



ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:

« Η ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΝ

ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ»



ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



Κεφάλαιο 1ο

Ελληνικό Χρηματιστήριο

- 1.1 Ιστορική Αναδρομή Χρηματιστηρίων - Ελληνικό Χρηματιστήριο
- 1.2 Χρηματιστήριο Αξιών και οι Σκοποί του
- 1.3. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.).
- 1.4 Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ)
- 1.5. ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΟΥ Χ.Α.Α.
- 1.6 Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ)
- 1.7 Το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ)
- 1.8 Η Εταιρεία Εκκαθάρισης των Συναλλαγών Επί Παραγώγων προϊόντων (ΕΤΕΣΕΠ)
- 1.9 Η Ανώνυμη Εταιρεία Ανάπτυξης Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς (ΑΣΥΚ)
- 1.10 Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2°

ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ & ΕΠΙΡΡΟΗ ΑΥΤΟΥ ΣΤΟ ΧΑΑ

- 2.1 Ελληνικός Τραπεζικός Κλάδος
2. 2 Δομή Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος
 - 2.2.1 Τράπεζα της Ελλάδος
 2. 2.2.3 Εμπορικές Τράπεζες
 - 2.2 Ειδικοί Πιστωτικοί Οργανισμοί
- 2.3 Επιρροή Ελληνικού Τραπεζικού Κλάδου στο Χρηματιστήριο

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3°

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

- 3.1 Ιστορική Αναδρομή - Γενικά Στοιχεία
- 3.2 Εταιρική Διακυβέρνηση
 - 3.2.1 Το πλαίσιο της Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΕΤΕ
- 3.3 ΕΤΕ - Ο ρόλος στην εγχώρια αγορά
- 3.4 Η θέση της ΕΤΕ στην Ευρώπη
- 3.5 Εξαγορές & Συγχωνεύσεις στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Κεφάλαιο 4^ο

Εμπειρική Έρευνα αναλύοντας την πορεία της Μετοχής

4.1 Ιστορική Αναδρομή Τράπεζας

4.2 Πορεία της Μετοχής

4.2 .1 Πορεία Δεικτών στους οποίους συμμετέχει η ΕΤΕ

4.3 Μετοχή ΕΤΕ - Δείκτης Τιμών Τραπεζών - Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 Γενικά στοιχεία για το ελληνικό χρηματιστήριο

5.2 Ελληνικός Τραπεζικός Κλάδος & επιρροή αυτού στο ΧΑΑ

5.2.1. Μετοχολόγιο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών

5.2.2. Χρηματιστηριακές εξελίξεις

5.2.3. Κεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών

5.3 Εθνική Τράπεζα και σχολιασμός της πορείας της Μετοχής

Κεφάλαιο 1ο Ελληνικό Χρηματιστήριο

1.1 Ιστορική Αναδρομή Χρηματιστηρίων – Ελληνικό Χρηματιστήριο

Το πρώτο Χρηματιστήριο Αξιών ιδρύθηκε στη Φλάνδρα, πιθανότατα στην Αμβέρσα (σημερινό Βέλγιο) το 1460. Ο θεσμός διαδόθηκε γρήγορα στην περιοχή. Το 1602 εισήχθη στο Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ και η πρώτη πολυμετοχική εταιρεία, η ολλανδική Εταιρεία των Ανατολικών Ινδιών. Σήμερα τα χρηματιστήρια είναι ένας απαραίτητος θεσμός για το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα. Στις πλούσιες οικονομίες του κόσμου συναντάμε και τις πιο ανεπτυγμένες κεφαλαιαγορές που συνήθως βασίζονται σε ένα χρηματιστήριο αξιών, όπως τα χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης (Wall Street και NASDAQ), το χρηματιστήριο του Λονδίνου, του Παρισιού ή της Φρανκφούρτης.

Στην Ελλάδα πάνω από το ιστορικό καφενείο «Η Ωραία Ελλάς» στη διασταύρωση των οδών Ερμού και Αιόλου βρισκόταν, από το 1870 η «Λέσχη Εμπόρων των Αθηνών» που χρησίμευε ως τόπος συναντήσεως των επαγγελματιών, αλλά συχνά και ως πρακτορείο ειδήσεων. Στο χώρο αυτό κάθε απόγευμα διεξάγονταν διαπραγματεύσεις επί των ομολογιών των εθνικών δανείων που εκδίδονταν τότε. Σταδιακά και με τη διάδοση των μετοχικών τίτλων, δημιουργήθηκε η διάθεση για σημαντικότερες συναλλαγές. Με την πάροδο του χρόνου, η λέσχη πάνω από το καφενείο «Η Ωραία Ελλάς», μετατράπηκε από ψυχαγωγικό κέντρο ορισμένης επαγγελματικής τάξης σε «Μετοχοπρατήριο» σύμφωνα με τον Τρ. Ευαγγελίδη που της έδωσε αυτή την ονομασία. Και αυτό διότι οι συναλλαγές που εισήγαγαν οι πρώην «χαβιαροχανίτες» ομογενείς ήταν γνήσιες χρηματιστηριακές πράξεις, που είχαν αναπτυχθεί στα ήδη οργανωμένα Χρηματιστήρια άλλων χωρών. Έτσι άρχισε να λειτουργεί ένα «ανεπίσημο» Χρηματιστήριο στη πόλη της Αθήνας. Έμβλημά του ήταν ο Φτερωτός Ερμής, απ' όπου αργότερα εμπνεύσθηκε και το έμβλημα του το «επίσημο» Χρηματιστήριο.

Οι ανάγκες που πρέπει να καλύψει ένα Χρηματιστήριο λογικά προηγούνται της λειτουργίας του. Στη χώρα μας ωστόσο αυτή η αρχή καταστρατηγήθηκε. Όταν η Ερμούπολη της Σύρου μεσουρανούσε ως η ελληνική πόλη με την μεγαλύτερη αστική ανάπτυξη, ο οικονομικός τύπος της πόλης δεν παρέλειπε να επισημαίνει την έλλειψη Χρηματιστηρίου που η σύστασή του θα αποτελούσε τον πυρήνα για τον σχηματισμό ομοίων στη συνέχεια, στον Πειραιά, την Αθήνα και την Πάτρα.

Καθώς η Ερμούπολη άρχισε να παρακμάζει η σκυτάλη της πρώτης εμπορικής πόλης πέρασε στον

Πειραιά. Εκεί είχε ήδη αναγερθεί χρηματιστηριακό μέγαρο, πριν ακόμα ιδρυθεί επισήμως χρηματιστήριο. Συμπερασματικά αναφέρεται ότι το πρώτο ελληνικό Χρηματιστήριο, που ιδρύθηκε στον Πειραιά, ήταν μικτή αγορά εμπορευμάτων και αξιών ταυτοχρόνως. Όμως, το συγκεκριμένο Χρηματιστήριο, ποτέ δεν μπόρεσε να αποκτήσει επαρκή κίνηση χρηματιστηριακών τίτλων. Το αξιομνημόνευτο της ιδρύσεως του Πειραιαϊκού Χρηματιστηρίου αφορά περισσότερο στην κατασκευή του κτιρίου και λιγότερο στη λειτουργία του.

Την εποχή εκείνη, το Μάιο του 1873, τα μέλη της Λέσχης ονόμασαν τη Λέσχη τους Χρηματιστήριο και προχώρησαν ακόμη και στην εκλογή Προέδρου. Ως πρώτος Πρόεδρος, εκλέχθηκε ο Γεώργιος Ιγγλέσης. Στην αρχή, οι λίγες πράξεις που συνάπτονταν στη Λέσχη δεν ήταν αρκετές για να δημιουργήσουν χρηματιστηριακή ατμόσφαιρα. Στη συνέχεια όμως, όσο αυξανόταν ο κερδοσκοπικός παροξυσμός που είχε καταλάβει το πλήθος, κυρίως μετά από την ίδρυση της Εταιρίας τους Λαυρίου, γινόταν ολοένα και πυκνότερες οι συγκεντρώσεις στο καφενείο και στο χώρο μπροστά από αυτό. Η ατμόσφαιρα, όπως αναφέρθηκε, άρχισε να θερμαίνεται κατά το Μαΐου του 1873, όταν κυκλοφόρησαν 100,000 μετοχές της εταιρείας του Λαυρίου και αποτέλεσαν αποκλειστικό σχεδόν αντικείμενο αγοραπωλησιών στη Λέσχη, το καφενείο και τους δρόμους.

Στην συνέχεια βλέπουμε την εξέλιξη του Χρηματιστηρίου κατά χρονολογίες.

✓ 1870-1873:

Κύριο αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην «ανεπίσημη» χρηματιστηριακή αγορά της Αθήνας, ήταν οι ομολογίες των Εθνικών Δανείων. Διαπραγματεύονταν όμως και μετοχές της Εθνικής Τράπεζας και της Εταιρίας της Εθνικής Ατμοπλοΐας της Ελλάδας.

Μετά το 1873, άρχισαν να διαπραγματεύονται οι μετοχές των εταιριών:

- «Αωνόμου Εταιρίας των Μεταλλουργείων του Λαυρίου»,
- «Φοίνιξ»(ασφαλιστική εταιρία)
- «Αγκυρα»(ασφαλιστική εταιρία) και της
- «Αωνόμου Εταιρίας Αερίοφωτος Αθηνών».

