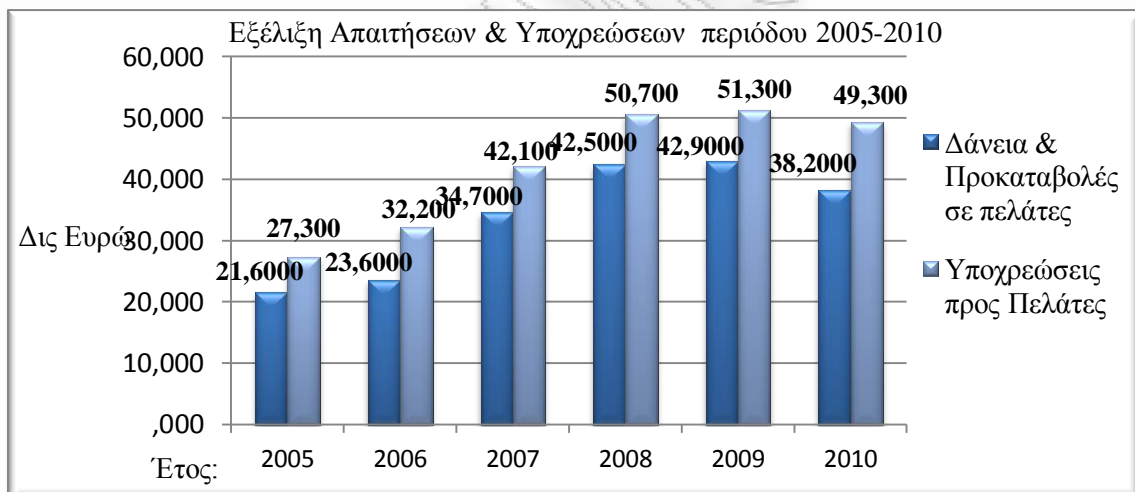
Ήδη από το έτος 2005, ο Όμιλος χαρακτηρίζεται από ταχεία επέκταση δραστηριοτήτων και με ρυθμούς υψηλότερους από της αγοράς σε Ελλάδα και Νοτιανατολική Ευρώπη. Την περίοδο 2006-2008, η οποία αποτελεί και την σημαντικότερη από την άποψη της μεγέθυνσης του Ομίλου, η αύξηση των δραστηριοτήτων είχε ως αποτέλεσμα την συνεχή αύξηση χορηγήσεων και των καταθέσεων από έτος σε έτος (διάγραμμα 6.19). Την ίδια περίοδο ο Όμιλος προωθεί νέα προϊόντα και βελτιώνει τις υποδομές του. Οι σημαντικές επιδόσεις του Ομίλου



είναι αποτέλεσμα του ισχυρού ονόματος και της υψηλής ποιότητας υπηρεσιών που παρέχονται στους πελάτες με αποτέλεσμα έως και το 2009 οι απαιτήσεις αλλά και οι υποχρεώσεις προς πελάτες να έχουν διπλασιαστεί.

Το 2010, σε ένα περιβάλλον αβεβαιότητας η πτώση των εργασιών ήταν αναμενόμενη. Τα κριτήρια πιστοδοτήσεων έγιναν αυστηρότερα και η ζήτηση για δάνεια μειώθηκε ως αποτέλεσμα της πτώσης της οικονομικής δραστηριότητας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αυξήθηκε με αποτέλεσμα να διενεργηθούν προβλέψεις αυξημένες κατά 31% με σκοπό την θωράκιση του Ισολογισμού. Η στάση των αγορών και ο αποκλεισμός του ελληνικού κράτους και των τραπεζών από αυτές προκάλεσε εκροή καταθέσεων από το τραπεζικό σύστημα κατά 30 δις ευρώ. Αντίστοιχα στην Alpha Bank, η μείωση των καταθέσεων σε ετήσια βάση έφτασε για το έτος 2010 το 10,8%.

Διάγραμμα 6.19. 'Εξέλιξη απαιτήσεων και υποχρεώσεων πελατών περιόδου 2005-2010'



Οι καλές επιδόσεις του Ομίλου από το 2005 έως και το 2007 αντικατοπτρίζονται στα κέρδη και στα έσοδα από όλο το φάσμα δραστηριοτήτων του Ομίλου όπως είναι εμφανές στον πίνακα 6.9. Πρόκειται για μία κερδοφορία ποιοτική και επαναλαμβανόμενη με την έννοια ότι τα κέρδη προέρχονται κυρίως από καθαρά τραπεζικές εργασίες και όχι από έκτακτες πηγές εσόδων και άλλες χρηματοοικονομικές πράξεις.



Πίνακας 6.9. ‘Συνοπτικά αποτελέσματα Ομίλου περιόδου 2005-2010’.

σε Δις Ευρώ	Συνοπτικά Αποτελέσματα Χρήσεως Ομίλου την περίοδο 2005-2010					
Κατηγορία / Έτος	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Έσοδα Τόκων	1.822,9	2.699,2	3.406,7	4.406,9	3.874,7	3.543,4
Έσοδα από Προμήθειες & Ασφαλιστικές Δρ/τες	378,4	434,1	507,7	505,0	425,2	383,5
Πρόβλέψεις	254,0	254,9	226,7	541,8	676,3	884,8
Ζημιές/ Κέρδη Μετά φόρων & Δικαιωμάτων	502,2	625,9	851,1	513,4	349,8	85,6
Μειοψηφίας						

Ήδη από το τέλος του έτους 2008, όπου ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης αποκλιμακώθηκε και η ύφεση, που έγινε πιο αισθητή στην κοινωνία και την οικονομία, οδήγησε σε αύξηση των προβλέψεων και μείωση των κερδών. Είναι χαρακτηριστικό, όπως εμφανίζεται στον πίνακα 6.9, ότι οι προβλέψεις για το 2007 διαμορφώθηκαν σε 226,6 εκ. ευρώ ενώ για το επόμενο έτος διπλασιάστηκαν σε 541,8 εκ. ευρώ ως αποτέλεσμα την πολιτικής προληπτικής αύξησης των προβλέψεων προκειμένου να αντιμετωπιστεί το ενδεχόμενο δυσμενών πιστωτικών συνθηκών σε Ελλάδα και Νοτιανατολική Ευρώπη. Ένας ακόμη σημαντικός παράγοντας μείωσης των κερδών την περίοδο 2008-2010 ήταν και η επιβολή έκτακτων φορολογικών εισφορών. Ενδεικτικά, για το έτος 2010, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των 147,8 εκ ευρώ. Η έκτακτη φορολογική εισφορά που επιβλήθηκε ήταν 61,8 ευρώ διαμορφώνοντας τα κέρδη στα 86 εκ γεγονός που αντιστοιχεί σε ετήσια μείωση κατά 70,7%. Παρά τις αντίξοες επιχειρηματικές συνθήκες, οι επιδόσεις της τράπεζας την ίδια περίοδο χαρακτηρίζονται στον ετήσιο απολογισμό για το έτος 2010 ως «σταθερές».

6.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ALPHA BANK ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2005-2010.

Στον πίνακα 6.10 παρουσιάζονται οι μεταβολές σε μερικούς από τους σημαντικότερους δείκτες του Ομίλου της Alpha Bank. Με του δείκτες αυτούς απεικονίζεται η αποδοτικότητα, η αποτελεσματικότητα, η ρευστότητα αλλά και η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου. Επίσης, απεικονίζεται η εξέλιξη της ποιότητας του χαρτοφυλακίου και του ενεργητικού αλλά και των κερδών ανά μετοχή. Από τον πίνακα, είναι εμφανής η υψηλή κερδοφορία των ετών 2005-2008 η οποία είχε ως αποτέλεσμα η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων να ανέλθει από 23% σε 28,10% με τις υψηλότερες αποδόσεις ως προς τα εποπτικά κεφάλαια να προέρχονται από τους



τομείς λιανικής τραπεζικής και Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Ασφαλιστικών Εργασιών. Η κεφαλαιακή επάρκεια παραμένει σε υψηλά επίπεδα με τον δείκτη στο σύνολο των κεφαλαίων να λαμβάνει το 2005 από τις υψηλότερες τιμές του (13,50%).

6.3.3.

Πίνακας 6.10. 'Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου την περίοδο 2005-2010'

Κερδοφορίας-Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	23,10%	26,80%	28,10%	15,70%	10,10%	2,00%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,64%	1,71%	1,89%	1,04%	0,83%	0,40%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3,20%	3,10%	2,70%	3,00%	2,60%	2,70%
Αποτελεσματικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	47,30%	45,70%	45,80%	50,20%	50,50%	51,10%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	106,00%	104,00%	121,00%	119,32%	119,81%	128,00%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	13,50%	12,90%	12,50%	10,10%	13,20%	13,60%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio)	10,40%	10,20%	9,60%	8,00%	11,60%	11,90%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	7,10%	7,26%	6,16%	4,63%	9,73%	9,75%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	14,43%	15,33%	9,72%	7,10%	12,52%	13,61%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	11,41%	11,21%	8,01%	5,96%	10,45%	10,57%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	15,04%	13,12%	10,14%	23,16%	28,38%	39,33%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,29%	0,13%	0,15%	0,31%	1,49%	1,13%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	1,2500	1,5900	2,1000	1,1487	0,6443	0,0248
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010



Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	3,70%	5,10%	3,70%	3,90%	5,70%	8,50%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	123,00%	126,00%	130,00%	140,00%	135,00%	129,00%

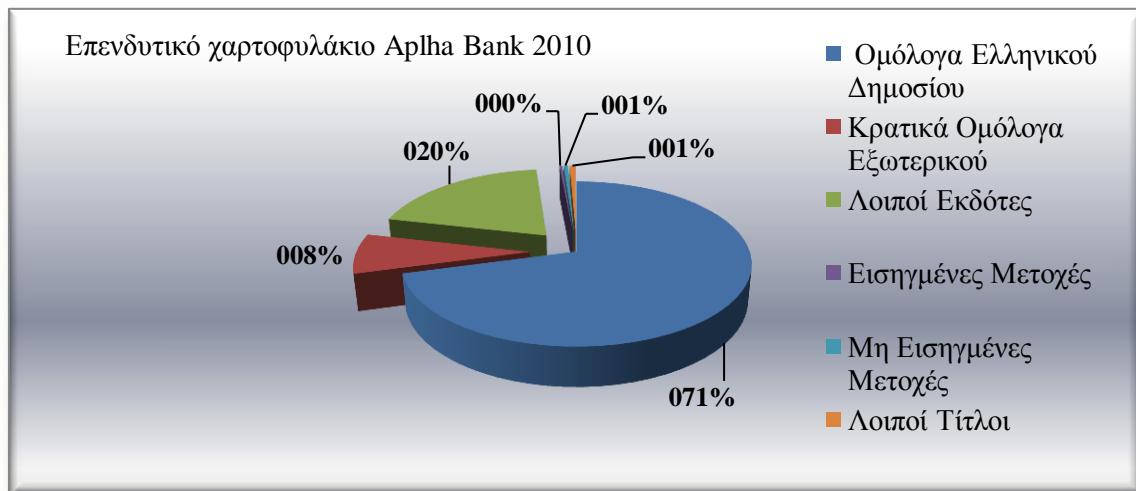
Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου από το 2008 βαίνει μειούμενο εξαιτίας της συρρίκνωσης των δραστηριοτήτων και των περιορισμένων περιθωρίων κέρδους στις χορηγήσεις προς τους πελάτες. Ομοίως, η ρευστότητα της τράπεζας επηρεάστηκε από τις οικονομικές εξελίξεις και από τον αποκλεισμό των τραπεζών από τις αγορές, με αποτέλεσμα ο δείκτης χορηγήσεων / καταθέσεις να έχει ανοδικές τάσεις από το 2007. Τα κέρδη ανά μετοχή σημείωσαν κατακόρυφη πτώση ενώ αυξήθηκαν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια από 3,70% το έτος 2005 σε 8,50% το 2010 επηρεάζοντας την ποιότητα του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων. Ωστόσο, η πολιτική διενέργειας προβλέψεων και διατήρησης της ρευστότητας είχε ως συνέπεια την βράβευση της τράπεζας για το 2010 από το διεθνές οικονομικό περιοδικό “The Banker”, ως η ελληνική τράπεζα που έχει την καλύτερη τοποθέτηση για να εξέλθει από την δύσκολη οικονομική συγκυρία.

6.3.3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.

Η τράπεζα μετρά τον κίνδυνο αγοράς με την μέθοδο “value at risk” (Αξίας σε κίνδυνο) : χρησιμοποιεί την περίοδο διακράτησης μίας και δέκα ημερών , ανάλογα με το χρόνο που απαιτείται για την ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου. Συμπληρωματικά ελέγχεται η συμπεριφορά του σε υποθετικές μεταβολές των παραμέτρων αγοράς (σενάρια), καθώς και σε ακραίες μεταβολές που παρατηρούνται στο παρελθόν (stress test). Κίνδυνος αγοράς μπορεί να προκύψει εκτός από το χαρτοφυλάκιο αγοράς και από την διάρθρωση των στοιχείων του Ενεργητικού και παθητικού. Στο πλαίσιο της παρακολούθησης διενεργείται Ανάλυση Ληκτότητας (Gap Analysis) του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ανά νόμισμα. Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιο τους για τα στοιχεία με κυμαινόμενο επιτόκιο και ανάλογα με το πότε λήγουν για τα στοιχεία με σταθερό επιτόκιο.



Διάγραμμα 6.20. 'Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο Ομίλου για το έτος 2010'



Για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου η τράπεζα διενεργεί σε κάθε ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων, (Impairment Test) της αξίας των χρηματοδοτήσεων ενώ για την αντιμετώπιση του κινδύνου ρευστότητας πραγματοποιεί ανάλυση Ληκτότητας Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis). Υπολογίζονται δηλαδή όλες οι χρηματορροές πραγματοποιούνται και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους ανάλογα με τον χρόνο που πραγματοποιούνται. Σε επίπεδο τράπεζας υπολογίζονται οι δείκτες ρευστότητας όπως προσδιορίζονται από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΠΔ/ΤΕ 2560).



6.4. ΤΡΑΠΕΖΑ E.F.G. EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.

Η τράπεζα E.F.G. Eurobank- Ergasias ιδρύθηκε το 1990 αρχικά παρέχοντας επενδυτικές υπηρεσίες (Ευρωεπενδυτική Τράπεζα Α.Ε.). Με την πάροδο του χρόνου και μέσα από σειρά συγχωνεύσεων και συνεργασιών, οι στόχοι του Ομίλου επαναπροσδιορίστηκαν με αποτέλεσμα σήμερα να γίνει ένας από τους πιο δυναμικά αναπτυσσόμενους. Η τράπεζα είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 1999 και συγκαταλέγεται σταθερά μεταξύ των εταιρειών με την μεγαλύτερη



κεφαλαιοποίηση. Ο συνολικός αριθμός των εισηγμένων μετοχών σήμερα ανέρχεται σε 538.594.955 με κεφαλαιοποίηση 2 δις ευρώ τέλους έτους 2010. Από το έτος 2008 δεν διανέμει μέρισμα καθώς συμμετέχει στο πρόγραμμα Ενίσχυσης Ρευστότητας της Ελληνικής Οικονομίας σύμφωνα με τον Ν3723/2008, αλλά μόνο με την μορφή νεοεκδοθέντων μετοχών. Σημείο σταθμός στην ιστορική πορεία της τράπεζας είναι η πρόθεση συγχώνευσης με την Alpha Bank. Σύμφωνα με κοινή ανακοίνωση των δύο τραπεζών στις 29 Αυγούστου 2011:

“ η συγχώνευση δύο άκρως συμπληρωματικών ιδιωτικών τραπεζών, με σημαντικές συνέργειες και σαφή επιχειρηματική λογική, θα διαδραματίσει καθοριστικής σημασίας ρόλο στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας” (Ανακοίνωση, 2011,σελ.1) <http://www.alpha.gr/page/default.asp?id=8726>

Η παρουσία του Ομίλου εκτείνεται σε 10 χώρες, προσφέροντας προϊόντα και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες μέσω ενός πολύ σημαντικού δικτύου σε Ελλάδα, Βουλγαρία, Σερβία, Ρουμανία, Τουρκία, Πολωνία, Ουκρανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Λουξεμβούργο και Κύπρο όπως εμφανίζεται στον χάρτη 6.1.

Χάρτης 6.1. ‘Γεωγραφική επέκταση Eurobank σήμερα’.



Πηγή: www.eurobank.gr



6.4.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2005-2010.

Τα έτη 2005-2007, για τον Όμιλο Eurobank, ήταν συνώνυμα της αυξανόμενης κερδοφορίας, των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης σε Ελλάδα και εξωτερικό, της ενίσχυσης του ρόλου στις αγορές της Νέας Ευρώπης (όπως χαρακτηρίζονται οι περιοχές της Νοτιανατολικής Ευρώπης στα ετήσια αποτελέσματα του Ομίλου), της αύξησης των καταθέσεων και της επέκτασης των χορηγήσεων σε όλους τους τομείς. Ο Όμιλος πραγματοποίησε εξαγορές, συγχωνεύσεις και συνεργασίες, ιδιαίτερα στο εξωτερικό, οι οποίες του προσέφεραν υψηλά μερίδια αγοράς και σημαντικά μεγάλο δίκτυο καταστημάτων.

Η χρηματοπιστωτική κρίση, από το έτος 2008, και έπειτα, είχε αντίκτυπο σε όλες τις τραπεζικές εργασίες. Φυσική συνέπεια των ανωτέρω ήταν να επηρεαστούν και τα αποτελέσματα του Ομίλου Eurobank. Οι ρυθμοί ανάπτυξης μειώθηκαν, η πιστωτική επέκταση περιορίστηκε και οι αγορές χρήματος εμφάνισαν πρωτοφανή δυσλειτουργία.

Το έτος 2009 ήταν εξαιρετικά δύσκολη χρονιά για την παγκόσμια και ιδιαίτερα για την Ελληνική Οικονομία εξαιτίας της δυσμενούς εξέλιξης των δημοσιονομικών μεγεθών. Η κατάσταση επιδεινώθηκε το έτος 2010, δημιουργώντας πρωτοφανείς δυσκολίες στην ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος εξαιτίας της ύφεσης και του αποκλεισμού από τις αγορές.

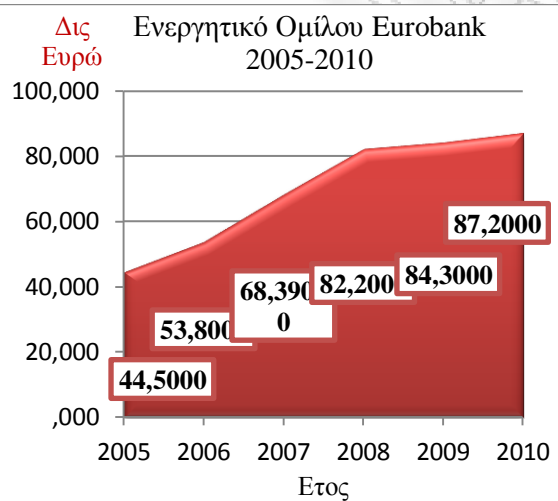
Στα κάτωθι διαγράμματα, παρουσιάζονται, οι μεταβολές που επήλθαν στις χορηγήσεις, στις καταθέσεις, στο ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου την περίοδο 2005-2010. Πολύ σημαντική στην σταθεροποίηση των μεγεθών υπήρξε η συμμετοχή της Νέας Ευρώπης. Η προοπτικές ανάπτυξης και η εξομάλυνση των μακροοικονομικών συνθηκών βελτίωσαν τα μεγέθη του Ομίλου αντισταθμίζοντας την αρνητική συγκυρία στην Ελλάδα.



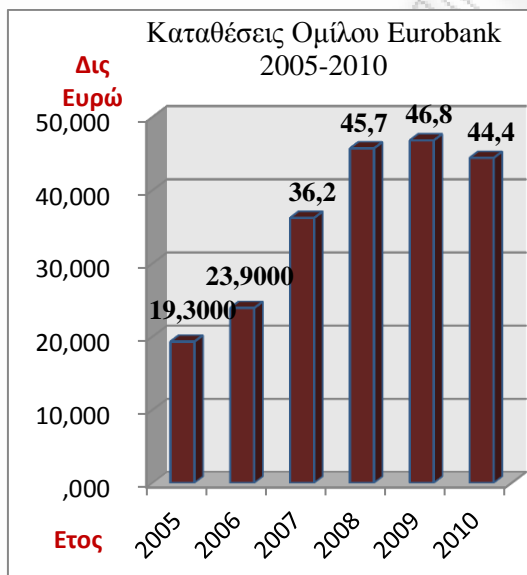
Διάγραμμα 6.21 'Εξέλιξη Χορηγήσεων Ομίλου Eurobank Ομίλου Eurobank 2005-2010'



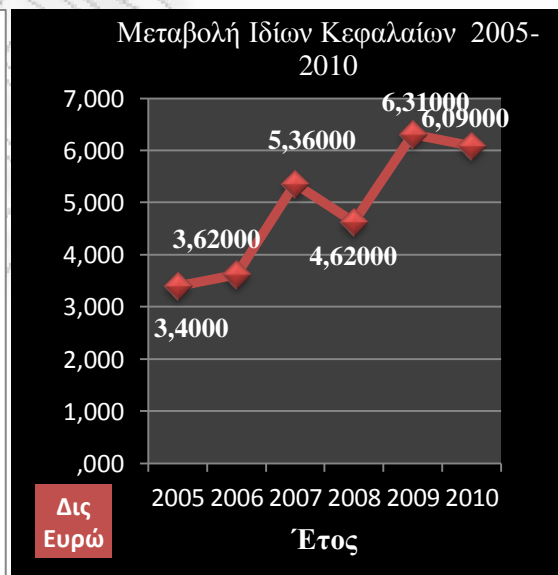
Διάγραμμα 6.22 ' Εξέλιξη Ενεργητικού για την περίοδο 2005-2010'



Διάγραμμα 6.23 'Εξέλιξη Καταθέσεων περιόδου 2005-2010'



Διάγραμμα 6.24. 'Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου 2005-2010'

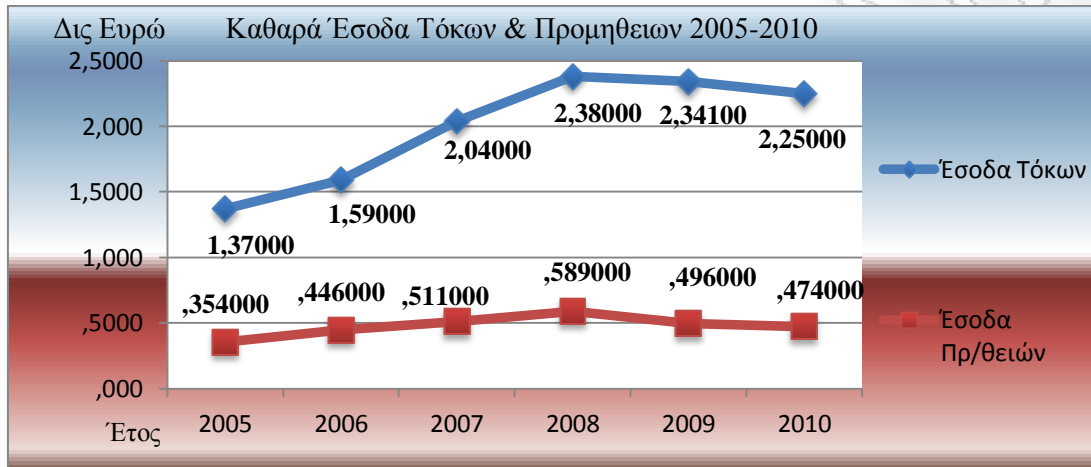


Την έντονα ανοδική πορεία των ετών 2005-2007 στα καθαρά έσοδα τόκων σταμάτησαν οι δυσμενείς εξελίξεις στην παγκόσμια και την ελληνική οικονομία. Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 6.25 από το έτος 2008 έως το 2010 παρατηρείται μείωση των καθαρών εσόδων από τόκους κατά 5,5% κυρίως κατά του αυξημένου κόστους καταθέσεων και κατά 19,5% μείωση των καθαρών εσόδων από προμήθειες και



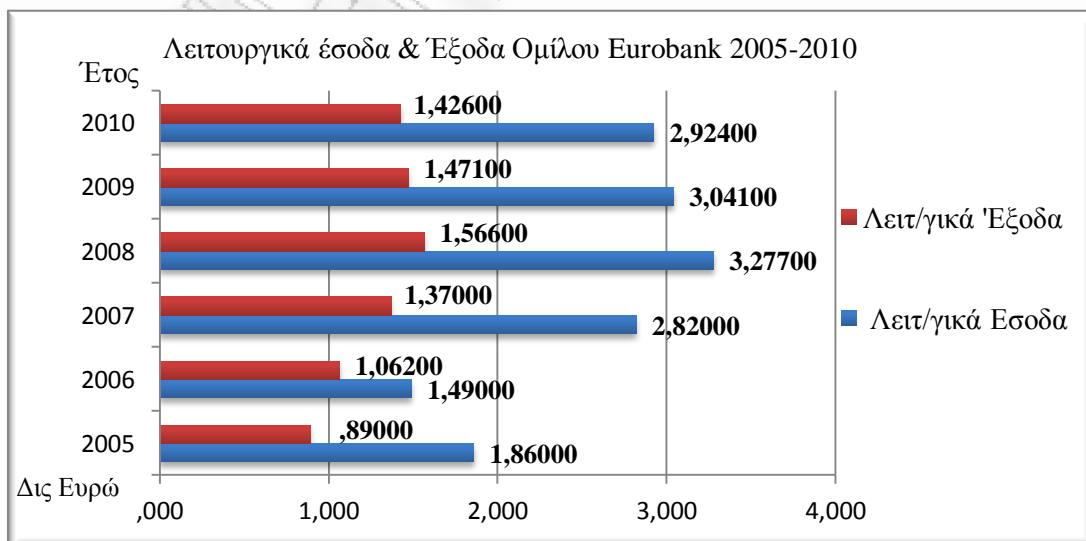
ασφαλιστικές δραστηριότητες λόγω της κάμψης των εσόδων στην Ελλάδα σε αυτούς τους τομείς.

Διάγραμμα 6.25. 'Καθαρά Έσοδα Τόκων & Προμηθειών 2005-2010'.



Ανάλογη ήταν η εξέλιξη των λειτουργικών εσόδων του Ομίλου, τα οποία από το έτος 2008 μειώνονται σταθερά από 1,57 δις ευρώ σε 1,43 δις ευρώ αντίστοιχα. Παράλληλα, η στρατηγική του Ομίλου για συνεχή μείωση του λειτουργικού κόστους απέδωσε καρπούς καθώς από τα 3,28 δις ευρώ το έτος 2008 επιτεύχθηκε μείωση σε 2,92 δις ευρώ το 2010 ανακόπτοντας την ανοδική πορεία εξαιτίας της επέκτασης σε Ελλάδα και Νέα Ευρώπη.

Διάγραμμα 6.26. 'Λειτουργικά Έσοδα & Έξοδα Ομίλου Eurobank περιόδου 2005-2010'



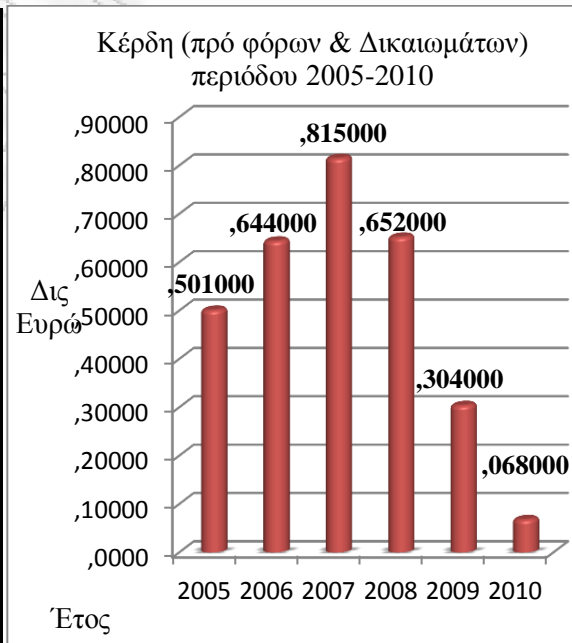
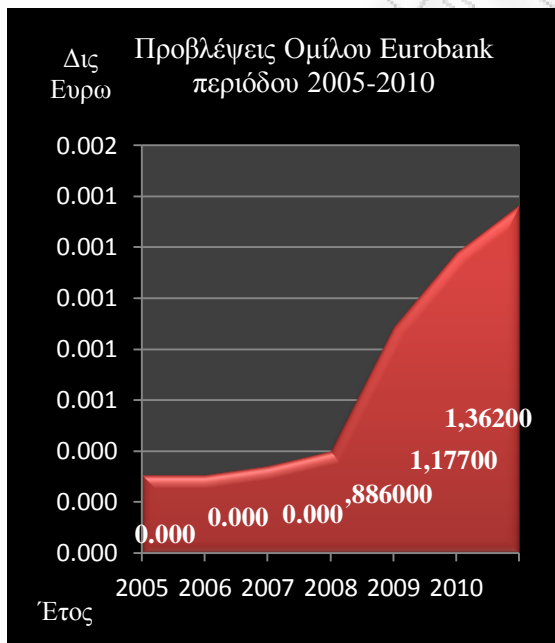


Τα αποτελέσματα του Ομίλου ήταν ιδιαίτερα θετικά από τις εργασίες στο εξωτερικό καθώς, η Νέα Ευρώπη επέστρεψε σε τροχιά κερδοφορίας το έτος 2010. Τα συνολικά έσοδα συνεισέφεραν κατά 33% στα έσοδα του Ομίλου. Η βελτίωση των προσδοκιών και των προοπτικών ανάπτυξης στην ευρύτερη περιοχή είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των προβλέψεων κατά 20,7% για το 2010, σύμφωνα με τον ετήσιο απολογισμό του έτους για τον συγκεκριμένο τομέα. Η εξέλιξη αυτή είχε ως αποτέλεσμα την θετική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Στο διάγραμμα 6.27 παρουσιάζεται η εξέλιξη των προβλέψεων που διενήργησε ο Όμιλος την περίοδο μελέτης 2005-2010. Είναι χαρακτηριστικό, ότι με τα πρώτα σημάδια της οικονομικής κρίσης η πολιτική του Ομίλου, ήταν η θωράκιση του Ισολογισμού με υψηλές προβλέψεις. Την ίδια περίοδο τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας παρουσιάζουν σημαντική μείωση εξαιτίας της πτώσης των εργασιών και των έκτακτων εισφορών υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου όπως είναι εμφανές στο διάγραμμα 6.28.

Διάγραμμα 6.27. 'Προβλέψεις ομίλου περιόδου 2005-2010'.

Διάγραμμα 6.28. 'Κέρδη ομίλου 2005-2010'.



Στον κάτωθι πίνακα 6.11 παρουσιάζεται η εξέλιξη των ταμειακών ροών του Ομίλου την περίοδο 2005-2010. Οι δραστηριότητες του Ομίλου παρουσιάζουν έντονες αυξομειώσεις σε όλη την διάρκεια της περιόδου μελέτης. Ιδιαίτερα τα τελευταία έτη οι



ροές τείνουν να είναι αρνητικές καθώς οι επιπτώσεις της χρηματοπιστωτικής κρίσης επεκτείνονται σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Εξάιρεση αποτελούν οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες οι οποίες για το έτος 2010 είναι αυξημένες σε σχέση με το 2009.

Πίνακας 6.10. 'Ταμειακές Ροές ομίλου Eurobank την περίοδο 2005-2010'.

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε Δις ευρώ)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες	1,50	-2,16	5,51	-1,01	1,78	3,51
Επενδυτικές δραστηριότητες	-1,41	4,08	-1,57	-0,498	-2,36	-1,16
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	3,54	3,89	-3,36	2,64	-0,384	-2,49

Κατωτέρω παρουσιάζονται οι τομείς δραστηριότητας του Ομίλου Eurobank. Οι τομείς αυτοί διακρίνονται σε γεωγραφικούς τομείς και επιχειρηματικούς τομείς και καλύπτουν όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου Eurobank στην Ελλάδα και διεθνώς.

6.4.2. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

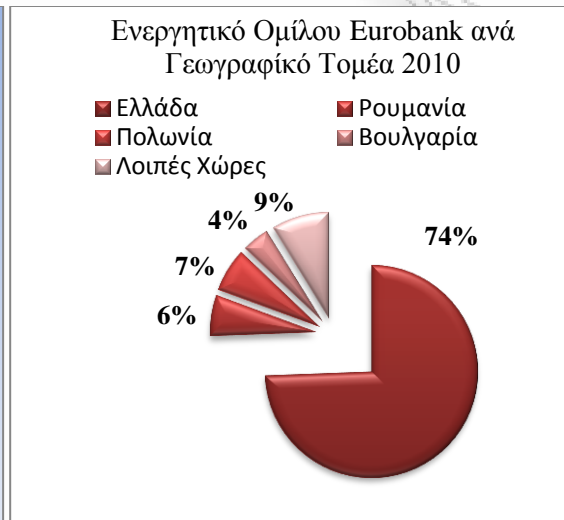
Τα αποτελέσματα έτους 2010 ανά γεωγραφικό τομέα δραστηριότητας παρουσιάζονται στα κάτωθι διαγράμματα. Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων και του ενεργητικού του Ομίλου βρίσκεται στον τομέα Ελλάδας. Από τον Φεβρουάριο του έτους 2011, ο Όμιλος προχώρησε σε επενδυτική συμφωνία για την στρατηγική συνεργασία με την Raiffeisen Bank International A.G. ("R.B.I.") έναντι τιμήματος 490 εκατομμυρίων ευρώ. Η ενοποίηση των εργασιών τους πρόκειται να ολοκληρωθεί εντός του έτους 2011 με τον Όμιλο να ελέγχει το 13% και την Raiffeisen να ελέγχει το 87%. Η συνεργασία αυτή αναμένεται να βελτιώσει τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας και να απελευθερώσει ρευστότητα περίπου 2 δις ευρώ.



Διάγραμμα 6.29 ' Έσοδα Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010'.



Διάγραμμα 6.30. Ενεργητικό Ομίλου ανά Γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010'.



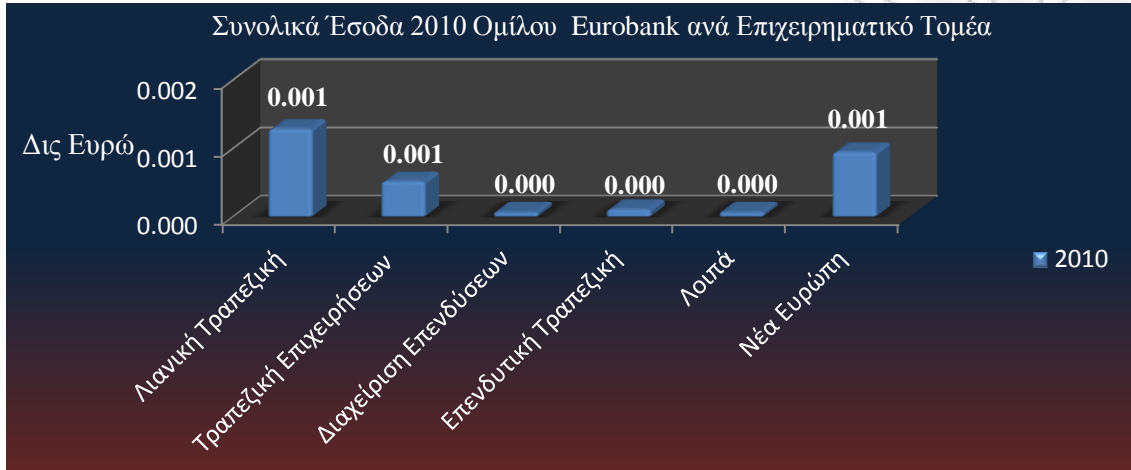
Σύμφωνα με την ετήσια παρουσίαση των αποτελεσμάτων ο Όμιλος διακρίνει τις δραστηριότητές του στους εξής επιχειρηματικούς τομείς, όπως καθορίζονται από την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού (Strategic Planning Group). Γεωγραφικά οι τομείς διαχωρίζονται όπως προαναφέρθηκαν . Ειδικότερα ο Τομέας Ελλάδας διαχωρίζεται περαιτέρω σε:

- Λιανική Τραπεζική: περιλαμβάνει τα καταθετικά προϊόντα και τις χορηγήσεις σε ιδιώτες αλλά και σε χορηγήσεις μικρών επιχειρήσεων και επαγγελματιών.
- Τραπεζική Μεγάλων Επιχειρήσεων: περιλαμβάνει όλα τα καταθετικά προϊόντα και τις χορηγήσεις προς μεγάλες επιχειρήσεις, προϊόντα συναλλάγματος και παράγωγα προϊόντα για πη
- Διαχείριση Περιουσίας (Wealth Management): περιλαμβάνει υπηρεσίες διαχείρισης ιδιωτικής και προσωπικής περιουσίας, σε μεσαίου και υψηλού εισοδήματος ιδιώτες, προϊόντα αμοιβαίων κεφαλαίων και διαχείριση περιουσίας των θεσμικών επενδυτών.
- Επενδυτική Τραπεζική και Προϊόντα Κεφαλαιαγοράς : περιλαμβάνει χρηματοοικονομικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες σε θέματα συγχωνεύσεων και εξαγορών, υπηρεσίες θεματοφυλακής και χρηματιστηριακές υπηρεσίες .



- Νέα Ευρώπη: περιλαμβάνει τις δραστηριότητες σε Πολωνία, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Κύπρο, Ουκρανία και Τουρκία.

Διάγραμμα 6.31. ‘ Συνολικά έσοδα Ομίλου Eurobank ανά επιχειρηματικό τομέα’.



6.4.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η επιρροή των συνθηκών δημοσιονομικής κρίσης και ύφεσης στην Ελλάδα και η επιρροή τους σε όλο το φάσμα των τραπεζικών εργασιών είναι εμφανής στον κάτωθι πίνακα, όπου παρουσιάζεται η εξέλιξη των τιμών των αριθμοδεικτών του Ομίλου για την περίοδο 2005-2010. Ως προς την κερδοφορία και αποδοτικότητα παρατηρείται κατακόρυφη πτώση των δεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και ενεργητικού λόγω των εξαιρετικά μειωμένων κερδών που προήλθαν από την πτώση των εργασιών και τις έκτακτες φορολογικές εισφορές. Τάση μείωσης έχει και ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κυρίως εξαιτίας της απώλειας και ταυτόχρονα της αύξησης του κόστους των καταθέσεων.

Η προσπάθεια του Ομίλου για εξορθολογισμό των δαπανών οδήγησε σε σταθεροποίηση του δείκτη κόστους προς έξοδα σε 48,08% για το 2010 ενώ ως προς την δραστηριότητα ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρουσιάζει σταδιακή μείωση ιδιαίτερα από το 2007 από 2,98% σε 2,58% για το 2010. Η επιτακτική ανάγκη διατήρησης ρευστότητας σε ικανοποιητικά επίπεδα, αποτελεί, σήμερα, πολιτική ζωτικής σημασίας ενώ είναι συνεχής η προσπάθεια βελτίωσης του δείκτη χορηγήσεων/ καταθέσεις. Σημαντική είναι η συμφωνία με την Raiffeisen Bank όπως προαναφέρθηκε



.Λαμβανομένης υπ' όψιν της συμφωνίας αυτής, ο δείκτης χορηγήσεων / καταθέσεις βελτιώνεται από 126,60% σε 124,30%.

Από τους υψηλότερους στόχους του Ομίλου είναι η διατήρηση υψηλής κεφαλαιακής επάρκειας σύμφωνα με το πλαίσιο που τίθεται από την Βασιλεία και επικυρώνεται από τις Πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος. Συνεπώς, σε όλη την διάρκεια της περιόδου μελέτης παρατηρείται συνεχής αύξηση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας αλλά και του δείκτη βασικών ιδίων κεφαλαίων σε 13,10% και σε 11,90% ώστε να ανταποκριθεί ο Όμιλος στην τρέχουσα συγκυρία.

Ως προς την ποιότητα του ενεργητικού, η πολιτική των αυξημένων προβλέψεων τα τελευταία έτη είχε ως αποτέλεσμα, η τάση των δεικτών προβλέψεων/ λειτουργικά έσοδα και προβλέψεων/ σύνολο ενεργητικού να είναι ανοδική ενώ ο δείκτη κερδών ανά μετοχή σημειώνει κατακόρυφη πτώση εξαιτίας της πτώσης της κερδοφορίας του Ομίλου. Επίσης, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια αυξήθηκαν λόγω των δυσκολιών που παρουσιάστηκαν σε ιδιώτες και επιχειρήσεις κατά την αποπληρωμή των δανειακών τους υποχρεώσεων.

Πίνακας 6.11. ' Χρηματοοικονομικοί δείκτες ομίλου περιόδου 2005-2010'.

Κερδοφορίας- Αποδοτικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	23,00%	21,10%	22,40%	15,70%	6,00%	-0,80%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,30%	1,33%	1,40%	0,90%	0,40%	0,20%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3,50%	3,30%	3,30%	3,20%	2,81%	2,63%
Αποτελεσματικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	47,50%	47,90%	48,10%	47,80%	48,40%	48,80%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	3,08%	2,96%	2,98%	2,90%	2,78%	2,58%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	131,76%	122,65%	127,00%	122,00%	119,00%	126,60%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής	13,50%	10,40%	12,20%	10,40%	12,40%	13,10%

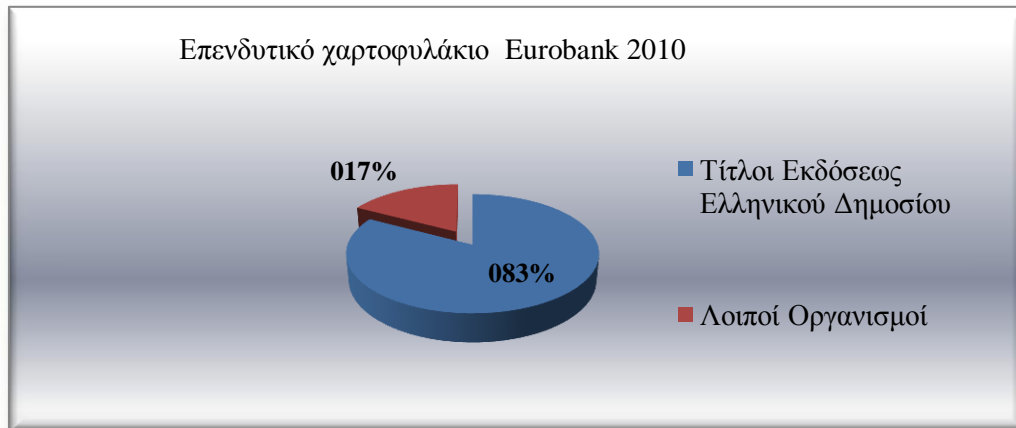


Επάρκειας						
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio)	10,90%	8,50%	9,20%	8,00%	11,20%	11,90%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Σύνολο Ενεργητικού	6,98%	7,49%	5,62%	7,84%	6,73%	7,64%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	13,72%	13,48%	12,76%	11,74%	7,74%	7,66%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Χορηγήσεις	10,41%	10,99%	8,09%	11,48%	10,37%	12,41%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	16,61%	23,09%	14,22%	27,04%	38,70%	46,58%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,35%	0,41%	0,49%	1,30%	2,19%	1,56%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	1,2900	1,5900	1,6700	1,1800	0,8000	-0,1000
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	3,02%	2,76%	2,40%	2,70%	5,20%	7,70%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	92,00%	89,30%	92,10%	74,40%	58,60%	51,40%

Παράλληλα με τις ανάγκες ρευστότητας και την ελάχιστη απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια μία από τις προκλήσεις του Ομίλου είναι η έκθεση του στα Ομόλογα Εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου. Από το κάτωθι διάγραμμα είναι εμφανής η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου με τους τίτλους Ελληνικού Δημοσίου να αποτελούν το 82,79%.



Διάγραμμα 6.32 'Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο Eurobank έτους 2010'.



6.5. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε το έτος 1916. Το έτος 1918 οι μετοχές της εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Λειτουργήσε ως ιδιωτική τράπεζα και το 1975 πέρασε στον έλεγχο του ελληνικού δημοσίου. Από το 1991, οπότε και ιδιωτικοποιήθηκε παρουσιάζει συνεχή ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών. Από τις αρχές του 2005, ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς επέκτεινε τις δραστηριότητες του στην Νοτιανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο. Εντός του έτους 2007, ο Όμιλος διεύρυνε την παρουσία του στην Ουκρανία και την Κύπρο ενώ σήμερα δραστηριοποιείται επίσης στις Η.Π.Α., στο Ηνωμένο Βασίλειο και στην Αίγυπτο. Στο τέλος Ιουνίου 2011 ο Όμιλος διέθετε 355 καταστήματα στην Ελλάδα και 511 καταστήματα στο εξωτερικό με διεθνή παρουσία σε 9 χώρες.

Η Τράπεζα Πειραιώς δραστηριοποιείται ιδιαίτερα στα προϊόντα καταναλωτικής-στεγαστικής πίστης, στην διάθεση προϊόντων προς μεσαίες επιχειρήσεις, στα προϊόντα κεφαλαιαγοράς και επενδυτικής τραπεζικής και στην αναπτυσσόμενη αγορά της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Κατωτέρω, παρουσιάζονται αναλυτικότερα οι γεωγραφικοί και επιχειρηματικοί τομείς δραστηριότητας του Ομίλου.



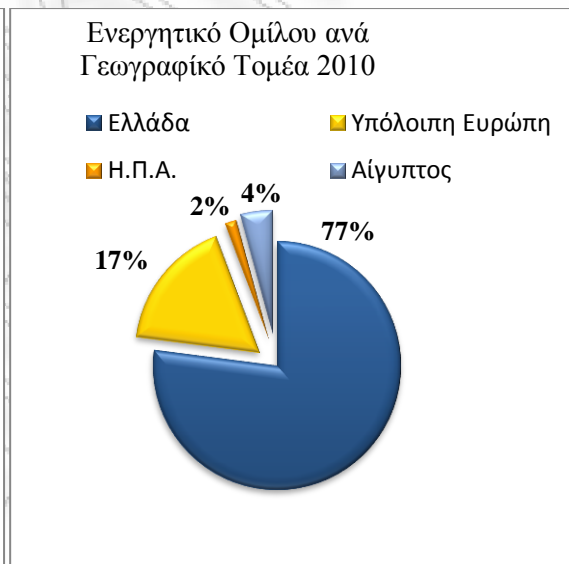
6.5.3. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η δραστηριότητα του Ομίλου διαχωρίζεται σε 4 γεωγραφικές περιοχές. Στους τομείς της Ελλάδας και της Ευρώπης ο Όμιλος παρέχει όλο το φάσμα των προϊόντων και υπηρεσιών. Στις Η.Π.Α. δραστηριοποιείται κυρίως στην λιανική τραπεζική ενώ στην Αίγυπτο οι κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου αφορούν την Λιανική Τραπεζική και την Τραπεζική Μεγάλων Επιχειρήσεων. Στα κάτωθι διαγράμματα παρουσιάζεται η κατανομή των εσόδων και του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού για το έτος 2010.

Διάγραμμα 6.33. Έσοδα Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010



Διάγραμμα 6.34. Ένεργητικό Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα ετών 2005-2010



Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις έτους 2010, ο Όμιλος έχει αναγνωρίσει τους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς δραστηριότητας:

- **Λιανική Τραπεζική**, η οποία περιλαμβάνει τις εργασίες τόσο της εμπορικής τράπεζας όσο και των θυγατρικών σε καταθέσεις, χορηγήσεις, κίνηση κεφαλαίων, εισαγωγές- εξαγωγές, εγγυητικές επιστολές σε ιδιώτες και επιχειρήσεις.
- **Τραπεζική Μεγάλων Επιχειρήσεων**, η οποία περιλαμβάνει εργασίες που απευθύνονται σε μεγάλες επιχειρήσεις και σε ναυτιλιακές εταιρείες, δηλαδή, καταθέσεις, χορηγήσεις, ομολογιακά δάνεια, κίνηση κεφαλαίων και άλλες εργασίες.



- **Επενδυτική Τραπεζική**, η οποία περιλαμβάνει συμβουλευτικές υπηρεσίες, αναδοχές, χρηματιστηριακές συναλλαγές και λοιπές επενδυτικές υπηρεσίες.
- **Διαχείριση Κεφαλαίων και Treasury**: Περιλαμβάνει διαχείριση περιουσίας τρίτων, διαχείριση διαθεσίμων, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες εργασίες.
- **Λοιποί**: περιλαμβάνει εργασίες που δεν εντάσσονται σε κάποιους από τους προηγούμενους τομείς όπως εργασίες κεντρικών υπηρεσιών, εργασίες real estate, υπηρεσίες πληροφορικής κ.λπ.

Σύμφωνα με την Ετήσια Έκθεση του Ομίλου τα αποτελέσματα κατά Τομέα για το έτος 2010 παρουσιάζονται στο κάτωθι πίνακα:

Πίνακας 6.13. 'Καθαρά Έσοδα Ομίλου ανά Επιχειρηματικό Τομέα για το έτος 2010'.

Αποτελέσματα κατά Τομέα (Καθαρά Έσοδα)	2010
Σε Δις Ευρώ	
Λιανική Τραπεζική	-29,223
Τραπεζική Επιχειρήσεων	48,152
Διαχείριση Κεφαλαίων	17,036
Επενδυτική Τραπεζική	1,404
Λοιπά	-22,970

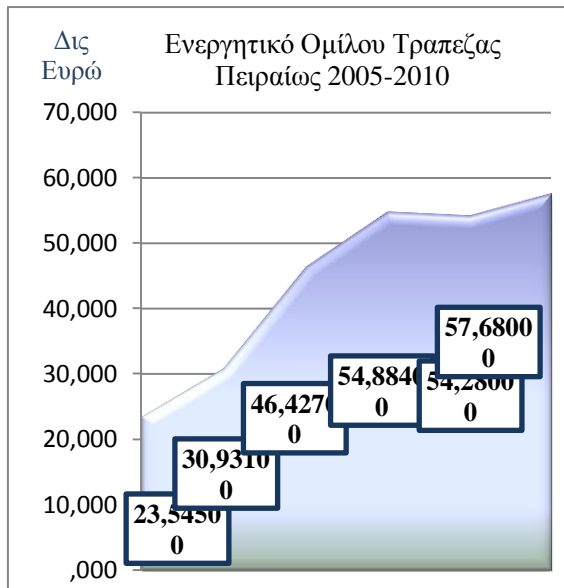
6.5.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2005-2010.

Το ενεργητικό του Ομίλου για το 2005 διαμορφώθηκε στα 23,55 δις ευρώ αυξημένο κατά 40% από το προηγούμενο έτος. Ιδιαίτερα σημαντική ήταν η αύξηση των χορηγήσεων κατά 31%, ρυθμός ο οποίος ήταν μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο ρυθμό της αγοράς (19%). Έμφαση δόθηκε στα δάνεια προς μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις σε Ελλάδα και εξωτερικό καθώς για το 2005 αντιπροσώπευε το 41% του δανειακού χαρτοφυλακίου του Ομίλου. Το 2005 ήταν η πρώτη επιλογή των ιδιωτών σε προϊόντα καταναλωτικής και στεγαστικής πίστης.

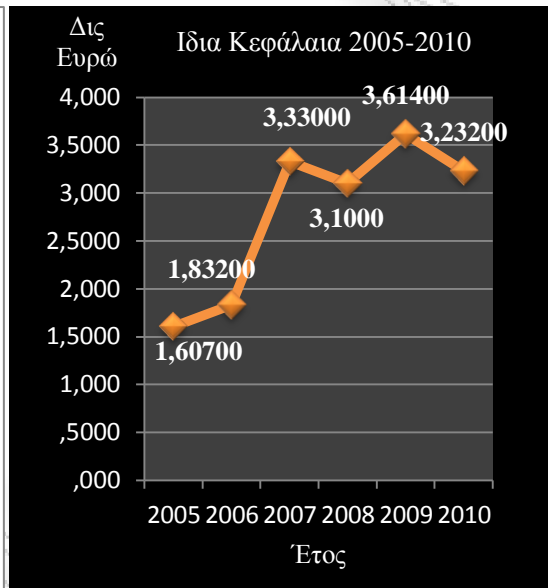
Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου αυξήθηκε κατά 27% για το 2005, λόγω της απορρόφησης της Ελληνικής Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και της αύξησης της κερδοφορίας. Η τάση παραμένει ανοδική ωστόσο υφίσταται τις πιέσεις από την χρηματοπιστωτική κρίση μεταξύ των ετών 2008-2010.



Διάγραμμα 6.35. 'Ενεργητικό ομίλου Ομίλου ετών 2005-2010'



Διάγραμμα 6.36. 'Ίδια κεφάλαια ετών 2005-2010'

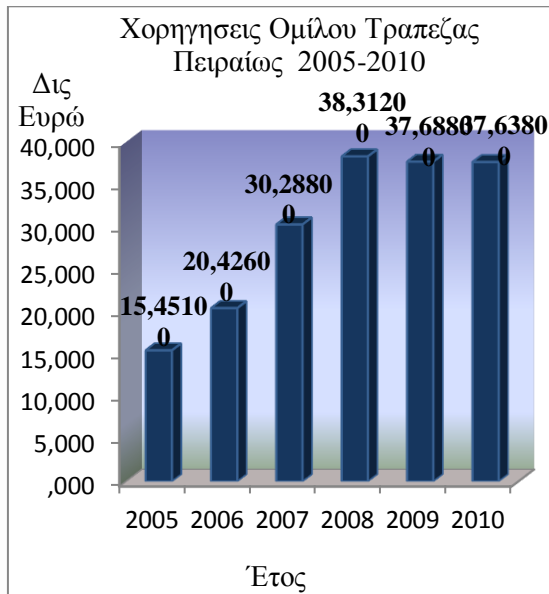


Η επέκταση των χορηγήσεων και το 2006, σε 20,43 δις ευρώ χρηματοδοτήθηκε όχι μόνο από την αύξηση των καταθέσεων αλλά και από την χρηματοδότηση από τις κεφαλαιαγορές. Χαρακτηριστικό του έτους 2006 είναι η αύξηση των χορηγήσεων των καταστημάτων του εξωτερικού κατά 57%. Επίσης ήταν η χρονιά που ενδυνάμωσε την θέση του στην τραπεζική των ιδιωτών σε καταθετικά και χορηγητικά προϊόντα. Η θετική πορεία συνεχίστηκε τα έτη 2007 και 2008, οπότε και οι χορηγήσεις έφτασαν στην υψηλότερη τιμή της περιόδου μελέτης χωρίς παράλληλα να μειωθεί η αυστηρότητα των κριτηρίων πιστοδότησης.

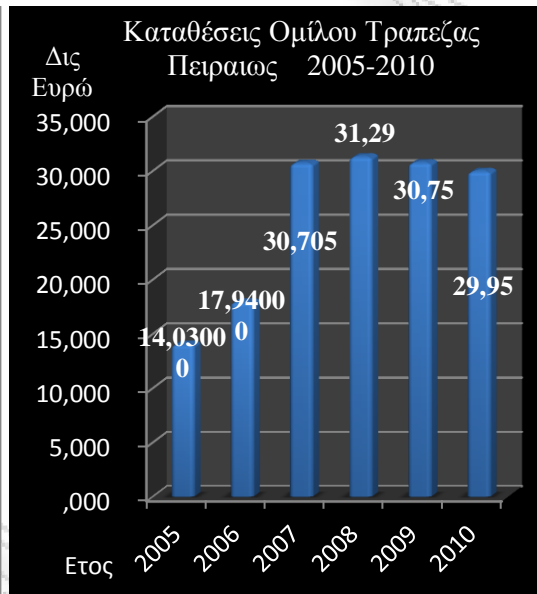
Οι καταθέσεις του Ομίλου σημείωσαν σταθερή αύξηση. Οι υψηλοί ρυθμοί μεταβολής βελτίωσαν την διάρθρωση της καταθετικής βάσης με τις καταθέσεις χαμηλού κόστους να ξεπερνούν το 50% των καταθέσεων του Ομίλου για το 2005. Ένας από τους λόγους της μεγέθυνσης αυτής είναι και η ωρίμανση των καταστημάτων, αύξηση των μονάδων με αποτέλεσμα την πληρέστερη γεωγραφική κάλυψη σε Ελλάδα και εξωτερικό έως και το 2007. Μεταξύ των ετών 2005-2009 ο Όμιλος κατάφερε να επιτύχει αύξηση των καταθέσεων κατά 127%. Ωστόσο οι υφεσιακές πιέσεις και η απώλεια καταθέσεων με την κρίση που έπληξε τη Ελλάδα οδήγησαν σε μείωση των καταθέσεων για το 2010 σε 29,95 δις ευρώ.



Διάγραμμα 6.37. 'Χορηγήσεις ετών 2005-2010'

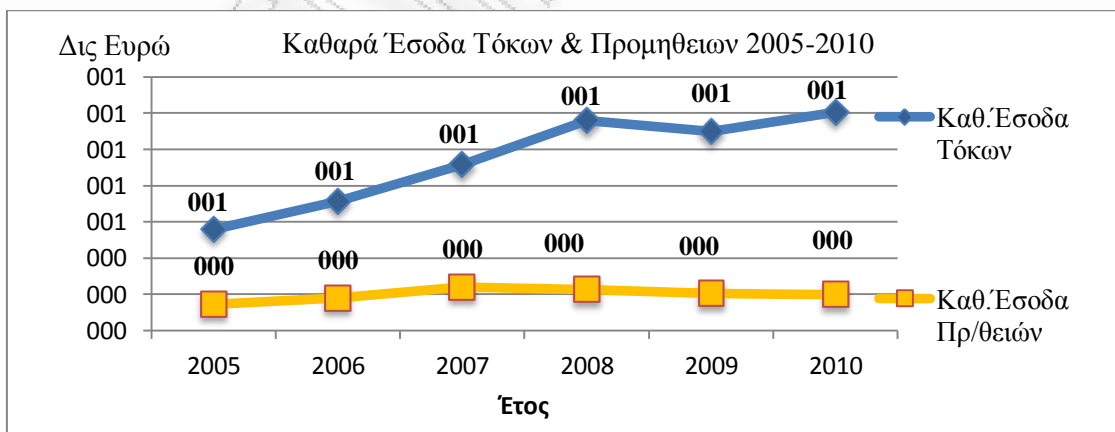


Διάγραμμα 6.38. Καταθέσεις ετών '2005-2010'



Το θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον του 2005, είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση των μεγεθών και την κερδοφορία. Τα καθαρά έσοδα τόκων αυξήθηκαν κατά 26% και των προμηθειών κατά 36% από τα οποία το 73% προήλθε από τις εργασίες της εμπορικής τραπεζικής. Η τάση των εσόδων βαίνει μειούμενη από το 2008 σε 0,20 δις ευρώ το έτος 2010 για τις ευρώ από 1,10 δις το 2009.

Διάγραμμα 6.39. 'Καθαρά Έσοδα τόκων & Προμηθειών Ομίλου περιόδου 2005-2010'.

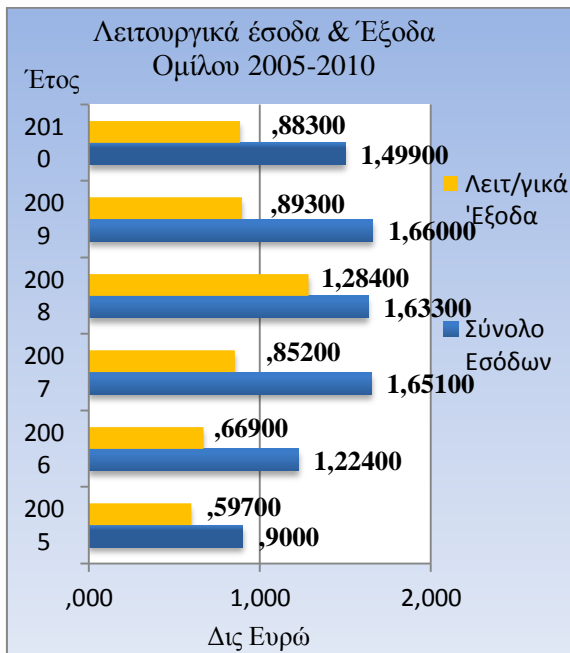


Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου παρουσιάζουν συνεχή αύξηση έως και το έτος 2008, τόσο λόγω της αυξημένης διαφήμισης και προβολής του Ομίλου αλλά και λόγω της αύξησης των καταστημάτων, των προσλήψεων προσωπικού ώστε να

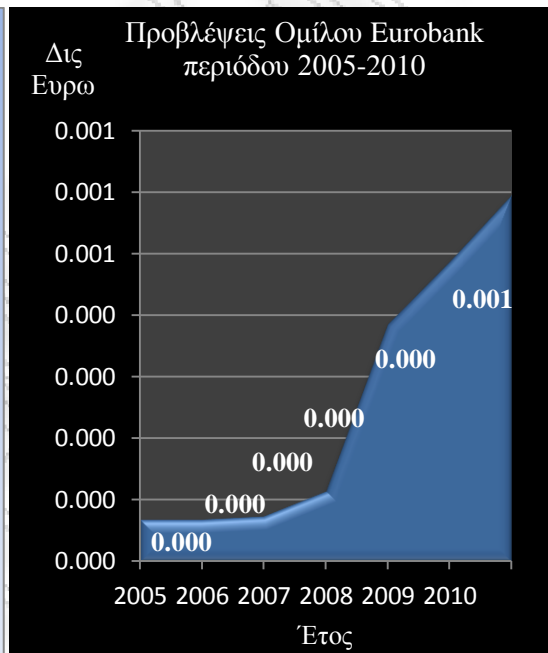


υποστηριχθεί ο μεγάλος όγκος εργασιών με την ταυτόχρονη βελτίωση ο των παρεχόμενων υπηρεσιών και του επιπέδου εξυπηρέτησης των πελατών. Το έτος 2008 άγγιξαν το 1,28 δις ευρώ. Η προσήλωση της διοίκησης στον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών οδήγησαν σε αποκλιμάκωση των εξόδων σε 0,88 δις ευρώ το έτος 2010.

Διάγραμμα 6.40. Λειτουργικά έσοδα & έξοδα ετών 2005-2010



Διάγραμμα 6.41. Προβλέψεις περιόδου 2005-2010



Οι προβλέψεις για την περίοδο 2005-2007 χαρακτηρίζονται ικανοποιητικές λόγω κυρίως της σταθερότητας του επιχειρηματικού περιβάλλοντος η οποία διατηρήθηκε για τα επόμενα έτη. Ωστόσο, το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, με την δημοσιονομική κρίση να επηρεάζει άμεσα την οικονομική κατάσταση ιδιωτών, επιχειρήσεων αλλά και των τραπεζικών ιδρυμάτων οδήγησε σε διενέργεια αυξημένων προβλέψεων με στόχο την θωράκιση του ισολογισμού. Συνεπώς, από το έτος 2008 οι προβλέψεις το ομίλου αυξάνονται σταθερά από 386 εκ σε 596 εκ το 2010 δηλαδή κατά 54,40%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2005 σημείωσαν θεαματική αύξηση (107%) φτάνοντας τα 282 εκ ευρώ με αποκορύφωμα το 2007 οπότε τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων ανέρχονται σε 651 εκ ευρώ, δηλαδή 130% μεταξύ των ετών 2005-2007.



Τα επόμενα έτη η κερδοφορία του Ομίλου ακολούθησε τις επικρατούσες δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Ιδιαίτερα τα αποτελέσματα του 2010 επιβαρύνθηκαν από την έκτακτη εισφορά που επιβλήθηκε για τα κέρδη του 2009, με αποτέλεσμα τα κέρδη που αναλογούν στους μετόχους να διαμορφωθούν σε -21 εκ ευρώ.

Διάγραμμα 6.42. ‘Κέρδη μετά Φόρων & Δικαιωμάτων Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς περιόδου 2005-2010’.



Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη των ταμειακών ροών του Ομίλου την περίοδο 2005-2010. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες έχουν αυξητική τάση από το 2008 κυρίως λόγω της αύξησης των καθαρών εσόδων από τόκους. Αρνητικές είναι οι ταμιακές ροές από επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών και ης πτώσης των εσόδων από αυτούς τους τομείς.

Πίνακας 6.14. ‘ Ταμιακές Ροές ομίλου Τράπεζας Πειραιώς ετών 2005-2010’

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε Δις ευρώ)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες	0,534	-0,200	-2,370	3,746	2,438	4,097
Επενδυτικές δραστηριότητες	-0,447	-0,672	-0,445	-2,161	-1,748	-1,884
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2,12	1,74	3,487	-1,597	-2,262	-1,543



6.5.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια για το 2005 έφτασαν το 3,08% των χορηγήσεων, βελτιωμένα από το προηγούμενο έτος λόγω της σταθεροποίησης του επιχειρηματικού κλίματος στην οικονομία και της διαγραφής μέρους του χαρτοφυλακίου της πρώην Ε.Τ.Β.Α.⁵. Το έτος 2006 βελτιώθηκε ακόμη περισσότερο σε 2,37% των χορηγήσεων λόγω των διαγραφών των δανείων κατά 127 εκ. και της ορθής πιστωτικής πολιτικής. Η αναλογία κάλυψης των δανείων με προβλέψεις ήταν από τις σημαντικότερες στην αγορά για το 2006 καθώς διαμορφώθηκε στο 77%

Το ποσοστό κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων με προβλέψεις ήταν από τα υψηλότερα στην ελληνική αγορά για το 2005 καθώς διαμορφώθηκε στο 80,10%. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε στο 11% με το Tier 1 στο 8,8% λόγω της βελτίωσης της κερδοφορίας, της τιτλοποίησης των στεγαστικών δανείων (τα οποία σταθμίζονται με χαμηλότερο συντελεστή) και την μείωση του εμπορικού χαρτοφυλακίου των μετοχών.

Την αύξηση της κερδοφορίας ακολούθησε και η θεαματική αύξηση των κερδών ανά μετοχή (103%)σε 1,33 ευρώ εντός τον 2005. Η σημαντική αύξηση της κερδοφορίας είχε ως αποτέλεσμα την βελτίωση του ROE και του ROA παρά την αύξηση κεφαλαίων των μετόχων μέσα στο 2005. Για το 2006 ο δείκτης κόστους/ έσοδα παρουσιάζεται βελτιωμένος κυρίως λόγω του υψηλότερου ρυθμού αύξησης των εσόδων σε σχέση με τα έξοδα. Παράλληλα ο στόχος για μείωση του δείκτη κάτω από 50% έως το 2008 επετεύχθη 2 χρόνια νωρίτερα.

Πίνακας 6.14. 'Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς ετών 2005-2010'.

Κερδοφορίας- Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	21,00%	29,00%	29,50%	18,00%	7,90%	-0,61%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,40%	1,68%	1,70%	1,10%	0,40%	-0,04%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3,33%	3,30%	3,10%	3,00%	2,80%	2,70%
Αποτελεσματικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010



Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	57,90%	48,40%	45,10%	54,00%	53,70%	65,00%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	59
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,37%	2,31%	1,97%	2,11%	2,03%	2,09%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	117,04%	113,70%	121,00%	112,00%	106,50%	107,00%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	11,00%	11,00%	12,30%	9,90%	9,80%	9,30%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio)	8,80%	7,40%	9,80%	8,00%	8,20%	8,40%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	6,83%	5,92%	7,17%	5,65%	6,66%	5,60%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	11,45%	10,21%	10,85%	9,91%	11,75%	10,79%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	10,12%	8,81%	10,99%	7,95%	9,34%	8,27%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	7,67%	6,05%	6,97%	23,64%	29,40%	39,76%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,29%	0,24%	0,25%	0,70%	0,90%	1,03%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	1,3300	1,6600	2,1400	0,9736	0,5400	-0,1475
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	3,08%	2,37%	2,05%	3,60%	5,10%	7,60%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	80,10%	77,00%	66,00%	96,00%	51,00%	48,40%



Στις 17 Ιανουαρίου 2011 ο διεθνής οίκος Fitch προχώρησε σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής διαβάθμισης μακροπρόθεσμα από BBB- σε BB+, με αρνητικές προοπτικές σε συνέχεια αντίστοιχης υποβάθμισης του ελληνικού δημόσιου χρέους.

6.5.5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.

Η επιχειρηματική λειτουργία είναι σε άμεση συνάρτηση με την διαχείριση των κινδύνων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την πλήρη ευθύνη για την ανάληψη και διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από την χρήση πιστωτικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Για την διαχείριση του **πιστωτικού κινδύνου** σε επίπεδο επιχειρήσεων, για τις μεγάλες και μεσαίες επιχειρήσεις χρησιμοποιείται το σύστημα διαβάθμισης πιστοληπτικής ικανότητας Moody's Risk Advisor. Για τις μικρές επιχειρήσεις χρησιμοποιείται εσωτερικά ανεπτυγμένο σύστημα αξιολόγησης και συστήματα scoring. Σε ότι αφορά την ιδιωτική πίστη ο Όμιλος εφαρμόζει συστήματα αξιολόγησης πιστοδότησης (application scoring) και θα εφαρμόσει και συστήματα αξιολόγησης συμπεριφοράς (behavior scoring) για κάθε προϊόν και σε επίπεδο πελάτη.

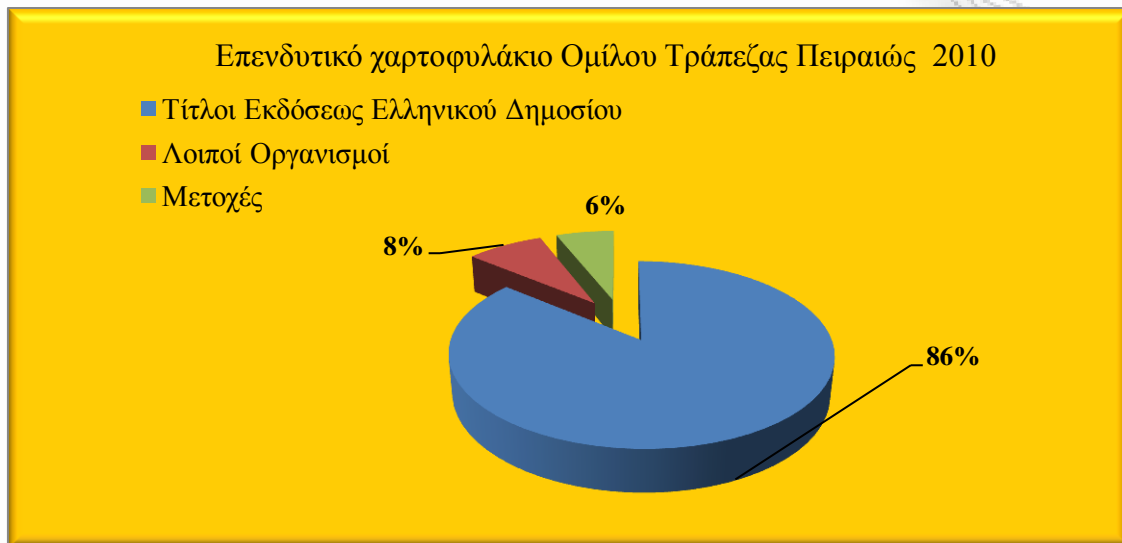
Από την Διεύθυνση Διαχείρισης Πιστωτικού Κινδύνου εφαρμόζονται ασκήσεις προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης με μεθοδολογία που ακολουθείται στην βάση ασκήσεων που πραγματοποιεί το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα, στα πλαίσια του προγράμματος Financial Sector Assessment Program (F.S.A.P.).

Για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα, καλύμματα εξασφαλίσεων, συμψηφισμό χρηματοοικονομικών μέσων (απαιτήσεων και υποχρεώσεων πιστούχου), και πιστοδοτικές δεσμεύσεις.

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αγοράς ο Όμιλος χρησιμοποιεί δείκτες ευαισθησίας όπως ο PV100(δυσμενή επίπτωση στην καθαρή τρέχουσα αξία όλων των στοιχείων του Ισολογισμού, κατά την μετατόπιση των καμπυλών επιτοκίου 100 μονάδων βάσης σε όλα τα νομίσματα). Επίσης υπολογίζει την Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk) που ενσωματώνει το σύνολο των παραγόντων κινδύνου (χωρίς να μπορεί να καλύψει απώλειες ακραίων καταστάσεων).



Διάγραμμα 6.43. Έκθεση Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς από τον Κίνδυνο Ελληνικών Ομολόγων’.



Από το ανωτέρω διάγραμμα ο Όμιλος είναι ιδιαίτερα εκτεθειμένος στον κίνδυνο αγοράς καθώς κατά 86% το χαρτοφυλάκιο του περιλαμβάνει ομόλογα εκδόσεως ελληνικού δημοσίου.



6.6. MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Ο Όμιλος της Marfin Εγνατίας Τράπεζας Α.Ε. δραστηριοποιείται κυρίως στον χρηματοοικονομικό τομέα παρέχοντας ένα ευρύ φάσμα προϊόντων σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα ενώ παράλληλα έχει θυγατρικές στην Ρουμανία και την Κύπρο. Η Τράπεζα, οποία είναι η μητρική εταιρεία του Ομίλου, προήλθε από την συνένωση των εξής τραπεζών:

- ❖ Marfin Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία (1998).
- ❖ Λαϊκή Τράπεζα (ΕΛΛΑΣ) Ανώνυμη Εταιρεία (1992).
- ❖ Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.(1991)

Κατόπιν της ολοκλήρωσης της διασυννοιακής συγχώνευσης με απορρόφηση της ελληνικής «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» από την Κυπριακή «MARFIN



POPULAR BANK PUBLIC CO LTD», λειτουργεί από την 1^η Απριλίου 2011 ως Υποκατάστημα της «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD» στην Ελλάδα. Πρόκειται για ένα χρηματοοικονομικό όμιλο, με έδρα την Κύπρο, που αναπτύσσεται σε 10 χώρες της Νοτιανατολικής Ευρώπης με πάνω από 500 καταστήματα.

6.6.1. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο Όμιλος λειτουργεί με τους ακόλουθους τομείς δραστηριότητας:

- **Επενδυτική Τραπεζική και Μεγάλες Επιχειρήσεις.** Εντάσσονται όλες οι μεγάλες επιχειρήσεις που είναι πελάτες του Corporate Banking καθώς και ναυτιλιακές επιχειρήσεις. Περιλαμβάνει επίσης την παροχή συμβουλευτικών και διαμεσολαβητικών υπηρεσιών που σχετίζονται με την επενδυτική τραπεζική.
- **Λιανική Τραπεζική.** Εντάσσονται όλοι οι ιδιώτες καθώς και οι μικρές και πολύ μικρές επιχειρήσεις στις οποίες παρέχεται όλο το φάσμα των καταθετικών και επενδυτικών.
- **Διαχείριση Περιουσίας.** Εντάσσονται οι πελάτες με υψηλά διαθέσιμα, στους οποίους παρέχονται προϊόντα που σχετίζονται με την διαχείριση περιουσίας όπως αμοιβαία κεφάλαια, ομόλογα, καταθετικά και επενδυτικά προϊόντα.
- **Διαχείριση Διαθεσίμων & Αγορές.** Περιλαμβάνει τις δραστηριότητες του Dealing Room και γενικότερα την Διαχείριση του Ενεργητικού και Παθητικού της Τράπεζα.
- **Συμμετοχές και Επενδύσεις.** Εντάσσονται τα αποτελέσματα των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου που δεν δραστηριοποιούνται στον χρηματοοικονομικό τομέα.



Πίνακας 6.15. 'Αποτελέσματα & Ενεργητικό Ομίλου κατά Επιχειρηματικό Τομέα Δραστηριότητας έτους 2010'.

Αποτελέσματα κατά Τομέα Δραστηριότητας	Λειτουργικά Έσοδα	% Επί του Συνόλου	Ενεργητικό	% Επί του Συνόλου
Σε Χιλιάδες Ευρώ				
Επενδυτική Τραπεζική & Μεγάλες Επιχειρήσεις	74.755	17,11%	4.097.847	18,52%
Λιανική Τραπεζική	236.129	54,06%	8.547.403	38,62%
Διαχείριση Περιουσίας	24.111	5,52%	1.342.525	6,07%
Διαχείριση Διαθεσίμων & Αγορές	100.341	22,97%	8.135.524	36,76%
Συμμετοχές και Επενδύσεις	1.485	0,34%	7.582	0,03%
Σύνολο	436.821	100,00%	22.130.881	100,00%

6.6.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΤΩΝ 2007-2010.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα. Από το σύνολο των 211 καταστημάτων τα 184 είναι στην Ελλάδα και τα 27 στην Ρουμανία. Στην Ελλάδα βρίσκεται το 97% του ενεργητικού του Ομίλου και πραγματοποιείται το 90% των συνολικών εσόδων. Την ανοδική πορεία των μεγεθών έως το 2009 ακολούθησαν οι επιπτώσεις του αποκλεισμού από τις αγορές. Το έτος 2010 το Ενεργητικό διαμορφώθηκε στα 22,13 δις σημειώνοντας πτώση κατά 4,5% περίπου σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Σε αυτή την περίοδο αξίζει να σημειωθεί ότι στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων του Ομίλου τοποθετήσεις σε Ομόλογα Ελληνικού δημοσίου φτάνουν το 9,60% του ενεργητικού.