Στη συνέχεια, με την έξαρση της «μεταλλομανίας» και την ίδρυση πολλών μεταλλευτικών εταιριών, σημειώνονται διαπραγματεύσεις των μεταλλευτικών εταιριών:

- «Ελληνική Μεταλλευτική Εταιρία»,
- «Ο Λαυρεωτικός Όλυμπος»,
- «Νικίας»,
- «Ο Περικλής» και
- «Η Κάρυστος».

✓ **1873-1876:**

Παρά το γεγονός ότι η ελληνική οικονομία δεν ήταν τόσο αναπτυγμένη για να δικαιολογήσει τη λειτουργία και άλλων τραπεζών πέραν της Εθνικής Τράπεζας, κατά την περίοδο αυτή, εκτός από τη «μεταλλομανία», παρατηρείται και το φαινόμενο της «τραπεζομανίας». Αυτό εκδηλώνεται με την ίδρυση νέων τραπεζών, οι περισσότερες από τις οποίες δεν κατάφεραν να επιβιώσουν για μεγάλο χρονικό διάστημα.

Οι παρακάτω τράπεζες ήταν οι πρώτες που οι μετοχές τους διαπραγματεύθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών:

- **Εθνική Τράπεζα** Ιδρύθηκε το 1841, με αρχικό κεφάλαιο 5.000.000 δραχμών και άρχισε τις εργασίες της στις 22 Ιανουαρίου 1842. Η μετοχή της αποτελούσε την ασφαλέστερη επένδυση σε βαθμό ώστε τα ευαγή ιδρύματα μετέτρεπαν τα διαθέσιμά τους σε μετοχές της Εθνικής.
- **Ναυτική Τράπεζα ο «Αρχάγγελος»** Ιδρύθηκε με Β.Δ. του 1870 και με αρχικό κεφάλαιο 4.000.000 φράγκα (20.000 μετοχές). Ξεκίνησε ως τράπεζα με ευοίωνες προοπτικές, αλλά περισσότερο λειτούργησε ως Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία.
- **Γενική Πιστωτική Τράπεζα** Προήλθε από την, εντός τριών ημερών, αστραπιαία συνένωση δύο τραπεζών, που ίδρυσαν το 1872 αντίστοιχες ομάδες ομογενών. Το κεφάλαιο ανέρχονταν σε 14.000.000 δραχμές (56.000 μετοχές).
- **Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστεως**, Ιδρύθηκε το 1873, στην ακμή της «μεταλλομανίας», με πρωτοβουλία ομογενών και ντόπιων κεφαλαιούχων και με αρχικό κεφάλαιο 5.000.000 φράγκα (50.000 μετοχές).

Η ίδρυση του ΧΑΑ, ύστερα από μακρόχρονη προεργασία, επίμονες ταλαντεύσεις και πολυκύμαντες διαδικασίες, υπήρξε σταθμός στην οικονομική ιστορία του έθνους. Ανταποκρίθηκε μαχητικά στην ανάγκη εκσυγχρονιστικών μεταρρυθμίσεων και στα πλαίσια της μεγάλης προσπάθειας για την οικονομική ανόρθωση του τόπου. Παράλληλα, από τη σύσταση του έως και σήμερα, προσαρμόστηκε με σχετική ευελιξία στα διεθνή πρότυπα και τις χρηματοοικονομικές αντιλήψεις των εποχών. Η ιστορία του Χ.Α.Α. αρχίζει στις 30 Σεπτεμβρίου 1876 όταν επί κυβέρνησης του Αλέξανδρου Κουμουνδούρου, δόθηκε η κυβερνητική έγκριση για τη σύσταση του. Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α) ιδρύθηκε το 1876 ως αυτόνομος κανονιστικά, δημόσιος φορέας, με απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου και είχε ως πρώτα αντικείμενα διαπραγμάτευσης τις ομολογίες των Εθνικών Δανείων και τις μετοχές της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Τέσσερα χρόνια αργότερα, τον Μάιο του 1880, εκλέχτηκε η πρώτη Διοικούσα Επιτροπή του Χρηματιστηρίου και το Χ.Α.Α. άρχισε να λειτουργεί επίσημα. Το Βασιλικό Διάταγμα της 12/16 Ιουνίου 1909 όρισε το Χρηματιστήριο ως τον πρώτο οργανωμένο χώρο για την εκτέλεση

συμβάσεων και συναλλαγών σε τίτλους του Δημοσίου και σε τίτλους Τραπεζών και Ανωνύμων Εταιρειών.

Το 1918 το Χρηματιστήριο μετατράπηκε σε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου εποπτευόμενο από το κράτος. Ο πρώτος νόμος που όρισε σαφώς τις υποχρεώσεις και τα δικαιώματα των συναλλασσόμενων μερών (χρηματιστών και επενδυτών) ήταν ο Ν.3632/28.

Το 1985 με το Π.Δ.350 προσδιορίστηκαν τα δικαιολογητικά εισαγωγής μετοχών στο Χ.Α.Α

Το 1988 ο Ν.1806 εκσυγχρόνισε το Χ.Α.Α. , εισάγοντας το θεσμό της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας, το θεσμό του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και ιδρύοντας την Παράλληλη Αγορά το **1991** με το Ν.1969 ιδρύθηκε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το **1992** με το Π.Δ.50, το οποίο συμπλήρωσε το Π.Δ. 348/85, προσδιορίστηκε το είδος της πληροφόρησης που πρέπει να περιέχεται στο Ενημερωτικό Δελτίο, για την εισαγωγή μιας εταιρείας στο Χ.Α.Α. ή την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μιας ήδη εισηγμένης εταιρείας.

Το 1995 με το Ν.2324 το Χρηματιστήριο μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία, με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο.

Το 1996 ψηφίστηκε ο Ν.2396 για την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών στον τομέα των κινητών αξιών.

Το 1997 με το Ν.2533 τίθεται το πλαίσιο ιδιωτικοποίησης του Χρηματιστηρίου.

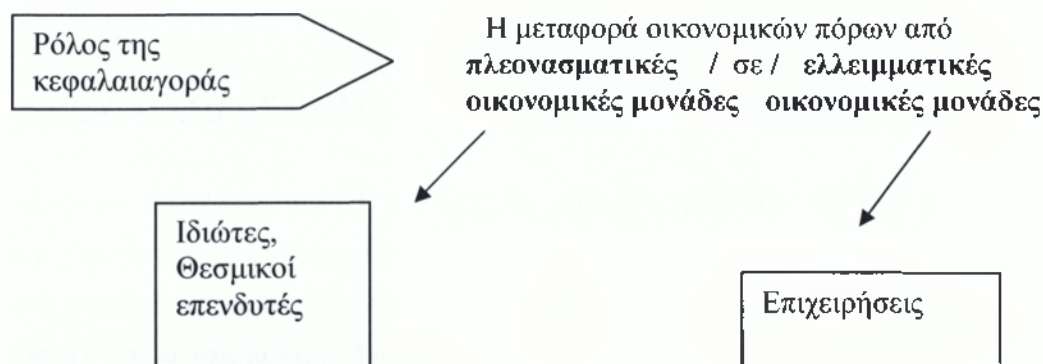
Το 2000 αποφασίζεται η εισαγωγή των μετοχών του Χρηματιστηρίου στην Κύρια Αγορά. Για το λόγο αυτόν το 2000 ιδρύθηκε η εταιρεία συμμετοχών με την επωνυμία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.), η οποία εισήχθη προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο τον Αύγουστο του 2000.

Το 2002 η εταιρεία ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. συγχωνεύθηκε με απορρόφηση από την εταιρεία ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε (Χ.Α.Α.). Η νέα εταιρεία ονομάστηκε ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.2 Σκοπός της εταιρείας είναι η οργάνωση, υποστήριξη και παρακολούθηση των συναλλαγών επί κινητών αξιών, παραγώγων προϊόντων και λοιπών χρηματοοικονομικών προϊόντων καθώς και η διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, η προστασία του επενδυτικού κοινού καθώς και κάθε άλλη συναφής δραστηριότητα.

Σήμερα το Χ.Α. είναι Ανώνυμη Εταιρεία με μοναδικό μέτοχο την Ε.Χ.Α.Ε. Διοικείται από 11μελές Διοικητικό Συμβούλιο, τριετούς θητείας, το οποίο απαρτίζεται από εκπροσώπους του Υπουργείου Οικονομίας & Οικονομικών, των χρηματιστηριακών εταιρειών, των εργαζομένων στο Χ.Α., της Τράπεζας της Ελλάδος, της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών και του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών.

1.2 Χρηματιστήριο Αξιών και οι Σκοποί του

Ο όρος κεφαλαιαγορά (πρωτογενής, δευτερογενής) αναφέρεται στο θεσμό μέσω του οποίου διακινούνται χρηματικά κεφάλαια με μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα, χρησιμοποιώντας μία ποικιλία χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η διαπραγμάτευση αυτών των προϊόντων γίνεται σε οργανωμένες αγορές.



Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που διαπραγματεύονται σε αυτή την αγορά είναι:

- Ομόλογα επιχειρήσεων(εταιρικά ομόλογα).
- Μετοχές.
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Ο χώρος διαπραγμάτευσης των παραπάνω προϊόντων είναι το Χρηματιστήριο.

Οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές εταιρίες (Α.Χ.Ε) αναλαμβάνουν την διεκπεραίωση των συναλλαγών.

Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α) αναλαμβάνει την εκκαθάριση των συναλλαγών.

Οι βασικότερες λειτουργίες της κεφαλαιαγοράς είναι:

- Η δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από τις επιχειρήσεις με την έκδοση νέων τίτλων(πρωτογενής αγοράς).
- Η δυνατότητα διαπραγμάτευσης σε μία οργανωμένη(δευτερογενής αγορά) αγορά των τίτλων που εκδόθηκαν.

Οι βασικότεροι στόχοι του χρηματιστηρίου είναι:

- Η προώθηση της ανάπτυξης των επιχειρήσεων και κατά επέκταση της οικονομικής δραστηριότητας της χώρας.
- Η δυνατότητα για αύξηση της παραγωγικότητας των επιχειρήσεων , δεδομένου ότι χρησιμοποιούνται πρόσθετοι επιχειρηματικοί πόροι πέρα των ιδίων πόρων της επιχείρησης.
- Η εξασφάλιση της βελτίωσης της εμπορευσιμότητας των μετοχικών αξιών
- Η διεύρυνση του αριθμού των ιδιοκτητών των παραγωγικών μονάδων με όφελος την ίση κατανομή των κερδών (μέρισμα)που προέρχονται από την διαδικασία των επιχειρήσεων.

1.3. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.).

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (Ε.Χ.Α.Ε.) ιδρύθηκε το **2000**. Είναι εταιρεία συμμετοχών (holding company) και σκοπός της είναι, σύμφωνα με το καταστατικό, η συμμετοχή σε εταιρείες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Η **Ε.Χ.Α.Ε.** λειτουργεί ως η εταιρεία η οποία χαράσσει τη στρατηγική του Ομίλου και παρακολουθεί την πορεία της υλοποίησής της από τις εταιρείες τις οποίες ελέγχει.

Η **Ε.Χ.Α.Ε.** αργότερα ελέγχεται κατά ποσοστό 33,4% από το Ελληνικό Δημόσιο μέσω της Δ.Ε.Κ.Α. (Δημόσια Επιχείρηση Κινητών Αξιών). Πολύ σύντομα αναμένεται η μεταβίβαση του πακέτου αυτού σε θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές και η ολοκλήρωση της ιδιωτικοποίησης της **Ε.Χ.Α.Ε.**

Αναλυτικότερα, ο Όμιλος Εταιρειών Ε.Χ.Α.Ε. αποτελείται από τις ακόλουθες εταιρείες:4

A) Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.

B) Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.

Γ) Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.

Δ) Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.

Ε) Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.

ΣΤ) Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών.

Ο **Ε.Χ.Α.Ε.** σήμερα:5

- Ο Όμιλος ΕΧΑΕ λειτουργεί την Ελληνική Αγορά μετοχών & παραγώγων
- Πλήρως καθετοποιημένος Όμιλος: Συστήματα διαπραγμάτευσης,
- εκκαθάρισης, διακανονισμού & καταχώρησης
- Πλήρως ιδιωτικοποιημένος Όμιλος (2003)

- ΕΧΑΕ εισηγμένη στο ΧΑ (Αυγ. 2000)
- Κεφαλαιοποίηση ~€300 εκ.
- Κέρδη μετά φόρων 2008 €65 εκ.

1.4 Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ)

Σκοπός της εταιρείας είναι η οργάνωση, υποστήριξη και παρακολούθηση των συναλλαγών επί κινητών αξιών, παραγώγων προϊόντων και λοιπών χρηματοοικονομικών προϊόντων καθώς και η διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, η προστασία του επενδυτικού κοινού καθώς και κάθε άλλη συναφής δραστηριότητα.

Οι βασικότερες αρμοδιότητες του ΧΑΑ είναι:

- Η έγκριση εισαγωγής κινητών αξιών τόσο νεοεισαγομένων όσο και ήδη εισηγμένων στο ΧΑΑ
- Η έγκριση του διορισμού Χρηματιστηριακών εκπροσώπων και αντικριστών
- Η επιμέλεια της ομαλής διεξαγωγής των συναλλαγών
- Η παρακολούθηση των μελών του ΧΑΑ καυτά την διάρκεια της ημερήσιας διαπραγμάτευση μετοχών
- Η παρακολούθηση των περιοδικών εκθέσεων και ανακοινώσεων στον τύπο των εισηγμένων εταιρειών αναφορικά με τον τρόπο χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων.
- Η έγκριση αυξήσεων κεφαλαίων
- Η επιβολή ποινών στα μέλη του για παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας
- Η θέση σε καθεστώς επιτήρησης εταιρειών εφόσον συντρέχουν οι προβλεπόμενοι λόγοι
- Η αναστολή διαπραγμάτευσης κινητών αξιών

1.5. ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.)

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει τον Πρόεδρο και είναι υπεύθυνο για:

- τη διαχείριση της περιουσίας του Χρηματιστηρίου

- την ομαλή εκτέλεση των εργασιών του
- την άσκηση πειθαρχικής εξουσίας στα μέλη του Χρηματιστηρίου
- την εισαγωγή ανωνύμων εταιριών στο Χ.Α.Α.
- την αναστολή διαπραγμάτευσης ορισμένων μετοχών αν κρίνει ότι είναι προς το συμφέρον των επενδυτών

Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. διορίζεται από τον ΥΠΕΘΟ. Παρέχει τις υπηρεσίες του κατά κύρια απασχόληση. Αν διοριστεί Πρόεδρος του Δ.Σ. χρηματιστηριακός εκπρόσωπος, αναστέλλεται η εξάσκηση του επαγγέλματός του όσο διαρκεί η θητεία του. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. ή ο αναπληρωτής του προεδρεύει των συνεδριάσεων του Δ.Σ., διευθύνει τις εργασίες του και έχει την ανώτατη εποπτεία της λειτουργίας της Εταιρίας και του προσωπικού της. Ο Πρόεδρος είναι το ανώτατο εκτελεστικό όργανο της Εταιρίας και έχει τη γενική εποπτεία των εργασιών της.

Γενική Συνέλευση του Χ.Α.Α.

Η Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.) είναι το ανώτατο όργανο της εταιρίας.

Η Γ.Σ. είναι αρμόδια να αποφασίζει για τα εξής θέματα :

- την τροποποίηση του καταστατικού στην οποία συμπεριλαμβάνεται και η αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τα άρθρα του καταστατικού τα οποία τροποποιούνται με νόμο
- την έγκριση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων) της Εταιρίας
- τη διάθεση των ετήσιων κερδών
- την έκδοση δανείου με ομολογίες
- τη συγχώνευση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρίας
- το διορισμό Ελεγκτών και τον καθορισμό της αμοιβής τους
- το διορισμό εκκαθαριστικών

Εποπτικά όργανα του Χ.Α.Α.

Το Χρηματιστήριο εποπτεύεται από την **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς** και το Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών μέσω του **Κυβερνητικού Επόπτη**.

Η **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς** είναι Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου και εποπτεύεται από το Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών. Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ανατεθεί κατά κύριο λόγο ο έλεγχος της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς. Γενικότερα, μπορεί να λαμβάνει κανονιστικές αποφάσεις με ισχύ ανάλογη αυτής των νόμων και επίσης να εποπτεύει όλο το χώρο της κεφαλαιαγοράς, περιλαμβανομένων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων, του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, των Ανωνύμων

Χρηματιστηριακών Εταιρειών, των Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και των Ανωνύμων Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Ο Κυβερνητικός Επόπτης ορίζεται από το Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών. Εποπτεύει τη συμμόρφωση όλων των διαπραγματευόμενων μερών με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς.

1.6 Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ)

Το Κεντρικό αποθετήριο Αξιών είναι ο κεντρικός φορέας που έχει αναλάβει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών επί μετοχών και την διαχείριση του **Συστήματος Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ)**.

Στο ΣΑΤ καταχωρούνται οι άυλες μετοχές και παρακολουθούνται οι μεταβιβάσεις επί αυτών μέσω των μερίδων και λογαριασμών αξιών των επενδυτών που τηρούνται σε αυτό.

Συμμετέχοντες στην εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών είναι οι χειριστές του ΣΑΤ:

- Οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες
- Και οι θεματοφύλακες (τράπεζες που προσφέρουν υπηρεσίες φύλαξης χρεογράφων)

Οι βασικότερες αρμοδιότητες του ΚΑΑ είναι:

- Η εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών του ΧΑΑ
- Η καταχώρηση των απλοποιημένων, εισηγμένων αξιών στο ΧΑΑ
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα διανομής μερισμάτων

1.7 Το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ)

Σκοπός του **ΧΠΑ** είναι η οργάνωση και η υποστήριξη των συναλλαγών στη χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων καθώς και η οργάνωση και λειτουργία του αντίστοιχου συστήματος συναλλαγών.