Διάγραμμα 6.44. 'Ενεργητικό & Ίδια Κεφάλαια Ομίλου περιόδου 2007-2010'



Από το χαρτοφυλάκιο των δανείων είναι εμφανής ο προσανατολισμός του Ομίλου στην χρηματοδότηση των επιχειρήσεων. Για το 2010 οι χορηγήσεις σε επιχειρήσεις φτάνουν το 69% του συνόλου των χορηγήσεων του Ομίλου. Στον τομέα της ναυτιλιακής χρηματοδότησης, ο Όμιλος για το 2010 απέσπασε το βραβείο “ Best Shipping Finance Team”. Ακολουθούν τα στεγαστικά δάνεια με 18% ενώ τα καταναλωτικά δάνεια και οι πιστωτικές κάρτες έχουν συνολικό ποσοστό 13% επί του συνόλου.

Από τις πρώτες συνέπειες της κρίσης που ξεκίνησε από τις Η.Π.Α. ήταν ο περιορισμός της ανάπτυξης του Α.Ε.Π. τόσο στην Ευρωζώνη όσο και στις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου. Επίσης, έγινε εμφανέστερος ο περιορισμός της πιστωτικής επέκτασης και η ευρεία έλλειψη ρευστότητας. Ο Όμιλος ανταπεξήλθε ικανοποιητικά στις δυσκολίες που ανέκυψαν. Επίσης, δεν είχε επενδύσει σε τοξικά ομόλογα ενώ η έκθεσή του στις αγορές της Νοτιανατολικής Ευρώπης ήταν περιορισμένη. Η σημαντική άνοδος τόσο των χορηγήσεων όσο και των καταθέσεων το έτος 2008, όπως φαίνεται στο κάτωθι διάγραμμα, οφείλεται στην επέκταση του δικτύου, της εδραίωσης της εμπορικής ονομασίας και της ωρίμανσης των νέων καταστημάτων.

Ωστόσο, η απώλεια καταθέσεων και το δυσμενές επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον, οδήγησε σε οριακή αύξηση χορηγήσεων το έτος 2010 κατά 0,8%. Οι Καταθέσεις του Ομίλου μειώθηκαν από 10,87% δις ευρώ σε 9,86% δις ευρώ λόγω των πιέσεων που δέχθηκε το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η συνολική μείωση των καταθέσεων στο σύνολο του τραπεζικού συστήματος έφτασε το 10%.



Διάγραμμα 6.45 'Χαρτοφυλάκιο δανείων ομίλου ετών 2007-2010'



Διάγραμμα 6.46 'Χορηγήσεις & καταθέσεις ομίλου ετών 2007-2010' .



Την αύξηση των εσόδων από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου μεταξύ των ετών 2007-2008 σε 514,40 εκ ευρώ ακολούθησε παράλληλα και η αύξηση των εξόδων σε 284,50 εκ ευρώ κυρίως λόγω του ανοίγματος 32 νέων υποκαταστημάτων στην Ρουμανία και 13 τραπεζικών κέντρων στην Ελλάδα. Τα έτη 2009 χαρακτηρίζονται από μείωση των εσόδων, σημαντική αύξηση των προβλέψεων και διενέργεια ζημιών στα αποτελέσματα, ιδιαίτερα για το 2010 κυρίως λόγω της έκτακτης εισφοράς που επιβλήθηκε ύψους 8,30 εκατομμυρίων ευρώ. Παράλληλα ο Όμιλος στα πλαίσια της πολιτικής συγκράτησης των εξόδων μείωσε τα λειτουργικά έξοδα μεταξύ των ετών 200-2010 κατά 5%.



Πίνακας 6.16. ‘ Αποτελέσματα Ομίλου περιόδου 2007-2010’

Αποτελέσματα Χρήσεως Ομίλου	Marfin Εγγυητία Τράπεζα Α.Ε.			
	2007	2008	2009	2010
Σε Εκ Ευρώ				
Καθ.Έσοδα Τόκων	267,40	296,50	252,20	316,80
Καθ.Έσοδα Πρ/θειών & Λοπά Έσοδα	147,20	247,10	120,20	213,20
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	443,70	514,40	436,90	465,40
Προβλέψεις	-96,50	-60,60	-160,40	-158,40
Λειτουργικά Έξοδα	-257,80	-284,50	-292,50	-277,60
Φόρος	-20,00	-54,90	-5,20	-15,30
έκτακτη εισφορά	-	-	-8,30	-10,70
Ζημιές / Κέρδη μετά από φόρους	141,30	42,90	3,50	-29,50

6.6.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων και Ενεργητικού κινούνται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα από το 2009. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο μεταξύ των ετών 2007-2008 μειώθηκε λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών και της έντασης του ανταγωνισμού στην αγορά καταθέσεων στην Ελλάδα. Επίσης, αυξήθηκε το 2010 λόγω της ανατιμολόγησης πελατών κατά την επαναξιολόγηση των χορηγήσεών τους. Ο Δείκτης Κόστους/ Έσοδα παρά την μείωση που σημείωσε το 2009, εμφάνισε αύξηση σε 67%. Ως προς την ρευστότητα, τα προβλήματα του τραπεζικού συστήματος και συνεπώς του Ομίλου φαίνονται στον δείκτη χορηγήσεων/ καταθέσεις, ο οποίος εμφανίζει συνεχή αύξηση λόγω των αποπληρωμών εξαιτίας της αύξησης των επιτοκίων δανεισμού και της διακράτησης ρευστών εκτός ελληνικού τραπεζικού συστήματος λόγω κρίσης.

Παρά την δυσχερή οικονομική κατάσταση και χωρίς ο Όμιλος να συμμετάσχει στο πρόγραμμα ενίσχυσης των ελληνικών τραπεζών, η κεφαλαιακή του επάρκεια κινήθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα. Αντίθετα αυξηθήκαν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια



NPLs σε 8,50% ενώ αρνητικά είναι και τα κέρδη ανά μετοχή το έτος 2010 λόγω των ζημιών που σημειώθηκαν στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Πίνακας 6.17. 'Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου περιόδου 2007-2010'.

Κερδοφορίας-Αποδοτικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Εγνατία		Marfin	Εγνατία	Τράπεζα	
	Τράπεζα Α.Ε.		Α.Ε.			
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων			18,10%	5,30%	0,36%	-2,74%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού			1,23%	0,26%	0,02%	-0,13%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου			2,40%	1,90%	1,20%	1,40%
Αποτελεσματικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων			50,10%	64,10%	59,70%	67,00%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	59
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού			1,95%	1,53%	0,11%	1,43%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις			103,74%	110,84%	125,93%	140,00%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας			10,80%	8,80%	10,90%	11,40%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio)			8,00%	6,50%	8,00%	7,40%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού			6,04%	4,03%	4,91%	4,58%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις			8,90%	6,66%	10,48%	10,27%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις			8,58%	6,01%	8,32%	7,25%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα			0,02%	0,01%	0,04%	0,03%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού			0,70%	0,31%	0,69%	0,71%



Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)			0,4751	0,1338	0,0071	-0,1043
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs			4,20%	4,70%	6,90%	8,50%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις			74,40%	51,61%	91,96%	86,03%
(Πλέον των εξασφαλίσεων)						

Η σταθερή χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου, έχει ως αποτέλεσμα την αξιολόγηση της πιστοληπτικής διαβάθμισης σε Baaa3/Moody's και BBB/Fitch. Πρόκειται για μία βαθμίδα πάνω από από τους βασικούς ανταγωνιστές. Η αξιολόγηση αυτή έχει ευθυγραμμιστεί με την αξιολόγηση της Marfin Popular Bank, η οποία θα απορροφήσει την Marfin Εγνατία Τράπεζα Α.Ε. έως το τέλος του 2011.

6.6.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Σύμφωνα με την ετήσια έκθεση του Ομίλου για το έτος 2010, κύριοι κίνδυνοι θεωρούνται ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο λειτουργικός κίνδυνος. Για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου έχει δοθεί βαρύτητα στην ισχυροποίηση της ποιότητας των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του Ομίλου με την συνετή πολιτική πιστοδοτήσεων, αποφυγή χρηματοδότησης επιχειρήσεων σε κλάδους με δυσμενείς προοπτικές καθώς και η παρακολούθηση των καθυστερήσεων.

Σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς είναι σημαντική η έκθεση του Ομίλου σε ομόλογα εκδόσεως ελληνικού δημοσίου. Από το κάτωθι διάγραμμα είναι εμφανές ότι στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων του Ομίλου το έτος 2010, το 78% των τίτλων αναφέρονται σε ομόλογα ελληνικού δημοσίου είτε προς πώληση είτε διακρατούμενα έως την λήξη. Για την παρακολούθησή των κινδύνων ο Όμιλος διενεργεί κατά διαστήματα test προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης.

Για την αντιμετώπιση των κινδύνων ρευστότητας αξιοποιούνται οι δυνατότητες που παρέχονται από τον την μητρική Marfin Popular Bank. Ο λειτουργικός κίνδυνος



έχει αξιολογηθεί ως ο μεγαλύτερος για την τράπεζα. Το πλαίσιο που εφαρμόζεται είναι συγκεκριμένο και αφορά σε εργαστήρια αξιολόγησης, αξιολόγηση πολιτικών και διαδικασιών της τράπεζας, παρακολούθηση των κινδύνων μέσω δεικτών για πληρέστερη πληροφόρηση.

Διάγραμμα 6.47. 'Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο Ομίλου Marfin έτους 2010'.



6.7. ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ

Η Τράπεζα Κύπρου Ελλάδας (η Τράπεζα) είναι μέλος του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου, που ιδρύθηκε στην Κύπρο το 1899. Στην Ελλάδα έχει μια παρουσία 20 ετών και αριθμεί 186 καταστήματα σήμερα. Η Τράπεζα προσφέρει πλήρες φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών όπως τραπεζικές υπηρεσίες, χρηματιστηριακές υπηρεσίες, υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων και ασφαλιστικές υπηρεσίες.

Το έτος 2000 η Τράπεζα Κύπρου εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Οι μετοχές της στην Ελλάδα την 30^η Ιουνίου 2011 σε 25.370.430 μετοχές. Στις 20 Ιανουαρίου 2011 υπεγράφη Μνημόνιο Συνεργασίας μεταξύ του Συγκροτήματος της

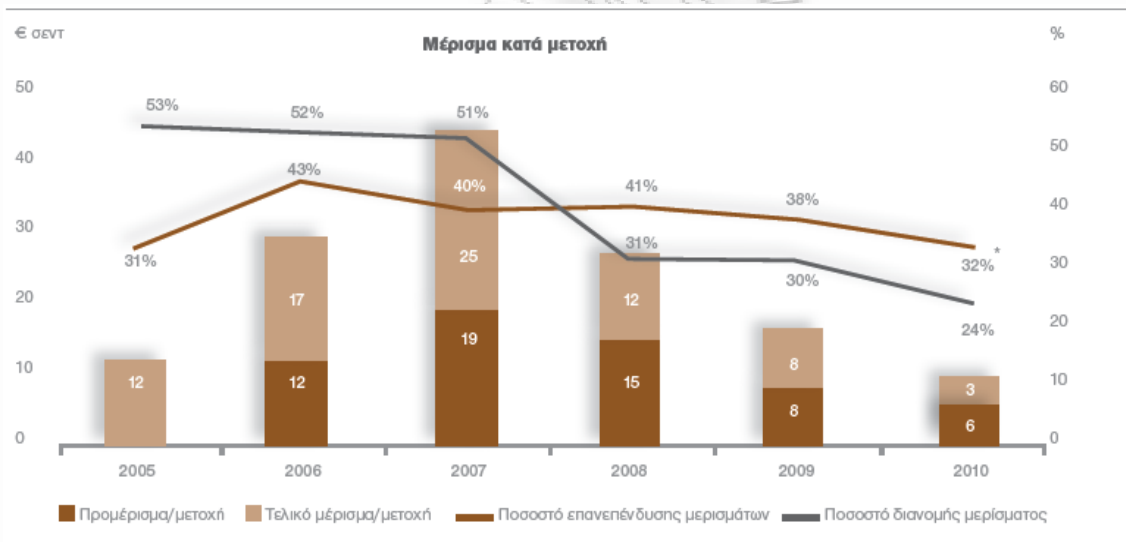


Τράπεζας Κύπρου και της China Development Bank το οποίο σύμφωνα με την ανακοίνωση του Συγκροτήματος πρόκειται για μια πρωτοβουλία με σκοπό την :

« Από κοινού χρηματοδότηση της ναυτιλίας, των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και των αναπτυξιακών έργων που θα ενδυναμώσουν έμπρακτα την οικονομική συνεργασία μεταξύ Κύπρου, Ελλάδας και Κίνας». (Ανακοίνωση Τράπεζας Κύπρου ,2011 σελ,1)

Σκοπός της τράπεζας είναι η συνεχής και αδιάλειπτη καταβολή μερισμάτων στους μετόχους της λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ελάχιστα όρια κεφαλαιακής επάρκειας που προβλέπονται από τις εποπτικές αρχές. Η Τράπεζα, είναι μία από τις λίγες τράπεζες στην Ευρώπη που καταβάλει ανελλιπώς μέρισμα σε όλη την διάρκεια της κρίσης.

Διάγραμμα 6.48. ‘ Διανομή μερίσματος περιόδου 2005-2010’.



*Δεν συμπεριλαμβάνεται το τελικό μέρισμα 0,03 κατά μετοχή για το έτος 2010 το οποίο είναι προτεινόμενο για έγκριση στην Ετήσια Γενική Συνέλευση στις 24 Μαΐου 2011

Πηγή (Τράπεζα Κύπρου, Ετήσια Έκθεση,2010, σελ. 18)

6.7.1.ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

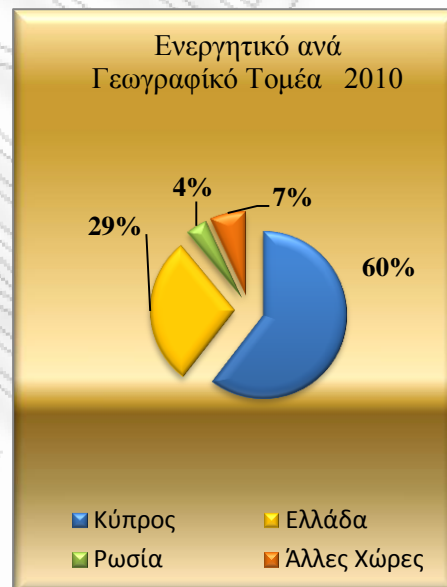
Κύριες περιοχές δραστηριοποίησης για το Συγκρότημα της Τράπεζας Κύπρου είναι η Κύπρος και η Ελλάδα. Στην Κύπρο πραγματοποιήθηκε το μεγαλύτερο μέρος των κερδών για το έτος 2010 (256 εκ ευρώ) και βρίσκεται το 60% του ενεργητικού.



Στην Ελλάδα το Συγκρότημα διαθέτει το 29% του ενεργητικού του. Ωστόσο, οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες δεν επέτρεψαν σημαντική κερδοφορία. Έτσι για το 2010 τα καθαρά κέρδη του Συγκροτήματος είναι περίπου 11 εκ Ευρώ. Εκτός από την Ευρώπη η Τράπεζα Κύπρου δραστηριοποιείται επίσης στην Αυστραλία, στα Channel Islands και πρόσφατα με τραπεζική μονάδα στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (Ντουμπαί). Από τα 595 καταστήματα, τα 211 λειτουργούν στην Ρωσία, 185 στην Ελλάδα, 143 στην Κύπρο και τα υπόλοιπα κατανέμονται στις υπόλοιπες χώρες.

Διάγραμμα 6.49 ' Κέρδη συγκροτήματος γεωγραφικό τομέα 2010'

Διάγραμμα 6.50' Ενεργητικό ανά γεωγραφικό τομέα 2010 '



Το Συγκρότημα εκτός από τραπεζικές εργασίες και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες παρέχει επίσης ασφαλιστικά προϊόντα και πραγματοποιεί κτηματικές και ξενοδοχειακές εργασίες. Το σύνολο των εσόδων ανά τομέα και πως κατανέμονται στους γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα. Το μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων προέρχεται από τις τραπεζικές και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες από τις δραστηριότητες στους τομείς Ελλάδας (350 εκ ευρώ) και Κύπρου (729 εκ ευρώ). Σημαντικά είναι, επίσης, τα έσοδα στον ίδιο τομέα από την Ρωσία και τις Άλλες χώρες. Παράλληλα, σημαντικές είναι οι ασφαλιστικές υπηρεσίες οι οποίες για το 2010 διαμορφώθηκαν στα 60,78 εκ ευρώ.



Πίνακας 6.18. Έσοδα Επιχειρηματικών Τομέων Δραστηριότητας Ομίλου ανά περιοχή, για το έτος 2010¹

	Κύπρος €000	Ελλάδα €000	Ρωσία €000	Άλλες χώρες €000	Σύνολο €000
Σύνολο εσόδων					
2010					
Τραπεζικές και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	729.690	350.319	189.845	117.356	1.387.210
Ασφαλιστικές υπηρεσίες	50.896	9.887	-	-	60.783
Κτηματικές και ξενοδοχειακές εργασίες	1.881	15	-	-	1.896
Σύνολο εσόδων με τρίτους	782.467	360.221	189.845	117.356	1.449.889
Σύνολο (εξόδων)/εσόδων μεταξύ τομέων	(3.070)	34.899	(18.796)	(13.033)	-
Σύνολο εσόδων	779.397	395.120	171.049	104.323	1.449.889

Πηγή(Τράπεζα Κύπρου, Ετήσια έκθεση,2010,σελ.108)

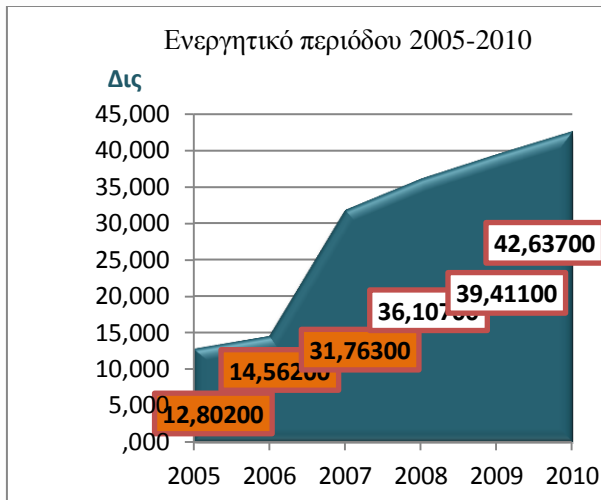
Στα κάτωθι διαγράμματα τα μεγέθη των Ισολογισμών, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων και τω Ταμειακών Ροών απεικονίζονται σε διαφορετική απόχρωση στις ετικέτες δεδομένων έως το 2008 καθώς το νόμισμα της Κυπριακής Δημοκρατίας ήταν η Τουρκική Λίρα. Από την 1^η Ιανουαρίου 2008 η Κύπρος ανήκει στο Ευρωσύστημα.

6.7.2.ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010.

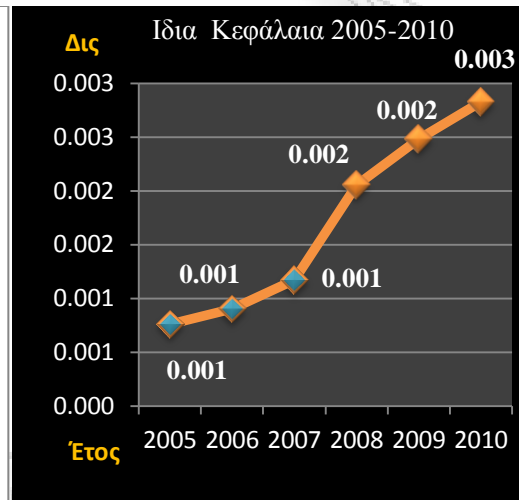
Τα μεγέθη του Ισολογισμού επεκτείνονται σε όλη την διάρκεια της περιόδου μελέτης. Το Συγκρότημα το έτος 2007 ξεκίνησε τραπεζικές εργασίες στην Ρουμανία και την Ρωσία αλλά και υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ρουμανία. Από 1/1/2008 ξεκίνησε διαδικασία λειτουργικής συγχώνευσης εργασιών Κύπρου και Ελλάδας σύμφωνα με το μοντέλο “ Μία Τράπεζα”. Αξιοποιήθηκαν οι οικονομίες κλίμακας που πρέκυψαν από την κοινή γλώσσα, κοινό νόμισμα (ευρώ) και κοινές νομοθετικές ρυθμίσεις. Ενοποιήθηκαν οι μηχανογραφικές εφαρμογές, και οι τομείς ανθρώπινου δυναμικού, διαχείρισης κεφαλαίων και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, διαδικτυακής τραπεζικής, εισαγωγής νέων προϊόντων και τραπεζικών εργασιών.



Διάγραμμα 6.51. ‘Ενεργητικό περιόδου 2005- 2010’

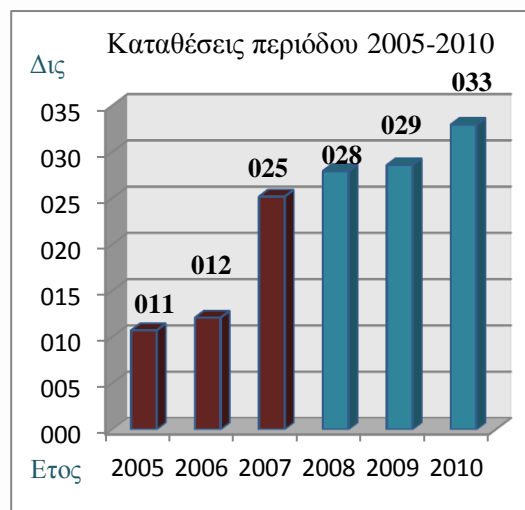
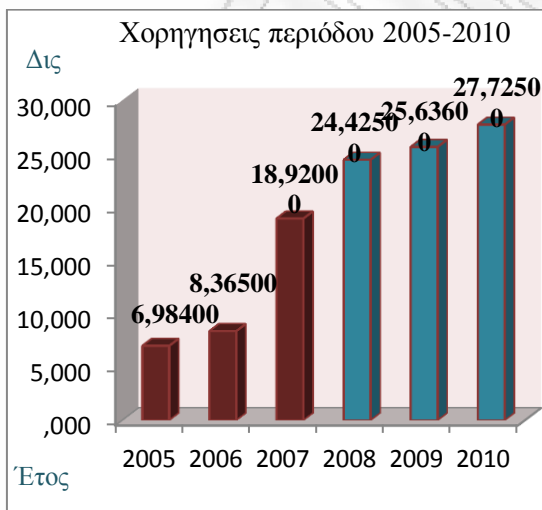


Διάγραμμα 6.52 ‘Ίδια κεφάλαια περιόδου 2005-2010’



Παρά την δυσμενή εξέλιξη στην παγκόσμια αγορά που επηρέασε τις εξελίξεις σε κάθε οικονομία και το αρνητικό κλίμα η επέκταση του Συγκροτήματος συνεχίστηκε σταθερά με αυξητικές τάσεις τόσο στις χορηγήσεις εξαιτίας της συνετής πιστοδοτικής πολιτικής όσο και στις καταθέσεις. Η αύξηση των καταθέσεων σε μία περίοδο κατά την οποία υπάρχει απώλεια και εκροή από την Ελλάδα στο εξωτερικό για τους περισσότερους τραπεζικούς Ομίλους οφείλεται κυριώς στο Τομέα Διεθνών Δραστηριοτήτων όπου παρατηρείται αύξηση πελατών.

Διάγραμμα 6.53. Χορηγήσεις 2005-2010’ Διάγραμμα 6.54. ‘Καταθέσεις 2005-2010’





Η άνοδος των εσόδων και κερδών μεταξύ των ετών 2005-2006 αντικατοπτρίζουν τους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης του Συγκροτήματος στην Κύπρο, την συγκράτηση των εξόδων, την επέκταση των εργασιών στην Ελλάδα και την σημαντική ανάπτυξη των ασφαλιστικών εργασιών. Θετική συνεισφορά των νέων αγορών για το 2008 Ρωσίας, Ρουμανίας και Ουκρανία. Ένας από τους σημαντικότερους λόγους επέκτασης είναι η διασπορά του Ενεργητικού και των Εσόδων.

Διάγραμμα 6.55 ‘Καθαρά Έσοδα Τόκων και Προμηθειών 2005-2010’.



Στο διάγραμμα 6.56 είναι εμφανής η πολιτική του Συγκροτήματος για αύξηση των προβλέψεων με στόχο την θωράκιση του Ισολογισμού. Ιδιαίτερα μεταξύ των ετών 2008-2010 σημειώνεται αύξηση 309% στα ποσά των προβλέψεων λόγω της οικονομικής κρίσης.

Διάγραμμα 6.56. ‘Προβλέψεις 2005-2010’ Διάγραμμα 6.57. ‘Κέρδη 2005-2010’





Στον κάτωθι πίνακα απεικονίζονται οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες του Συγκροτήματος μεταξύ των ετών 2005-2010. Η απεικόνιση των ταμειακών ροών σε λίρες πραγματοποιείται έως τέλος του έτους 2007. Από 1^η Ιανουαρίου 2008, οπότε και η Κυπριακή Δημοκρατία εντάσσεται στο Ευρώ.

Πίνακας 6.19. ‘ Ταμειακές Ροές περιόδου 2005-2010’.

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε Δις)	2005 (Λίρες)	2006 (Λίρες)	2007 (Λίρες)	2008 (Ευρώ)	2009 (Ευρώ)	2010 (Ευρώ)
Λειτουργικές δραστηριότητες	£1,264	£0,219	£1,042	-1,435	2,173	0,816
Επενδυτικές δραστηριότητες	-£0,163	£0,086	£0,107	0,628	-0,355	-0,488
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	£0,077	-£0,097	£0,009	0,094	-0,483	0,215

6.7.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η υγιής ρευστότητα του Συγκροτήματος με δείκτη δανείων/ Καταθέσεις 84,10% καθώς και η περιορισμένη εξάρτηση του Συγκροτήματος από την χρηματοδότηση από την διατραπεζική αγορά και έκδοση πιστωτικών τίτλων αποτελούν πλεονέκτημα. Η ποιότητα του χαρτοφυλακίου διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα, ενώ οι υψηλές προβλέψεις αύξησαν τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων σε 7,30%. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο σημείωσε σταθερή άνοδο φτάνοντας το 2,66% για το 2010 αυξημένο κατά 27 μονάδες βάσης.



Πίνακας 6.20. 'Χρηματοοικονομικοί δείκτες συγκροτήματος τράπεζας Κύπρου περιόδου 2005-2010'

Κερδοφορίας- Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	10,90%	21,70%	27,60%	25,10%	14,00%	11,90%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	0,56%	1,26%	1,55%	1,39%	0,80%	0,72%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	2,28%	2,38%	2,53%	2,52%	2,39%	2,66%
Αποτελεσματικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	56,70%	44,30%	43,80%	44,90%	52,40%	50,00%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	59
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	65,12%	72,00%	77,00%	90,00%	89,70%	84,10%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	14,10%	12,10%	12,70%	11,20%	11,70%	11,90%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital Ratio)	8,50%	7,90%	8,70%	7,20%	8,80%	11,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	7,10%	7,47%	4,66%	7,36%	8,69%	8,58%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	10,90%	10,81%	6,20%	8,42%	9,69%	10,20%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά	21,74%	11,00%	5,01%	7,60%	19,28%	25,86%



Έσοδα						
Προβλέψεις / Σύνολο						
Ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Επενδυτικοί						
Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share E.P.S.)	£0,14	£0,33	£0,86	0,8760 €	0,4500 €	0,4050 €
Ποιότητας						
Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	9,30%	5,60%	3,80%	3,80%	5,60%	7,30%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστερήση με Προβλέψεις	43%	66%	71%	78%	59,00%	55,00%

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται η πιστοληπτική αξιολόγηση της τράπεζας, κατά την οποία η προοπτική κρίνεται ως σταθερή την ίδια περίοδο που οι τράπεζες στην Ελλάδα χαρακτηρίζονται από αρνητικές προοπτικές.

Πίνακας 6.21. ' Πιστοληπτική διαβάθμιση Τράπεζας Κύπρου'.

Οργανισμός	Μακροπρόθεσμα	Βραχυπρόθεσμα	Ημερομηνία τελευταίας αναθεώρησης
Moody's	Baa2 (σταθερή προοπτική)	P-2	2 Μαρτίου 2011
Fitch	BBB+ (αρνητική προοπτική)	F2	5 Ιανουαρίου 2011

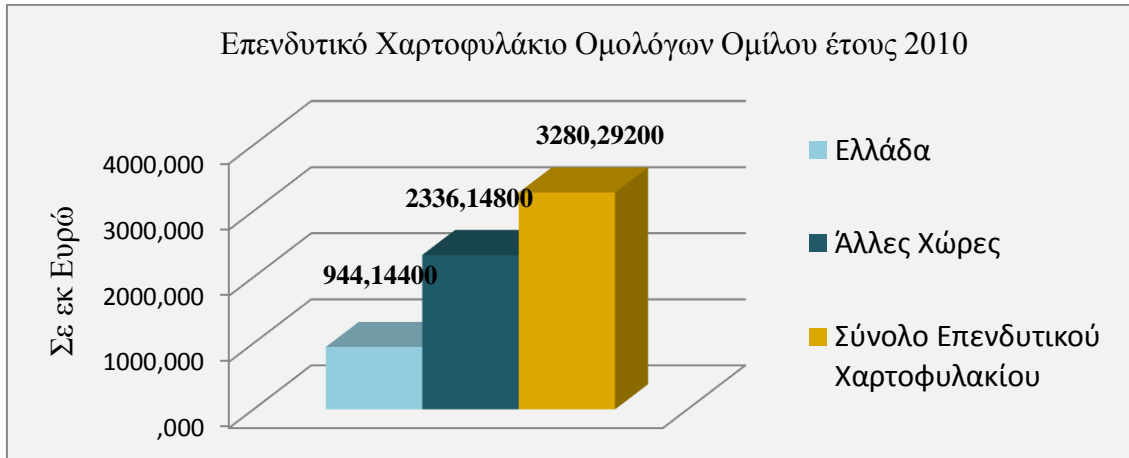
Πηγή: (Τράπεζα Κύπρου, Ετήσια έκθεση, 2010, σελ.19).

6.7.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Σύμφωνα με την Ετήσια Έκθεση του Συγκροτήματος για το 2010, οι επιτοκιακές και οι συναλλαγματικές θέσεις του Ομίλου διατηρήθηκαν σε όρια χαμηλότερα από αυτά που προβλέπονται από τις εποπτικές αρχές.



Διάγραμμα 6.58. ‘ Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου 2010’.



Για την αντιμετώπιση του κινδύνου ρευστότητας η τράπεζα εφαρμόζει του δείκτες που προβλέπονται από την Βασιλεία III με πολύ ικανοποιητικά αποτελέσματα. Στα πλαίσια αντιμετώπισης του λειτουργικού κινδύνου δημιουργήθηκε εξειδικευμένο μηχανογραφικό σύστημα αναφοράς λειτουργικού κινδύνου ενώ ο Όμιλος προχώρησε και σε τροποποίηση του λογισμικού. αναγνώρισης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου. Τέλος, ο Όμιλος δίνει έμφαση στην πρόληψη και αντιμετώπιση του νομικού κινδύνου που προκύπτει από ζημιές και απώλειες που ενδέχεται το συγκρότημα να κληθεί να καταβάλει από πράξει ή παραλείψεις των υπαλλήλων του ή του ίδιου σε τρίτα πρόσωπα, σε όλες τις χώρες δραστηριοποίησης.



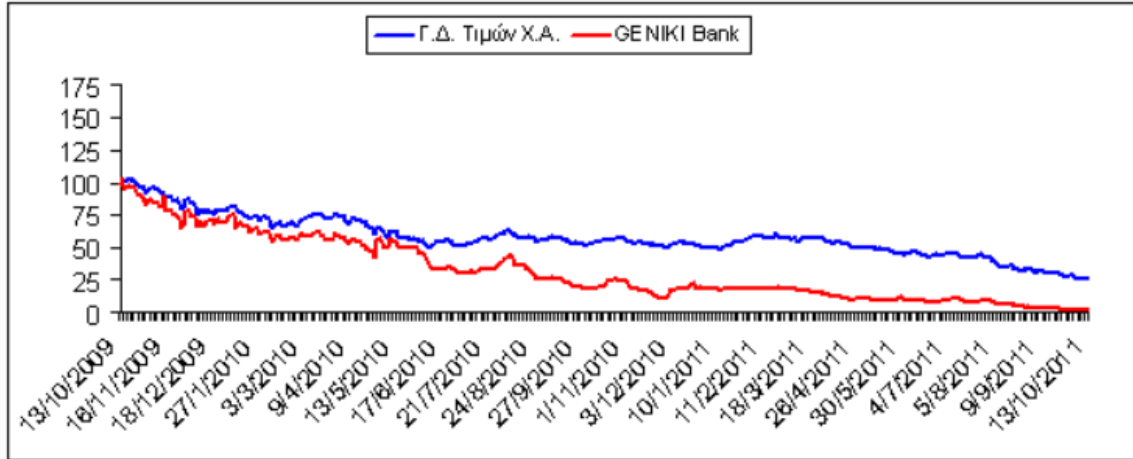
6.8.ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Γενική Τράπεζα από το 2004 ανήκει στο Όμιλο της γαλλικής SOCIETE GENERALE . Παρέχει υπηρεσίες στους τομείς της λιανικής τραπεζικής, τραπεζικής επιχειρήσεων, επενδυτικής τραπεζικής και προϊόντων κεφαλαιαγοράς. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και συνεπώς δεν υπάρχει πληροφόρηση με βάση γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας. Η μετοχή της είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Σε μία περίοδο όπως το έτος 2010 όπου οι αποτιμήσεις



των μετοχών του χρηματοπιστωτικού τομέα έχασαν 50%- 60% της αξίας τους από την αρχή του έτους η πορεία της μετοχής της Γενικής Τράπεζας είχε ανάλογη εξέλιξη και η οποία επιδεινώθηκε το έτος 2011 όπως απεικονίζεται στο κάτωθι διάγραμμα.

Διάγραμμα 6.59. ‘ Πορεία μετοχής Γενικής Τράπεζας’.



Πηγή: <http://www.geniki.gr/Default.aspx?tabid=109&language=el-GR>.

Ανάλογη ήταν και η εξέλιξη και στην πιστοληπτική διαβάθμιση η οποία απεικονίζεται στον κάτωθι πίνακα σύμφωνα με τον απολογισμό χρήσεως 2010:

Πίνακας 6.22. ‘ Πιστοληπτική διαβάθμισης Γενικής Τράπεζας για το 2010’.

Οίκος Αξιολόγησης	Μακροπρόθεσμη Πιστοληπτική Ικανότητα	Μεσοπρόθεσμη Πιστοληπτική Ικανότητα	Χρηματοοικονομική Ισχύς
Moody's	Baa3	P-3	E+

Πηγή (Γενική Τράπεζα Α.Ε. ,Απολογισμός 2010, σελ.5)

6.8.1. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι επιχειρηματικοί τομείς ορίζονται από την Διοίκηση του Ομίλου. Δεδομένου ότι η Γενική Τράπεζα δραστηριοποιείται μόνο στην Ελλάδα δεν υπάρχει γεωγραφικός τομέας δραστηριοτήτων. Ο Όμιλος αποτελείται από τους ακόλουθους έξι επιχειρηματικούς τομείς δραστηριότητας:



- 1) **Επιχειρηματική και Επενδυτική Τραπεζική:** περιλαμβάνει δάνεια, καταθέσεις και λοιπές συναλλαγές (ανοικτοί λογαριασμοί, εγγυητικές επιστολές, εισαγωγές και εξαγωγές) με μεγάλες επιχειρήσεις.
- 2) **Τραπεζική Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων:** περιλαμβάνει δάνεια, καταθέσεις και συναλλαγές με μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Τα προϊόντα στους πελάτες είναι ίδια με αυτά του προηγούμενου τομέα. Ωστόσο οι διαφοροποιήσεις στην τιμολόγηση, στην εξυπηρέτηση του πελάτη και στις ενέργειες προώθησης καθιστούν αυτό τον τομέα ξεχωριστό από αυτό της επενδυτικής τραπεζικής.
- 3) **Λιανική Τραπεζική:** αφορά σε δάνεια, καταθέσεις και λοιπά προϊόντα σε ιδιώτες και πολύ μικρές επιχειρήσεις. Δηλαδή, καταναλωτικά δάνεια, στεγαστικά δάνεια, προθεσμιακές καταθέσεις, ανοικτοί λογαριασμοί για τις τρέχουσες ανάγκες των επιχειρήσεων και άλλα.
- 4) **Υπηρεσίες θεματοφυλακής:** Πελάτες είναι ιδιώτες, χρηματιστηριακές και επενδυτικές εταιρείες. Θεματοφυλακή διατηρεί σε φύλαξη περιουσιακά στοιχεία όπως μετοχές και ομολογίες, εισπράττει έσοδα από προμήθειες για αυτούς τους τίτλους και προσφέρει ευρύ φάσμα προϊόντων όπως προθεσμιακές καταθέσεις, λογαριασμούς επαναγοράς, εμβάσματα, ομόλογα ξένου και ελληνικού δημοσίου.
- 5) **Διαχείριση Διαθεσίμων:** Αναλαμβάνει τις δραστηριότητες διαχείρισης της χρηματοδότησης του Ομίλου, μέσω έκδοσης ομολόγων, χρήση παραγώγων με σκοπό την διαχείριση κινδύνου ενώ παράλληλα πραγματοποιούνται επενδύσεις σε ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού όπως βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις και εταιρικές και κρατικές ομολογίες.
- 6) **Λοιποί Τομείς:** περιλαμβάνει συναλλαγές του Ομίλου οι οποίες δεν περιλαμβάνονται σε κανέναν από τους προαναφερόμενους τομείς. Επίσης, στους λοιπούς τομείς έχει συμπεριληφθεί και το Private Banking.

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα καθαρών εσόδων για τα έτη 2009-2010 που προκύπτουν από την λειτουργία των επιχειρηματικών τομέων δραστηριότητας.



Πίνακας 6.23. ‘Καθαρά έσοδα Ομίλου Geniki Bank για τα έτη 2009-2010’.

Σύνολο Καθαρών Εσόδων Επιχειρηματικών Τομέων Δραστηριότητας	2010	2009
Σε Εκατομμύρια Ευρώ		
Επιχειρηματική και Επενδυτική Τραπεζική	20,962	15,968
Τραπεζική Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων	21,736	25,157
Λιανική Τραπεζική	82,146	104,938
Διαχείριση Διαθεσίμων	12,146	23,093
Υπηρεσίες Θεματοφυλακής	4,049	4,470
Λοιποί τομείς	21,028	16,240

Η έμφαση του Ομίλου στους μεγάλους πελάτες είναι εμφανείς με την αύξηση των εσόδων μεταξύ των ετών 2009-2010 στον τομέα επιχειρηματικής και επενδυτικής τραπεζικής και στους λοιπούς τομείς. Αντιθέτως απώλειες σημειώνονται στους τομείς λιανικής τραπεζικής και διαχείρισης διαθεσίμων λόγω της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας με την συνεπακόλουθη μείωση των υπολοίπων και της συρρίκνωσης της πελατειακής βάσης στους ανωτέρω επιχειρηματικούς τομείς. Συνεπώς τα έσοδα από τον τομέα λιανικής τραπεζικής μειώνονται από 104,9 εκ ευρώ το 2009 σε 82,1 εκ ευρώ για το 2010 ενώ στον τομέα Διαχείρισης Διαθεσίμων από 23,1 εκ ευρώ το 2009 σε 12,1 εκ ευρώ για το 2010.

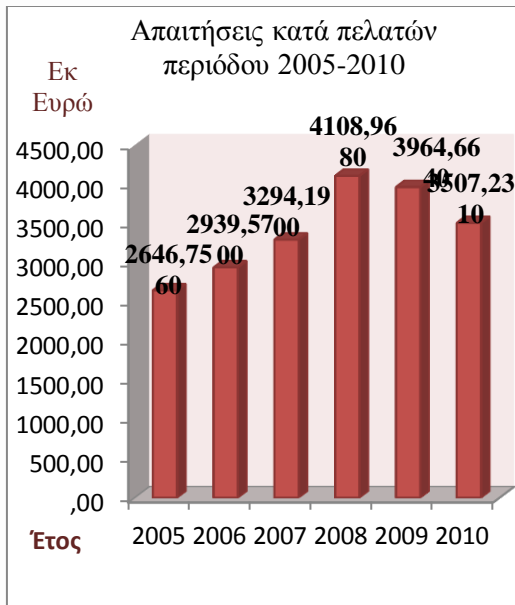
6.8.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Η εξέλιξη των χορηγήσεων μεταξύ των ετών 2005-2008 είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική καθώς παρατηρείται συνεχής αύξηση των υπολοίπων δανείων και επίτευξη των στόχων κυρίως στον τομέα λιανικής τραπεζικής. Η πελατειακή βάση διευρύνθηκε ενώ από το 2007 άρχισε να επεκτείνεται και στο τομέα χρηματοδότησης μεγάλων επιχειρήσεων με νέα καινοτόμα και υψηλής ποιότητας προϊόντα. Χαρακτηριστικότερο είναι η δημιουργία του Optimum Club, το οποίο ξεκίνησε το 2010 και αφορά υπηρεσίες και προϊόντα σχεδιασμένα ειδικά για πελάτες μεγάλου εισοδήματος.

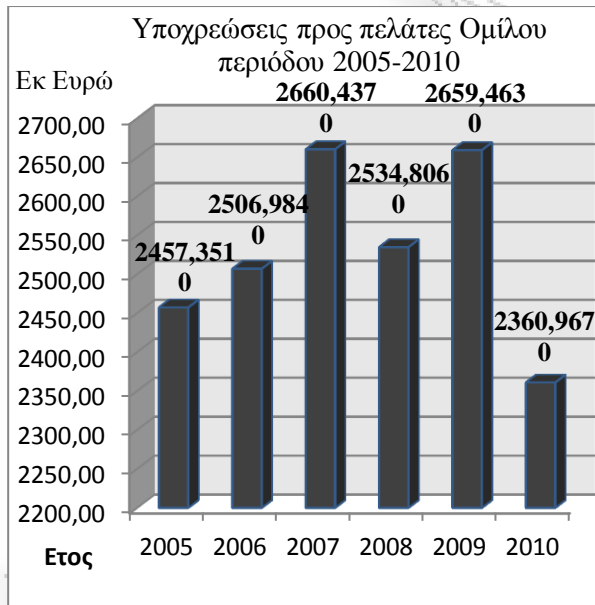
Ωστόσο οι παρούσα οικονομική συγκυρία περιόρισε τις πηγές ρευστότητας με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους χρήματος. Οι επιφυλάξεις και η συντηρητική πολιτική στην δανειστική δραστηριότητα άρχισαν να εντείνονται και οι χορηγήσεις παρουσίασαν μείωση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.



Διάγραμμα 6.60 ‘ Απαιτήσεις κατά πελατών 2005-2010’



Διάγραμμα 6.61. ‘ Υποχρεώσεις προς πελάτες 2005-2010’

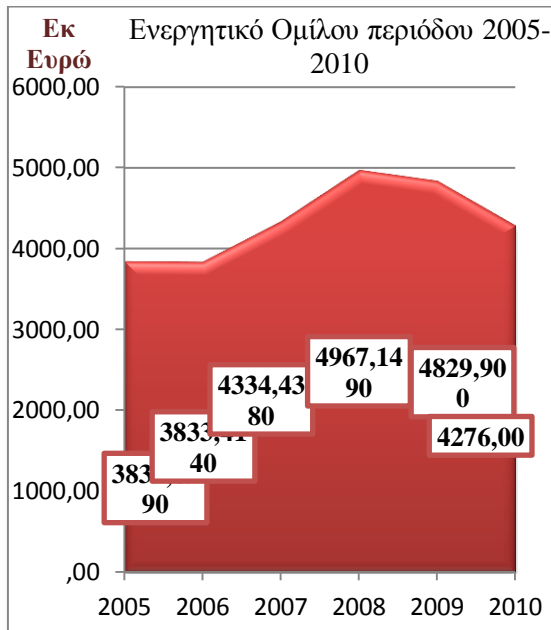


Σύμφωνα με στοιχεία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας οι ιδιωτικές καταθέσεις στην Ελλάδα μειώθηκαν τον Ιανουάριο του 2011 κατά 14%. Η επίπτωση της οικονομικής κρίσης στην μεταφορά καταθέσεων στο εξωτερικό και στην χρήση για την κάλυψη τρεχουσών αναγκών νοικοκυριών και επιχειρήσεων είναι ιδιαίτερα σημαντική και απεικονίζεται ιδιαίτερα μεταξύ των ετών 2009 και 2010 οπότε και οι συνολικές απαιτήσεις από πελάτες μειώνονται από 2.659,50 εκ ευρώ σε 2.361 εκ ευρώ.

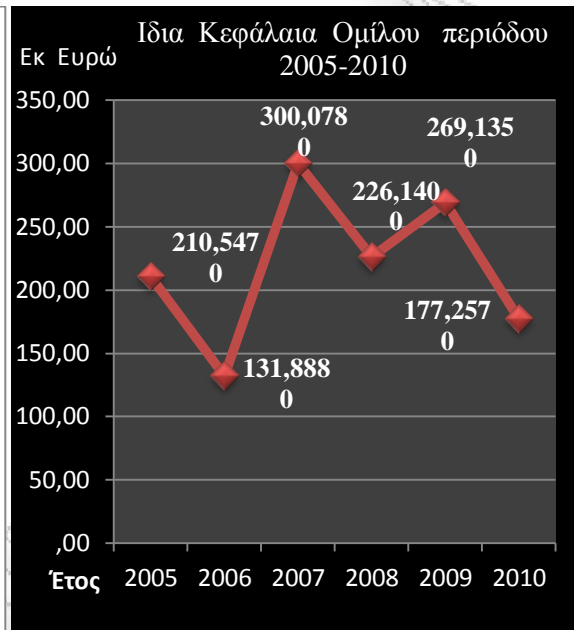
Ανάλογη ήταν και η εξέλιξη του ενεργητικού του Ομίλου, όπου την επέκταση των προηγούμενων ετών ακολούθησε η συρρίκνωση. Το ενεργητικό μειώθηκε από 4.829,90 εκ ευρώ σε 4.276 εκ ευρώ για το 2010 σημειώνοντας μείωση 11% περίπου. Η μεταβολή των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου απεικονίζεται στο διάγραμμα 6.63. Μεταξύ των ετών 2005 και 2010 παρατηρούνται αυξομειώσεις καθώς στις μεταβολές τους ενσωματώνονται όχι μόνο οι αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου που έχουν πραγματοποιηθεί προκειμένου να ενισχυθεί ο Ισολογισμός αλλά και τα κέρδη εις νέον τα οποία είναι αρνητικά ανά περιόδους όπως μεταξύ των ετών 2009 και 2010 (-411,014εκ ευρώ) επηρεάζοντας την θέση των μετόχων.



Διάγραμμα 6.62 Ένεργητικό ομίλου 2005-2010



Διάγραμμα 6.63 Ίδια Κεφάλαια Ομίλου 2005-2010



Τα καθαρά έσοδα από τόκους παρουσιάζουν διακυμάνσεις την περίοδο 2005-2010 με σημαντική μεταβολή μεταξύ των ετών 2009-2010 όπου σημειώνεται μείωση 14,8%. Οριακή μείωση παρουσιάζουν, επίσης, τα έσοδα από προμήθειες για το 2010. Η μείωση του λειτουργικού κόστους κατά 0,80% ως αποτέλεσμα του αυστηρού ελέγχου του κόστους. Ωστόσο, η αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων επηρέασε αρνητικά τα καθαρά έσοδα από τόκους και τα συνολικά λειτουργικά έσοδα.

Πίνακας 6.24. Έ Αποτελέσματα ομίλου περιόδου 2005-2010

Αποτελέσματα Ομίλου σε εκατομμύρια Ευρώ						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Καθαρά Έσοδα Τόκων	141,2	133,1	132,2	142,7	150,9	128,5
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	31,5	32,4	33,1	34,0	32,9	31,2
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	178,2	168,5	171,0	194,0	189,9	162,1
Προβλέψεις	39,4	72,1	40,0	52,6	139,2	415,2
Λειτουργικά έξοδα	154,5	169,0	169,1	163,7	156,7	155,6
Ζημιές/ Κέρδη Μετά φόρων & Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	-14,1	-78,8	-43,6	-74,0	-130,4	-516,6



Το χαρακτηριστικότερο ωστόσο σημείο είναι η διενέργεια ζημιών χρήσεως σε όλη την περίοδο μελέτης. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η τράπεζα ξεκίνησε αναδιάρθρωση του δικτύου καταστημάτων με σκοπό τον εξορθολογισμό του κόστους και την καλύτερη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων. Στις ταμειακές ροές του Ομίλου κύριο χαρακτηριστικό είναι οι αρνητικές τιμές από τις λειτουργικές δραστηριότητες ιδιαίτερα από το έτος 2006 και έπειτα ενώ και ταμιακές ροές από τις επενδυτικές δραστηριότητες του Ομίλου διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα. Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται όλη η εξέλιξη και οι μεταβολές των ταμειακών ροών από τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου της Γενικής Τράπεζας.

Πίνακας 6.25. ‘ Ταμειακές ροές Ομίλου για την περίοδο 2005-2010’.

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε Εκατ.ευρώ)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες	91,7	-321,1	-82,4	-172,2	-126,2	-377,1
Επενδυτικές δραστηριότητες	-176,5	428,1	5,3	-96,1	9,7	5,5
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	25,0	100,4	208,9	-3,0	173,3	424,7

6.8.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010.

Στον κάτωθι πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των τιμών των αριθμοδεικτών περιόδου 2005-2010. Ως προς την κερδοφορία και αποδοτικότητα του Ομίλου, έμφαση δίδεται στις αρνητικές τιμές της Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και Ενεργητικού σε όλη την περίοδο μελέτης γεγονός που υποδηλώνει αναποτελεσματικότητα των επενδυμένων κεφαλαίων στην κερδοφορία της τράπεζας. Ως προς την αποτελεσματικότητα, οι τιμές του δείκτη Κόστους/ Έσοδα είναι υψηλές. Παρά την τάση μείωσης μεταξύ των ετών 2007-2009 το έτος 2010 παρατηρείται αύξηση σε 96%. Παράλληλα η ρευστότητα του Ομίλου είναι χαμηλή και διατηρείται λόγω της στήριξης που παρέχεται από την μητρική SOCIETE GENERAL. Στήριξη παρέχεται και για την διατήρηση της κεφαλαιακής επάρκειας η οποία διατηρείται τα τελευταία έτη σε υψηλότερα επίπεδα



από τα απαιτούμενα και ιδιαίτερα το 2010 φτάνει το 12,97%.

Η ποιότητα του ενεργητικού του Ομίλου έχει υποβαθμιστεί εξαιτίας της αύξησης των προβλέψεων τα τελευταία έτη. Στόχος της διενέργειας υψηλών προβλέψεων είναι η θωράκιση του Ισολογισμού του Ομίλου από τις συνέπειες της κρίσης που πλήττει το τραπεζικό σύστημα. Εξαιτίας των αρνητικών κερδών σε όλη την διάρκεια της περιόδου 2005-2010 προκύπτουν αρνητικές τιμές και για τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) του Ομίλου με χειρότερη τιμή αυτή που διαμορφώνεται για το 2010 σε -9,4337 ευρώ/μετοχή.

Πίνακας 6.26. ‘ Χρηματοοικονομικοί δείκτες Ομίλου 2005-2010’

Κερδοφορίας- Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-7,64%	-6,69%	-13,35%	-14,46%	-38,83%	-231,18%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	-0,49%	-1,92%	-0,88%	-0,37%	-2,17%	-11,33%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	4,40%	3,70%	3,24%	3,03%	3,32%	2,82%
Αποτελεσματικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	86,70%	100,03%	98,80%	84,40%	82,60%	96,00%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	59
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	3,68%	3,47%	3,05%	2,87%	3,12%	3,01%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	99,10%	104,10%	120,00%	162,00%	149,01%	148,60%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	10,80%	5,90%	11,90%	8,51%	9,73%	12,97%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	5,48%	3,44%	6,92%	4,55%	5,57%	4,15%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	8,57%	5,26%	11,28%	8,92%	10,12%	7,51%



Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	7,95%	4,49%	9,11%	5,50%	6,79%	5,05%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	22,09%	42,79%	23,39%	27,10%	73,32%	256,18%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	1,03%	1,88%	0,92%	1,06%	2,88%	9,71%
Επενδυτικοί						
Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	-0,2900	-1,1100	-0,5500	-0,3377	-0,4125	-9,4337
Ποιότητας						
Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs/ Μεικτά Δάνεια	13,75%	16,30%	15,30%	13,50%	22,10%	28,10%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	9,10%	10,10%	8,70%	6,80%	10,50%	23,50%

6.8.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Γενική Τράπεζα διαθέτει Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων η οποία λειτουργεί σύμφωνα με τις οδηγίες των εποπτικών αρχών και της μητρικής τράπεζας. Στην Μονάδα λειτουργούν οι ακόλουθοι τομείς :

1. Αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου.
2. Είσπραξης Οφειλών
3. Απομείωσης Χαρτοφυλακίου, ανάλυση χαρτοφυλακίου και αναφορές.
4. Κίνδυνοι Αγοράς
5. Ομάδα έργου Βασιλείας II.



Για την καλύτερη αντιμετώπιση του κινδύνου η τράπεζα προχωρά στις ακόλουθες ενέργειες, σύμφωνα με τον απολογισμό 2010:

- 1) Δημιουργία νέας πιστοδοτικής πολιτικής, όπου καθορίζονται οι εγκριτικές διαδικασίες και οι διαδικασίες των εξασφαλίσεων.
- 2) Βελτίωση της πολιτικής αξιολόγησης των αιτημάτων καταναλωτικής πίστης, μέσω αναβάθμισης του συστήματος βαθμολόγησης.
- 3) Δημιουργία μονάδας είσπραξης οφειλών των πελατών σε καθυστέρηση.
- 4) Βελτίωση της παρακολούθησης της ποιότητας των χαρτοφυλακίων ιδιωτών μέσω προηγμένων δεικτών κινδύνου.
- 5) Συγχώνευση Geniki Bank και PRIVATE BANKING Ελλάδος της SOCIETE GENERALE.

Επίσης, η τράπεζα αντιμετωπίζει όλο το φάσμα των κινδύνων όπως συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, επιτοκιακός κίνδυνος κ.λπ. και εφαρμόζει πολιτικές αντιστάθμισης, οι οποίες προσιδιάζουν με αυτές των άλλων τραπεζών.

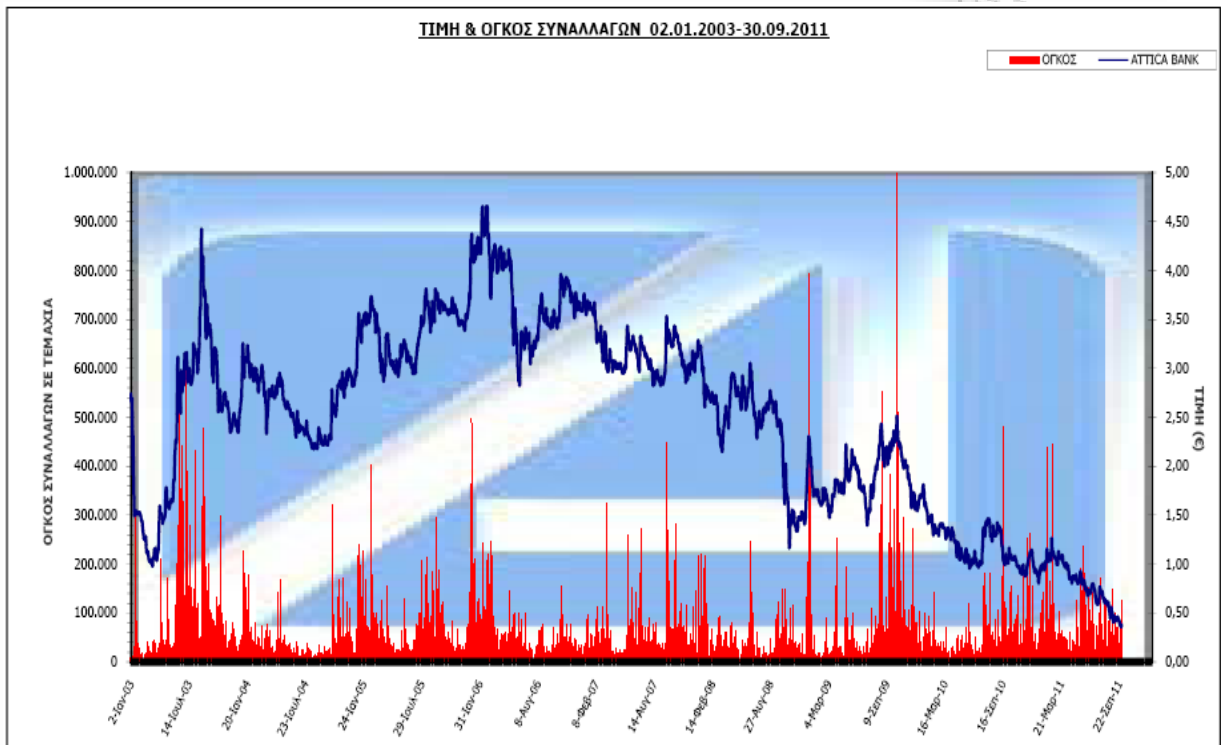


6.9. ATTICA BANK A.E.

Η Τράπεζα Αττικής ιδρύθηκε το 1925. Πρόκειται για ένα όμιλο ο οποίος αναπτύσσεται στην Ελλάδα με ένα δίκτυο 80 καταστημάτων αυτή την στιγμή ενώ προσφέρει όλο το φάσμα τραπεζικών και επενδυτικών προϊόντων σε Ιδιώτες, Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις και Μεγάλες Εταιρείες. Είναι μια τράπεζα εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, η οποία υφίσταται εξίσου τις απώλειες στην τιμή της μετοχής της λόγω των τρεχουσών οικονομικών εξελίξεων. Είναι χαρακτηριστικό ότι μεταξύ της περιόδου 31/12/2009 και 31/12/2010 η τιμή της μετοχής έχασε το 80,85% της χρηματιστηριακής της αξίας. Στο κάτωθι διάγραμμα παρουσιάζεται όλη η πορεία της μετοχής μεταξύ των ετών 2003-2011.



Διάγραμμα 6.64. ‘ Τιμή μετοχής και όγκος συναλλαγών Attica Bank περιόδου 2003-2011’



Πηγή: (Attica Bank, http://www.atticabank.gr/media/investor_information/stock_data/Graph1.pd).

6.9.1. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Σύμφωνα με την ετήσια οικονομική κατάσταση την 31.12.2010 οι λειτουργικοί τομείς στους οποίους διαιρούνται οι λειτουργίες τράπεζας είναι οι ακόλουθοι:

1. **Λιανική Τραπεζική.** Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει τους ιδιώτες-καταναλωτές και τους ελεύθερους επαγγελματίες. Μέσω του δικτύου καταστημάτων παρέχει στους πελάτες της όλο το φάσμα των παραδοσιακών προϊόντων.
2. **Επιχειρηματική Τραπεζική.** Στον τομέα αυτό περιλαμβάνονται οι πιστοδοτήσεις επιχειρήσεων και επιτηδευματιών. Εκτός από τα καταθετικά και χορηγητικά προϊόντα παρέχονται υπηρεσίες συμβουλευτικές, χρηματοοικονομικές και επενδυτικές.



3. Διαχείριση διαθεσίμων και Treasury. Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει την διαχείριση διαθεσίμων του Ομίλου, την πώληση αμοιβαίων κεφαλαίων, την διαχείριση χρεογράφων, υπηρεσίες θεματοφυλακής και διαχείριση χαρτοφυλακίου ιδιωτών.

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται οι μεταβολές και η διασπορά του Συνόλου των Καθαρών Εσόδων από κάθε τομέα, για τα έτη 2009-2010.

Πίνακας 6.27. ‘ Καθαρά έσοδα ανά επιχειρηματικό τομέα ετών 2009 και 2010’

Σύνολο Καθαρών Εσόδων Επιχειρηματικών Τομέων Δραστηριότητας	2010	2009
Σε Εκατομμύρια Ευρώ		
Λιανική Τραπεζική	31,2	30,2
Επιχειρηματική Τραπεζική	112,6	110,1
Διαχείριση Διαθεσίμων και Treasury	10,3	10,1

Από τον πίνακα είναι εμφανές ότι ο Όμιλος δίνει έμφαση στην χρηματοδότη των μεγάλων επιχειρήσεων καθώς από τον τομέα της Επιχειρηματικής Τραπεζικής προέρχεται το μεγαλύτερο μέρος των καθαρών εσόδων. Παρά την συνολική μείωση των χορηγήσεων του Ομίλου για το έτος 2010 τα έσοδα και από τους τρεις τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας είναι αυξημένα. Για την επιχειρηματική στρατηγική.

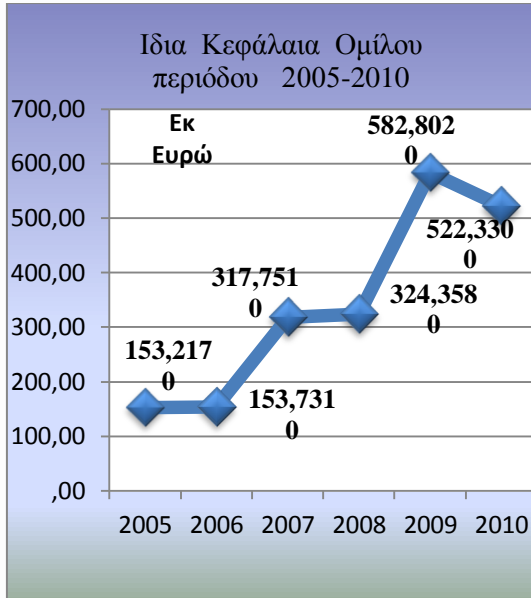
6.9.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΑΤΤΙΚΑ BANK ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005+-2010’

Η τάση των μεγεθών της Attica Bank είναι γενικά ανοδική. Ιδιαίτερα από το β’ εξάμηνο του 2006 η τράπεζα μπήκε σε μια νέα αναπτυξιακή πορεία η οποία χαρακτηρίστηκε από την εσωτερική αναδιάρθρωση και την ανάπτυξη των μεγεθών πάνω από τον μέσο όρο του τραπεζικού κλάδου. Κατά την διάρκεια της περιόδου μελέτης, εξυγιάνθηκε το δανειακό χαρτοφυλάκιο την Τράπεζας και παράλληλα λήφθηκαν θεσμικές αποφάσεις όπως εξελίξεις στο ασφαλιστικό και τα εργασιακά, καθώς οι προσλήψεις θα γίνονταν με συμβάσεις αορίστου χρόνου(Απόφαση ΑΣΕΠ 12/23.10.2006). Οι συνθήκες αυτές δημιούργησαν τις προϋποθέσεις για αύξηση της κερδοφορίας και γρήγορη ανάπτυξη στα επόμενα έτη. Από τα διαγράμματα εξέλιξης ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 2005-2010 είναι εμφανή τα αποτελέσματα των ανωτέρω αλλαγών. Έως και το 2009 η μεγέθυνση είναι συνεχής λόγω της επέκτασης των χορηγήσεων και του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Για το έτος

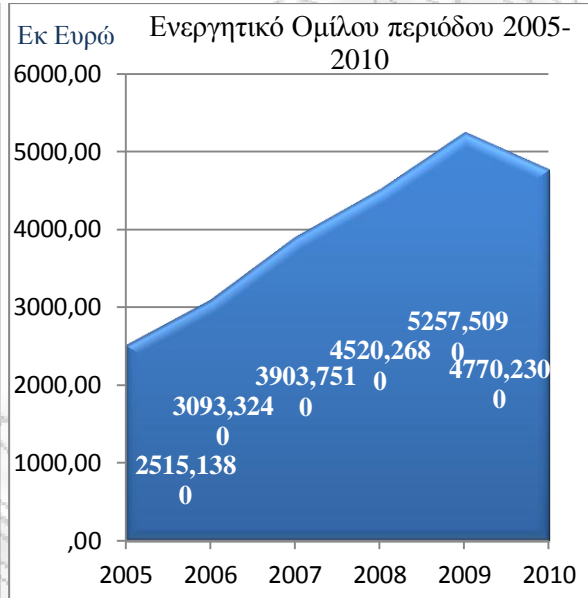


2010, μέσα στο κλίμα αστάθειας και βεβαιότητας παρατηρείται συρρίκνωση του Ενεργητικού κατά 9,27% και των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 10,38%.

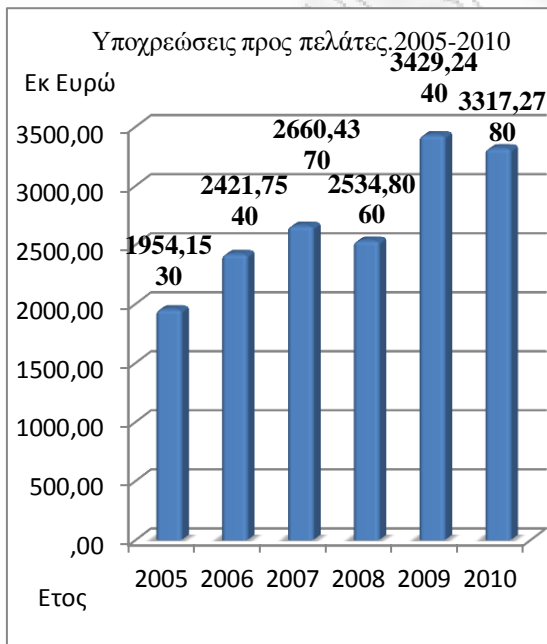
Διάγραμμα 6.65. 'Ίδια Κεφάλαια περιόδου 2005-2010'



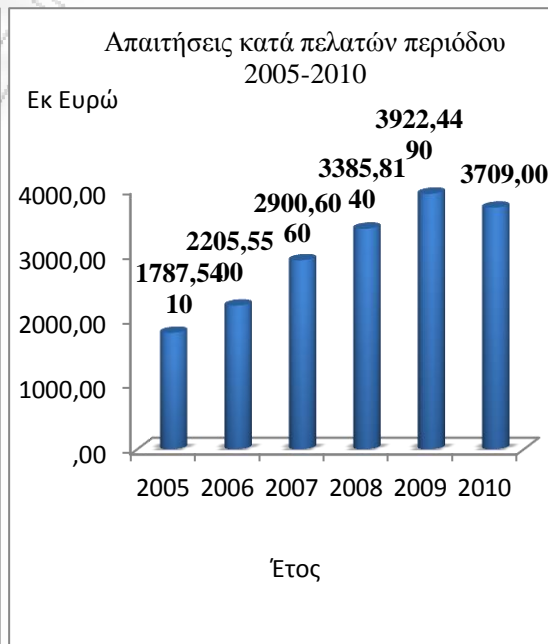
Διάγραμμα 6.66. 'Ενεργητικό περιόδου 2005-2010'



Διάγραμμα 6.67. 'Υποχρεώσεις προς πελάτες περιόδου 2005-2010'



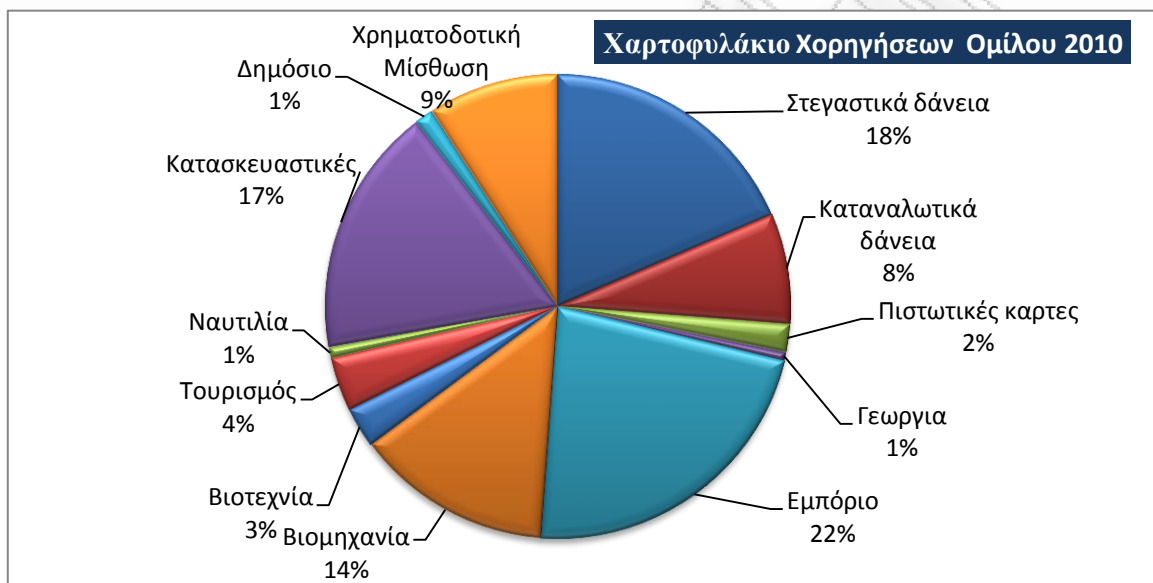
Διάγραμμα 6.68. 'Απαιτήσεις από πελάτες περιόδου 2005-2010'





Στον Όμιλο ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στην διαχείριση του δανειακού χαρτοφυλακίου και της διατήρησής του σε υψηλά επίπεδα. Για το έτος 2010 τα στεγαστικά δάνεια, οι κατασκευές και το εμπόριο διατηρούν τα μεγαλύτερα ποσοστά στο σύνολο των χορηγήσεων του ομίλου. Ακολουθούν η βιοτεχνία, η βιομηχανία και τα καταναλωτικά δάνεια ενώ ο τομέας της ναυτιλίας καταλαμβάνει μόλις το 1% του συνόλου μαζί με τις χορηγήσεις στον γεωργικό τομέα (επίσης 1% του συνόλου).

Διάγραμμα 6.69. ‘ Διάρθρωση δανειακού χαρτοφυλακίου Ομίλου έτους 2010’.



Παρά γενικότερη συρρίκνωση των εσόδων λόγω της οικονομικής κρίσης στην Attica Bank παρατηρείται συνεχής αύξησης των καθαρών εσόδων από τόκους σε όλη την διάρκεια της περιόδου μελέτης . Ωστόσο συνεχής αύξηση παρατηρείται και στα λειτουργικά έξοδα και επιπλέον στις προβλέψεις, με στόχο την θωράκιση του ισολογισμού. Η αύξηση των μεγεθών αυτών περιορίζει βαθμιαία τα κέρδη με αποκορύφωμα το έτος 2010 όπου ο Όμιλος πραγματοποιεί ζημιές 7,10 εκατομμυρίων ευρώ. Συνοπτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων γίνεται στον κάτωθι πίνακα.



Πίνακας 6.28. ‘ Αποτελέσματα Ομίλου για την περίοδο 2005-2010’

Αποτελέσματα Ομίλου σε εκατομμύρια Ευρώ	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Καθαρά Έσοδα Τόκων	78,1	83,2	93,4	103,5	106,9	115,0
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	29,8	32,7	35,4	35,3	33,1	31,6
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	117,1	126,3	147,2	145,1	150,3	154,1
Προβλέψεις	44,3	23,6	30,4	34,6	34,8	42,5
Λειτουργικά έξοδα	128,2	122,5	119,0	130,4	137,7	152,4
Ζημιές/ Κέρδη Μετά φόρων & Δικαιωμάτων	9,9	0,873	20,8	12,6	5,7	-7,1
Μειοψηφίας						

Παρά την θετική εξέλιξη των ταμειακών ροών μεταξύ των ετών 2006-2008 οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης, έλλειψη ρευστότητας και η στασιμότητα στην οικονομία (επενδύσεις) λειτουργούν καταλυτικά στις ταμειακές ροές των ετών 2009 και 2010 όπου οι τιμές τους παίρνουν πλέον αρνητικό πρόσημο. Στον κάτωθι πίνακα εμφανίζεται ότι ιδιαίτερα για το 2010 διαμορφώνονται αρνητικές ταμειακές ροές στις λειτουργικές δραστηριότητες κατά 245,6 εκ. στις επενδυτικές δραστηριότητες κατά 122,30 εκ και στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες κατά 4,8 εκ.

Πίνακας 6.29. ‘ Ταμειακές ροές περιόδου 2005-2010’.

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε Εκατ.ευρώ)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες	-87,8	161,5	51,0	138,1	-72,6	-245,6
Επενδυτικές δραστηριότητες	-67,2	-95,0	21,4	64,1	-51,3	-122,3
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	138,9	0,1	147,3	-50,9	140,5	-4,8



6.9.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟ ΑΤΤΙΚΑ BANK ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010.

Την περίοδο 2008-2010 ο δείκτης κάλυψης δανείων με προβλέψεις παραμένει σε επίπεδα υψηλότερα από τον αντίστοιχο δείκτη του τραπεζικού κλάδου. Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου για το 2010 έχει διαμορφωθεί σε 2,28% και παραμένει υψηλότερο από τον μέσο όρο αγοράς.

Πίνακας 6.30. 'Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου για την περίοδο 2005-2010'

Κερδοφορίας- Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-7,24%	3,08%	12,65%	5,17%	3,06%	0,23%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	-0,44%	0,16%	0,78%	0,39%	0,25%	0,03%
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3,10%	2,67%	2,54%	2,45%	2,18%	2,28%
Αποτελεσματικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	70,36%	78,61%	60,18%	65,99%	68,50%	71,30%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	3,11%	2,69%	2,39%	2,29%	2,03%	2,41%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	93,50%	95,70%	109,03%	83,90%	96,69%	111,81%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	10,83%	8,48%	13,60%	12,40%	18,10%	19,00%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1)	7,50%	6,90%	11,10%	9,70%	15,80%	16,40%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	6,09%	4,97%	8,14%	7,18%	11,09%	10,95%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	7,84%	6,35%	11,94%	12,80%	17,00%	15,75%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Καταθέσεις	8,57%	6,97%	10,95%	9,58%	14,86%	14,08%



Χορηγήσεις						
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	37,84%	18,72%	20,66%	23,83%	23,13%	27,59%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	1,76%	0,76%	0,78%	0,77%	0,66%	0,89%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	0,1200	0,0100	0,1932	0,0930	0,0540	-0,0602
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	9,26%	8,57%	4,79%	4,92%	5,96%	8,50%
Κάλυψη Δανείων σε καθυστέρηση με Προβλέψεις	57,49%	54,92%	52,28%	56,90%	55,40%	50,10%

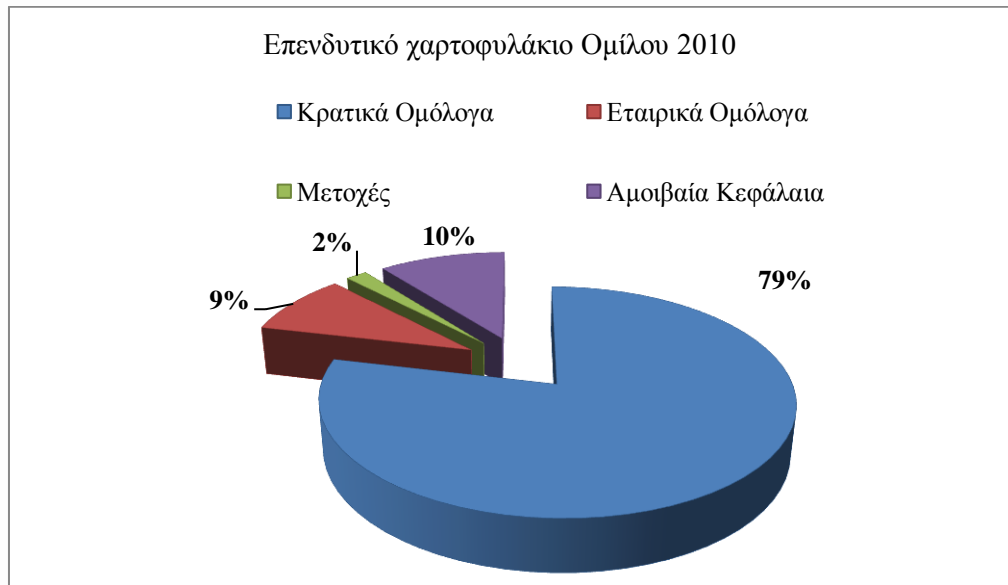
6.9.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου η τράπεζα φροντίζει να αναθεωρεί τις πολιτικές που εφαρμόζει και αξιολογείται η ποιότητα των χαρτοφυλακίων στον τομέα επιχειρηματικής, στεγαστικής και καταναλωτικής πίστης. Οι πιστούχοι αξιολογούνται με βάσει ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια. Στις χορηγήσεις καταναλωτών εφαρμόζεται το σύστημα πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών (credit scoring). Στις επιχειρήσεις λαμβάνονται υπ' όψιν εξωτερικές αξιολογήσεις από την «ICAP ΑΕ», η οποία έχει αναγνωριστεί από την Τράπεζα της Ελλάδος. Σύμφωνα με το υπόδειγμα που χρησιμοποιείται, οι εταιρείες κατατάσσονται σύμφωνα με την πιστοληπτικής τους διαβάθμιση σε βαθμίδες (rating).