Τα βασικότερα προϊόντα του ΧΠΑ είναι:

- Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ):
 - στο δείκτη FTSE/ASE-20

- στο δείκτη PTSE/ASE-Mid 40
- Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) σε δεκαετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου
- Τα Δικαιώματα Προαίρεσης (options)
- στο δείκτη PTSE/ASE-20
- στο δείκτη PTSE/ASE-Mid 40
- σε μετοχές
- Τα Συμβόλαια Δανεισμού Τίτλων

Τα παραπάνω προϊόντα δίνουν την δυνατότητα στους επενδυτές να αντισταθμίσουν τους κινδύνους των επενδύσεων τους, αλλά και να αυξήσουν περαιτέρω τις αποδόσεις τους.

1.8 Η Εταιρεία Εκκαθάρισης των Συναλλαγών Επί Παραγώγων προϊόντων (ΕΤΕΣΕΠ)

Σκοπός της ΕΤΕΣΕΠ είναι η συμμετοχή στις συμβάσεις των παραγώγων προϊόντων που συνάπτονται στο ΧΠΑ.

Οι βασικότερες αρμοδιότητες του ΧΠΑ είναι:

- Η διασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων των συμβαλλομένων που απορρέουν από τις συναλλαγές
- Η χρηματική κάλυψη των συναλλαγών από τον ειδικό λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης του επενδυτή (margin account)

1.9 Η Ανώνυμη Εταιρεία Ανάπτυξης Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς (ΑΣΥΚ)

Ο στόχος της ΑΣΥΚ είναι η υποστήριξη της ανάπτυξης και του εκσυγχρονισμού της ελληνικής κεφαλαιαγοράς με την εισαγωγή καινοτόμων λύσεων και προτάσεων στους τομείς της υπολογιστικής τεχνολογίας και των χρηματοοικονομικών θεμάτων.

Τα βασικότερα προϊόντα της ΑΣΥΚ είναι:

- Η εφαρμογή Market Office που καλύπτει την οργάνωση και υποστήριξη των εργασιών μιας χρηματιστηριακής μετά την πώληση (back office)
- Η εφαρμογή Market Order που καλύπτει τις ανάγκες μεταβίβασης εντολών από οποιοδήποτε γεωγραφικό σημείο (μέσω internet ή intranet)
- Η εφαρμογή Market Vision που είναι σύστημα παρακολούθησης χρηματιστηριακών συναλλαγών (μέσω internet)
- Η εφαρμογή Smart Order που αποτελεί τρόπο διαβίβασης εντολών από τους ίδιους τους επενδύτες (μέσω internet)

1.10 Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ)

Το ΧΚΘ λειτουργεί ως θυγατρική του ΧΑΑ. Ο βασικότερος σκοπός του είναι:

- Η αποκέντρωση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς μέσω της ανάπτυξης μιας αγοράς στη Βόρεια Ελλάδα, διαμέσου συνεχόμενης ηλεκτρονικής σύνδεσης με το σύστημα συναλλαγών του ΧΑΑ
- Η εξέταση των αιτήσεων εισαγωγής στην κύρια και την παράλληλη αγορά του ΧΑΑ που υποβάλλονται από εταιρείες της Β. Ελλάδος

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ & ΕΠΙΡΡΟΗ ΑΥΤΟΥ ΣΤΟ ΧΑΑ

2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

Οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας στη διάρκεια των τελευταίων ετών, σε συνδυασμό με την αποκλιμάκωση των επιτοκίων, είχαν ως αποτέλεσμα τη σημαντική ενίσχυση της ζήτησης κυρίως για προϊόντα λιανικής τραπεζικής. Τα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα συνέχισαν και το 2004 να εστιάζουν τις προσπάθειές τους στην περαιτέρω ανάπτυξη τραπεζικών εργασιών, ιδιαίτερα στους τομείς της καταναλωτικής και της στεγαστικής πίστης και της

χρηματοδότησης μικρομεσαίων επιχειρήσεων, οι οποίοι παρουσιάζουν σημαντικά περιθώρια περαιτέρω ανάπτυξης και δυναμικής κερδοφορίας. Παράλληλα, στοχεύοντας στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας τους, οι τράπεζες συνέχισαν να προωθούν τη δημιουργία ευέλικτων δικτύων διανομής των προϊόντων και υπηρεσιών τους και την ορθολογική συγκρότηση του λειτουργικού τους κόστους.

Η άρση των ορίων στα προσωπικά και καταναλωτικά δάνεια αποτέλεσε τη σημαντικότερη θεσμική μεταβολή που σημειώθηκε κατά το προηγούμενο έτος. Η ρύθμιση αυτή, σε συνδυασμό με την περαιτέρω μείωση κατά μισή ποσοστιαία μονάδα του βασικού επιτοκίου του ευρώ από την ΕΚΤ σε 2% , στις αρχές του Ιουνίου 2003 , συμπύεσε τις πραγματικές αποδόσεις των καταθέσεων και των γeros, καθώς και το κόστος δανεισμού σε όλες τις κατηγορίες δανείων. Ως εκ τούτου ενισχύθηκε περαιτέρω ο ανταγωνισμός μεταξύ των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι τράπεζες, προκειμένου να ανταποκριθούν στις μεταβαλλόμενες αποταμιευτικές και χρηματοδοτικές ανάγκες των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, κατέβαλαν περαιτέρω προσπάθειες βελτίωσης του εύρους και της ποιότητας των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών τους.

Χαρακτηριστικά δείγματα της σύνθετης μορφής, αλλά και της έντασης που έχει πλέον προσλάβει ο ανταγωνισμός ανάμεσα στις εγχώριες τράπεζες αποτελούν η εξατομικευμένη τιμολόγηση ως συνάρτηση του ύψους συνολικής χρηματοδότησης και της ευρύτερης σχέσης του πελάτη με τη τράπεζα και η εμφάνιση νέων καταθετικών προϊόντων επενδυτικού-αποταμιευτικού χαρακτήρα. Παράλληλα η απελευθέρωση της καταναλωτικής πίστης, σε συνδυασμό με την περιορισμένη λειτουργική αποτελεσματικότητα της λευκής λίστας'' του Τειρεσία, η οποία αφορά μόνο τα νέα δάνεια, υποχρεώνει τις τράπεζες να αξιοποιήσουν την πείρα και την τεχνογνωσία που έχουν αποκτήσει στη διάρκεια των τελευταίων ετών στη λιανική τραπεζική και να αναπτύξουν αξιόπιστες τεχνικές αποτίμησης, παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων, προκειμένου να περιορίσουν το ενδεχόμενο αύξησης των προβλέψεων τους για επισφαλείς απαιτήσεις. Σε νομοθετικό επίπεδο, εξετάζεται το ενδεχόμενο ανάθεσης στην ΕΚΤ ενισχυμένων αρμοδιοτήτων εποπτείας του χρηματοπιστωτικού συστήματος, όπως ο έλεγχος του τρόπου υπολογισμού και καθορισμού των επιτοκίων, της ποιοτικής ενημέρωσης των συναλλασσομένων κ.α.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα του τραπεζικού κλάδου, από τα αποτελέσματα του 2004 και τις προβλέψεις για το νέο έτος παρατηρείται βελτίωση του οργανικού αποτελέσματος των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων, κυρίως λόγω ενίσχυσης των τοκοφόρων εργασιών τους, αλλά και της συγκρατημένης, ανόδου των λειτουργικών δαπανών τους. Στην ικανοποιητική πορεία των αποτελεσμάτων προ φόρων συνέβαλε και η βελτίωση των κερδών από χρηματοοικονομικές

πράξεις, ενώ μειωμένος ήταν αντίθετα ο βαθμός συμμετοχής των εσόδων από προμήθειες στα συνολικά έσοδα, απόρροια του ανταγωνισμού. Με τη πράξη αυτή τα πιστωτικά ιδρύματα ωθήθηκαν σταδιακά, από το δεύτερο εξάμηνο του περσινού έτους, προς την αναμόρφωση και τον περιορισμό των προμηθειών, καθώς και την ενσωμάτωσή τους στο επιτόκιο χορηγήσεων.

Η βελτιωμένη κερδοφορία των τραπεζών το 2004 δημιουργεί αισιοδοξία για τα αποτελέσματα τους κατά την επόμενη χρήση. Παράλληλα το ενδεχόμενο της διατηρήσιμης ανάκαμψης στην εγχώρια και στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές θα μπορούσε να επιταχύνει περαιτέρω την αποδοτικότητα τους, ενώ η εφαρμογή από το 2004 των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και η υποχρέωση δημιουργίας ειδικών προβλέψεων ενδέχεται να επηρεάσει αφενός την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών και αφετέρου το λειτουργικό κόστος τους, λόγω της απαιτούμενης προσαρμογής των λειτουργικών συστημάτων τους.

Στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα, κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, σημειώθηκαν σημαντικές ανακατατάξεις, που ήταν απόρροια της απελευθέρωσης του χρηματοπιστωτικού τομέα, του ολοένα και μεγαλύτερου βαθμού ολοκλήρωσης των ευρωπαϊκών χρηματοοικονομικών αγορών και της ένταξης της χώρας στο ευρώ. Το 2004 σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία, δεν σημειώθηκαν σημαντικές διορθωτικές αλλαγές, παρά την έντονη φημολογία περί επικείμενων εξαγορών και συγχωνεύσεων, η οποία επικράτησε στη διάρκεια του έτους, και σε αντίθεση με τη διαδικασία ενοποίησης που παρατηρείται στον ευρωπαϊκό χώρο, ιδίως όσον αφορά τις υπηρεσίες χονδρικής τραπεζικής. Στο άμεσο μέλλον ωστόσο, δεδομένου του σχετικά μικρού μεγέθους των ελληνικών τραπεζών για τα ευρωπαϊκά δεδομένα, ενδέχεται να υπάρξουν περαιτέρω ανακατατάξεις στο μέγεθος των εγχώριων τραπεζικών ομίλων, είτε μέσω νέων συγχωνεύσεων και εξαγορών είτε μέσω ισχυρών διασυνδέσεων με μεγάλους ευρωπαϊκούς τραπεζικούς ομίλους. Παράλληλα η εξωστρέφεια στις δραστηριότητες ορισμένων ελληνικών τραπεζών, με την επέκτασή τους σε γειτονικές χώρες – κυρίως των Βαλκανίων – μέσω εξαγορών ή σύναψης συνεργασιών, ενδέχεται στο μέλλον να έχει σημαντική θετική επίδραση στην κερδοφορία τους.

2. 2 ΔΟΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Το Τραπεζικό Σύστημα στην Ελλάδα αποτελείται από:

Α) Την Τράπεζα της Ελλάδος (Κεντρική, Εκδοτική Τράπεζα) και

Β) Τους ενδιάμεσους χρηματοδοτικούς οργανισμούς, ο ρόλος των οποίων είναι να παρεμβάλλονται ανάμεσα στις «πηγές» και στις «χρήσεις» των χρηματοδοτικών πόρων που διακινούνται στην οικονομία. Τέτοιοι «ενδιάμεσοι χρηματοδοτικοί οργανισμοί» είναι:

I) Οι Ειδικοί Πιστωτικοί Οργανισμοί και

II) Οι Εμπορικές Τράπεζες

Ο ρόλος των ενδιάμεσων χρηματοδοτικών οργανισμών είναι πολύ σημαντικός διότι με την ύπαρξη ενός αναπτυγμένου και αποτελεσματικού συστήματος «ενδιάμεσων» γίνεται εφικτή η χρηματοδότηση της οικονομίας και η ενίσχυση της οικονομικής ανάπτυξης της χώρας. Και αυτό διότι:

- οι ενδιάμεσοι αυτοί οργανισμοί επιτυγχάνουν πληρέστερη κινητοποίηση των αποταμιευτικών πόρων, προσφέροντας στους μεμονωμένους αποταμιευτές ασφαλείς τοποθετήσεις των χρημάτων τους, εξασφαλίζοντας τους παράλληλα κάποια απόδοση.
- διευκολύνουν τις επιχειρήσεις στην ανεύρεση δανειακών κεφαλαίων με το να μετατρέπουν τα επί μέρους μικροποσά που συλλέγουν σε μεγάλα ποσά και να τα διαθέτουν σε αυτές.

Η συμμετοχή της χώρας μας στην Ευρωπαϊκή Ένωση προσθέτει στο σκηνικό και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ). Η ύπαρξη της δεν τροποποιεί τις λειτουργίες ούτε της Κεντρικής Τράπεζας ούτε των Εμπορικών Τραπεζών.

Λειτουργεί ως τοποτηρητής των συμφωνιών που έχουν υπογράψει τα κράτη – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης στα πλαίσια των οποίων πραγματοποιεί ελέγχους και παρέχει κατευθύνσεις προς τον απώτερο στόχο της οικονομικής σύγκλισης.

2.2.1 ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Η Τράπεζα της Ελλάδος είναι η κεντρική εκδοτική τράπεζα της χώρας. Ιδρύθηκε το 1927, βάσει ενός Παραρτήματος του Πρωτοκόλλου της Γενεύης της 15ης Σεπτεμβρίου, λίγα χρόνια μετά τον Πρώτο Παγκόσμιο Πόλεμο και τη Μικρασιατική Καταστροφή, και άρχισε να λειτουργεί το Μάιο του 1928. Στα 75 χρόνια της ιστορίας της γνώρισε 18 Διοικητές και 28 Υποδιοικητές.

Οι εργασίες της ξεκίνησαν στις 14 Μαΐου 1928, με πρώτο Διοικητή τον Αλέξανδρο Διομήδη. Οι επέτειοι των 25 ετών, με Διοικητή τον Γεώργιο Μαντζαβίνο, και των 50 ετών, με Διοικητή τον Ξενοφώντα Ζολώτα, εορτάστηκαν με λαμπρές τελετές. Η επέτειος των 75 ετών βρίσκει την Τράπεζα μέλος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών, με Διοικητή τον Νικόλαο Γκαργκάνα.

Θεσμικό Πλαίσιο

Το καθεστώς που διέπει τη λειτουργία της Τράπεζας της Ελλάδος προσδιορίζεται στο Καταστατικό της. Το Καταστατικό της Τράπεζας της Ελλάδος κυρώθηκε με το νόμο 3424/7.12.1927 ΦΕΚ Α' 298 «Περί κυρώσεως του από 10 Νοεμβρίου 1927 ΝΔ/τος "Περί κυρώσεως της από 27 Οκτωβρίου 1927 συμβάσεως περί παραιτήσεως της Εθνικής Τραπέζης της Ελλάδος από του προνομίου εκδόσεως τραπεζικών γραμματίων και περί συστάσεως νέας Τραπέζης υπό την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» και του προσαρτωμένου τη συμβάσει καταστατικού της Τραπέζης της Ελλάδος". Στο άρθρο 1 παρ. β του Νομοθετικού Διατάγματος της 10.11.27 ορίζεται ρητά ότι οι διατάξεις του Καταστατικού έχουν ισχύ διατάξεων νόμου.

Το Καταστατικό της Τράπεζας της Ελλάδος έχει κατά καιρούς υποστεί διάφορες τροποποιήσεις. Οι βασικότερες τροποποιήσεις του Καταστατικού επήλθαν με τις από 22 Δεκεμβρίου 1997 και 25 Απριλίου 2000 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Τράπεζας της Ελλάδος που κυρώθηκαν αντίστοιχα με τους Ν. 2609/11.5.1998 και 2832/13.6.2000. Με τις τροποποιήσεις αυτές διαμορφώνεται ένα σύγχρονο πλαίσιο λειτουργίας της κεντρικής τράπεζας, το οποίο είναι σύμφωνο με τις διατάξεις της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση καθώς και του Καταστατικού του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών. Το Καταστατικό, όπως ήδη ισχύει, ορίζει ως πρωταρχικό σκοπό της Τράπεζας της Ελλάδος τη διασφάλιση της σταθερότητας των τιμών, καθορίζει τις βασικές της αρμοδιότητες, κατοχυρώνει την ανεξαρτησία της και προσδιορίζει τις σχέσεις της με τη Βουλή και την Κυβέρνηση. Προβλέπει επίσης ότι, από της υποκαταστάσεως του ευρώ στο εθνικό νόμισμα, η Τράπεζα της Ελλάδος λειτουργεί ως αναπόσπαστο μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών τόσο κατά την επιδίωξη του πρωταρχικού της

σκοπού όσο και ως προς σειρά βασικών αρμοδιοτήτων της, ενεργώντας σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές και οδηγίες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Οι βασικές λειτουργίες της Κεντρικής Τράπεζας μπορούν να περιγραφούν, συνοπτικά, ως ακολούθως :

A) Εκδίδει το εθνικό νόμισμα (χαρτονομίσματα , κέρματα) και ελέγχει την κυκλοφορία του. Επιπλέον, ασκεί χρέη «θησαυροφυλακίου του Ελληνικού Κράτους».

B) Ασκεί τη νομισματική πολιτική και πιστωτική πολιτική της κυβέρνησης με σκοπό:

I) Τον έλεγχο της ρευστότητας της οικονομίας

II) Τον έλεγχο του όγκου και της κατανομής των πιστώσεων

III) Την εύρυθμη λειτουργία όλου του τραπεζικού συστήματος

Γ) Είναι υπεύθυνη για την τήρηση της συναλλαγματικής πολιτικής και για την προστασία του εθνικού νομίσματος.

Παρά το ότι η Κεντρική Τράπεζα είναι τυπικά ανεξάρτητος οργανισμός , στην πράξη όμως η πολιτική της καθορίζεται από την Κυβέρνηση, έτσι ώστε η νομισματική και πιστωτική πολιτική να συνδέεται και να συντονίζεται με την δημοσιονομική πολιτική και με τις γενικότερες αναπτυξιακές και άλλες επιδιώξεις της Κυβέρνησης.