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αγοράς η τράπεζα έχει ορίσει εσωτερικές διαδικασίες. Η τράπεζα δημιουργεί σχετικά μικρές θέσεις στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και ο αναλαμβανόμενος κίνδυνος είναι μικρός.



Διάγραμμα 6.69. ‘ Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο Attica Bank έτους 2010’



Για την διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου και των λοιπών κινδύνων αγοράς έχει ορισθεί πλαίσιο όρων που έχει ορισθεί από την ALCO. Επιπλέον, η τράπεζα ανά χρονικά διαστήματα προβαίνει σε αναλύσεις ακραίων καταστάσεων. Για την αντιμετώπιση των κινδύνων ρευστότητας, τράπεζα δίνει έμφαση στις πελατειακές καταθέσεις και προσπαθεί να τις διατηρεί ως βασική πηγή χρηματοδότησης.



6.10. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΤΕ

Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο ιδρύθηκε το 1900. Από τα πρώτα χρόνια λειτουργίας κατόρθωσε να δημιουργήσει σχέσεις εμπιστοσύνης με το κοινό και να συγκεντρώσει μεγάλο μέρος των αποταμιεύσεων.



“ Οι λαϊκές καταθέσεις έγιναν Εθνικό Κεφάλαιο που χρησιμοποιήθηκε για να συμβάλει στην ανάπτυξη της χώρας, να στηρίζει το κράτος και τους πολίτες, ακόμη και στις πιο δύσκολες ιστορικές περιόδους.” (Ιστορία Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου <http://www.tbank.gr>)

Την δεκαετία του 1930 ο οργανισμός καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μερίδιο στις αποταμιεύσεις και ο κουμπαράς έχει παγιωθεί στην συνείδηση του κόσμου ως μέσο με το οποίο ο αποταμιευτής συγκεντρώνει τα χρήματά του και τα μεταφέρει στο ταχυδρομικό ταμιευτήριο προς κατάθεση.

Πίνακας 6.31. ‘Καταθέσεις Ομίλου περιόδων 2009-2010’.

Ποσά σε €	31.12.2010	31.12.2009
Καταθέσεις όψεως	96.370.936,88	68.643.679,43
Καταθέσεις ταμιευτηρίου	5.928.226.196,76	6.512.221.883,18
Καταθέσεις προθεσμίας	6.089.513.166,11	6.036.402.340,89
Καταθέσεις πελατών υπο μορφή γερøs	-	5.676.107,34
Λοιπές υποχρεώσεις	10.693.188,08	9.271.326,36
Σύνολο	12.124.803.487,83	12.632.215.337,20

Πηγή, (Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, Ετήσια έκθεση 2010, σελ.103)

Από το 2002 οι πιστωτικές του λειτουργίες επεκτείνονται. Το 2006 χορηγείται άδεια λειτουργίας χρηματοπιστωτικού ιδρύματος και τίθεται υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Το ίδιο έτος εισάγεται επιτυχώς στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2008 είναι το έτος αναδιοργάνωσης ο οποία συνοπτικά περιλαμβάνει:

- ◆ Νέα οργανωτική δομή.
- ◆ Θωράκιση του χαρτοφυλακίου.
- ◆ Εξορθολογισμός του ανθρώπινου δυναμικού.
- ◆ Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.
- ◆ Επέκταση συνεργασίας με τα Ελληνικά Ταχυδρομεία
- ◆ Ίδρυση θυγατρικών.
- ◆ Εξάπλωση σε νέους τομείς και δημιουργία νέων προϊόντων.



Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν η επιστροφή στην κερδοφορία και η ανάδειξη σε πρώτη στην Ελλάδα και τρίτη στην Ευρώπη, τράπεζα στην κεφαλαιακή επάρκεια, για την οποία απέσπασε και τιμητική διάκριση το 2009.

Μερικές εκ των βραβεύσεων του ταχυδρομικού ταμιευτηρίου είναι : βράβευση ως μία από τις εταιρείες με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον(2009), βραβείο σύμφωνα με την πιστοποίηση ISO επί των διαδικασιών προμηθειών και αγορών(2009), διάκριση για την διαχρονική προσφορά στους επενδυτές του(2011), διάκριση για την καινοτόμα εφαρμογή πληροφοριακού συστήματος στην διοίκηση του ανθρώπινου δυναμικού (2010).

Στρατηγικής σημασίας συνεργασία είναι η ανάπτυξη σχέσεων με τα Ελληνικά Ταχυδρομεία(ΕΛ.ΤΑ.). Οι δύο οργανισμοί συνδέθηκαν και μηχανογραφικά πλέον και αξιοποιείται το δίκτυο των ΕΛ.ΤΑ. για την παροχή καλύτερων υπηρεσιών στους πελάτες και αύξησης των πωλήσεων προϊόντων(Shops in a Shop). Την 31^η Δεκεμβρίου 2010 τα καταστήματα του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου ανέρχονται σε 147 εγκατεστημένα σε 66 πόλεις σε όλη την Ελλάδα.

6.10.1. ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ως επιχειρηματικός τομέας νοείται μια ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις ανά τομέα. Ο Όμιλος έχει προβεί στον εξής διαχωρισμό των δραστηριοτήτων ανά επιχειρηματικό τομέα:

- **Λιανική Τραπεζική – Retail:** Στον τομέα αυτό εντάσσονται το σύνολο των ιδιωτών πελατών. Μέσω της «Hellenic Post Credit A.E. Παροχής Πιστώσεων» , της « Post Insurance Brokerage- Μεσίτες Ασφαλίσεων A.E.» και του Δικτύου των ΕΛ.ΤΑ. προσφέρει καταθετικά, χορηγητικά και ασφαλιστικά προϊόντα.
- **Δημόσιες Επιχειρήσεις – Corporate:** Περιλαμβάνει επιχειρήσεις του Δημοσίου Τομέα, Δ.Ε.Κ.Ο., ομολογιακά δάνεια και δάνεια σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.
- **Διαχείριση Διαθεσίμων – Treasury:** Στον Τομέα αυτό πραγματοποιείται Διαχείριση Διαθεσίμων του Ομίλου. Τα κυριότερα χρηματοοικονομικά προϊόντα στα οποία επενδύει η Τράπεζα είναι ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, παράγωγα



χρηματοοικονομικά προϊόντα, μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών και σε ξένα χρηματιστήρια.

Πίνακας 6.32. ‘ Καθαρά έσοδα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων 2009-2010’

Σύνολο Καθαρών Εσόδων Επιχειρηματικών Τομέων Δραστηριότητας	2010	2009
Σε Εκατομμύρια Ευρώ		
Λιανική Τραπεζική - Retail	247,5	201,6
Διαχείριση Διαθεσίμων- Treasury	53,8	163,6
Δημόσιες Επιχειρήσεις- Corporate	17,8	3,8

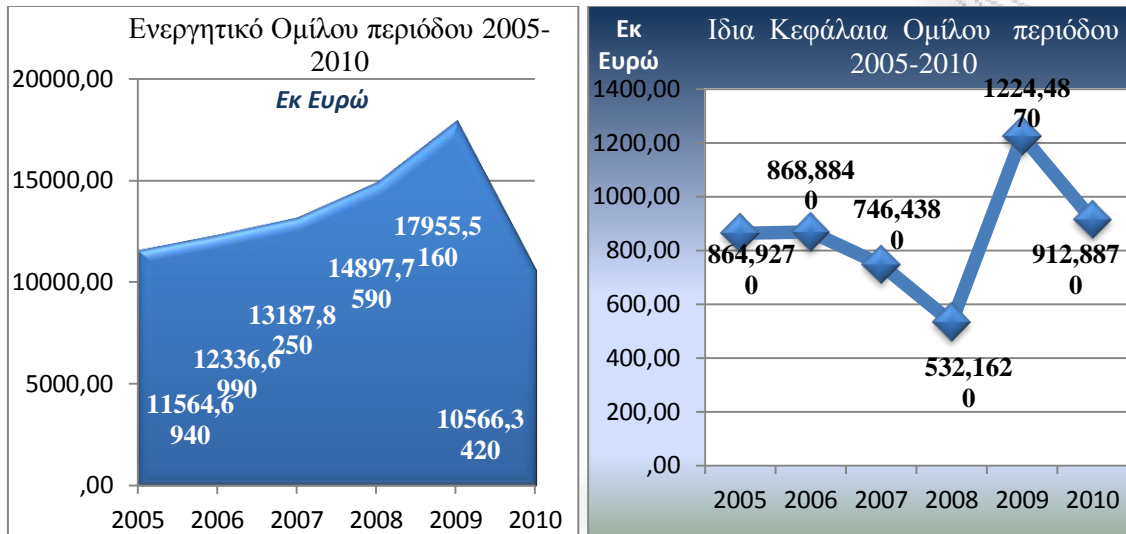
6.10.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2010.

Η επιδείνωση των δυνατοτήτων άντλησης ρευστότητας και η εκροή καταθέσεων οδήγησε στην επιβράδυνση της εκταμίευσης χορηγήσεων. Δεδομένης της παρούσας οικονομικής συγκυρίας ο Όμιλος παρουσιάζει αύξηση των απαιτήσεων κατά των πελατών σε όλη την διάρκεια της περιόδου μελέτης (διάγραμμα 6.73) .Στις δυσχερείς αυτές συνθήκες προστέθηκε και η αύξηση της αδυναμίας εξυπηρέτησης των υφιστάμενων δανείων λόγω της συρρίκνωσης των εισοδημάτων.

Η κατακόρυφη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των ετών 2008-2009 οφείλεται στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε ο Όμιλος ενώ η συρρίκνωση του ενεργητικού για το 2010 είναι αισθητή έπειτα από μία περίοδο συνεχούς μεγέθυνσης 2005-2009.

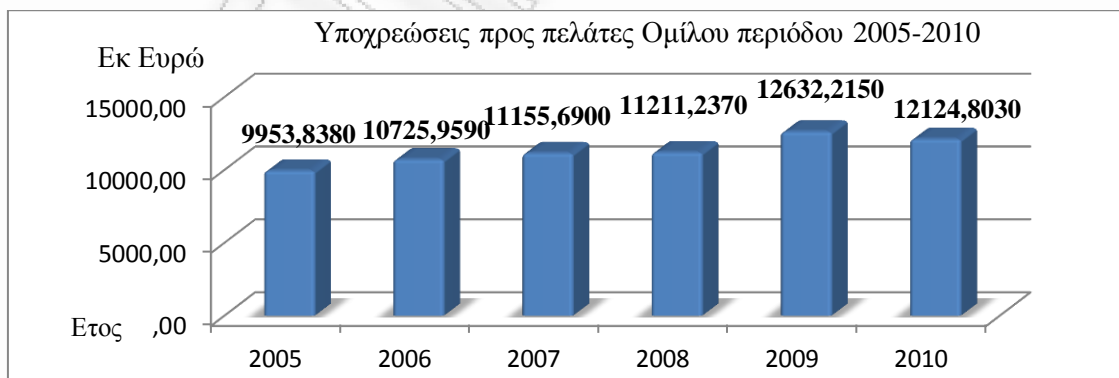


Διάγραμμα 6.71. ‘ Ενεργητικό 2005-2010’ Διάγραμμα 6.72. ‘ Ίδια Κεφάλαια 2005-2010’.



Η Εξέλιξη των υποχρεώσεων προς τους πελάτες, όπου εντάσσονται οι καταθέσεις ακολουθεί τις οικονομικές εξελίξεις. Δεδομένης της πολιτικής και οικονομικής αστάθειας ο χρόνος επαναπατισμού των κεφαλαίων δεν μπορεί να προσδιορισθεί με αποτέλεσμα το τραπεζικό σύστημα να στερείται μία εκ των σημαντικότερων πηγών ρευστότητας.

Διάγραμμα 6.73. ‘ Εξέλιξη Υποχρεώσεων προς πελάτες περιόδου 2005-2010’





Διάγραμμα 6.74. ‘ Εξέλιξη απαιτήσεων κατά πελατών περιόδου 2005-2010’



Η αύξηση των εσόδων από τόκους για το 2008 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων, βελτίωσης των επιτοκίων αλλά επιτυχή ρευστότητα εκμετάλλευση ρευστότητας της Τράπεζας. Σημαντική ήταν η συμβολή και από την αύξηση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου της Τράπεζας. Οι εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία επιδείνωσαν τα αποτελέσματα των τραπεζών και συνέβαλαν στην μείωση κερδών ή και στην εμφάνιση ζημιών και στον σχηματισμό αυξημένων προβλέψεων . Οι προβλέψεις θα εξακολουθήσουν σε υψηλά επίπεδα και για το έτος 2011 καθώς η οικονομική κατάσταση στην χώρα θα παραμείνει ίδια. Οι συνθήκες παρέμειναν δυσμενείς τόσο στις διεθνείς αγορές όσο και στον εγχώριο χρηματοπιστωτικό τομέα για το έτος 2010. Οι όποιες ενδείξεις για ανάκαμψη αντισταθμίστηκαν από την ανησυχία των ξένων επενδυτών για την εξέλιξη των δημοσιονομικών μεγεθών και τις προοπτικές της Ελληνικής Οικονομίας. Η δυσμενής πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας συμπάρεσυρε και την πιστοληπτική διαβάθμιση των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Πίνακας 6.33. ‘ Συνοπτικά αποτελέσματα χρήσεων 2005-2010 Ομίλου’

Αποτελέσματα Ομίλου σε						
Εκατομμύρια Ευρώ	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Καθαρά Έσοδα Τόκων	242,3	253,6	294,4	321,8	263,3	384,6
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	3,5	24,8	11,3	16,8	15,9	24,8
Σύνολο Καθαρών Εσόδων	296,4	417,3	293,5	301,9	369,0	319,0
Προβλέψεις για απομείωσης δανείων	18,9	29,3	28,7	36,1	40,6	54,2



Λειτουργικά έξοδα	127,5	202,6	243,2	299,3	323,0	293,2
Ζημιές/ Κέρδη Μετά φόρων & Δικαιωμάτων	122,5	137,2	43,4	2,8	22,6	-32,9
Μειοψηφίας						

Πίνακας 6.34. ‘ Ταμειακές ροές περιόδου 2005-2010’.

Ταμειακές Ροές / Έτος (σε Εκατ.ευρώ)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες	-534,6	-664,9	-548,7	-284,7	2.814,4	-1.355,2
Επενδυτικές δραστηριότητες	-374,8	401,8	1.379,4	-91,5	2.571,5	-43,4
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-90,0	-310,5	-79,5	-57,0	518,3	-14,8

6.10.2. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο παρά την κρίση βρίσκεται σε ισχυρή θέση, σε σχέση με το υπόλοιπο πιστωτικό σύστημα, καθώς ο λόγος δανείων/ καταθέσεις για το 2010 είναι 67,76% σημαντικά καλύτερος από της αγοράς (114%). Επίσης, παρουσιάζει υψηλή ποιότητα χαρτοφυλακίου για το 2010 με δείκτη NPLs 3,96% , ο οποίος είναι εξαιρετικά καλύτερος του τραπεζικού συστήματος, που ανέρχεται σε 10%.Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας για το 2010 είναι εξαιρετικά υψηλός και ανέρχεται σε 18,50% , ο οποίος θα στηρίξει την τράπεζα και θα τροφοδοτήσει την ανάπτυξη της όταν το επιτρέψουν οι συνθήκες.

Πίνακας 6.35. ‘Χρηματοοικονομικοί δείκτες περιόδου 2005-2010’

Κερδοφορίας-Αποδοτικότητα	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	14,17%	15,79%	5,82%	0,53%	2,27%	-4,79%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,06%	1,11%	0,33%	0,02%	0,13%	-0,20%
Καθαρό Επιτοκιακό Περιθώριο	2,56%	3,38%	2,23%	2,03%	2,06%	3,02%



(N.I.M.)						
Αποτελεσματικότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κόστους/ Εσόδων	43,02%	48,54%	73,09%	76,92%	72,13%	73,72%
Δραστηριότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,10%	2,06%	2,23%	2,16%	1,47%	3,64%
Ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Χορηγήσεις /Καταθέσεις	43,02%	45,34%	54,77%	63,56%	63,67%	67,76%
Κεφαλαιακής Επάρκειας	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	13,09%	11,23%	9,89%	8,59%	17,10%	18,50%
Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1)	14,60%	13,33%	12,08%	8,59%	17,10%	18,50%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού	7,48%	7,04%	5,66%	3,57%	6,82%	8,64%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Καταθέσεις	8,69%	8,10%	6,69%	4,75%	9,69%	7,53%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/ Χορηγήσεις	28,41%	17,87%	12,22%	7,47%	15,22%	11,11%
Ποιότητας Ενεργητικού	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Προβλέψεις / Λειτουργικά Έσοδα	6,38%	7,01%	9,78%	11,95%	11,01%	17,00%
Προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,16%	0,24%	0,22%	0,24%	0,23%	0,51%
Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share- E.P.S.)	0,7400	0,9739	0,3087	0,0186	0,0474	-0,1823
Ποιότητας Χαρτοφυλακίου	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια NPLs	0,63%	0,46%	0,65%	0,87%	1,23%	1,52%
Δείκτης Κάλυψης με προβλέψεις (Npls Coverage)	220%	270%	218%	197%	140%	173%



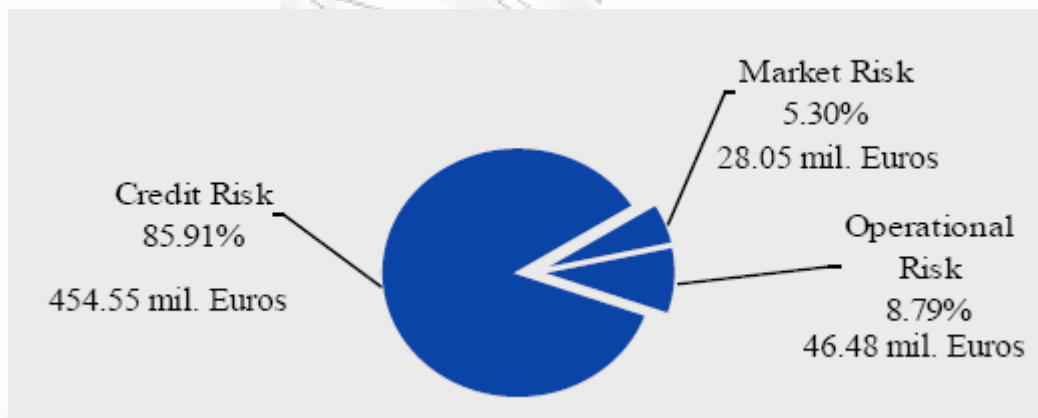
6.10.3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Τράπεζα από τις δραστηριότητές της εκτίθεται στον κίνδυνο αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο και στον κίνδυνο ρευστότητας. Η διαχείριση των κινδύνων διενεργείται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία παρακολουθεί, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους κινδύνους. Επίσης, ετησίως, αξιολογεί την αποτελεσματικότητα στην πολιτική διαχείρισης κινδύνων.

Η πολιτική προστασίας και αντιστάθμισης του κινδύνου προσιδιάζει με αυτή που ακολουθείται στην συντριπτική πλειοψηφία των πιστωτικών ιδρυμάτων όπως, εγγυήσεις και εξασφαλίσεις, παράγωγα αντιστάθμισης ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, πιστοδοτικές δεσμεύσεις και άλλες μέθοδοι οι οποίες διασφαλίζουν την Τράπεζα.

Από το κάτωθι διάγραμμα κινδύνων στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος το 85,91% κατανέμεται στον πιστωτικό κίνδυνο (credit risk), το 8,79% στον λειτουργικό κίνδυνο (operational risk) και το 5,30% τέλος στον κίνδυνο αγοράς (market risk).

Διάγραμμα 6.75. 'Ανάλυση κατανομής κινδύνων Ομίλου έτους 2010'





ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΤΕΛΟΠΟΙΗΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΟΜΙΛΩΝ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται αναλύσεις των υπό εξέταση τραπεζικών ομίλων βασισμένες σε οικονομικά μοντέλα που αναπτύχθηκαν θεωρητικά στο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Τα στοιχεία λήφθηκαν από τις ανακοινώσεις του σε έντυπο και ηλεκτρονικό τύπο και από τις παρουσιάσεις και τις ετήσιες στη ιστοσελίδα κάθε τράπεζας.

7.1. S.W.O.T. ΑΝΑΛΥΣΗ



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

<u>Δυνατά Σημεία (Strengths)</u>	<u>Αδύνατα σημεία (Weaknesses)</u>
<p>1. Γεωγραφική διαφοροποίηση για επέκτασης και διασπορά κινδύνου(Τουρκία, Ν.Α.Ευρώπη).</p> <p>2.Δείκτης δανείων προς καταθέσεις L/D 102%(best in class στο 1ο τρίμηνο 2011).</p> <p>3.Υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια 12,9%(στο 1ο τρίμηνο 2011).</p> <p>4.Υψηλό μερίδιο αγοράς σε καταθέσεις ταμειωτηρίου και προθεσμίας 34,2% και 15,50% αντίστοιχα.</p> <p>5.Αύξηση συνολικών εσόδων κατά 11%.</p> <p>6.Επιτυχής περιστολή λειτουργικών δαπανών.</p> <p>7. Βραβεύσεις σε επιχειρηματικούς τομείς π.χ. ναυτιλία και σε θέματα</p>	<p>1. Χαμηλός δείκτης ROE για τα έτη 2009 &2010</p> <p>2.Μείωση καταθέσεων το έτος 2010 κατά 10%</p> <p>3.Βεβαρυμένο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων με ελληνικά ομόλογα.</p> <p>4. Ζημιές στο Τομέα Ελλάδας για το 2010 ύψους 136 εκ.ευρώ</p> <p>5.Ένταξη στο Πλαίσιο Ενίσχυσης Ρευστότητας της Ελληνικής Οικονομίας με αποτέλεσμα την μη διανομή μερισμάτων.</p> <p>6.Αύξηση των προβλέψεων για το 2010 68% και 21% 1ο τρίμηνο του έτους 2011.</p> <p>7. Αρνητική πιστοληπτική διαβάθμιση από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης</p>



<p>εταιρικής κοινωνικής ευθύνης. 8.Ευρύ φάσμα προϊόντων & υπηρεσιών. 9.Χρήση καινοτομίας π.χ.i-bank.</p>	
<p><u>Ευκαιρίες(Opportunities)</u></p> <p>1.Ενδεχόμενη αύξηση τουρισμού λόγω δυσμενών επιπτώσεων στην Β. Αφρική 2.Βελτίωση μακροοικονομικών μεγεθών στις χώρες της ΝΑ. Ευρώπης και στην Τουρκία. 3. Δυσμενής οικονομική θέση ανταγωνιστών του κλάδου. 4.Συγχωνεύσεις με αποτέλεσμα δυναμικότερο σχήμα.</p>	<p><u>Απειλές(Threats)</u></p> <p>1.Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες της ευρωζώνης 2.Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,5% γεγονός που λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση των υφιστάμενων πιέσεων και αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας 3.Η κρίση χρέους του ελληνικού κράτους Μεταφέρθηκε στις τράπεζες.</p>



ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weakness)
<p>1. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 706 εκ ευρώ το 2011. 2. Σημαντική γεωγραφική διασπορά εντός Ελλάδας με μεγάλο δίκτυο καταστημάτων (483 καταστήματα). 3. Στην ΑΤΕ ανήκει το 40% της</p>	<p>1.Ζημιές για τα έτη 2009 και 2010 στα αποτελέσματα του Ομίλου. 2 Πλήρης εξάρτηση άντλησης κεφαλαίων από την Ε.Κ.Τ.(αδυναμία εύρεσης κεφαλαίων λόγω υποβάθμισης πιστο του ελληνικού δημοσίου).</p>



<p>υποθηκευμένης αγροτικής γης.</p> <p>4. 5η θέση στο συνολικό μερίδιο αγοράς με βάση το ενεργητικό.</p> <p>5. Παραδοσιακό όνομα στην ελληνική τραπεζική .</p> <p>6. Στελέχη με γνώσεις δεκαετιών στην τραπεζική (ισχυρό ανθρώπινο κεφαλαίο)</p> <p>7. Σημαντικό εύρος υπηρεσιών και προϊόντων.</p> <p>6. Μείωση του δείκτη κόστους/έξοδα για το 2010 σε 59,80%</p> <p>7. Ικανοποιητικός δείκτης L/D 107,70%.</p>	<p>1. Περιορισμένη γεωγραφική διασπορά κινδύνου με το εξωτερικό διαθέτει μόνο 35 καταστήματα στην Ρουμανία και 1 στην Γερμανία.</p> <p>2. Έλλειψη ευελιξίας σε λειτουργικά και οργανωτικά θέματα.</p> <p>3. Υψηλά λειτουργικά έξοδα 2010 Ευρώ 1,26 δις .</p> <p>6. Χαμηλή κεφαλαιακή επάρκεια 7,35%.</p> <p>4. Αποτυχία στα Stress Tests των ετών 2010 και 2011 στην κάλυψη του δείκτη Tier 1.</p> <p>9. Αρνητική αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE) και ενεργητικού (ROA)</p>
<p>Ευκαιρίες (Opportunities)</p>	<p>Απειλές (Threats)</p>
<p>1. Τα μέτρα λόγω κρίσης οδηγούν σε αύξηση παραγωγικότητας & τεχνολογική εξέλιξη.</p> <p>2.Βελτίωση μακροοικονομικών μεγεθών στις χώρες της ΝΑ Ευρώπης(Ρουμανία)</p> <p>3.Αναδιάρθρωση της εσωτερικής οργάνωσης και διαδικασιών.</p> <p>4.Συγχωνεύσεις με αποτέλεσμα δυναμικότερο σχήμα</p>	<p>1.Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες τις ευρωζώνης.</p> <p>2.Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,5%.</p> <p>γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων. & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>3.Η κρίση χρέους του ελληνικού Κράτους μεταφέρθηκε στις τράπεζες.</p> <p>4.Ενδεχόμενη πτώχευση του ελληνικού κράτους .</p>



	<p>5. Η Συμφωνία περικοπών και μεταρρυθμίσεων 2010-2014 με το Διεθνές Νομισματικό ταμείο είναι δυνατό να αυξήσει την ανεργία και να επιτείνει την αδυναμία αποπληρωμής δανείων.</p> <p>6. Πιθανή αύξηση των NPLs άνω του 10%</p>
--	--



ALPHA BANK A .E.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weaknesses)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Βράβευση για το 2010 ως τράπεζα της χρονιάς "the banker". 2. Πολύ ικανοποιητική επίδοση στο stress test του 2011 (2η θέση) 3. Ευρύτατη γεωγραφική επέκταση στα Βαλκάνια 4. 900 καταστήματα σε Ελλάδα και Λοιπές Χώρες 5. 3η θέση στο συνολικό μερίδιο αγοράς με βάση το ενεργητικό για το 2010. 6. Έμπειρα στελέχη της τραπεζικής αγοράς 7. Ευρύτατο φάσμα τραπεζοασφαλιστικών & επενδυτικών προϊόντων. 8. Υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια 13,60% για το 2010. 9. Εβδόμη μεγαλύτερη εισηγμένη 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Σημαντική έκθεση σε ομόλογα ελληνικού δημοσίου. 2. Αδυναμία πρόσβασης στις αγορές (εξάρτηση από ΕΚΤ). 3. Μείωση κερδών κατά 62% και αύξηση προβλέψεων κατά 30%. 4. Χαμηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων 2% για το 2011. 5. Αύξηση NPLs σε 8,50% για το 2010 6. Μείωση υπολοίπων χορηγήσεων και καταθέσεων. 7. Δεν διανέμει μέρισμα βάσει νόμου, από το 2008. 8. Προσωρινή απώλεια μεριδίου αγοράς και μείωση κερδών κατά την περίοδο μετάβασης στην νέα τράπεζα κατά την συγχώνευση με την Eurobank. 9. Η αύξηση των προβλέψεων σε 884 εκ



<p>εταιρεία στο Χ.Α.Α.</p> <p>10. Ισχυρή θέση στην εξυπηρέτηση μεγάλων επιχειρήσεων</p> <p>11. Συστηματικό & Αυστηρό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων.</p>	<p>μείωσε τα κέρδη χρήσεως 2010</p> <p>10. Σημαντική μείωση του δείκτη EPS σε 0,0248 ευρώ.</p>
<p>Ευκαιρίες (Opportunities)</p> <p>1. Άνοδος των εξαγωγών και του τουρισμού αναμένεται να βελτιώσει τους δείκτες ανάπτυξης της οικονομίας.</p> <p>2. Η συγχώνευση με την Eurobank θα δημιουργήσει έναν ηγετικό όμιλο σε όλες τις τραπεζικές δραστηριότητες.</p> <p>3. Σταδιακή βελτίωση του κλίματος στην Ν.Α. Ευρώπη.</p> <p>4. Η κρίση και οι συγχώνευση θα οδηγήσουν σε ολική αναδιάρθρωση και των δύο Ομίλων και εξορθολογισμό της λειτουργίας και των δαπανών.</p>	<p>Απειλές (Threats)</p> <p>1. Αλληπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας.</p> <p>2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού Κράτους.</p> <p>3. Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες τις ευρωζώνης.</p> <p>4. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,50% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ταχεία πτωτική πορεία επενδύσεων στην αγορά κατοικιών.</p> <p>6. Κοινωνικές αναταραχές και απώλεια εισοδημάτων από την εφαρμογή του Μνημονίου.</p>



ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIA A.E.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weaknesses)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Σειρά βραβεύσεων σε Ελλάδα και εξωτερικό για την τραπεζική επιχειρήσεων, private banking, τις υπηρεσίες συναλλάγματος, θεματοφυλακής, ποιότητας εξερχόμενων πληρωμών κ.α. 2. 1579 καταστήματα και σημεία εξυπηρέτησης σε Ελλάδα και εξωτερικό (ευρύα γεωγραφική διασπορά). 3. Ποιότητα και αποτελεσματικότητα του ανθρώπινου δυναμικού. 4. Μείωση εξόδων κατά 3% διατήρηση του δείκτη C/I στο 48,8% για το 2010. 5. Συνολική διατήρηση της κερδοφορίας 68 εκ για το 2010 και προσαρμοστικότητα στις δυσμενείς συνθήκες 6. Αύξηση καταθέσεων για το 4ο τρίμηνο 2010 και βελτίωση του δείκτη L/D σε 126,60% από 130% το 2009. 7. Πλήθος υπηρεσιών και επιλογών μέσω e- banking για το κοινό 8. Ιδιαίτερα Ικανοποιητικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας 13,10% (10') 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Μείωση καθαρών κερδών κατά 68,7 % (2010). 2. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων - 0,8% (2010). 3. Πλήρης εξάρτηση άντλησης κεφαλαίων από την Ε.Κ.Τ.(αδυναμία εύρεσης κεφαλαίων λόγω υποβάθμισης πιστοληπτικής ικανότητας του ελληνικού δημοσίου). 4. Υψηλή συμμετοχή των Ελληνικών Ομολόγων, στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου. 5. Αύξηση των NPLs σε 7,70% το 2010 6. Κάλυψη δανείων σε καθυστέρηση 51,40% 7. Μη διανομή μερίσματος, βάσει νόμου, προς του μετόχους 8. Αποτυχία στο Stress Test του 2011 με τιμή Tier 1= 4,90% (με 5% όριο αναφοράς)



Ευκαιρίες (Opportunities)	Απειλές (Threats)
<p>1. Άνοιγμα στην Πολωνία (συνεργασία με την Raiffeisen Bank).</p> <p>2. Θετικά αποτελέσματα από την Νέα Ευρώπη με προοπτικές.</p> <p>3. Η συγχώνευση με την ALPHA Bank θα οδηγήσει σε ολική αναδιάρθρωση και των δύο Ομίλων και εξορθολογισμό της λειτουργίας και των δαπανών.</p> <p>4. Η συγχώνευση με την Alpha Bank θα δημιουργήσει έναν ηγετικό όμιλο σε όλες τις τραπεζικές δραστηριότητες.</p>	<p>1. Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες της ευρωζώνης.</p> <p>2. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,5% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων και αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>3. Η κρίση χρέους του ελληνικού κράτους μεταφέρθηκε στις τράπεζες.</p> <p>4. Ενδεχόμενη πτώχευση του ελληνικού κράτους .</p> <p>5. Η Συμφωνία περικοπών και μεταρρυθμίσεων 2010-2014. με το Διεθνές Νομισματικό ταμείο είναι δυνατό να αυξήσει την ανεργία και να επιτείνει την αδυναμία αποπληρωμής δανείων.</p>



MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weaknesses)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Βράβευση για το 2010 " Best Shipping Finance Team". 2. Καλύτερη Τράπεζα στο Private Banking για το 2011. 3. Ευρύτατη γεωγραφική επέκταση στα Βαλκάνια. 4. Ικανοποιητική Κεφαλαιακή επάρκεια 11,40% 5. Απορρόφηση από την Marfin Popular Bank. 6. Ανάπτυξη τηλεφωνικών υπηρεσιών Marfin Direct Banking. 7. Ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων 8. Αύξηση του περιθωρίου επιτοκίου σε 1,40%. 9. Προσανατολισμός στην χρηματοδότηση του επιχειρηματικού τομέα. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Σημαντική έκθεση σε ομόλογα ελληνικού δημοσίου 78%. 2. Αδυναμία πρόσβασης στις αγορές (εξάρτηση από ΕΚΤ). 3. Ζημιές χρήσεως 2010 29,50 εκ ευρώ. 4. Αρνητική αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων . 5. Αύξηση NPLs σε 8,50% για το 2010. 6. Μείωση των υπολοίπων καταθέσεων 7. Δεν διανέμει μέρισμα βάσει νόμου, από το 2008 8. Αρνητική τιμή του δείκτη EPS για το 2010. 9. Περιορισμένη γεωγραφική κατανομή κινδύνου.
Ευκαιρίες (Opportunities)	Απειλές (Threats)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Άνοδος των εξαγωγών και του τουρισμού αναμένεται να βελτιώσει τους δείκτες οικονομικής ανάπτυξης 2. Η συγχώνευση με την Marfin 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Αλληπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας 2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού



<p>Poroular Bank θα δημιουργήσει προοπτικές</p> <p>3.Σταδιακή βελτίωση του κλίματος στην Ν.Α. Ευρώπη</p>	<p>Κράτους</p> <p>3.Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες τις ευρωζώνης.</p> <p>4.Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,5% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ταχεία πτωτική πορεία επενδύσεων στην αγορά κατοικιών.</p> <p>6. Κοινωνικές αναταραχές και απώλεια εισοδημάτων από την εφαρμογή του Μνημονίου.</p>
--	--



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Δυνατά Σημεία (Streangths)	Αδύνατα σημεία (Weaknessess)
<p>1. 4η θέση στο μερίδιο αγοράς με βάση το ενεργητικό (2010)</p> <p>2. Καινοτόμα Προϊόντα (Green Banking).</p> <p>3. Έμφαση στην ποιότητα εργασίας και επιμόρφωσης του ανθρωπινού δυναμικού.</p> <p>4. Διεθνή Παρουσία σε 9 χώρες με 882 καταστήματα (πλέον Ελλάδας).</p>	<p>1. Οριακή επίδοση στο stress test του 2011 με 5,3% (όριο αναφοράς 5%) Tier 1.</p> <p>2Κατακόρυφη αύξηση των προβλέψεων μεταξύ 2008-2010</p> <p>3. Μείωση καταθέσεων για το έτος 2010 σε 29, 95 δις</p> <p>4. Ζημιές χρήσεως 2010 κατά 21 εκ ευρώ.</p>



<p>5. Πληθώρα υπηρεσιών μέσω ηλεκτρονικής τραπεζικής-WINBANK</p> <p>6. Ικανοποιητικός δείκτης L/D 107% για το 2010.</p> <p>7. Υψηλή Ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών προς του πελάτες.</p> <p>8. Αυστηρή αξιολόγηση των χορηγήσεων δανείων</p> <p>9. Ευρύ φάσμα προϊόντων για ιδιώτες και επιχειρήσεις.</p> <p>10. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 807 εκ ευρώ τον Ιανουάριο του 2011.</p>	<p>5. Απόδοση ιδίων κεφαλαίων - 0,61%.</p> <p>6. Αυξημένος δείκτης C/I 65% για το 2010.</p> <p>7. Αύξηση μη εξυπηρετούμενων δανείων NPLs σε 7,60%</p> <p>8. Υποβάθμιση της πιστοληπτικής διαβάθμισης σε BB+.</p> <p>9. Αδυναμία πρόσβασης στις αγορές (εξάρτηση από ΕΚΤ).</p>
<p>Ευκαιρίες (Opportunities)</p>	<p>Απειλές (Threats)</p>
<p>1. Άνοδος των εξαγωγών και του τουρισμού αναμένεται να βελτιώσει τους δείκτες ανάπτυξης της οικονομίας.</p> <p>2. Σταδιακή βελτίωση του κλίματος στην Ν.Α. Ευρώπη.</p> <p>3. Αυξανόμενη επένδυση στους τομείς της πράσινης επιχειρηματικότητας.</p> <p>4. Έμφαση στην βελτιστοποίηση εσωτερικών διαδικασιών & λειτουργιών.</p>	<p>1. Αλληπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας.</p> <p>2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού Κράτους.</p> <p>3. Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες τις ευρωζώνης.</p> <p>4. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,50% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ταχεία πτωτική πορεία επενδύσεων στην αγορά κατοικιών.</p> <p>6. Κοινωνικές αναταραχές και απώλεια εισοδημάτων από την εφαρμογή του Μνημονίου.</p>



ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weaknesses)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Τράπεζα της χρονιάς στην Κύπρο το 2009 2. Καλύτερη τράπεζα στις υπηρεσίες συναλλάγματος & στις ανεπτυγμένες αγορές 2010 και 2011. 3. Διάκριση για την ανάπτυξη ανθρώπινου δυναμικού, εφαρμογή προτύπου " Investors in People" 4. Καινοτομία στην ανάπτυξη προϊόντων και τεχνολογιών. 5. Επιτυχή αποτελέσματα στο stress test 2011 (χρηματοοικονομική ισχύς, ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια και ρευστότητα) 6. Πλεονέκτημα της γεωγραφικής διασποράς 7. Η σταθερή κερδοφορία εμπνέει εμπιστοσύνη και σιγουριά σε εργαζομένους και πελάτες. 8. Διαδικτυακή τράπεζα 1bank 9. Περιορισμένη εξάρτηση από την διατραπεζική αγορά 10. Μεταξύ των Κορυφαίων Τραπεζών για το 2010 ως προς την ανάπτυξη των Tier 1 Capital(πρωτοβάθμιων κεφαλαίων), στην Ευρωπαϊκή Ένωση (14/10/2011 The Banker) 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε 7,30% για το 2010 2. Οριακή Μείωση της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων 3. Μείωση της επίδοσης της μετοχής της τράπεζας
Ευκαιρίες (Opportunities)	Απειλές (Threats)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η δραστηριότητα που έχει αναπτυχθεί με την εκμετάλλευση του υποθαλασσίου πλούτου. 2. Μνημόνιο συνεργασίας με την China Development Bank. 3. Επέκταση δραστηριοτήτων στο 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Αλληπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας 2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού Κράτους 4. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,50% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση



<p>Ντουμπάι με την δημιουργία τραπεζικής μονάδας</p> <p>4. Σταδιακή ανάκαμψη οικονομιών Ρωσίας, Ουκρανίας, Ρουμανίας με προοπτική εκμετάλλευσης της δυναμικής των οικονομιών αυτών.</p>	<p>υφιστατικών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ο τουρισμός και οι κατασκευές στην Κύπρο αντιμετωπίζουν δυσκολίες</p> <p>7. Η εξορμητική δραστηριότητα θαλάσσια περιοχή της Νήσου έχει δημιουργήσει εντάσεις και συγκέντρωση στρατευμάτων γύρω από την περιοχή.</p>
---	---



ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weakness)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Στήριξη ρευστότητας από την SOCIETE GENERALE 2. Δημιουργία Optimum Clubs(συγκεκριμένο πελατολόγιο) 3. Πλήρης αναβάθμιση πληροφοριακού συστήματος. Έργο: "ΙΑΣΩΝ" 4. Βελτίωση Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας σε 12,97% 5. Ποικιλία προϊόντων σε μικρές και μεγάλες επιχειρήσεις. 6. Αύξηση εσόδων για το 2010 στην επιχειρηματική & επενδυτική τραπεζική. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Αύξηση NPL's 2.Μείωση Καταθέσεων 11,50% για το 2010. 3. Αύξηση Κόστους Χρήματος 4. Αύξηση του δείκτη Κόστος/Εσοδα σε 96% (από τους υψηλότερους) 5. Αύξηση προβλέψεων κατά 97,70% 6. ο Όμιλος δραστηριοποιείται μόνο στην Ελλάδα. 7. Ζημιές στα αποτελέσματα σε όλη την διάρκεια περιόδου 2005-2010 8. ROE τέλους 2010 -231,8% (τρέχον βάσει reuters -701%) 9. Χειροτέρευση της ποιότητας



	<p>ενεργητικού</p> <p>10. Χειροτέρευση της ποιότητας χαρτοφυλακίου με αύξηση των NPLs</p>
Ευκαιρίες (Opportunities)	Απειλές (Threats)
<p>1. Η παρουσία της μητρικής εταιρείας SOCIETE GENERAL στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιανατολικής Ευρώπης και η ισχυρή θέση της στην γαλλική αγορά παρέχει την δυνατότητα επέκτασης της τράπεζας και προσανατολισμού των πελατών στις αναδυόμενες αγορές της Μεσογείου</p>	<p>1. Αλληπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας</p> <p>2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού Κράτους</p> <p>3. Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες της ευρωζώνης</p> <p>4. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,5% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ταχεία πτωτική πορεία του κατασκευαστικού κλάδου</p> <p>6. Κοινωνικές αναταραχές και απώλεια εισοδημάτων από την εφαρμογή του Μνημονίου</p> <p>7. Αύξηση κόστους χρήματος στον κλάδο λόγω περιορισμένων πηγών ρευστότητας.</p>



ATTICA BANK A.E.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weaknesses)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Διατήρηση δεικτών καθυστερήσεων κάτω από το μέσο όρο του κλάδου. 2. Υψηλοί δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας. 3. Αύξηση των εσόδων από τόκους, περίπου κατά 8% 4. Ισχυροί δεσμοί με τους πελάτες 5. Ισχυροί δεσμοί με συνταξιοδοτικά ταμεία. 6. Ικανοποιητική διασπορά του πιστωτικού κινδύνου σε διάφορους κλάδους της οικονομίας 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Μείωση του εισοδήματος από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο λόγω της αρνητικής μεταβολής στην αξία των ομολόγων για το 2010. 2. Μείωση χορηγήσεων και καταθέσεων. 3. Μείωση Ενεργητικού κατά 9,27% για το 2010. 4. Περιορισμένη γεωγραφική διασπορά με μικρό αριθμό καταστημάτων 5. Υψηλός δείκτης κόστους/ έσοδα 6. Ζημιές χρήσεως για το 2010.
Ευκαιρίες (Opportunities)	Απειλές (Threats)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Αξιοποίηση των εναλλακτικών δικτύων (ATM, E- BANKING) 2. Άνοδος των εξαγωγών και του τουρισμού αναμένεται να βελτιώσει τους δείκτες ανάπτυξης της οικονομίας 3. Βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών και λειτουργιών. 4. Έμφαση στην παραγωγικότητα 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Αλληπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας 2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού Κράτους 3. Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες της ευρωζώνης 4. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,50% γεγονός όπου ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση



	<p>υφesiακών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ταχεία πτωτική πορεία του κατασκευαστικού κλάδου.</p> <p>6. Κοινωνικές αναταραχές και απώλεια εισοδημάτων από την εφαρμογή του Μνημονίου.</p> <p>7. Αύξηση κόστους χρήματος στον κλάδο λόγω περιορισμένων πηγών ρευστότητας.</p>
--	--



ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.