Οι ερευνητικές δραστηριότητες της Τράπεζας της Ελλάδος

Στόχος της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών της Τράπεζας της Ελλάδος είναι η προώθηση έρευνας υψηλού επιπέδου που να συμβάλλει στο διάλογο για την οικονομική πολιτική. Η έρευνα επικεντρώνεται σε θέματα που σχετίζονται με το έργο μιας εθνικής κεντρικής τράπεζας και προσφέρει στοιχεία χρήσιμα για τη διαμόρφωση των αποφάσεων οικονομικής πολιτικής. Οι ερευνητικές δραστηριότητες αναλαμβάνονται κυρίως από τη ΔΟΜ, συμμετέχουν όμως και άλλες Διευθύνσεις.

Τα κύρια πεδία έρευνας είναι τα εξής:

- Η λειτουργία και η σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος.
- Η λειτουργία και η μετάδοση της νομισματικής πολιτικής.
- Μακροοικονομικά υποδείγματα και προβλέψεις.

- Η διαδικασία μετασχηματισμού, με ιδιαίτερη έμφαση στις οικονομίες των Βαλκανίων και της Ανατολικής Μεσογείου.
- Οι προσδιοριστικοί παράγοντες της μακροχρόνιας ανάπτυξης στην Ελλάδα - συμπεριλαμβανομένου του ρόλου του ισοζυγίου πληρωμών και του δημόσιου τομέα.
- Ιστορική έρευνα σχετικά με νομισματικά και τραπεζικά θέματα, συμπεριλαμβανομένης της κατάρτισης ιστορικών χρονολογικών σειρών.

Η Τράπεζα της Ελλάδος οργανώνει συνέδρια και σεμινάρια πάνω σε θέματα ιδιαίτερου ενδιαφέροντος για την ακαδημαϊκή κοινότητα και όσους συμμετέχουν στην διαμόρφωση της οικονομικής πολιτικής. Τον Δεκέμβριο του 2000 οργανώθηκε, από κοινού με το Brookings Institution, ένα Συνέδριο για την Ελληνική οικονομία. Το συνέδριο συγκέντρωσε διαπρεπείς επιστήμονες διεθνούς κύρους με αντικείμενο την ανάλυση της οικονομικής πολιτικής που ασκήθηκε στην Ελλάδα τις τελευταίες δεκαετίες και την αξιολόγηση των προκλήσεων του μέλλοντος. Τα πρακτικά του συνεδρίου αυτού έχουν δημοσιευθεί στον τόμο: Greece's Economic Performance and Prospects, με την επιμέλεια των Ralph C. Bryant, Νικόλαου Γκαργκάνα, και Γεώργιου Ταβλά. Επίκειται η δημοσίευση των πρακτικών του συνεδρίου αυτού και στα ελληνικά.

Η Τράπεζα της Ελλάδος έχει αναπτύξει ερευνητικούς δεσμούς με άλλα ιδρύματα, και συμμετέχει σε ερευνητικά δίκτυα που έχουν οργανωθεί από το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών. Η Τράπεζα φιλοξένησε το Θερινό Ευρωπαϊκό Συμπόσιο του Centre for Economic Policy Research για την Μακροοικονομική την περίοδο 26 Μαΐου - 1 Ιουνίου 2003. Τον Νοέμβριο του 2003 η Τράπεζα της Ελλάδος φιλοξένησε, επίσης, το κοινό εργαστήριο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Center for Financial Studies για τις αγορές κεφαλαίων και την χρηματοπιστωτική ολοκλήρωση στην Ευρώπη.

Οι ερευνητικές εργασίες δημοσιεύονται στη σειρά «Δοκιμίων Εργασίας» της Τράπεζας, στο Οικονομικό Δελτίο της, καθώς και σε επιστημονικά περιοδικά. Έλληνες και ξένοι ερευνητές επισκέπτονται τακτικά την Τράπεζα, ιδιαίτερα στα πλαίσια του Προγράμματος Επισκεπτών Ερευνητών.

Νομοθετικό και Κανονιστικό Πλαίσιο

Η Τράπεζα της Ελλάδος είναι αρμόδια για την παροχή άδειας ίδρυσης και λειτουργίας, καθώς και για την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων. Η ανάληψη και η άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων διέπεται κυρίως από το Ν. 2076/92, με τον οποίο ενσωματώθηκε στην

ελληνική τραπεζική νομοθεσία η 2η Τραπεζική Οδηγία (89/646/ΕΟΚ, όπως κωδικοποιήθηκε με την Οδηγία 2000/12/ΕΚ), καθώς και από το Ν. 1665/1951. Οι βασικοί εποπτικοί κανόνες έχουν καθοριστεί με Πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, με τις οποίες ενσωματώθηκαν Αντίστοιχες οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Οδηγίες 89/299 ΕΟΚ /89, 91/633 ΕΟΚ/91, 89/647 ΕΟΚ/89, 91/31 ΕΟΚ /90 και 92/121 ΕΟΚ/92/ΕΕ αριθ. L 29/1/93) και αφορούν, μεταξύ άλλων, τον ορισμό των ιδίων κεφαλαίων (ΠΔ/ΤΕ 2053/92, όπως ισχύει), το συντελεστή φερεγγυότητας (ΠΔ/ΤΕ 2054/92, όπως ισχύει) και την εποπτεία και τον έλεγχο των μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων των πιστωτικών ιδρυμάτων (ΠΔ/ΤΕ 2246/93, όπως ισχύει).

Με το Ν. 2396/96 ενσωματώθηκαν στην εσωτερική νομοθεσία οι Οδηγίες 93/22/ΕΟΚ για τις επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών και 93/6/ΕΟΚ για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των πιστωτικών ιδρυμάτων. Ειδικότερα, το θέμα των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη των κινδύνων αγοράς (Market risk) του χαρτοφυλακίου συναλλαγών αλλά και του επενδυτικού χαρτοφυλακίου των πιστωτικών ιδρυμάτων έχει εξειδικευτεί με την ΠΔ/ΤΕ 2397/96. Με την ΠΔ/ΤΕ 2438/98 εξειδικεύτηκαν οι αρχές λειτουργίας και τα κριτήρια αξιολόγησης των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και των Μονάδων Διαχείρισης Κινδύνων των πιστωτικών ιδρυμάτων που εποπτεύονται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων

Η Τράπεζα της Ελλάδος σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 55Α του Καταστατικού της, όπως ισχύει και του Ν. 2076/92 που αφορά κυρίως την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν στην Ελλάδα και την αμοιβαία αναγνώριση του καθεστώτος εποπτείας των τραπεζών με έδρα στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ασκεί την εποπτεία επί των πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν στην Ελλάδα περιλαμβανομένων των υποκαταστημάτων τους στην αλλοδαπή, καθώς και επί των υποκαταστημάτων πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε τρίτες, εκτός ΕΕ, χώρες. Στόχοι της εποπτείας είναι η σταθερότητα και αποτελεσματικότητα του πιστωτικού συστήματος και γενικότερα του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας. Επίσης, η εποπτεία αποβλέπει στη διαφάνεια των διαδικασιών και των όρων των συναλλαγών των υποκειμένων σ' αυτή.

Στην έννοια της εποπτείας περιλαμβάνονται ειδικότερα ο ορισμός των ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων (ΠΔ/ΤΕ 2053/92, όπως ισχύει), καθώς και ο έλεγχος της φερεγγυότητας (ΠΔ/ΤΕ 2054/92, όπως ισχύει), της ρευστότητας (υποβολή στοιχείων ρευστότητας), της κεφαλαιακής επάρκειας (ΠΔ/ΤΕ 2397/96), της συγκέντρωσης κινδύνων (ΠΔ/ΤΕ 2246/93, όπως ισχύει) και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου (ΠΔ/ΤΕ 2438/98) των πιστωτικών ιδρυμάτων. Κατά την εφαρμογή των πιο πάνω διατάξεων περί εποπτείας, η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να

θέτει τόσο γενικούς για όλα τα πιστωτικά ιδρύματα όσο και ειδικούς κατά πιστωτικό ίδρυμα κανόνες (άρθρο 18, παρ. 1 Ν. 2076/92, όπως ισχύει).

Η Τράπεζα της Ελλάδος είναι επίσης, σύμφωνα με το Ν. 2331/95 (άρθρο 1, παράγρ. στ'), η Αρμόδια Αρχή για την εφαρμογή από τα πιστωτικά ιδρύματα των διατάξεων του νόμου αυτού που αφορά την πρόληψη και την καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες (Σχρετ. Εγκύκλιος Διοίκησης 16/2.8.2004).

Σημειώνεται ότι τα εγκατεστημένα στην Ελλάδα υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε χώρες εκτός ΕΕ δεν υπάγονται στους ισχύοντες στην Ελλάδα κανόνες που αφορούν το δείκτη φερεγγυότητας και κεφαλαιακής επάρκειας ως προς τους κινδύνους αγοράς, εφόσον καλύπτονται οι προκύπτουσες με βάση τις διατάξεις της Σύμβασης της Βασιλείας κεφαλαιακές απαιτήσεις, οι δε περιορισμοί ως προς τη συγκέντρωση κινδύνων είναι ισοδύναμοι με τους προβλεπόμενους στη σχετική Οδηγία της Ε.Ε. (ΠΔ/ΤΕ 2461/5.4.2000).

Τα εγκατεστημένα στην Ελλάδα υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε άλλα κράτη - μέλη της ΕΕ υπάγονται στην εποπτεία των αρμόδιων αρχών του κράτους καταγωγής με εξαίρεση τον έλεγχο ρευστότητας, ο οποίος ασκείται από την Τράπεζα της Ελλάδος σε συνεργασία με τις αρμόδιες αρχές του κράτους καταγωγής (άρθρο 19 Ν. 2076/92).

Ειδικά μέτρα εποπτείας - Ανάκληση άδειας λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος

1. Με την επιφύλαξη των διατάξεων περί ανακλήσεως της άδειας λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος (παρ.2 του παρόντος κεφαλαίου) η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται, στα πλαίσια της ασκούμενης προληπτικής εποπτείας των πιστωτικών ιδρυμάτων, να λαμβάνει τα εξής μέτρα:

α) Να διορίζει Επίτροπο, κατά τις διατάξεις του Α.Ν. 1665/1951, όταν το πιστωτικό ίδρυμα (ι) δεν μπορεί ή αρνείται να αυξήσει τα ίδια κεφάλαιά του, (ιι) παρακωλύει με οποιονδήποτε τρόπο τον έλεγχο ή (ΙΙΙ) παραβαίνει διατάξεις νόμων, αποφάσεων ή κανονισμών των νομισματικών αρχών.

β) Να παρατείνει το χρόνο εκπλήρωσης ορισμένων ή του συνόλου των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του πιστωτικού ιδρύματος, όταν αυτό παρουσιάζει σημαντικά μειωμένη ρευστότητα με πιθανολογούμενη ανεπάρκεια ιδίων κεφαλαίων (άρθρο 22 Ν. 2076/92, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 33, παρ. 4 Ν. 2937/2001).

Η παράταση ορίζεται με Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για χρονικό διάστημα μέχρι δύο μηνών, που μπορεί να ανανεωθεί για ένα ακόμη μήνα. Με την ίδια Πράξη και για το αυτό χρονικό διάστημα διορίζεται, εφόσον δεν έχει ήδη διοριστεί, Επίτροπος, ο οποίος έχει τις εξουσίες που αναφέρονται στην παρ. 3 του άρθρου 8 του α.ν. 1665/1951.

2. Η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να ανακαλεί (άρθρο 8 Ν. 2076/92) την άδεια λειτουργίας ενός πιστωτικού ιδρύματος στις ακόλουθες περιπτώσεις:

α. όταν το πιστωτικό ίδρυμα :

(i) δεν κάνει χρήση της άδειας μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τη χορήγησή της, εκτός αν η άδεια παρέχει μεγαλύτερη προθεσμία,

(ii) παραιτείται ρητώς από αυτήν, ή

(iii) έχει πάψει να ασκεί την δραστηριότητά του για χρονική περίοδο μεγαλύτερη των έξι μηνών.

β. όταν η άδεια λειτουργίας έχει χορηγηθεί με βάση ψευδείς, ανακριβείς ή παραπλανητικές δηλώσεις

γ. όταν το πιστωτικό ίδρυμα δεν διαθέτει επαρκή ίδια κεφάλαια και δεν προσφέρει πλέον την εγγύηση ότι δύναται να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του έναντι των πιστωτών του και ιδιαίτερα δεν διασφαλίζει πλέον τα επιστρεπτέα κεφάλαια που του εμπιστεύτηκαν

δ. όταν το πιστωτικό ίδρυμα δεν εκπληρώνει πλέον τους όρους, σύμφωνα με τους οποίους χορηγήθηκε η άδεια λειτουργίας

ε. όταν το πιστωτικό ίδρυμα :

(i) δεν μπορεί ή αρνείται να αυξήσει τα ίδια κεφάλαιά του

(ii) παρακωλύει με οποιονδήποτε τρόπο τον έλεγχο, και

(iii) παραβαίνει διατάξεις νόμων, αποφάσεων ή κανονισμών των νομισματικών αρχών.

3. Η Τράπεζα της Ελλάδος

α) δύναται να ανακαλέσει (άρθρο 12 παρ. 3 Ν. 2076/92) την άδεια λειτουργίας υποκαταστήματος πιστωτικού ιδρύματος χώρας εκτός της ΕΕ, όταν το εν λόγω υποκατάστημα δεν εκπληρώνει πλέον τους όρους σύμφωνα με τους οποίους χορηγήθηκε η άδεια λειτουργίας ή όταν συντρέχει οποιοσδήποτε από τους όρους που αναφέρονται στην παρ. 1 και ιδιαίτερα, όταν έχει ανακληθεί η άδεια του πιστωτικού ιδρύματος από τις αρχές της χώρας έδρας του

β) εφόσον διαπιστώσει ότι πιστωτικό ίδρυμα με έδρα σε χώρα της Ε.Ε. που διαθέτει υποκατάστημα στην Ελλάδα ή παρέχει υπηρεσίες στο έδαφός της δεν τηρεί τις διατάξεις του Ν. 2076/92 απαιτεί την εκ μέρους του συμμόρφωση σε αυτές. Στην περίπτωση δε μη συμμόρφωσης λαμβάνονται αποτρεπτικά μέτρα σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 22 του Ν. 2076/92 η οποία περιλαμβάνει την ενημέρωση της αρμόδιας αρχής της χώρας καταγωγής και σε εξαιρετικές περιπτώσεις τη λήψη μέτρων πριν την ενημέρωση της εν λόγω αρχής.

2.2.2 ΕΙΔΙΚΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ

Ειδικοί Πιστωτικοί Οργανισμοί θεωρούνται τα πιστωτικά εκείνα ιδρύματα που έχουν εξειδικευμένο σκοπό, κυρίως όσον αφορά την δανειοδοτική τους δραστηριότητα ή αρμοδιότητα. Τέτοιοι οργανισμοί στην Ελλάδα είναι οι διάφορες τράπεζες επενδύσεων(π.χ ΕΤΕΒΑ) , η Αγροτική Τράπεζα, το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο κ.α. Οι Ειδικοί Πιστωτικοί Οργανισμοί συγκεντρώνουν πόρους από καταθέσεις , από έκδοση τραπεζικών ομολόγων και από πιστώσεις της Κεντρικής Τράπεζας. Ανάλογα με τον ιδιαίτερο σκοπό κάθε οργανισμού, οι χορηγήσεις συγκεντρώνονται σε ειδικούς φορείς και για την συγκεκριμένη χρήση π.χ. στεγαστικά δάνεια , βιομηχανικά δάνεια , αγροτικά δάνεια κ.λ.π. Οι Ειδικοί Πιστωτικοί Οργανισμοί συμβάλλουν επίσης στην κάλυψη των δανειακών αναγκών του δημόσιου , με την υποχρεωτική αγορά εντόκων γραμματίων του δημοσίου.

2.2.3 ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Ίδρυση και λειτουργία πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα

Ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα επιτρέπεται να συσταθούν και να λειτουργούν μόνο με τη μορφή της ανώνυμης εταιρίας και κατ' εξαίρεση με τη μορφή αμιγούς πιστωτικού συνεταιρισμού του Ν. 1667/86 (άρθρο 5, παρ. 1 Ν. 2076/92). Ως πιστωτικό ίδρυμα ορίζεται (άρθρο 2, παρ. 1 Ν. 2076/92) η επιχείρηση, η δραστηριότητα της οποίας συνίσταται στην αποδοχή καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων από το κοινό και στη χορήγηση πιστώσεων για λογαριασμό της. Η κατ' επάγγελμα αποδοχή καταθέσεων χρημάτων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων από το κοινό απαγορεύεται σε πρόσωπα ή σε επιχειρήσεις που δεν αποτελούν πιστωτικά ιδρύματα, ενώ η αντίστοιχη απαγόρευση της κατ' επάγγελμα χορήγησης δανείων ή πιστώσεων προς το κοινό ήρθη με την έκδοση του Ν. 2937/2001 και η σχετική δραστηριότητα υπήχθη σε καθεστώς αδειοδότησης της Τράπεζας της Ελλάδος. Οι όροι για τη χορήγηση της σχετικής άδειας θα καθοριστούν με Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

Σε περίπτωση άσκησης της πιο πάνω δραστηριότητας χωρίς την απαιτούμενη άδεια της Τράπεζας της Ελλάδος επιβάλλονται διαζευκτικά ή σωρευτικά οι προβλεπόμενες κυρώσεις (φυλάκιση, χρηματική ποινή).

Η ανωτέρω απαγόρευση δεν καταλαμβάνει τη χορήγηση δανείων ή πιστώσεων με οποιονδήποτε τρόπο, συμπεριλαμβανομένης της εκδόσεως πιστωτικών καρτών, για τη διάθεση αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών είτε από την ίδια τη διαθέτουσα το αγαθό ή την υπηρεσία επιχείρηση είτε από επιχείρηση συνδεδεμένη με αυτήν, κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του κ.ν. 2190/1920 ή στενά με αυτή συνεργαζόμενη, κατά τα οριζόμενα με Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της

Ελλάδος (άρθρο 4, παρ. 1 και 3 Ν. 2076/92, όπως τροποποιήθηκαν με το άρθρο 33, παρ. 2 Ν. 2937/2001).