Δυνατά Σημεία (Strengths)	Αδύνατα σημεία (Weaknesses)
<p>1. Βασικός χρηματοδότης ρευστότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος μέσω της διατραπεζικής αγοράς.</p> <p>2. Stress test 2010: πρώτη θέση μεταξύ των 6 ελληνικών ομίλων στην κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου</p> <p>Stress test 2011 επάρκεια 7,1% σε όριο 5%.</p> <p>3. Υψηλή ρευστότητα με χαμηλό δείκτη Δανείων/ Καταθέσεις: 67,76% για το 2010</p>	<p>1. Διασπορά του Δικτύου καταστημάτων στην Ελλάδα και όχι στο Εξωτερικό .</p> <p>2. Ζημιές Χρήσεως 2010 κατά 32,9 εκ ευρώ.</p> <p>3. Αρνητική τιμή ROE -4,79% για το 2010.</p> <p>4. Υψηλός Κίνδυνος αγοράς λόγω των ομολόγων ελληνικού δημοσίου στο χαρτοφυλάκιο του οργανισμού.</p>



<p>4. Χαμηλός δείκτης NPLs για το 2010, σε 1,52%</p> <p>5. Υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια για το 2010 18,50%</p> <p>6. Υψηλή κάλυψη δανείων σε καθυστέρηση με προβλέψεις 173,54%</p> <p>7. Υψηλή ποιότητα εξυπηρέτησης των πελατών</p> <p>8. 147 Καταστήματα πλέον Α.Τ.Μ. Και 842 σημείων πώλησης των ΕΛ.ΤΑ.</p>	
<p>Ευκαιρίες (Opportunities)</p> <p>1. Αξιοποίηση των εναλλακτικών δικτύων (ATM, E- BANKING)</p> <p>2. Ανοδος των εξαγωγών και του τουρισμού αναμένεται να βελτιώσει τους δείκτες ανάπτυξης της οικονομίας</p> <p>3. Βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών και λειτουργιών.</p> <p>4. Έμφαση στην παραγωγικότητα</p> <p>5. Συνεργασία με το δίκτυο των ΕΛ.ΤΑ.</p>	<p>Απειλές (Threats)</p> <p>1. Αλλεπάλληλες υποβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας</p> <p>2. Κίνδυνος πτώχευσης του Ελληνικού Κράτους</p> <p>3. Συνεχιζόμενη κρίση χρέους στις χώρες της ευρωζώνης</p> <p>4. Το ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 3,5% γεγονός όπου λειτουργεί ανασταλτικά σε κατανάλωση και επενδύσεις με κίνδυνο την αύξηση υφεσιακών πιέσεων & αδυναμία βελτίωσης της ψυχολογίας των καταναλωτών.</p> <p>5. Ταχεία πτωτική πορεία του κατασκευαστικού κλάδου</p> <p>6. Κοινωνικές αναταραχές και απώλεια εισοδημάτων από την εφαρμογή του Μνημονίου</p> <p>7. Αύξηση κόστους χρήματος στον κλάδο λόγω περιορισμένων πηγών ρευστότητας.</p>



7.2. ΜΗΤΡΑ SPACE ANA ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΟΜΙΛΟ

Στην παρούσα οικονομική συγκυρία, οι τράπεζες αντιμετωπίζουν τα ίδια προβλήματα στο επιχειρηματικό περιβάλλον και τις οικονομικές συνθήκες. Παράλληλα, αντιμετωπίζει προβλήματα με την σταθερότητα του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, λόγω της περιορισμένης ρευστότητας και της αδυναμίας των επιχειρήσεων να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους. Επίσης, οι επιρροές από το ελληνικό κράτος είναι σημαντικές λόγω της υψηλής φορολογίας και των έκτακτων εισφορών. Ωστόσο στην παρούσα χρονική στιγμή, και λόγω των επενδύσεων σε ομόλογα ελληνικού δημοσίου είναι πλήρως αποκλεισμένη από τις αγορές με αποτέλεσμα την μη διανομή μερίσματος και την πλήρη εξάρτηση από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.



7.2.1. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε

Η Ε.Τ.Ε. χαρακτηρίζεται από υψηλή ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών, φήμη δεκαετιών στο τραπεζικό κλάδο και στην αγορά, η οποία σε συνδυασμό με τον παλαιότερο δημόσιο χαρακτήρα της έχει δημιουργήσει ευρύτατη πελατειακή βάση. Επίσης, υπήρξε από τα πρώτα πιστωτικά ιδρύματα, τα οποία επεκτάθηκαν στο χώρο της ναυτιλιακής χρηματοδότησης και σήμερα κατέχει εξέχουσα θέση με βραβεύσεις και αναγνώριση του κύρους και της τεχνογνωσίας από τον ναυτιλιακό κλάδο.

Οι προοπτικές συγχωνεύσεων είναι πιο περιορισμένες λόγω μεγάλου μεγέθους. Δυνατότητα θα μπορούσε να υπάρξει σε συγχώνευση με απορρόφηση μικρότερων τραπεζών, κυρίως για την επίλυση εσωτερικών του προβλημάτων ρευστότητας και επιβίωσης.

Από χρηματοοικονομική σκοπιά ο Όμιλος διαθέτει του υψηλότερους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής επάρκειας στην αγορά ενώ η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων είναι χαμηλή ως απόρροια των δυσμενών οικονομικών συνθηκών. Στο επιχειρηματικό περιβάλλον και τις δυνατότητες επέκτασης το κύριο χαρακτηριστικό είναι η ανάκαμψη των χωρών της Ν.Α. Ευρώπης και η μεγέθυνση της Τουρκίας που μπορούν να αντισταθμίσουν τις απώλειες από την Ελλάδα και να δημιουργήσουν νέες προοπτικές.



Πίνακας 7.1. “ Μήτρα SPACE Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος Α.Ε.”

internal strategic position		Enternal strategic position	
Compretitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-2	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-1	Δυνατότητα Επέκτασης	4
Φήμη	-1	Πρόσβαση στην Χρηματοδότηση από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-1	Προοπτικές Συγχωνύσεων	1
Μέσος όρος	-1,25	Μέσος Ορος	2,25
		Axis X score	1
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	2	Τεχνολογία	-2
Κεφαλαιακή Επάρκεια	6	Φορολογία	-6
Ρευστότητα	6	Οικονομικές Συνθήκες	-6
Αποτελεσματικότητα	4	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	4,5	Μέσος Ορος	-4,5
		axis Y score	0

7.2.2. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.



Από τον κάτωθι πίνακα είναι εμφανές ότι το αδύνατο σημείο του Ομίλου είναι τα χρηματοοικονομικά του στοιχεία. Αρνητική απόδοσή ιδίων κεφαλαίων, χαμηλή κεφαλαιακή επάρκεια και χαμηλοί δείκτες ρευστότητας και αποτελεσματικότητας. Οι εσωτερικοί αυτοί παράγοντες σε συνδυασμό με το δυσχερές οικονομικό κλίμα τοποθετούν την τράπεζα σε συντηρητική πολιτική για εσωτερική αναδιάρθρωση και εξορθολογισμό εξόδων και διαδικασιών.



Πίνακας 7.2. 'Μήτρα SPACE Αγροτικής Τράπεζας Ελλάδος'.

internal strategic position		External strategic position	
Compretitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-3	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-3	Δυνατότητα Επέκτασης	3
Φήμη	-2	Πρόσβαση στην Χρηματοδότηση από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-1	Προοπτικές Συγχωνύσεων	2
Μέσος όρος	-2,25	Μέσος Όρος	2,25
		Axis X score	0
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	1	Τεχνολογία	-2
Κεφαλαιακή Επάρκεια	2	Φορολογία	-6
Ρευστότητα	3	Οικονομικές Συνθήκες	-6
Αποτελεσματικότητα	3	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	2,25	Μέσος Όρος	-4,5
		axis Y score	-2,25

7.2.3. ALPHA BANK A.E.



Ο Όμιλος Alpha Bank είναι ένας από τους πιο υγιείς και δυναμικούς στον τραπεζικό κλάδο. Από τον κάτωθι πίνακα διαπιστώνουμε ποιότητα υπηρεσιών και σημαντικό μερίδιο αγοράς, υγιή χρηματοοικονομικά και προοπτικές επέκτασης και συγχωνεύσεων. Πρόκειται για ένα όμιλο επιθετικής στρατηγικής.



Πίνακας 7.3. ‘ Μήτρα SPACE ALPHA BANK ΑΕ’

internal strategic position		Enternal strategic position	
Compretitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-2	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-2	Δυνατότητα Επέκτασης	3
Φήμη	-1	Πρόσβαση στην Χρηματοδότησης από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-2	Προοπτικές Συγχωρέσεων	6
Μέσος όρος	-1,75	Μέσος Όρος	3,25
		Axis X score	1,5
Financials Strength(FS)		Environental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	2	Τεχνολογία	-2
Κεφαλαιακή Επάρκεια	6	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	4	Οικονομικές Συνθήκες	-5
Αποτελεσματικότητα	4	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-3
Μέσος Όρος	4	Μέσος Όρος	-3,5
		axis Y score	0,5

7.2.4. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.



Από τα στοιχεία του πίνακα 6.39 προκύπτει ένας Όμιλος με ανταγωνιστικά στοιχεία. διατηρεί μεγάλη πελατειακή βάση και μερίδιο αγοράς στους τομείς δραστηριότητάς του παρέχοντας υψηλό επίπεδο υπηρεσιών. Στην παρούσα οικονομική συγκυρία τα χρηματοοικονομικά είναι σε μέτρια επίπεδα γεγονός που περιορίζει τις προοπτικές επέκτασης.



Πίνακας 7.4. ‘ Μήτρα SPACE τράπεζας Eurobank Ergasias A.E.’.

internal strategic position		External strategic position	
Compretitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-2	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-1,5	Δυνατότητα Επέκτασης	3
Φήμη	-2	Πρόσβαση στην Χρηματοδότησης από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-2	Προοπτικές Συγχωνύσεων	6
Μέσος όρος	-1,875	Μέσος Ορος	3,25
		Axis X score	1,375
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	2	Τεχνολογία	-2
Κεφαλαιακή Επάρκεια	6	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	4	Οικονομικές Συνθήκες	-6
Αποτελεσματικότητα	3	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	3,75	Μέσος Ορος	-4
		axis Y score	-0,25

7.2.5. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Η τράπεζα Πειραιώς διαθέτει πολύ καλή φήμη, ευρεία πελατειακή βάση και υψηλή ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών. Δεδομένων των μέτρων χρηματοοικονομικών επιδόσεων οι προοπτικές επέκτασης περιορίζονται και παραμένει σε διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος που προέρχεται από το ‘ όνομα’ στην αγορά.



Πίνακας 7.5. ‘ Μήτρα SPACE Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.’

internal strategic position		Enternal strategic position	
Compretitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-2	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-2,5	Δυνατότητα Επέκτασης	3
Φήμη	-2	Πρόσβαση στην Χρηματοδότησης από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-3	Προοπτικές Συγχωνύσεων	3
Μέσος όρος	-2,38	Μέσος Όρος	2,5
		Axis X score	0,13
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	2	Τεχνολογία	-2
Κεφαλαιακή Επάρκεια	4	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	4	Οικονομικές Συνθήκες	-5
Αποτελεσματικότητα	3	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	3,25	Μέσος Όρος	-3,75
		axis Y score	-0,5

7.2.6. MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.



Η τράπεζα MARFIN Εγνατία Α.Ε., κατατάσσεται στις τράπεζες ανταγωνιστικής πολιτικής δεδομένου ότι διαθέτει φήμη στην αγορά (π.χ. βραβεύσεις) και ικανοποιητικό επίπεδο υπηρεσιών. Προοπτικές συγχωνεύσεων μπορούν να υπάρξουν ωστόσο λόγω των μέτριων οικονομικών επιδόσεων δεν υπάρχουν σημαντικές προοπτικές επέκτασης. Το πιθανότερο είναι η τράπεζα να απορροφηθεί από κάποια άλλη με συγχώνευση.



Πίνακας 7.6. ‘ Μήτρα SPACE MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.’

internal strategic position		External strategic position	
Compreitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-2	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-4	Δυνατότητα Επέκτασης	4
Φήμη	-2	Πρόσβαση στην Χρηματοδότησης από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-3	Προοπτικές Συγχωνύσεων	5
Μέσος όρος	-2,75	Μέσος Ορος	3,25
		Axis X score	0,5
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	1	Τεχνολογία	-3
Κεφαλαιακή Επάρκεια	4	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	3	Οικονομικές Συνθήκες	-5
Αποτελεσματικότητα	3	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	2,75	Μέσος Ορος	-4
		axis Y score	-1,25

7.2.7. ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ



Πρόκειται για μια από τις πιο υγιείς χρηματοοικονομικά τράπεζες στον Ελλαδικό Χώρο. Από την χρηματοοικονομική ανάλυση προέκυψαν ικανοποιητικοί δείκτες. Ενώ η τράπεζα διαθέτει φήμη και πολύ καλή εσωτερική οργάνωση και διαδικασίες. Πρόκειται για ένα Όμιλο με προοπτικές επέκτασης και δυνατότητα να πραγματοποιήσει εξαγορές.



Πίνακας 7.7. ‘ Μήτρα SPACE Τράπεζας Κύπρου’

internal strategic position		Enternal strategic position	
Compreitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-3	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-4,5	Δυνατότητα Επέκτασης	5
Φήμη	-3	Πρόσβαση στην Χρηματοδότηση από τις αγορές	5
Πελατειακή Βάση	-4	Προοπτικές Συγχωνύσεων	2
Μέσος όρος	-3,63	Μέσος Ορος	3,75
		Axis X score	0,13
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	6	Τεχνολογία	-3
Κεφαλαιακή Επάρκεια	5	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	6	Οικονομικές Συνθήκες	-4
Αποτελεσματικότητα	3	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-3
Μέσος Όρος	5	Μέσος Ορος	-3,5
		axis Y score	1,5

7.2.8. ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.



Από την χρηματοοικονομική ανάλυση προέκυψε ότι οι επιδόσεις του Ομίλου είναι αρνητικές. Παράλληλα το μικρό μέγεθος της τράπεζας σε συνδυασμό με την αρνητική οικονομική συγκυρία, δεν προσφέρει προοπτικές ανάπτυξης. Η τράπεζα θα πρέπει να διατηρήσει συντηρητική πολιτική και να προχωρήσει σε εσωτερική αναδιάρθρωση και επανεξέταση πολιτικής.



Πίνακας 7.8 ‘ Μήτρα SPACE Γενικής Τράπεζας’

internal strategic position		Enternal strategic position	
Compreitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-3	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-6	Δυνατότητα Επέκτασης	2
Φήμη	-5	Πρόσβαση στην Χρηματοδότηση από τις αγορές	3
Πελατειακή Βάση	-5	Προοπτικές Συγχωνύσεων	2
Μέσος όρος	-4,75	Μέσος Ορος	2,5
		Axis X score	-2,25
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	1	Τεχνολογία	-3
Κεφαλαιακή Επάρκεια	5	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	3	Οικονομικές Συνθήκες	-5
Αποτελεσματικότητα	1	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	2,5	Μέσος Ορος	-4
		axis Y score	-1,5



7.2.9. ATTICA BANK A.E.

Η τράπεζα Αττικής παρουσιάζει μέτρια χρηματοοικονομική επίδοση εκτός από τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, ο οποίος είναι ικανοποιητικός για την τράπεζα. Ωστόσο η μικρή πελατειακή βάση, το μικρό μερίδιο αγοράς και το περιορισμένο μέγεθος της τράπεζας την περιορίζουν σε συντηρητικότερες πολιτικές που άπτονται της εσωτερικής αναδιοργάνωσης και διαχείρισης του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου.



Πίνακας 7.9. ‘ Μήτρα SPACE Attica Bank’

internal strategic position		External strategic position	
Compretitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-3	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-6	Δυνατότητα Επέκτασης	2
Φήμη	-4	Πρόσβαση στην Χρηματοδότηση από τις αγορές	1
Πελατειακή Βάση	-5	Προοπτικές Συγχωνύσεων	4
Μέσος όρος	-4,5	Μέσος Όρος	2,5
		Axis X score	-2
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	1	Τεχνολογία	-3
Κεφαλαιακή Επάρκεια	6	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	3	Οικονομικές Συνθήκες	-6
Αποτελεσματικότητα	3	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	3,25	Μέσος Όρος	-4,25
		axis Y score	-1



7 2.10. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΑΤΕ

Από έρευνα στο διαδίκτυο το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο χαρακτηρίστηκε ως μιας από τις τράπεζες με την καλύτερη ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών. Η κεφαλαιακή του επάρκεια είναι από τις υψηλότερες με χαμηλότερους δείκτες στην απόδοση ιδίων κεφαλαίων και στην αποτελεσματικότητα. Πρόκειται για ένα οργανισμό ο οποίος μπορεί να δραστηριοποιείται ανταγωνιστικά στην αγορά.

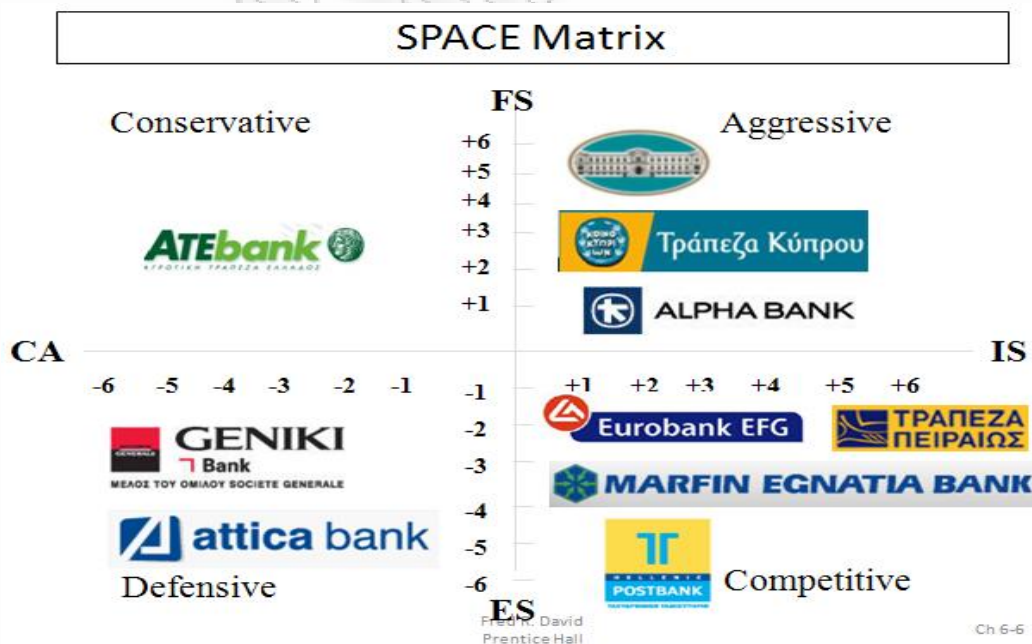


Πίνακας 7.10 ‘ Μήτρα SPACE Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου’

internal strategic position		Enternal strategic position	
Compreitive Advantage(CA)		Industry Strength(IS)	
(-6 worst -1 best)		(+1 Worst +6 best)	
Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών	-1	Δυνατότητα Εισόδου	3
Μερίδιο Αγοράς	-5	Δυνατότητα Επέκτασης	4
Φήμη	-2	Πρόσβαση στην Χρηματοδότησης από τις αγορές	4
Πελατειακή Βάση	-3	Προοπτικές Συγχωνέσεων	4
Μέσος όρος	-2,75	Μέσος Ορος	3,75
		Axis X score	1
Financials Strength(FS)		Environmental Stability(ES)	
(+1 Worst +6 best)		(-6 worst -1 best)	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	1	Τεχνολογία	-3
Κεφαλαιακή Επάρκεια	6	Φορολογία	-4
Ρευστότητα	6	Οικονομικές Συνθήκες	-6
Αποτελεσματικότητα	2	Επιχειρηματικό Περιβάλλον	-4
Μέσος Όρος	3,75	Μέσος Ορος	-4,25
		axis Y score	-0,5

Από τις ανωτέρω προσεγγίσεις προκύπτει η θέση κάθε τράπεζας στην Μήτρα SPACE σύμφωνα με το κάτωθι διάγραμμα

Διάγραμμα 7.1. ‘ Θέση τραπεζικών Ομίλων στην Μήτρα SPACE’





7.3. ΜΗΤΡΑ ΜΑΡΑΚΟΝ ΑΝΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΟΜΙΛΟ

Στους κάτωθι πίνακες παρουσιάζονται τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για την θέση κάθε τράπεζας στο διάγραμμα ΜΑΡΑΚΟΝ. Για το προσδιορισμό του μεγέθους g ανά τράπεζα λήφθηκε ο μέσος όρος της μεγέθυνσης των κερδών ανά τραπεζικό Όμιλο την περίοδο μελέτης 2005-2010. Για τον προσδιορισμό του G της αγοράς, λήφθηκε ο μέσος όρος των τιμών g του συνόλου των τραπεζών. Έτσι προέκυψε ο κάτωθι πίνακας τιμών ο οποίος αντιπροσωπεύει και την τρέχουσα αρνητική οικονομική συγκυρία.

Πίνακας 7.11 ‘ Μέσος όρος Μεγέθυνσης Κερδών τραπεζών 2005-2010’.

ETE	-0,18%
ATE	-345,61%
Alpha Bank	-17,29%
Eurobank	-19,18%
Marfin Egnatia Bank	-344,90%
Πειραιώς	-18,60%
Bank of Cyprus	94,33%
Geniki Bank	-189,13%
Post Bank	62,33%
Attica Bank	375,27%
Μέσος όρος Μεγέθυνσης Καθαρών	-40,30%
Κερδών Αγοράς (G)	



Πίνακας 7.12. ‘ΜΑΡΑΚΟΝ Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος’

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη	440,4	963,3	1.584,9	1.644,1	1.064,7	751,0
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	4,86%	13,00%	25,00%	26,20%	26,10%	24,04%
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	17,83%	14,19%	18,54%	14,37%	12,36%	10,33%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 19,87%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta	1,20	1,22	1,53	0,96	0,93	0,89
Μέσος όρος Ke 14,60%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	17,8%	14,2%	18,5%	14,4%	12,4%	10,3%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
g	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
	-54,282%	-39,219%	-3,599%	54,426%	41,776%	-0,180%

Από τα ανωτέρω και τα αποτελέσματα του Ομίλου προκύπτει για την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος ότι :1)ROE > ke , 2) g> G, 3) θετικές FCF >0 και δείκτης CIR <1, δεδομένα που τοποθετούν την τράπεζα στο δεύτερο τεταρτημόριο (excellence) της Μήτρας Marakon (Creation of Resources).

Πίνακας 7.13 ‘‘ΜΑΡΑΚΟΝ Αγροτικής Τράπεζας Ελλάδος’

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη	-440,6	-455,3	29,8	245,9	251,1	266,1
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	-42,77%	-35,34%	2,30%	17,40%	14,40%	13,70%
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	16,02%	12,12%	15,06%	15,44%	12,76%	10,66%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE -5,05%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	0,93	0,91	1,01	1,12	0,99	0,94
Μέσος όρος Ke 13,68%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	16,0%	12,1%	15,1%	15,4%	12,8%	10,7%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
g	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
	-3,218%	-1629,275%	-87,895%	-2,054%	-5,629%	-345,614%



Από τα ανωτέρω δεδομένα και από τα αποτελέσματα της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος προκύπτουν τα εξής: 1) $ROE < k_e$, 2) $g < G$, 3) $FCF < 0$, 4) $CIR > 1$. Η τράπεζα τοποθετείται στο 4^ο τεταρτημόριο (rut) της Μήτρας Marakon (Loss of Market Share).

Πίνακας 7.14. ‘ Marakon Alpha Bank A.E.’.

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη	85,6	349,8	513,4	851,1	625,9	502,2
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	2,00%	10,10%	15,70%	28,10%	26,80%	23,10%
Ke-Cost of equity-$k_e = R_f + (R_m - R_f) * \beta$	19,77%	14,93%	17,34%	16,58%	14,37%	12,81%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 17,63 %						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	1,49	1,33	1,35	1,29	1,23	1,26
Μέσος όρος Ke 15,97%						
$K_e = R_f + B(R_m - R_f)$	19,8%	14,9%	17,3%	16,6%	14,4%	12,8%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
g	-75,516%	-31,870%	-39,672%	35,980%	24,636%	-17,288%

Για την τράπεζα Alpha Bank, από τον πίνακα 7.14 και από τα αποτελέσματα προκύπτουν τα εξής δεδομένα: 1) $ROE > k_e$, 2) $g > G$, 3) $FCF > 0$, 4) $CIR < 1$. Τα δεδομένα αυτά τοποθετούν την τράπεζα στο 2^ο τεταρτημόριο(excellence) της Μήτρας Marakon (Creation of Resources).



Πίνακας 7.15 ‘ Marakon E.F.G. Eurobank Εργασίας Α.Ε.’

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	68,0	304,0	652,0	815,0	644,0	501,0
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	-0,80%	6,00%	15,70%	22,40%	21,10%	23,00%
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	20,97%	16,27%	18,27%	17,05%	14,70%	12,34%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 14,57%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	1,67	1,53	1,49	1,36	1,28	1,19
Μέσος όρος Ke 16,60%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	21,0%	16,3%	18,3%	17,1%	14,7%	12,3%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
g	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
	-77,632%	-53,374%	-20,000%	26,553%	28,543%	-19,182%

Για τον Όμιλο E.F.G. Eurobank Ergasias από τον πίνακα 7.15 και από τα αποτελέσματα του Ομίλου προκύπτουν τα εξής: 1) ROE < Ke, 2) g >G, 3) FCF < 0, 4) CIR >1. Με βάση τα δεδομένα αυτά η τράπεζα τοποθετείται στο 3^ο τεταρτημόριο (decline) της Μήτρας Marakon (Gain of Market Share).



Πίνακας 7.16 ‘ Marakon Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.’

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	-21,0	205,0	331,0	651,0	456,0	282,0
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	-6,10%	7,90%	18,00%	29,50%	29,00%	21,00%
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	20,04%	15,93%	17,74%	17,59%	15,37%	13,08%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 16,55%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	1,53	1,48	1,41	1,44	1,38	1,30
Μέσος όρος Ke 16,62%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	20,0%	15,9%	17,7%	17,6%	15,4%	13,1%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
g	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
	-110,244%	-38,066%	-49,155%	42,763%	61,702%	-18,600%

Για την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. από τον πίνακα 7.16. προκύπτουν τα εξής : 1) $ROE < Ke$, 2) $g > G$, 3) $FCF < 0$, 4) $CIR > 1$. Τα δεδομένα αυτά τοποθετούν τον Όμιλο στο 3^ο τεταρτημόριο (decline) της Μήτρας Marakon (Gain of Market Share).



Πίνακας 7.17 ‘ Marakon Marfin Εγνατία Τράπεζα Τράπεζα Α.Ε’.

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	-29,50	3,50	42,90	141,30		
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	-2,74%	0,36%	5,30%	18,10%		
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	17,22%	12,92%	14,52%	13,77%		
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 5,26%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%		
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%		
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%		
Beta (Μέσος)	1,11	1,03	0,93	0,87		
Μέσος όρος Ke 14,61%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	17,2%	12,9%	14,5%	13,8%		
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2007-2010						
g	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
	-942,857%	-91,841%	-69,639%			-344,900%

Για τον όμιλο Marfin Egnatia Bank, προκύπτουν τα κάτωθι δεδομένα σύμφωνα με τον πίνακα 7.17. και τα αποτελέσματα χρήσεων 2007-2010: 1)ROE <ke, 2) g <G, 3) FCF <0, 4) CIR>1. Από τα δεδομένα ο Όμιλος τοποθετείται στο 4^ο τεταρτημόριο (rut) της Μήτρας Marakon (Value Destruction). Μια προοπτική συγχώνευσης με απορρόφηση από μία μεγάλη τράπεζα στο 2^ο τεταρτημόριο θα ήταν σημαντική για τον όμιλο.



Πίνακας 7.18. ‘ Marakon Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου’.

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	306,0	313,0	502,0	485,0	107,0	42,0
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	11,90%	14,00%	52,10%	27,60%	21,70%	10,90%
Κε-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	17,62%	13,32%	14,72%	14,04%	12,36%	10,26%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 23,03%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	1,17	1,09	0,96	0,91	0,93	0,88
Μέσος όρος Ke 13,72%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	17,6%	13,3%	14,7%	14,0%	12,4%	10,3%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
g	-2,236%	-37,649%	3,505%	353,271%	154,762%	94,330%

Από τα αποτελέσματα χρήσεων 2005-2010 και από τον Πίνακα 7.18 προκύπτουν τα κάτωθι στοιχεία: 1) ROE >ke, 2) g>G, 3) FCF>0, 4) CIR<1. Τα δεδομένα τοποθετούν την τράπεζα στο 2^ο τεταρτημόριο (excellence) της Μήτρας Marakon (Creation of Resources).



Πίνακας 7.19. ‘ Marakon Γενικής Τράπεζας Α.Ε.’

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	-516,60	-130,40	-74,00	-43,60	-78,80	-14,10
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	-231,18%	-38,83%	-14,46%	-13,35%	-6,69%	-7,64%
Ke-Cost of equity- $ke = Rf + (Rm - Rf) * \beta$	18,70%	14,46%	16,93%	16,65%	14,63%	12,74%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE -52,03%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	1,33	1,26	1,29	1,30	1,27	1,25
Μέσος όρος Ke 15,69%						
$Ke = Rf + B(Rm - Rf)$	18,7%	14,5%	16,9%	16,6%	14,6%	12,7%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
g	-296,166%	-76,216%	-69,725%	-44,670%	-458,865%	-189,128%

Για την Geniki Bank από τον πίνακα 7.19. και τα αποτελέσματα περιόδου 2005-2010 προκύπτουν τα εξής δεδομένα: 1) $ROE < ke$, 2) $g < G$, 3) $FCF > 0$, $CIR < 1$. Τα στοιχεία αυτά τοποθετούν τον όμιλο στο 3^ο τεταρτημόριο της Μήτρας Marakon (Value Destruction).



Πίνακας 7.20 ‘ Marakon Τράπεζας Αττικής’.

MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεικτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	-7,13	5,67	12,61	20,85	0,87	9,89
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	0,23%	3,06%	5,17%	12,65%	3,08%	-7,24%
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	16,22%	11,91%	14,39%	14,10%	12,16%	10,33%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 2,83%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	16,5%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	0,96	0,88	0,91	0,92	0,90	0,89
Μέσος όρος Ke 13,18%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	16,2%	11,9%	14,4%	14,1%	12,2%	10,3%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
g	-225,869%	-55,059%	-39,512%	2287,973%	-91,172%	375,272%

Σύμφωνα με τον πίνακα 7.20 και τα αποτελέσματα χρήσεων 2005-2010, προκύπτουν τα εξής δεδομένα για τον όμιλο της Τράπεζας Αττικής: 1) $ROE < k_e$, 2) $g > G$, 3) $FCF > 0$ 4) $CIR < 1$. Από τα ανωτέρω ο όμιλος τοποθετείται στο 1^ο τεταρτημόριο (revitalization) της Μήτρας Marakon (Value Creation).



Πίνακας 7.21. ‘ Marakon Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου Α.Τ.Ε.’

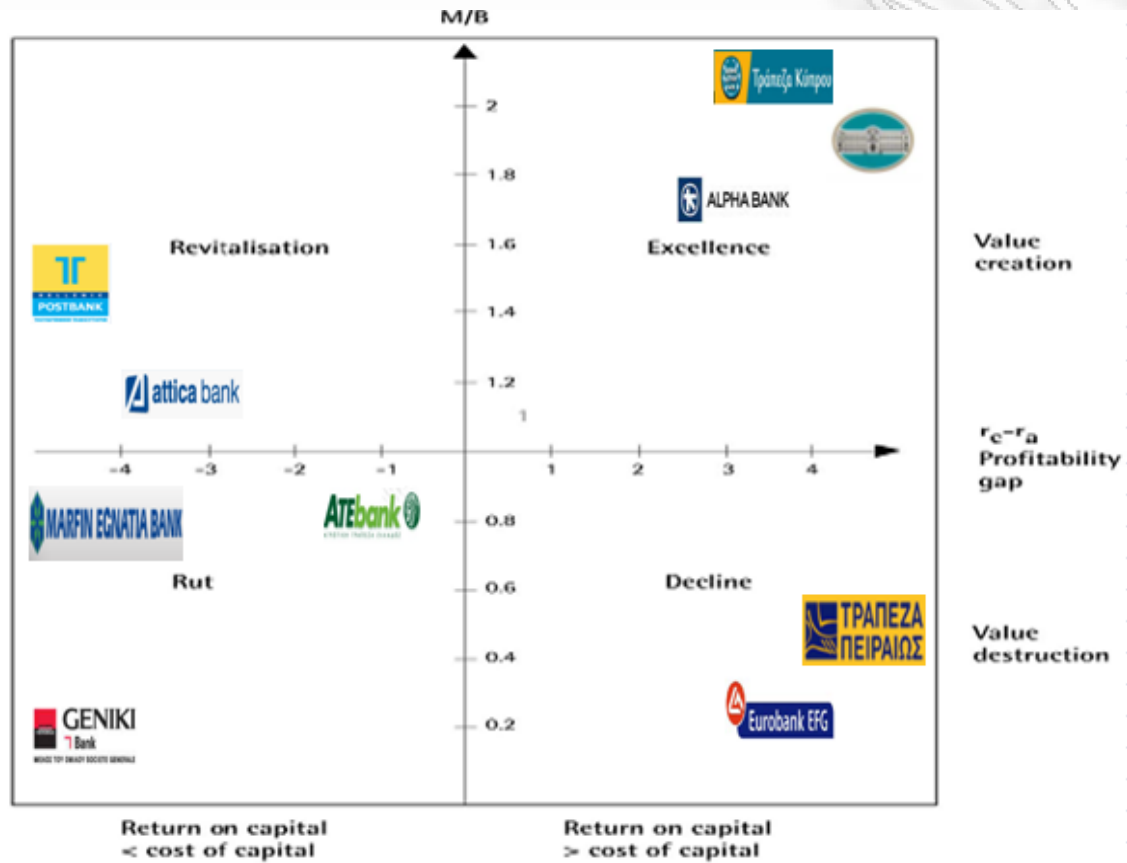
MARAKON PROFITABILITY MATRIX						
Δεκτης/ έτος	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Καθαρά Κέρδη σε εκ. ευρώ	-32,90	22,60	2,80	43,40	137,20	122,50
Αποδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	-4,79%	2,27%	0,53%	5,82%	15,79%	17,17%
Ke-Cost of equity-ke= Rf+(Rm-Rf)*β	16,14%	14,66%	16,40%	15,84%	14,43%	12,81%
Υπολογισμός Ke						
Μέσος όρος ROE 6,13%						
Risk Free rate	9,8%	6,0%	8,3%	7,9%	6,1%	4,4%
Risk premium	5,0%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Market return	14,8%	12,7%	15,0%	14,6%	12,8%	11,1%
Beta (Μέσος)	1,27	1,29	1,21	1,18	1,24	1,26
Μέσος όρος Ke 16,96%						
Ke=Rf+B(Rm-Rf)	16,1%	14,7%	16,4%	15,8%	14,4%	12,8%
Μεγέθυνση Καθαρών Κερδών 2005-2010						
g	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2006-2005	Μέσος όρος
	-245,575%	707,143%	-93,548%	-68,367%	12,000%	62,330%

Για τον όμιλο του Ταχυδρομικού ταμιευτηρίου σύμφωνα με τον πίνακα 7.21 και τα αποτελέσματα χρήσεων 2005-2010, τα στοιχεία της μήτρας Marakon διαμορφώνονται ως εξής: 1) $ROE < ke$, 2) $g > G$, 3) $FCF > 0$, 4) $CIR < 1$. Η θέση του Ομίλου τοποθετείται στο 1^ο τεταρτημόριο (revitalization) της Μήτρας Marakon (Value Creation).



Συνολικά η θέση των τραπεζικών ομίλων παρουσιάζεται στο κάτωθι διάγραμμα:

Διάγραμμα 7.2 ‘ Θέση τραπεζικών Ομίλων στην Μήτρα Marakon’.

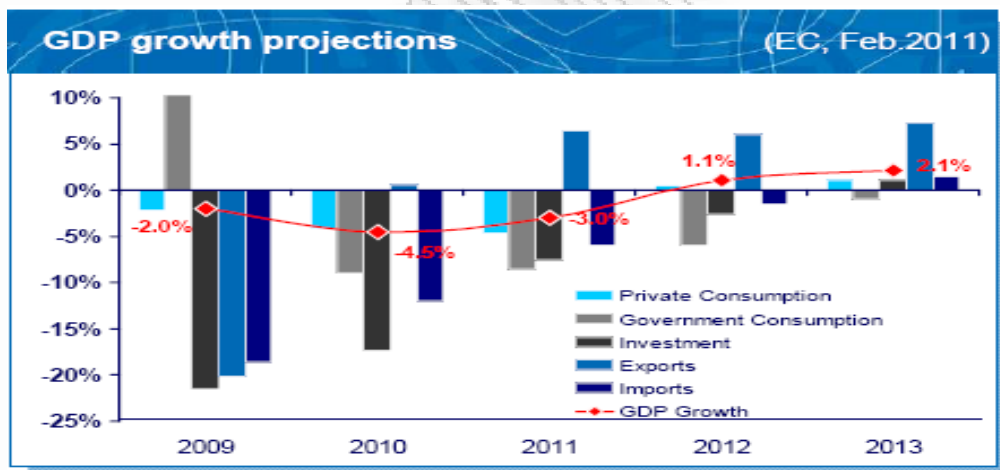




7.4. MONTELO EXCESS RETURNS ANA ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΟΜΙΛΟ.

Εκτιμούμε ότι όσο η χώρα και συνεπώς η τράπεζες, οι οποίες συνδέονται με το ελληνικό δημόσιο είναι υπό το καθεστώς χρηματοδότησης που καθορίζεται από το Μνημόνιο, η διανομή μερίσματος θα περιορίζεται και θα καθορίζεται νομοθετικά τουλάχιστον έως και το 2013. Μετά το 2013, θεωρούμε ότι η οικονομία δεν θα αναπτύσσεται με ρυθμούς πάνω από 3% καθώς θα βρίσκεται οριακά σε στάδιο ανάκαμψης. Οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας όπως παρουσιάζονται στο κάτωθι διάγραμμα ήταν προσδιοριστικό παράγοντας της μεγέθυνσης g που χρησιμοποιείται στο παρόν μοντέλο.

Διάγραμμα 7.3. ‘ Προοπτικές ανάπτυξης Ελληνικής Οικονομίας’.



Πηγή: (Piraeus Bank, FY, 2010 presentation, σελ.6) www.piraeusbank.gr

Στους κάτωθι πίνακες ακολουθεί πρόβλεψη για την μετοχή κάθε τράπεζας έως το τέλος του έτους 2011. Ο χρονικός ορίζοντας προεξόφλησης των αποδόσεων ορίζεται σε 6 έτη.



7.3.1. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Πίνακας 7.22 ‘ Ε.Τ.Ε.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011’

Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	482,75 €	506,88 €	532,23 €	931,40 €	1.383,64 €	1.875,82 €	1.932,10 €
- Equity Cost (see below)	2.707,23 €	2.842,60 €	2.984,73 €	3.084,04 €	3.219,53 €	3.338,96 €	3.439,13 €
Excess Equity Return	-2.224,49 €	-2.335,71 €	-2.452,50 €	-2.152,64 €	-1.835,89 €	-1.463,14 €	-1.507,03 €
Terminal Value of Excess Equity Return							-\$6.358,80
Cumulated Cost of Equity	1,28040	1,63942	2,09912	2,67834	3,40541	4,31466	
Present Value	-1.737,34 €	-1.424,72 €	-1.168,35 €	-803,72 €	-539,11 €	-1.812,87 €	
Beginning BV of Equity	9.654,90 €	10.137,65 €	10.644,53 €	11.176,75 €	11.859,78 €	12.505,48 €	12.880,64 €
Cost of Equity	28,04%	28,04%	28,04%	27,59%	27,15%	26,70%	26,70%
Equity Cost	2.707,23 €	2.842,60 €	2.984,73 €	3.084,04 €	3.219,53 €	3.338,96 €	3.439,13 €
Return on Equity	5,00%	5,00%	5,00%	8,33%	11,67%	15,00%	15,00%
Net Income	482,75 €	506,88 €	532,23 €	931,40 €	1.383,64 €	1.875,82 €	1.932,10 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	26,67%	53,33%	80,00%	80,00%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	248,37 €	737,94 €	1.500,66 €	
Retained Earnings	482,75 €	506,88 €	532,23 €	683,02 €	645,70 €	375,16 €	
Equity Invested =	9.654,90 €						
PV of Equity Excess Return =	-7.486,11 €						
Value of Equity =	2.168,79 €						
Number of shares =	956,09						
Value Per Share =	2,27						



7.3.2 ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Πίνακας 7.23 ‘ Α.Τ.Ε.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011’

Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	34,95 €	72,47 €	113,78 €	117,19 €
- Equity Cost (see below)	55,44 €	55,44 €	55,44 €	56,54 €	59,74 €	63,72 €	65,63 €
Excess Equity Return	-55,44 €	-55,44 €	-55,44 €	-21,58 €	12,73 €	50,06 €	51,56 €
Terminal Value of Excess Equity Return						\$954,89	
Cumulated Cost of Equity	1,07931	1,16491	1,25730	1,35898	1,47101	1,59458	
Present Value	-51,37 €	-47,59 €	-44,10 €	-15,88 €	8,65 €	630,23 €	
Beginning BV of Equity	699,07 €	699,07 €	699,07 €	699,07 €	724,70 €	758,52 €	781,28 €
Cost of Equity	7,93%	7,93%	7,93%	8,09%	8,24%	8,40%	8,40%
Equity Cost	55,44 €	55,44 €	55,44 €	56,54 €	59,74 €	63,72 €	65,63 €
Return on Equity	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	15,00%
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	34,95 €	72,47 €	113,78 €	117,19 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	26,67%	53,33%	80,00%	80,00%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	9,32 €	38,65 €	91,02 €	
Retained Earnings	0,00 €	0,00 €	0,00 €	25,63 €	33,82 €	22,76 €	
Equity Invested =	699,07 €						
PV of Equity Excess Return =	479,94 €						
Value of Equity =	1.179,01 €						
Number of shares =	1.267,62						
Value Per Share =	0,93						



7.3.3.ALPHA BANK A.E.

Πίνακας 7.24 ‘ALPHA BANK.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011’

Alpha Τράπεζα Α.Ε.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	104,22 €	106,30 €	108,43 €	257,32 €	417,90 €	589,38 €	601,76 €
- Equity Cost (see below)	608,79 €	620,96 €	633,38 €	610,23 €	594,12 €	576,36 €	588,47 €
Excess Equity Return	-504,57 €	-514,66 €	-524,95 €	-352,91 €	-176,22 €	13,02 €	13,29 €
Terminal Value of Excess Equity Return							\$173,98
Cumulated Cost of Equity	1,11683	1,24731	1,39303	1,54676	1,70743	1,87373	
Present Value	-451,79 €	-412,62 €	-376,84 €	-228,16 €	-103,21 €	99,80 €	
Beginning BV of Equity	5.210,87 €	5.315,09 €	5.421,39 €	5.529,82 €	5.719,45 €	5.917,49 €	6.041,76 €
Cost of Equity	11,68%	11,68%	11,68%	11,04%	10,39%	9,74%	9,74%
Equity Cost	608,79 €	620,96 €	633,38 €	610,23 €	594,12 €	576,36 €	588,47 €
Return on Equity	2,00%	2,00%	2,00%	4,65%	7,31%	9,96%	9,96%
Net Income	104,22 €	106,30 €	108,43 €	257,32 €	417,90 €	589,38 €	601,76 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	26,31%	52,61%	78,92%	78,92%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	67,69 €	219,86 €	465,11 €	
Retained Earnings	104,22 €	106,30 €	108,43 €	189,63 €	198,04 €	124,27 €	
Equity Invested =	5.210,87 €						
PV of Equity Excess Return =	-1.472,81 €						
Value of Equity =	3.738,06 €						
Number of shares =	1.267,62						
Value Per Share =	2,95						



7.3.4. E.F.G. EUROBANK ERGASIAS A.E.

Πίνακας 7.25 'E.F.G. EUROBANK.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011'

EF.G. Eurobank Ergasias A.E.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	Terminal Year
	1	2	3	4	5	6	
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	108,88 €	220,86 €	338,33 €	345,43 €
- Equity Cost (see below)	785,46 €	785,46 €	785,46 €	785,46 €	796,64 €	813,57 €	830,65 €
Excess Equity Return	-785,46 €	-785,46 €	-785,46 €	-676,58 €	-575,78 €	-475,24 €	-485,22 €
Terminal Value of Excess Equity Return							-84.497,35
Cumulated Cost of Equity	1,12889	1,27439	1,43865	1,62408	1,83340	2,06971	
Present Value	-695,78 €	-616,34 €	-545,97 €	-416,59 €	-314,05 €	-2.402,55 €	
Beginning BV of Equity	6.094,00 €	6.094,00 €	6.094,00 €	6.094,00 €	6.180,81 €	6.312,11 €	6.444,67 €
Cost of Equity	12,89%	12,89%	12,89%	12,89%	12,89%	12,89%	12,89%
Equity Cost	785,46 €	785,46 €	785,46 €	785,46 €	796,64 €	813,57 €	830,65 €
Return on Equity	0,00%	0,00%	0,00%	1,79%	3,57%	5,36%	5,36%
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	108,88 €	220,86 €	338,33 €	345,43 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	20,27%	40,55%	60,82%	60,82%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	22,07 €	89,55 €	205,77 €	
Retained Earnings	0,00 €	0,00 €	0,00 €	86,81 €	131,31 €	132,55 €	
Equity Invested =	6.094,00 €						
PV of Equity Excess Return =	-4.991,28 €						
Value of Equity =	1.102,72 €						
Number of shares =	553,92						
Value Per Share =	1,99						



7.3.5. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Πίνακας 7.26 'PIRAEUS BANK.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011'

Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	63,74 €	129,45 €	198,54 €	202,71 €
- Equity Cost (see below)	394,67 €	394,67 €	394,67 €	386,02 €	383,21 €	382,84 €	390,88 €
Excess Equity Return	-394,67 €	-394,67 €	-394,67 €	-322,28 €	-253,75 €	-184,29 €	-188,16 €
Terminal Value of Excess Equity Return							-52.019,98
Cumulated Cost of Equity	1,12219	1,25931	1,41319	1,58208	1,76691	1,96860	
Present Value	-351,70 €	-313,40 €	-279,28 €	-203,71 €	-143,61 €	-1.119,71 €	
Beginning BV of Equity	3.230,00 €	3.230,00 €	3.230,00 €	3.230,00 €	3.280,03 €	3.353,79 €	3.424,22 €
Cost of Equity	12,22%	12,22%	12,22%	11,95%	11,68%	11,42%	11,42%
Equity Cost	394,67 €	394,67 €	394,67 €	386,02 €	383,21 €	382,84 €	390,88 €
Return on Equity	0,00%	0,00%	0,00%	1,97%	3,95%	5,92%	5,92%
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	63,74 €	129,45 €	198,54 €	202,71 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	21,51%	43,02%	64,53%	64,53%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	13,71 €	55,69 €	128,11 €	
Retained Earnings	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,03 €	73,76 €	70,43 €	
Equity Invested =	3.230,00 €						
PV of Equity Excess Return =	-2.411,42 €						
Value of Equity =	818,58 €						
Number of shares =	1.143,33						
Value Per Share =	0,72						



7.3.6. MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Πίνακας 7.27 'MARFIN BANK.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011'

Marfin Εγνατία Τράπεζα ΑΕ.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	Terminal Year
	1	2	3	4	5	6	
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	34,95 €	72,40 €	113,23 €	115,61 €
- Equity Cost (see below)	55,44 €	55,44 €	55,44 €	56,54 €	59,68 €	63,41 €	64,74 €
Excess Equity Return	-55,44 €	-55,44 €	-55,44 €	-21,58 €	12,72 €	49,82 €	50,87 €
Terminal Value of Excess Equity Return						\$807,45	
Cumulated Cost of Equity	1,07931	1,16491	1,25730	1,35898	1,47101	1,59458	
Present Value	-51,37 €	-47,59 €	-44,10 €	-15,88 €	8,64 €	537,62 €	
Beginning BV of Equity	699,07 €	699,07 €	699,07 €	699,07 €	724,00 €	754,89 €	770,75 €
Cost of Equity	7,93%	7,93%	7,93%	8,09%	8,24%	8,40%	8,40%
Equity Cost	55,44 €	55,44 €	55,44 €	56,54 €	59,68 €	63,41 €	64,74 €
Return on Equity	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	15,00%
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	34,95 €	72,40 €	113,23 €	115,61 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	28,67%	57,33%	86,00%	86,00%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	10,02 €	41,51 €	97,38 €	
Retained Earnings	0,00 €	0,00 €	0,00 €	24,93 €	30,89 €	15,85 €	
Equity Invested =	699,07 €						
PV of Equity Excess Return =	387,32 €						
Value of Equity =	1.086,39 €						
Number of shares =	1.267,62						
Value Per Share =	0,86						



7.3.7. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ

Πίνακας 7.28 'BANK OF CYPRUS: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011'

Τράπεζα Κύπρου	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	254,52 €	272,34 €	291,40 €	276,23 €	252,88 €	222,93 €	227,61 €
- Equity Cost (see below)	269,76 €	288,65 €	308,85 €	325,06 €	335,87 €	341,55 €	348,72 €
Excess Equity Return	-15,24 €	-16,31 €	-17,45 €	-48,83 €	-82,99 €	-118,62 €	-121,11 €
Terminal Value of Excess Equity Return							-\$1.737,59
Cumulated Cost of Equity	1,09539	1,19988	1,31434	1,43766	1,57030	1,71272	
Present Value	-13,92 €	-13,59 €	-13,28 €	-33,96 €	-52,85 €	-1.083,77 €	
Beginning BV of Equity	2.828,00 €	3.025,96 €	3.237,78 €	3.464,42 €	3.640,31 €	3.765,68 €	3.844,76 €
Cost of Equity	9,54%	9,54%	9,54%	9,38%	9,23%	9,07%	9,07%
Equity Cost	269,76 €	288,65 €	308,85 €	325,06 €	335,87 €	341,55 €	348,72 €
Return on Equity	9,00%	9,00%	9,00%	7,97%	6,95%	5,92%	5,92%
Net Income	254,52 €	272,34 €	291,40 €	276,23 €	252,88 €	222,93 €	227,61 €
Dividend Payout Ratio	22,22%	22,22%	22,22%	36,32%	50,43%	64,53%	64,53%
Dividends paid	56,56 €	60,52 €	64,76 €	100,34 €	127,52 €	143,85 €	
Retained Earnings	197,96 €	211,82 €	226,64 €	175,89 €	125,36 €	79,08 €	
Equity Invested =	2.828,00 €						
PV of Equity Excess Return =	-1.211,37 €						
Value of Equity =	1.616,63 €						
Number of shares =	899,14						
Value Per Share =	1,80						



7.3.8.ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Πίνακας 7.29 ‘GENIKI BANK.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011’

Γενική Τράπεζα	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2,96 €	5,99 €	9,17 €	9,36 €
- Equity Cost (see below)	18,81 €	18,81 €	18,81 €	18,50 €	18,42 €	18,47 €	18,86 €
Excess Equity Return	-18,81 €	-18,81 €	-18,81 €	-15,54 €	-12,43 €	-9,31 €	-9,50 €
Terminal Value of Excess Equity Return							-\$119,13
Cumulated Cost of Equity	1,10611	1,22348	1,35330	1,49448	1,64772	1,81373	
Present Value	-17,01 €	-15,38 €	-13,90 €	-10,40 €	-7,55 €	-70,81 €	
Beginning BV of Equity	177,30 €	177,30 €	177,30 €	177,30 €	179,68 €	183,36 €	187,21 €
Cost of Equity	10,61%	10,61%	10,61%	10,43%	10,25%	10,08%	10,08%
Equity Cost	18,81 €	18,81 €	18,81 €	18,50 €	18,42 €	18,47 €	18,86 €
Return on Equity	0,00%	0,00%	0,00%	1,67%	3,33%	5,00%	5,00%
Net Income	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2,96 €	5,99 €	9,17 €	9,36 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	19,33%	38,67%	58,00%	58,00%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,57 €	2,32 €	5,32 €	
Retained Earnings	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2,38 €	3,67 €	3,85 €	
Equity Invested =	177,30 €						
PV of Equity Excess Return =	-135,05 €						
Value of Equity =	42,25 €						
Number of shares =	142,00						
Value Per Share =	0,30						



7.3.9. ATTICA BANK A.E.

Πίνακας 7.30 'E.F.G. ATTICA BANK.: Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011'

Attica Bank	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	-52,23 €	-47,01 €	-42,31 €	-19,04 €	0,00 €	18,27 €	26,66 €
- Equity Cost (see below)	42,48 €	38,23 €	34,41 €	30,88 €	29,55 €	29,47 €	43,01 €
Excess Equity Return	-94,71 €	-85,24 €	-76,71 €	-49,92 €	-29,55 €	-11,20 €	-16,35 €
Terminal Value of Excess Equity Return						-274,025 €	
Cumulated Cost of Equity	1,08132	1,16925	1,26434	1,36687	1,47741	1,59657	
Present Value	-87,59 €	-72,90 €	-60,68 €	-36,52 €	-20,00 €	-178,65 €	
Beginning BV of Equity	522,33 €	470,10 €	423,09 €	380,78 €	365,42 €	365,42 €	533,30 €
Cost of Equity	8,13%	8,13%	8,13%	8,11%	8,09%	8,07%	8,07%
Equity Cost	42,48 €	38,23 €	34,41 €	30,88 €	29,55 €	29,47 €	43,01 €
Return on Equity	-10,00%	-10,00%	-10,00%	-5,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Net Income	-52,23 €	-47,01 €	-42,31 €	-19,04 €	0,00 €	18,27 €	26,66 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	19,33%	38,67%	58,00%	58,00%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	-3,68 €	0,00 €	10,60 €	
Retained Earnings	-52,23 €	-47,01 €	-42,31 €	-15,36 €	0,00 €	7,67 €	
Equity Invested =	522,33 €						
PV of Equity Excess Return =	-456,33 €						
Value of Equity =	66,00 €						
Number of shares =	244,89						
Value Per Share =	0,27						



7.3.10. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.

Πίνακας 7.31 'POSTBANK. Εκτιμώμενη αξία μετοχής τέλους έτους 2011'

Ταχυδρομικό Ταμειτήριο Α.Ε.	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
	1	2	3	4	5	6	Terminal Year
Net Income	-90,01 €	-81,14 €	-73,14 €	-29,93 €	5,85 €	40,80 €	58,63 €
- Equity Cost (see below)	93,20 €	84,01 €	75,73 €	63,48 €	56,66 €	52,31 €	75,17 €
Excess Equity Return	-183,21 €	-165,15 €	-148,86 €	-93,41 €	-50,81 €	-11,51 €	-16,54 €
Terminal Value of Excess Equity Return						-277,356 €	
Cumulated Cost of Equity	1,10209	1,21460	1,33860	1,46569	1,59438	1,72296	
Present Value	-166,24 €	-135,97 €	-111,21 €	-63,73 €	-31,87 €	-167,66 €	
Beginning BV of Equity	912,90 €	822,89 €	741,75 €	668,61 €	645,33 €	648,58 €	932,07 €
Cost of Equity	10,21%	10,21%	10,21%	9,49%	8,78%	8,07%	8,07%
Equity Cost	93,20 €	84,01 €	75,73 €	63,48 €	56,66 €	52,31 €	75,17 €
Return on Equity	-9,86%	-9,86%	-9,86%	-4,48%	0,91%	6,29%	6,29%
Net Income	-90,01 €	-81,14 €	-73,14 €	-29,93 €	5,85 €	40,80 €	58,63 €
Dividend Payout Ratio	0,00%	0,00%	0,00%	22,20%	44,41%	66,61%	66,61%
Dividends paid	0,00 €	0,00 €	0,00 €	-6,65 €	2,60 €	27,18 €	
Retained Earnings	-90,01 €	-81,14 €	-73,14 €	-23,29 €	3,25 €	13,62 €	
Equity Invested =	912,90 €						
PV of Equity Excess Return =	-676,67 €						
Value of Equity =	236,23 €						
Number of shares =	284,47						
Value Per Share =	0,83						



7.5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (PE RATIO)

Στον κάτωθι πίνακα καταγράφονται οι τιμές των μετοχών των τραπεζών και τα Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Share) την 31^η Δεκεμβρίου 2010.

Πίνακας 7.32 ‘ Τιμή μετοχής και EPS τραπεζών στις 31/12/2010’

Τιμή Μετοχής 31/12/2010	EPS 31/12/2010	Τράπεζα
6,05	0,46	Ε.Τ.Ε.
0,74	-0,5417	Α.Τ.Ε.
3,8	0,02	Alpha Bank
3,75	-0,1	Eurobank
3,65	-0,1475	Τράπεζα Πειραιώς
0,7	-0,1043	Marfin Egnatia Bank
2,58	0,405	Τράπεζα Κύπρου
2,12	-9,4337	Γενική Τράπεζα
0,94	0,0602	Τράπεζα Αττικής
2,93	-0,1823	Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο

Από τις τιμές αυτές υπολογίζεται ο δείκτης PE RATIO (πίνακας 7.33.). Με γραμμική παλινδρόμηση της αναμενόμενης μεγέθυνσης στο EPS (του οποίου οι τιμές είναι υποθετικές), και του συντελεστή βήτα (Beta coefficient) επί του δείκτη PE λαμβάνουμε την εκτιμώμενη τιμή PE. Η σύγκριση μεταξύ πραγματικού και εκτιμώμενου δείκτη PE μας δείχνει εάν μια μετοχή είναι Υπερτιμημένη ή Υποτιμημένη.

Η συνάρτηση παλινδρόμησης που προκύπτει είναι:

$$\text{Εκτιμώμενο PE} = -32,99 + 11,81 \text{ μεγέθυνση στο EPS} + 0,22 \text{ Beta}, R^2 = 0,68$$



7.33. ‘ Πίνακας εκτίμησης PE Ratio τραπεζών την 31/12/2010’.

Τραπεζα	Υ PE Ratio	Χ1 Αναμενόμενη μεγέθυνση στο EPS %	Χ2 Beta	Εκτιμώμενη PE	Αποτέλεσμα
ETE	13,15	5,5	1,2	33,385	Υποτιμημένη
ΑΤΕ	-1,37	4,5	0,93	21,305	Υποτιμημένη
Alpha	190,00	4,5	1,42	21,795	Υπερτιμημένη
Eurobank	-37,50	3,1	1,67	5,511	Υποτιμημένη
Piraeus	-24,75	3,5	1,57	10,135	Υποτιμημένη
Marfin	-6,71	3,3	1,11	7,313	Υποτιμημένη
Κύπρου	6,37	6,5	1,17	45,165	Υποτιμημένη
Γενική	-0,22	2,5	1,33	-1,915	Υπερτιμημένη
Αττικής	15,61	2,5	0,96	-2,285	Υπερτιμημένη
ΤΤ	-16,07	3,5	1,27	9,835	Υποτιμημένη

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η παρούσα διπλωματική εργασία εκπονήθηκε σε μία περίοδο εξαιρετικά δύσκολη για την οικονομία και την κοινωνία γενικότερα. Η ρευστότητα της πολιτικοοικονομικής κατάστασης και η επιρροή του κράτους στην οικονομία κατέδειξαν πόσο ουσιαστικές μπορούν να είναι οι πολιτικές αποφάσεις στην κερδοφορία ενός τραπεζικού ομίλου. Από την επεξεργασία των δεδομένων των οικονομιών και των τραπεζών προέκυψαν τα εξής συμπεράσματα για τα ζητήματα που τέθηκαν αρχικά.

Υπόθεση 1: Η οικονομική κρίση και η συνεχής αναθεώρηση των κανόνων της Βασιλείας με σκοπό την ανθεκτικότητα των τραπεζών δημιούργησε ένα τραπεζικό κλάδο δύο ταχυτήτων. Από την μία πλευρά τραπεζικοί όμιλοι προερχόμενοι από κρατική ιδιοκτησία με πολύ καλή καταθετική βάση, η οποία ενδέχεται να είχε εξασφαλιστεί και δια νόμου στο παρελθόν (Εθνική Τράπεζα Ελλάδος, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο), διατήρησαν πολύ καλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας. Από την άλλη πλευρά, εξίσου μεγάλοι τραπεζικοί όμιλοι, που δεν προήλθαν από καθεστώς δημοσίου, αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα ρευστότητας με αποτέλεσμα να μην ανταποκρίνονται στα stress tests της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την ελάχιστη κεφαλαιακή επάρκεια (Eurobank).



Υπόθεση 2: Η οικονομική κρίση επέφερε κατακόρυφη πτώση των καθαρών κερδών των τραπεζικών ομίλων. Η μείωση αυτή τροφοδοτήθηκε από την αύξηση της ανεργίας, η οποία μείωσε τα έσοδα από τα στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια και αύξησε τις καθυστερήσεις, από την μείωση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων με την συνακόλουθη αδυναμία εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων, την αυξημένη φορολογία και τις έκτακτες φορολογικές εισφορές. Χαρακτηριστικά παραδείγματα είναι η Τράπεζα Πειραιώς της οποίας τα καθαρά κέρδη 205εκ. ευρώ το 2009 μετατρέπονται σε ζημιές 21εκ. το έτος 2010. Επίσης, η Eurobank μεταξύ των ετών 2009 και 2010 παρουσιάζει μείωση κερδών από 304εκ ευρώ σε 68 εκ. ευρώ. Η ΑΤΕΒank παρουσιάζει ζημιές άνω των τετρακοσίων εκατομμυρίων ευρώ τα έτη 2009-2010.

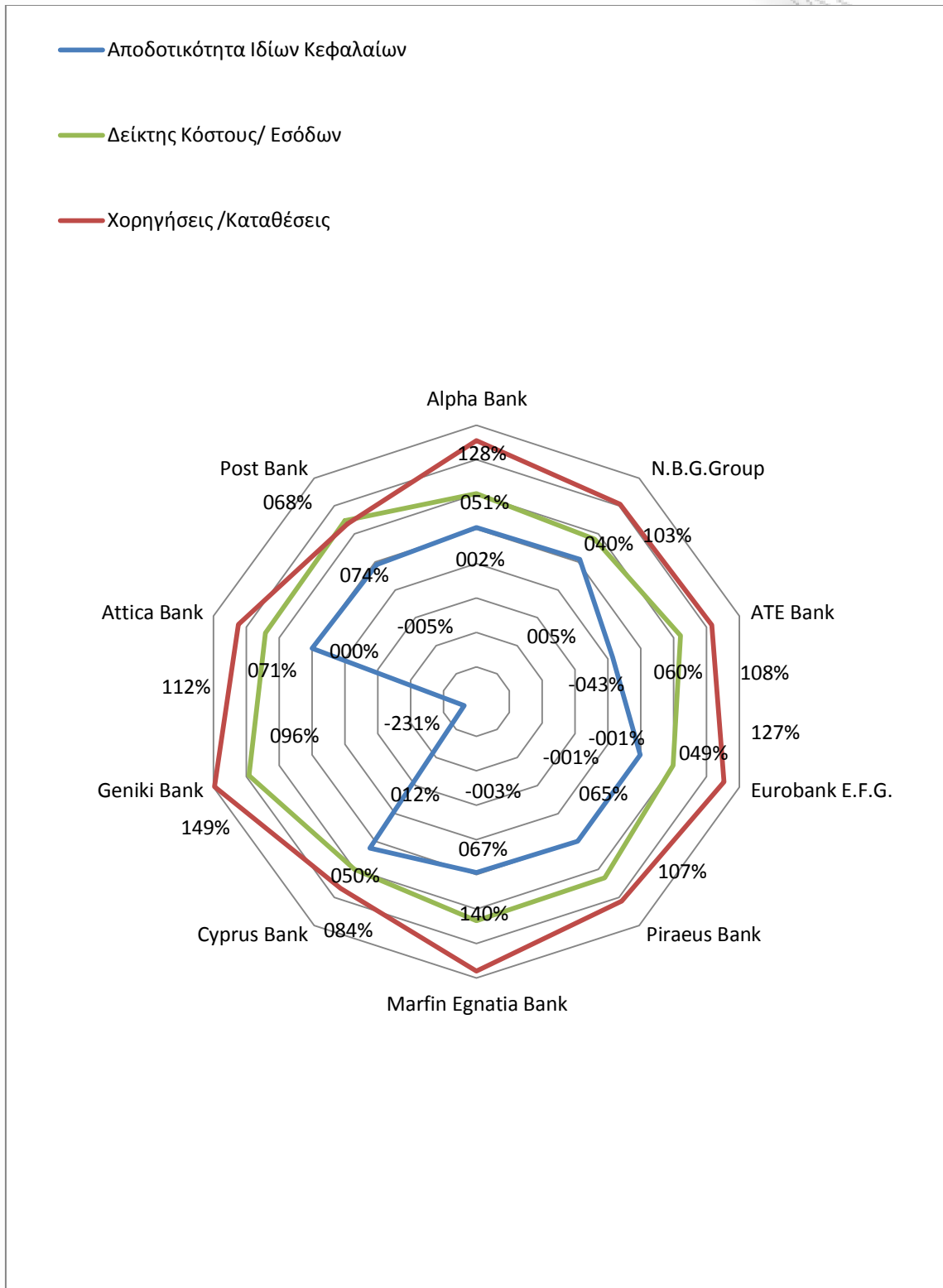
Υπόθεση 3: Από τα κάτωθι ιστογράμματα εμφανίζεται η δυναμική του κάθε τραπεζικού Ομίλου:

Από το κάτωθι ιστόγραμμα για τον δείκτη ρευστότητας (χορηγήσεων / καταθέσεις) οι καλύτερες τιμές διαμορφώνονται για την Τράπεζα Κύπρου (84,10%), το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο (67,76%) και την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος (103%). Ως προς την αποτελεσματικότητα χαμηλούς δείκτες κόστους/ έξοδα παρουσιάζουν οι τράπεζες Εθνική Τράπεζα (10,17%), Eurobank EFG(48,80%) και Τράπεζα Κύπρου (50%). Τέλος η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων για τους τραπεζικούς ομίλους λόγω της οικονομικής συγκυρίας είναι ιδιαίτερα χαμηλή και μόνο η Εθνική τράπεζα Ελλάδος, η τράπεζα Κύπρου και οριακά η Τράπεζα Αττικής έχουν θετικό πρόσημο στον δείκτη.

Ως προς την κεφαλαιακή επάρκεια εξαιρετικά υψηλότερα από τα ελάχιστα απαιτούμενα βρίσκονται η Τράπεζα Αττικής και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο (ιστόγραμμα 2). Στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs) ,χαρακτηριστική είναι η εικόνα που παρουσιάζει η Γενική Τράπεζα (28,10%). Πρόκειται για εξαιρετικά μεγάλη αύξηση των καθυστερήσεων ενώ ιδιαίτερα ικανοποιητικός είναι ο δείκτης στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο. Η αποδοτικότητα του ενεργητικού είναι οριακή για τις περισσότερες τράπεζες με την τράπεζα Κύπρου να έχει την καλύτερη τιμή δείκτη για το 2010 (0,72%)



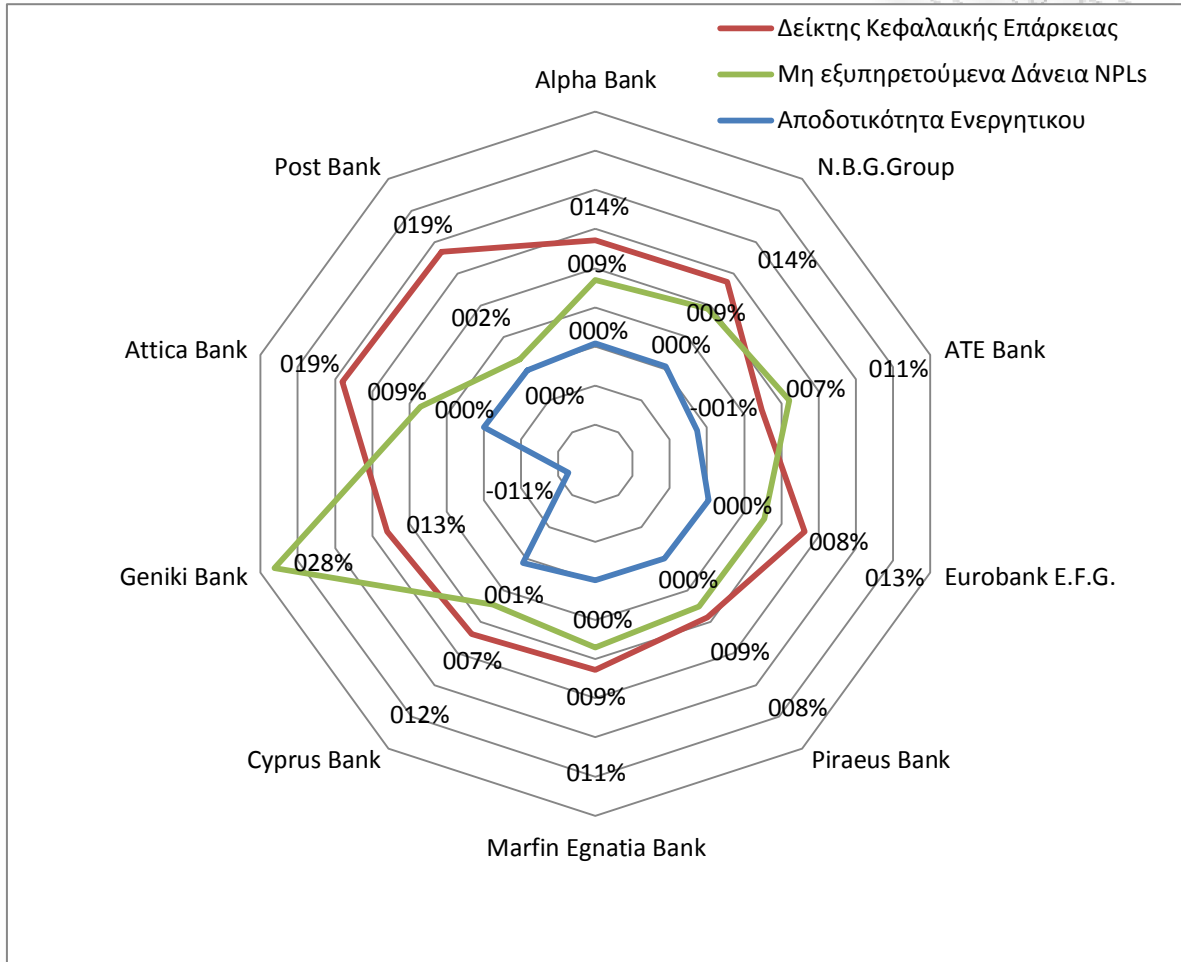
Ιστόγραμμα 1: 'Θέση τραπεζών στο κλάδο με βάση του σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες για το έτος 2010'





Ιστόγραμμα 2: ‘Θέση τραπεζών στο κλάδο με βάση του σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες για το έτος 2010’

235



Υπόθεση 4: Η επέκταση των τραπεζικών Ομίλων στα Βαλκάνια και για κάποιες τράπεζες όπως η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος στην Τουρκία, συνέβαλε στην αύξηση της κερδοφορίας, στην μεγέθυνση του ενεργητικού και στην διεύρυνση της καταθετικής βάσης. Η συμμετοχή της Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος στην Finansbank είχε ως αποτέλεσμα την συνεχή αύξηση της συμμετοχής του γεωγραφικού τομέα Τουρκίας στα καθαρά λειτουργικά έσοδα έως και 30%.

Υπόθεση 5: Από την μελέτη των Βαλκανικών χωρών προέκυψε ότι παρατηρείται σταδιακή βελτίωση των μακροοικονομικών τους μεγεθών χωρίς να εμφανίζουν την μεγέθυνση της Τουρκικής οικονομίας. Τομείς όπως τα υγιή δημόσια οικονομικά και η βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων αύξησαν την ανθεκτικότητα της οικονομίας της Τουρκίας απέναντι στις πιθανές κρίσεις.



Υπόθεση 6: Η επιρροή του κράτους στην λειτουργία των τραπεζικών ομίλων υπήρξε καταλυτική με την κατ' αρχήν μεταβίβαση του δημόσιου χρέους στο επενδυτικό τους χαρτοφυλάκιο με την μορφή κρατικών ομολόγων και έπειτα με τις έκτακτες εισφορές επί των καθαρών κερδών. Η έκτακτη εισφορά αποδυνάμωσε την κερδοφορία των τραπεζών ενώ ο Νόμος περί ενίσχυσης ρευστότητας της Ελληνικής Οικονομίας, υποχρέωσε τις τράπεζες να μην διανείμουν μέρισμα με αποτέλεσμα το εξαιρετικά χαμηλό επενδυτικό ενδιαφέρον που αποτυπώθηκε στην χρηματιστηριακή τους τιμή.

Υπόθεση 7: Με την οικονομική μοντελοποίηση οι τραπεζικοί όμιλοι ανέδειξαν τα δυνατά και αδύνατα σημεία, τις ευκαιρίες και τις απειλές που αντιμετωπίζουν (SWOT analysis). Η ανάλυση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος τους διαμόρφωσε την προτεινόμενη στρατηγική για κάθε τράπεζα: επιθετική, ανταγωνιστική, αμυντική και συντηρητική (SPACE Matrix). Με την Μήτρα Marakon προσδιορίστηκε η οικονομική και αναπτυξιακή κατάσταση στην οποία βρίσκεται κάθε τράπεζα: Φάση ανανέωσης, τελειότητας, επιβράδυνσης και αποτελμάτωσης. Επίσης με το Μοντέλο Excess Returns έγινε εκτίμηση τιμής- στόχου για το τέλος έτους 2011 λαμβάνοντας ενώ με τον λόγο τιμής προς μετοχή εξετάστηκε εάν οι μετοχή κάθε τραπεζικού Ομίλου είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη.

Από τα ανωτέρω είναι εμφανές ότι η οικονομική μοντελοποίηση κάλυψε όλο το φάσμα των παραγόντων εσωτερικών και εξωτερικών που επηρεάζουν ένα τραπεζικό οργανισμό. Ο συνδυασμός στοιχείων και πληροφοριών, καταλήγει σε ένα σύνολο συμπερασμάτων και προτάσεων πολιτικής αντικατοπτρίζοντας την τρέχουσα οικονομική συγκυρία και τις προοπτικές επέκτασης για κάθε τραπεζικό όμιλο.



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνόγλωσση Βιβλιογραφία

- ◆ Γούναρης Ι., (2008) *Η λειτουργία του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος και οι αλλαγές ενόψει της Βασιλείας II*, Ηράκλειο: Εκδ. Τ.Ε.Ι. Κρήτης.
- ◆ Θαλασσινός Ε. και Σταματόπουλος Β. Θεόδωρος, (1998) *Διεθνή Οικονομικά*, Αθήνα: Εκδ. Αθ. Σταμούλης.
- ◆ Κόντος Γ.,(2010) *Λογιστική Τραπεζών και Εταιρειών Leasing & factoring*, Αθήνα: Εκδ. Διπλογραφία.
- ◆ Μαδυτινός Δ.,(2009) *Χρηματοοικονομική Μοντελοποίηση Financial Modeling*, Αθήνα Γκιούρδας Εκδοτική.
- ◆ Μπουγκά Α. και Σφίγγα Ι.,(2009) *Ο Πιστωτικός κίνδυνος και οι Απαιτήσεις της Βασιλείας II*, Άγιος Νικόλαος: Εκδ. Τ.Ε.Ι. Κρήτης.
- ◆ Ναούμ Χ.Β.,(1994) *Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική*, Β' Έκδοση βελτιωμένη, Αθήνα: Εκδ.Σταμούλη.
- ◆
- ◆ Νιάρχου Ν.,(1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Αθήνα-Πειραιάς :Εκδόσεις, Α. Σταμούλης.
- ◆ Πετράκης Π.Ε.,(2002) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση και τραπεζική οικονομική: Αποτίμηση κινδύνου και επενδύσεων*, Τόμος Α', Αθήνα: Εκδότης : Π.Ε. Πετράκης.
- ◆ Πετράκης Π.Ε.,(2002) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση και τραπεζική οικονομική: Αποτίμηση κινδύνου και επενδύσεων*, Τόμος Α', Αθήνα: Εκδότης : Π.Ε. Πετράκης.
- ◆ Προβόπουλος Γ.- Γκόρτσος Χ.,(2004) *Το νέο Ευρωπαϊκό Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον*, Αθήνα: Εκδ. Σάκουλα.
- ◆ Παππά Δ., Γιαννάκη Σ., Αναγνωστάκη Χ., Μπέκα Α., Βολή Ε.,(2010) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση TOP SHIPS*, Πειραιάς, Πανεπιστήμιο Πειραιά.
- ◆ J.F.Weston –E.F.Brigham,(1982),*Βασικές αρχές της χρηματοοικονομικής διαχείρισης και πολιτικής*, Αθήνα: Εκδ Παπατζής.



Άρθρα- Εκδόσεις

- ◆ Agora- On Line,(2003) “Το τραπεζικό σύστημα στην Τουρκία”, www.agora.mfa.gr/agora/images/docs/radC66EA27.doc
- ◆ Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, (2011) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση έτους 2010’, www.atebank.gr
- ◆ Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, (2010) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση έτους 2009’, www.atebank.gr
- ◆ Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, (2009) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση έτους 2008’, www.atebank.gr
- ◆ Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, (2008) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση έτους 2007’, www.atebank.gr
- ◆ Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, (2007) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση έτους 2006’, www.atebank.gr
- ◆ Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, (2006) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση έτους 2005’, www.atebank.gr
- ◆ Το Βήμα- Οικονομία, (23/07/2010) “Άντεξαν οι ελληνικές τράπεζες- Μετεξεταστέα μόνο η Α.Τ.Ε.”, Αθήνα <http://www.tovima.gr/default.aspx?pid=625&laid=344948>.
- ◆ Γενική Τράπεζα Α.Ε., (2011) ‘ Απολογισμός χρήσης 2010’, www.genikibank.gr
- ◆ Γενική Τράπεζα Α.Ε., (2010) ‘ Απολογισμός χρήσης 2009’, www.genikibank.gr
- ◆ Γενική Τράπεζα Α.Ε., (2009) ‘ Απολογισμός χρήσης 2008’, www.genikibank.gr
- ◆ Γενική Τράπεζα Α.Ε., (2008) ‘ Απολογισμός χρήσης 2007’, www.genikibank.gr
- ◆ Γενική Τράπεζα Α.Ε., (2007) ‘ Απολογισμός χρήσης 2006’, www.genikibank.gr
- ◆ Γενική Τράπεζα Α.Ε., (2006) ‘ Απολογισμός χρήσης 2005’, www.genikibank.gr
- ◆ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, (2011) “ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010”,www.nbg.gr
- ◆ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, (2010) “ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009”,www.nbg.gr
- ◆ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, (2009) “ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008”,www.nbg.gr
- ◆ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, (2008) “ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007”,www.nbg.gr
- ◆ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, (2007) “ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2006”,www.nbg.gr
- ◆ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, (2006) “ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2005”,www.nbg.gr
- ◆ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (2011), “Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα- Το Ευρωσύστημα- Το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών”, <http://www.ecb.int/ecb/orga/escb/html/index.el.html>.



- ◆ Ένωση Ελληνικών Τραπεζών,(2011) “*Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010*, Αθήνα: Ένωση Ελληνικών Τραπεζών”,
<http://www.hba.gr/main/Ereunes-meletes/EllinikoTrapezikoSistima2011.pdf>
- ◆ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, (2011) “Χάρτης Ζώνης του Ευρώ 1991-2011”,
<http://www.ecb.int/ecb/history/ec/html/index.el.html>.
- ◆ Κωνσταντινίδης Γ. (2011) “ Το αναδύμενο Ισλαμικό κεφάλαιο στην Τουρκία- ο ρόλος του κινήματος Φ. Γκιουλέν”, <http://www.tanea.gr/blogs/blogger/post/?aid=4613564>
- ◆ Κωνσταντινίδης Γ.,(2007) “ Συσσώρευση κεφαλαίου και παγκοσμιοποίηση στην Τουρκία: 1985-2005” Αθήνα,
<http://library.panteion.gr:8080/dspace/handle/123456789/306>
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2011) ‘ Ετήσια έκθεση 2010’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2011) ‘ Ετήσια έκθεση 2010’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2010) ‘ Ετήσια έκθεση 2009’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2009) ‘ Ετήσια έκθεση 2008’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2008) ‘ Ετήσια έκθεση 2007’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2007) ‘ Ετήσια έκθεση 2006’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου, (2006) ‘ Ετήσια έκθεση 2005’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.,(2011) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010’,
www.ttbank.gr.
- ◆ Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.,(2010) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009’,
www.ttbank.gr.
- ◆ Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.,(2009) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008’,
www.ttbank.gr.
- ◆ Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.,(2008) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007’,
www.ttbank.gr.



- ◆ Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.,(2007) ‘ Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2006’, www.ttbank.gr.
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος, (2011) “Αποτελέσματα Πανευρωπαϊκής Άσκησης Προσομοίωσης Κατάστασης Κρίσης (Stress Test) -2011”, [http://www.bankofgreece.gr/pages/el/supervision/stress test2011.aspx](http://www.bankofgreece.gr/pages/el/supervision/stress%20test2011.aspx)
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2008) “ ΠΛΑΙΣΙΟ: Οι εποπτικές αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος στο νέο χρηματοοικονομικό περιβάλλον”, http://www.bankofgreece.gr/BoGDocuments/Πλαίσιο_Εποπτικές_Αρμοδιότητες.pdf
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος, (2008) “ Η εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής στην ζώνη του Ευρώ”, <http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/MonetaryPolicyEurosysteem/monetary.aspx>
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος, (2011) “Νομισματική Πολιτική 2010-2011”, http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Publications/AllItems.aspx?List_ID=7E6B3766-BD04-4A45-AF1B-C033A426BD8B&Year=2011
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος ,(2009) “ Νομισματική Πολιτική 2008-2009”
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2011) “ Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2010”, www.bankofgreece.gr
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2010) “ Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009”, www.bankofgreece.gr
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2009) “ Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2008”, www.bankofgreece.gr
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2008) “ Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007”, www.bankofgreece.gr
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2007) “ Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006”, www.bankofgreece.gr
- ◆ Τράπεζα της Ελλάδος,(2006) “ Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005”, www.bankofgreece.gr
- ◆ Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., (2011) ‘ Ετήσια έκθεση 2010’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., (2010) ‘ Ετήσια έκθεση 2009’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., (2009) ‘ Ετήσια έκθεση 2008’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., (2008) ‘ Ετήσια έκθεση 2007’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., (2007) ‘ Ετήσια έκθεση 2006’, www.piraeusbank.gr



- ◆ Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., (2006) ‘Ετήσια έκθεση 2005’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Τράπεζα Ε.Φ.Γ. Eurobank Ergasias Α.Ε., (2011) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010’, www.eurobank.gr
- ◆ Τράπεζα Ε.Φ.Γ. Eurobank Ergasias Α.Ε., (2010) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009’, www.eurobank.gr
- ◆ Τράπεζα Ε.Φ.Γ. Eurobank Ergasias Α.Ε., (2009) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008’, www.eurobank.gr
- ◆ Τράπεζα Ε.Φ.Γ. Eurobank Ergasias Α.Ε., (2008) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007’, www.eurobank.gr
- ◆ Τράπεζα Ε.Φ.Γ. Eurobank Ergasias Α.Ε., (2007) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2006’, www.eurobank.gr
- ◆ Τράπεζα Ε.Φ.Γ. Eurobank Ergasias Α.Ε., (2006) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2005’, www.eurobank.gr
- ◆ ALPHA BANK Α.Ε.,(2011) ‘ Η alpha Bank και η EUROBANK Ε.Φ.Γ. ενώνουν τις δυνάμεις τους δημιουργώντας μια ηγετική τράπεζα στην Ελλάδα και την Νοτιοανατολική Ευρώπη’
<http://www.alpha.gr/page/?gclid=CLG74rDms6wCFUGFDgodRVWRdA>
- ◆ Συμεωνίδης Γ., (2011) ‘«Islamic Banking»: Η Τουρκία κατακτά την Ευρώπη!’, http://www.epikera.gr/epikairo.php?id=19915&category_1d=0
- ◆ ALPHA BANK,(2011) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010’, www.alphabank.gr
- ◆ ALPHA BANK,(2010) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009’, www.alphabank.gr
- ◆ ALPHA BANK,(2009) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008’, www.alphabank.gr
- ◆ ALPHA BANK,(2008) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007’, www.alphabank.gr
- ◆ ALPHA BANK,(2007) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2006’, www.alphabank.gr
- ◆ ALPHA BANK,(2006) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2005’, www.alphabank.gr
- ◆ ATTICA BANK,(2011), ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010’, www.atticabank.gr
- ◆ ATTICA BANK,(2010), ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009’, www.atticabank.gr
- ◆ ATTICA BANK,(2009), ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008’, www.atticabank.gr
- ◆ ATTICA BANK,(2008), ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007’, www.atticabank.gr
- ◆ ATTICA BANK,(2007), ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2006’, www.atticabank.gr
- ◆ ATTICA BANK,(2006), ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2005’, www.atticabank.gr



- ◆ MARFIN Εγνατία Τράπεζα Α.Ε., (2011) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010’, www.marfinbank.gr/
- ◆ MARFIN Εγνατία Τράπεζα Α.Ε., (2010) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009’, www.marfinbank.gr/
- ◆ MARFIN Εγνατία Τράπεζα Α.Ε., (2009) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008’, www.marfinbank.gr/
- ◆ MARFIN Εγνατία Τράπεζα Α.Ε., (2008) ‘Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007’, www.marfinbank.gr/
- ◆ Dr. Salen Jallad,(2010) “ Συγκριτική Ανάλυση: Σε τι διαφέρουν οι Ισλαμικές Τράπεζες”,<http://www.hrima.gr/article.asp?view=906&ref=892>
- ◆ www.Sofokleous10.gr, (2011) ‘Μεγάλη Πτώση τιμών των τραπεζικών μετοχών το 2010’ Άρθρο ,05/01/2011.

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

Άρθρα – Ηλεκτρονικές Εκδόσεις

- ◆ Alpha Bank,(2011) ‘ Full Year 2010 Results presentation’, www.alphabank.gr
- ◆ Alpha Bank,(2010) ‘ Full Year 2009 Results presentation’, www.alphabank.gr
- ◆ Alpha Bank,(2009) ‘ Full Year 2008 Results presentation’, www.alphabank.gr
- ◆ Alpha Bank,(2008) ‘ Full Year 2007 Results presentation’, www.alphabank.gr
- ◆ Alpha Bank,(2007) ‘ Full Year 2006 Results presentation’, www.alphabank.gr
- ◆ Alpha Bank,(2006) ‘ Full Year 2005 Results presentation’, www.alphabank.gr
- ◆ Agricultural Bank of Greece, (2011) ‘Full Year 2010 Results presentation’, www.atbank.gr.
- ◆ Agricultural Bank of Greece, (2010) ‘Full Year 2009 Results presentation’, www.atbank.gr.
- ◆ Agricultural Bank of Greece, (2009) ‘Full Year 2008 Results presentation’, www.atbank.gr.
- ◆ Agricultural Bank of Greece, (2008) ‘Full Year 2007 Results presentation’, www.atbank.gr.
- ◆ Agricultural Bank of Greece, (2007) ‘Full Year 2006 Results presentation’, www.atbank.gr.



- ◆ Agricultural Bank of Greece, (2006) ‘Full Year 2005 Results presentation’,
www.atebank.gr.
- ◆ Attica Bank, (2011) presentation ‘ FY 2010 Financial Results’,
www.atticabank.gr
- ◆ Attica Bank, (2010) presentation ‘ FY 2009 Financial Results’,
www.atticabank.gr
- ◆ Attica Bank, (2009) presentation ‘ FY 2008 Financial Results’,
www.atticabank.gr
- ◆ Attica Bank, (2008) presentation ‘ FY 2007 Financial Results’,
www.atticabank.gr
- ◆ Attica Bank, (2007) presentation ‘ FY 2006 Financial Results’,
www.atticabank.gr
- ◆ Attica Bank, (2006) presentation ‘ FY 2005 Financial Results’,
www.atticabank.gr
- ◆ Bank of Cyprus, (2011) presentation ‘ Financial Results 2010’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Bank of Cyprus, (2010) presentation ‘ Financial Results 2009’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Bank of Cyprus, (2009) presentation ‘ Financial Results 2008’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Bank of Cyprus, (2008) presentation ‘ Financial Results 2007’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Bank of Cyprus, (2007) presentation ‘ Financial Results 2006’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Bank of Cyprus, (2006) presentation ‘ Financial Results 2005’,
www.bankofcyprus.com
- ◆ Basel Committee on Banking Supervision, (December 2010/Revised 2011)
‘Basel III:A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems,
Basel’, Switzerland.
<http://www.bis.org/publ/bcbs189.htm>



- ◆ Basel Committee on Banking Supervision,(2006) ‘Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital standards, A revised framework- Comprehensive Version’ , Basel, Switzerland.
- ◆ <http://www.bis.org/publ/bcbs128.htm>
- ◆ Bank of Albania,(2011) “Annual Report 2010”, www.bankofalbania.org
- ◆ Bank of Albania, (2010) “ Annual Report 2009”, www.bankofalbania.org.
- ◆ Bank of Albania, (2009) “ Annual Report 2008”, www.bankofalbania.org
- ◆ Bank of Albania, (2008) “ Annual Report 2007”, www.bankofalbania.org
- ◆ Bank of Albania, (2007) “ Annual Report 2006”, www.bankofalbania.org
- ◆ Bank of Albania, (2006) “ Annual Report 2005”, www.bankofalbania.org
- ◆ Bank of Cyprus,(2011) Announcement ‘ Cooperation Between Bank of Cyprus and China Development Bank’, <http://www.bankofcyprus.com/en-GB/Start/Investors-Relations/Announcements/?page=2&year=2011>
- ◆ Bulgarian National Bank, (2011) “ Annual Report 2010”, www.nbb.bg
- ◆ Bulgarian National Bank, (2010) “ Annual Report 2009”, www.nbb.bg
- ◆ Bulgarian National Bank, (2009) “ Annual Report 2008”, www.nbb.bg
- ◆ Bulgarian National Bank, (2008) “ Annual Report 2007”, www.nbb.bg
- ◆ Bulgarian National Bank, (2007) “ Annual Report 2006”, www.nbb.bg
- ◆ Bulgarian National Bank, (2006) “ Annual Report 2005”, www.nbb.bg
- ◆ www.businessballs.com, *S.W.O.T. Analysis History- the origins of the SWOT Analysis Model*, <http://www.businessballs.com/swotanalysisfreetemplate.htm>
- ◆ www.businessballs.com, *S.W.O.T. Analysis Methods and Examples* , <http://www.businessballs.com/swotanalysisfreetemplate.htm>
- ◆ Central Bank of the Republic of Turkey,(2011) “ Annual Report 2010”, www.tcmb.gov.tr
- ◆ Central Bank of the Republic of Turkey,(2010) “ Annual Report 2009”, www.tcmb.gov.tr
- ◆ Central Bank of the Republic of Turkey,(2009) “ Annual Report 2008”, www.tcmb.gov.tr
- ◆ Central Bank of the Republic of Turkey,(2008) “ Annual Report 2007”, www.tcmb.gov.tr



- ◆ Central Bank of the Republic of Turkey,(2007) “ Annual Report 2006”,
www.tcmb.gov.tr
- ◆ Central Bank of the Republic of Turkey,(2006) “ Annual Report 2005”,
www.tcmb.gov.tr
- ◆ China- Doll Research Writing Services,(2011) *The SPACE Matrix Analysis- Financial Institution SPACE Matrix*,
http://www.researchandwriting.org/index2.php?option=com_content&do_pdf=1&id=32
- ◆ Committee of European Banking Supervision,(2010) *Aggregate outcome of the 2010 EU wide stress test exercise coordinated by the CEBS in cooperation with ECB*, page 17, <http://stress-test.c-ebbs.org/documents/Summaryreport.pdf>
- ◆ Credit Suisse,(2010) *Greek Banks*,
http://web.xrh.unipi.gr/attachments/370_Greek%20banks%20CS%20Dec%2010%20-%202011%20outlook.pdf.
- ◆ Damodaran A.,(2009) “Valuing a financial service firm” σελ.24,
<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- ◆ E.F.G. Eurobank- Ergasias S.A.,(2011) presentation ‘Full Year 2010 Results’,
www.eurobank.gr
- ◆ E.F.G. Eurobank- Ergasias S.A.,(2010) presentation ‘Full Year 2009 Results’,
www.eurobank.gr
- ◆ E.F.G. Eurobank- Ergasias S.A.,(2009) presentation ‘Full Year 2008 Results’,
www.eurobank.gr
- ◆ E.F.G. Eurobank- Ergasias S.A.,(2008) presentation ‘Full Year 2007 Results’,
www.eurobank.gr
- ◆ E.F.G. Eurobank- Ergasias S.A.,(2007) presentation ‘Full Year 2006 Results’,
www.eurobank.gr
- ◆ E.F.G. Eurobank- Ergasias S.A.,(2006) presentation ‘Full Year 2005 Results’,
www.eurobank.gr
- ◆ European Banking Authority, (2011) *Results of the E.U- wide stress test*, http://stress-test.eba.europa.eu/pdf/EBA_ST_2011_Summary_Report_v6.pdf
- ◆ Ekrem Tufan (PhD),2010 “Tourkish Banking System”
<http://www.slideshare.net/etufan/tourkish-banking-system>.



- ◆ Gunter T. (prof.), (2010) “Marakon Profitability Matrix”,
http://de.wikipedia.org/wiki/Marakon_Profitability_Matrix.
- ◆ Geniki Bank, (2011) presentation ‘ FY 2010 results, www.genikibank.gr.
- ◆ Geniki Bank, (2010) presentation ‘ FY 2009 results, www.genikibank.gr.
- ◆ Geniki Bank, (2009) presentation ‘ FY 2008 results, www.genikibank.gr.
- ◆ Geniki Bank, (2008) presentation ‘ FY 2007 results, www.genikibank.gr.
- ◆ Geniki Bank, (2007) presentation ‘ FY 2006 results, www.genikibank.gr.
- ◆ Geniki Bank, (2006) presentation ‘ FY 2005 results, www.genikibank.gr.
- ◆ Hellenic Postbank, (2011) ‘ 2010 annual results presentation’ , www.ttbank.gr.
- ◆ Hellenic Postbank, (2008) ‘ 2007 annual results presentation’ , www.ttbank.gr.
- ◆ Masciandaro D. & Quintyn M. Working Paper, (September 2008), *Institutions matter: financial supervision architecture, central bank and path dependence. General Trends and the Southeastern European Countries*, Athens: Bank of Greece.
http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Publications/AllItems.aspx?List_ID=7E6B3766-BD04-4A45-AF1B-C033A426BD8B&Year=2008
- ◆ Maxipedia,(2011)*SPACE Strategic management method*, σελ.1
<http://www.maxipedia.com/SPACE+matrix+model+strategic+management+method>.
- ◆ National Bank of Greece, (2011) “Presentation, FY 2010 Results”, www.nbg.gr.
- ◆ National Bank of Greece, (2010) “Presentation, FY 2009 Results”, www.nbg.gr.
- ◆ National Bank of Greece, (2009) “Presentation, FY 2008 Results”, www.nbg.gr.
- ◆ National Bank of Greece, (2008) “Presentation, FY 2007 Results”, www.nbg.gr.
- ◆ National Bank of Greece, (2007) “Presentation, FY 2006 Results”, www.nbg.gr.
- ◆ National Bank of Greece, (2006) “Presentation, FY 2005 Results”, www.nbg.gr.
- ◆ National Bank of Romania,(2011) “ Annual Report 2010” www.bnr.ro
- ◆ National Bank of Romania,(2010) “ Annual Report 2009” www.bnr.ro
- ◆ National Bank of Romania,(2009) “ Annual Report 2008” www.bnr.ro
- ◆ National Bank of Romania,(2008) “ Annual Report 2007” www.bnr.ro
- ◆ National Bank of Romania,(2007) “ Annual Report 2006” www.bnr.ro
- ◆ National Bank of Romania,(2006) “ Annual Report 2005” www.bnr.ro
- ◆ National Bank of Republic of Macedonia,(2011) “ Annual Report 2010”
www.nbrm.mk.
- ◆ National Bank of Republic of Macedonia,(2010) “ Annual Report 2009” www.nbrm.mk



- ◆ National Bank of Republic of Macedonia,(2009) “ Annual Report 2008” www.nbrm.mk
- ◆ National Bank of Republic of Macedonia,(2008) “ Annual Report 2007” www.nbrm.mk
- ◆ National Bank of Republic of Macedonia,(2007) “ Annual Report 2006” www.nbrm.mk
- ◆ National Bank of Republic of Macedonia,(2006) “ Annual Report 2005” www.nbrm.mk
- ◆ National Bank of Serbia, (2011) “ Annual Report 2010”,www.nbs.rs
- ◆ National Bank of Serbia, (2010) “ Annual Report 2011”,www.nbs.rs
- ◆ National Bank of Serbia, (2009) “ Annual Report 2008”,www.nbs.rs
- ◆ National Bank of Serbia, (2008) “ Annual Report 2007”,www.nbs.rs
- ◆ National Bank of Serbia, (2007) “ Annual Report 2006”,www.nbs.rs
- ◆ National Bank of Serbia, (2006) “ Annual Report 2005”,www.nbs.rs
- ◆ Piraeus Bank, (2011) ‘ FY 2010 Financial Results’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Piraeus Bank, (2010) ‘ FY 2009 Financial Results’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Piraeus Bank, (2009) ‘ FY 2008 Financial Results’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Piraeus Bank, (2008) ‘ FY 2007 Financial Results’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Piraeus Bank, (2007) ‘ FY 2006 Financial Results’, www.piraeusbank.gr
- ◆ Piraeus Bank, (2006) ‘ FY 2005 Financial Results’, www.piraeusbank.gr



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α



WWW.REUTERS.COM

Alpha Bank SA (ACBr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

OVERVIEW NEWS KEY DEVELOPMENTS PEOPLE CHARTS FINANCIALS OPTIONS ANALYSTS RESEARCH PULSE

ACBr.AT on Athens Stock Exchange
1.08EUR
27 Oct 2011

Price Change (% chg)
€0.04 (+3.85%)

Prev Close
€1.08
Open
--

Day's High
€1.25
Day's Low
€1.08

Volume
4,511,395
Avg. Vol
2,873,176

52-wk High
€5.68
52-wk Low
€0.82

OVERALL

Beta: **1.49**
Market Cap (Mil.): **€565.22**
Shares Outstanding (Mil.): **534.27**
Annual Dividend: --
Yield (%): --

FINANCIALS

	ACBr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	16.13	21.89
EPS (TTM):	-517.81	--	--
ROI:	--	-0.00	2.29
ROE:	-11.14	6.49	8.53

EFG Eurobank Ergasias SA (EFGGr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

OVERVIEW NEWS KEY DEVELOPMENTS PEOPLE CHARTS FINANCIALS OPTIONS ANALYSTS RESEARCH PULSE

EFGGr.AT on Athens Stock Exchange
0.76EUR
27 Oct 2011

Price Change (% chg)
€0.05 (+7.04%)

Prev Close
€0.76
Open
--

Day's High
€0.82
Day's Low
€0.74

Volume
3,582,180
Avg. Vol
2,128,090

52-wk High
€5.29
52-wk Low
€0.53

OVERALL

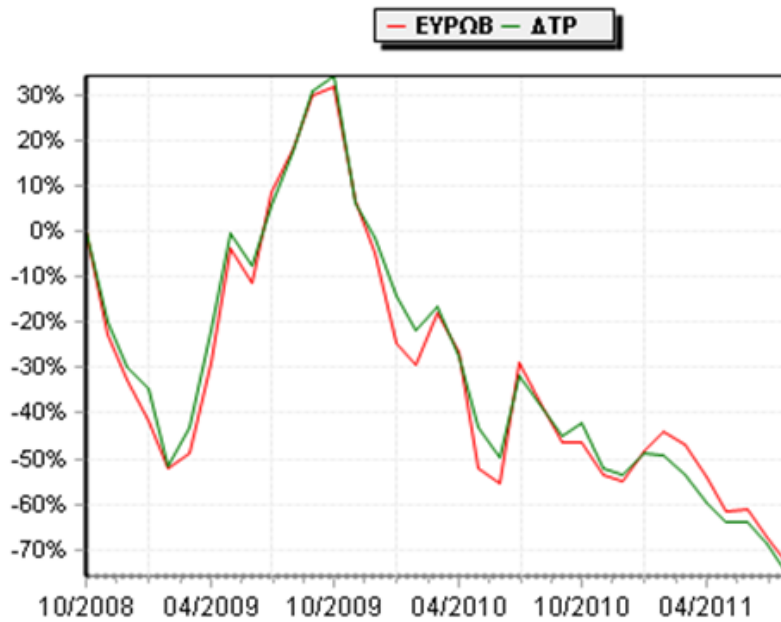
Beta: **1.67**
Market Cap (Mil.): **€420.24**
Shares Outstanding (Mil.): **552.95**
Annual Dividend: --
Yield (%): --

FINANCIALS

	EFGGr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	16.58	22.43
EPS (TTM):	-456.56	--	--
ROI:	--	-0.00	2.33
ROE:	-23.11	6.45	8.56



Πορεία Μετοχής



EFG Eurobank Ergasias

Συγκριτική πορεία με:

- Γενικό Δείκτη Χ.Α
- Δείκτη Τραπεζών Χ.Α

Περίοδος:

3 Χρόνια

Ανα μήνα

Γράφημα

Geniki Bank SA (GHBr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#)
[INVESTMENT MANAGEMENT / FUND OPERATORS](#)

- OVERVIEW
- NEWS
- KEY DEVELOPMENTS
- PEOPLE
- CHARTS
- FINANCIALS
- OPTIONS
- ANALYSTS
- RESEARCH
- PULSE

GHBr.AT on Athens Stock Exchange

0.32EUR
27 Oct 2011

Price Change (% chg)

€0.04 (+12.28%)

Prev Close
€0.32

Open
--

Day's High
€0.33

Day's Low
€0.32

Volume
50,794

Avg. Vol
32,561

52-wk High
€2.92

52-wk Low
€0.20

OVERALL

Beta:	1.32
Market Cap (Mil.):	€46.58
Shares Outstanding (Mil.):	142.00
Annual Dividend:	--
Yield (%):	--

FINANCIALS

	GHBr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	9.40	21.89
EPS (TTM):	15.45	--	--
ROI:	--	1.48	2.29
ROE:	-701.85	2.42	8.53

Marfin Investment Group Holdings SA (MRFr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [INDUSTRIALS](#) [INDUSTRIAL CONGLOMERATES](#)

- OVERVIEW
- NEWS
- KEY DEVELOPMENTS
- PEOPLE
- CHARTS
- FINANCIALS
- OPTIONS
- ANALYSTS
- RESEARCH
- PULSE

MRFr.AT on Athens Stock Exchange

0.43EUR
27 Oct 2011

Price Change (% chg)

€0.02 (+4.88%)

Prev Close
€0.43

Open
--

Day's High
€0.44

Day's Low
€0.42

Volume
7,483,527

Avg. Vol
2,833,479

52-wk High
€1.03

52-wk Low
€0.20



OVERALL

Beta:	1.10
Market Cap (Mil.):	€324.47
Shares Outstanding (Mil.):	770.33
Annual Dividend:	--
Yield (%):	--

FINANCIALS

	MRFr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	6.33	17.71
EPS (TTM):	56.01	--	--
ROI:	-13.54	2.81	4.34
ROE:	-26.00	5.88	7.41

Piraeus Bank SA (BOPr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

- OVERVIEW
- NEWS
- KEY DEVELOPMENTS
- PEOPLE
- CHARTS
- FINANCIALS
- OPTIONS
- ANALYSTS
- RESEARCH
- PULSE

BOPr.AT on Athens Stock Exchange
0.25EUR
27 Oct 2011

Price Change (% chg)
€0.00 (+0.40%)

Prev Close
€0.25
Open
--

Day's High
€0.29
Day's Low
€0.24

Volume
7,993,554
Avg. Vol
3,856,931

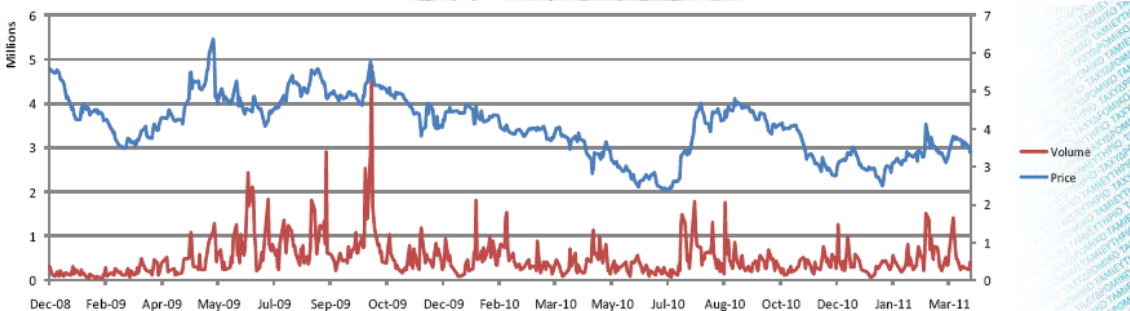
52-wk High
€2.04
52-wk Low
€0.23

OVERALL

Beta:	1.54
Market Cap (Mil.):	€278.87
Shares Outstanding (Mil.):	1,143.33
Annual Dividend:	--
Yield (%):	--

FINANCIALS

	BOPr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	16.58	22.43
EPS (TTM):	-1,105.64	--	--
ROI:	--	-0.00	2.33
ROE:	-27.64	6.45	8.56



Stock Symbols	
ATHEX	TT
Bloomberg	GPSr.AT
Reuters	TT GA

GPSr.AT on Athens Stock Exchange
0.40EUR
4 Nov 2011

Price Change (% chg)
€0.03 (+8.02%)

Prev Close
€0.37
Open
€0.39

Day's High
€0.41
Day's Low
€0.37

Volume
627,531
Avg. Vol
1,032,823

52-wk High
€4.14
52-wk Low
€0.27



Agricultural Bank of Greece SA (AGBr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

[OVERVIEW](#) [NEWS](#) [KEY DEVELOPMENTS](#) [PEOPLE](#) [CHARTS](#) [FINANCIALS](#) [OPTIONS](#) [ANALYSTS](#) [RESEARCH](#) [PULSE](#)

AGBr.AT on Athens Stock Exchange 0.28EUR 27 Oct 2011	Price Change (% chg) €0.03 (+12.00%)	Prev Close €0.28 Open --	Day's High €0.31 Day's Low €0.28	Volume 931,106 Avg. Vol 628,208	52-wk High €3.90 52-wk Low €0.17
---	--	-----------------------------------	---	--	---

OVERALL

Beta:	0.93
Market Cap (Mil.):	€354.93
Shares Outstanding (Mil.):	1,267.62
Annual Dividend:	--
Yield (%):	--

FINANCIALS

	AGBr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	16.58	22.43
EPS (TTM):	-257.62	--	--
ROI:	--	-0.00	2.33
ROE:	-181.76	6.45	8.56

National Bank of Greece SA (NBGr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

[OVERVIEW](#) [NEWS](#) [KEY DEVELOPMENTS](#) [PEOPLE](#) [CHARTS](#) [FINANCIALS](#) [OPTIONS](#) [ANALYSTS](#) [RESEARCH](#) [PULSE](#)

NBGr.AT on Athens Stock Exchange 1.91EUR 27 Oct 2011	Price Change (% chg) €0.11 (+6.11%)	Prev Close €1.91 Open --	Day's High €2.13 Day's Low €1.91	Volume 10,788,060 Avg. Vol 7,279,018	52-wk High €8.10 52-wk Low €1.54
---	---	-----------------------------------	---	---	---

OVERALL

Beta:	1.41
Market Cap (Mil.):	€1,826.13
Shares Outstanding (Mil.):	956.09
Annual Dividend:	--
Yield (%):	--

FINANCIALS

	NBGr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	6.29	16.13	22.43
EPS (TTM):	-32.19	--	--
ROI:	--	-0.00	2.33
ROE:	3.60	6.49	8.56

Attica Bank SA (BOAr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

[OVERVIEW](#) [NEWS](#) [KEY DEVELOPMENTS](#) [PEOPLE](#) [CHARTS](#) [FINANCIALS](#) [OPTIONS](#) [ANALYSTS](#) [RESEARCH](#) [PULSE](#)

BOAr.AT on Athens Stock Exchange 0.24EUR 27 Oct 2011	Price Change (% chg) €0.04 (+18.72%)	Prev Close €0.24 Open --	Day's High €0.25 Day's Low €0.22	Volume 106,651 Avg. Vol 80,573	52-wk High €1.29 52-wk Low €0.17
---	--	-----------------------------------	---	---	---



OVERALL

Beta:	0.92
Market Cap (Mil.):	€59.02
Shares Outstanding (Mil.):	244.89
Annual Dividend:	--
Yield (%):	--

FINANCIALS

	BOAr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	--	16.58	22.43
EPS (TTM):	-5,902.46	--	--
ROI:	--	-0.00	2.33
ROE:	-18.82	6.45	8.56

Bank of Cyprus Public Company Ltd (BOCr.AT)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [FINANCIALS](#) [BANKS](#)

OVERVIEW

[NEWS](#)

[KEY DEVELOPMENTS](#)

[PEOPLE](#)

[CHARTS](#)

[FINANCIALS](#)

[OPTIONS](#)

[ANALYSTS](#)

[RESEARCH](#)

[PULSE](#)

BOCr.AT on Athens Stock Exchange

1.10EUR
27 Oct 2011

Price Change (% chg)
€0.06 (+5.77%)

Prev Close
€1.10

Open
--

Day's High
€1.15

Day's Low
€1.06

Volume
4,176,028

Avg. Vol
2,039,311

52-wk High
€3.58

52-wk Low
€0.99

OVERALL

Beta:	1.17
Market Cap (Mil.):	€989.09
Shares Outstanding (Mil.):	899.17
Annual Dividend:	0.09
Yield (%):	8.18

FINANCIALS

	BOCr.AT	Industry	Sector
P/E (TTM):	23.22	16.58	22.43
EPS (TTM):	-87.92	--	--
ROI:	--	-0.00	2.33
ROE:	1.04	6.45	8.56