Η διαδικασία για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος καθορίζεται στο Ν. 2076/92 (άρθρα 5,6,7 και 17). Οι βασικές προϋποθέσεις είναι οι ακόλουθες :

1. Υποβολή αίτησης στην Τράπεζα της Ελλάδος, συνοδευόμενη από πρόγραμμα επιχειρηματικής δραστηριότητας για το είδος, την έκταση των εργασιών και το χρονοδιάγραμμα επίτευξης των στόχων του πιστωτικού ιδρύματος, καθώς και για το πλαίσιο της διοικητικής και λογιστικής οργάνωσής του και των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου.

2. Κατά τη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας της Ελλάδος, κατάθεση ισόποσης με το μετοχικό κεφάλαιο του από ίδρυση πιστωτικού ιδρύματος εγγυητικής επιστολής αναγνωρισμένου πιστωτικού ιδρύματος, η οποία επιστρέφεται μετά την κατάθεση του μετοχικού κεφαλαίου στην Τράπεζα της Ελλάδος ή την κοινοποίηση τυχόν απορριπτικής απόφασης της Τράπεζας της Ελλάδος.

3. Γνωστοποίηση στην Τράπεζα της Ελλάδος της ταυτότητας των μετόχων, φυσικών ή νομικών προσώπων, που θα κατέχουν ειδική συμμετοχή στο πιστωτικό ίδρυμα καθώς και το ποσοστό της συμμετοχής. Ως ειδική συμμετοχή νοείται η άμεση ή έμμεση κατοχή τουλάχιστον του 10% του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου του πιστωτικού ιδρύματος (άρθρο 2, εδ. 10 Ν. 2076/92). Προκειμένου περί μετόχων νομικών προσώπων η Τράπεζα της Ελλάδος δικαιούται να ζητήσει γνωστοποίηση της ταυτότητας των φυσικών προσώπων που άμεσα ή έμμεσα ελέγχουν τα νομικά πρόσωπα.

Σε περίπτωση που οι μέτοχοι με ειδική συμμετοχή είναι λιγότεροι από δέκα γνωστοποιείται η ταυτότητα των δέκα μεγαλύτερων μετόχων.

4. Γνωστοποίηση στην Τράπεζα της Ελλάδος της ταυτότητας δύο τουλάχιστον προσώπων κατοίκων Ελλάδος, που θα είναι υπεύθυνα για τον καθορισμό του προσανατολισμού της δραστηριότητας του πιστωτικού ιδρύματος και διαθέτουν την απαιτούμενη κατάρτιση και εμπειρία, όπως αυτή προκύπτει από προϋπηρεσία σε θέσεις ανάλογης ευθύνης κατά προτίμηση σε πιστωτικά ή χρηματοδοτικά ιδρύματα. Ένα τουλάχιστον από τα ως άνω πρόσωπα θα συμμετέχει ως μέλος στο ΔΣ του πιστωτικού ιδρύματος.

5. Υποβολή δήλωσης για την προέλευση των χρηματικών μέσων των μετόχων, όπως ορίζει ο νόμος (Ν. 1868/ άρθρο 27).

6. Πριν τη χορήγηση της άδειας θα πρέπει να κατατεθεί στην Τράπεζα της Ελλάδος το αρχικό κεφάλαιο, το οποίο ανέρχεται τουλάχιστον στο ποσό των ευρώ 18.000.000 (ή δρχ.6.133,5 εκατ.)

προκειμένου περί πιστωτικών ιδρυμάτων με τη μορφή ανώνυμης εταιρίας (ΠΔ/ΤΕ 2471/10.4.2001) .

Συγχώνευση πιστωτικών ιδρυμάτων

α. Η συγχώνευση των πιστωτικών ιδρυμάτων διέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 2515/25.7.97, όπως το άρθρο αυτό συμπληρώθηκε με το άρθρο 12 του Ν.2744/25.10.99 και από τις διατάξεις των άρθρων 68 - 80 του κ. ν. 2190/1920, όπως ισχύει, εφόσον δεν αντίκεινται στο άρθρο 16 του Ν. 2515/97, όπως ισχύει.

Η συγχώνευση των πιστωτικών ιδρυμάτων πραγματοποιείται είτε με απορρόφηση (με την οποία εξομοιώνεται και η εξαγορά) είτε με σύσταση νέας εταιρίας κατά τους ορισμούς του άρθρου 68 του κ.ν. 2190/1920.

Ο Υπουργός Ανάπτυξης εκδίδει την εγκριτική απόφαση της συγχώνευσης, σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας περί ανωνύμων εταιριών, αφού έχει προηγηθεί η έγκριση της συγχώνευσης από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Τα πιστωτικά ιδρύματα που συγχωνεύονται γνωστοποιούν στην Τράπεζα της Ελλάδος τις περι συγχωνεύσεως αποφάσεις των διοικητικών συμβουλίων τους, συνοδευόμενες: ι) από το σχέδιο σύμβασης συγχωνεύσεως και τις κατά περίπτωση προβλεπόμενες επ' αυτού εκθέσεις και ιι) από το πρόγραμμα επιχειρηματικής δραστηριότητας για το είδος και την έκταση των εργασιών, καθώς και για τη διοικητική και λογιστική οργάνωση και τις διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου του πιστωτικού ιδρύματος που προέρχεται από τη συγχώνευση.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, εντός δύο μηνών από την υποβολή όλων των ανωτέρω στοιχείων ή εντός έξι μηνών επί συγχωνεύσεως δια συστάσεως νέου πιστωτικού ιδρύματος, εγκρίνει τη συγχώνευση ή την αρνείται με αιτιολογημένη απόφασή της, εάν, λόγω της συγχώνευσης, είτε ι) καθίσταται ανεπαρκής η διοικητική ή και η λογιστική οργάνωση ή οι διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου του πιστωτικού ιδρύματος που προέρχεται από τη συγχώνευση είτε ιι) δεν πληρούνται ως προς το πιστωτικό αυτό ίδρυμα οι αρχές και οι κανόνες που διέπουν την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων και ιδίως οι κανόνες που ισχύουν ως προς τη συγκέντρωση κινδύνων ή την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων.

β. Ομοίως απαιτείται προηγούμενη έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος:

ι) επί διασπάσεως πιστωτικών ιδρυμάτων κατά τα άρθρα 81 έως και 89 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, καθώς και

ιι) για την έγκυρη απόκτηση από λειτουργούν πιστωτικό ίδρυμα κλάδου, μέρους ή τμήματος της επιχείρησης ή υποκαταστημάτων άλλου λειτουργούντος πιστωτικού ιδρύματος, εφόσον επέρχεται αύξηση του ενεργητικού του επωφελούμενου ή του αποκτώντος πιστωτικού

ιδρύματος κατά ποσοστό 10% και άνω ή αύξηση του συνολικού αριθμού των υποκαταστημάτων και θυρίδων του.

γ. Οι ανωτέρω διατάξεις υπό στοιχεία α' και β' καταλαμβάνουν και τις επιχειρήσεις που αναφέρονται στο συνημμένο στην απόφαση ΕΤΠΘ 80/15/29.8.2000 Πίνακα, εφόσον, αντίστοιχα:

ι) το απορροφούν ή το εξαγοράζουν ή το συνιστώμενο νέο νομικό πρόσωπο, στις περιπτώσεις υπό στοιχείο α' και

ii) το επωφελούμενο ή το αποκτών νομικό πρόσωπο στις περιπτώσεις υπό στοιχεία β i και β ii, αντίστοιχα, είναι πιστωτικό ίδρυμα ή άλλο χρηματοδοτικό ίδρυμα εποπτευόμενο από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Εγκατάσταση στην Ελλάδα πιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα σε κράτος μέλος της Ε.Ε. και διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών

Τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την έδρα τους σε χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε χώρα που έχει κυρώσει τη Συμφωνία για τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο μπορούν να εγκαθίστανται μέσω υποκαταστημάτων ή να παρέχουν χωρίς εγκατάσταση διασυνοριακές υπηρεσίες στην Ελλάδα, χωρίς να απαιτείται έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος, εφόσον οι δραστηριότητες που προτίθενται να ασκήσουν καλύπτονται από την άδεια λειτουργίας που έχουν λάβει από τις αρμόδιες αρχές της χώρας καταγωγής και εποπτεύονται από αυτές με βάση τις αντίστοιχες οδηγίες της ΕΕ ως ελάχιστο όριο (άρθρα 11 και 13 παράγρ. 3 του Ν. 2076/92).

Η εγκατάσταση υλοποιείται με γνωστοποίηση της αρμόδιας εποπτικής αρχής της χώρας καταγωγής προς την Τράπεζα της Ελλάδος. Η γνωστοποίηση περιλαμβάνει την επωνυμία του πιστωτικού ιδρύματος, τη διεύθυνση του υποκαταστήματος στη χώρα υποδοχής, τα ονόματα των υπευθύνων για τη διεύθυνση του υποκαταστήματος, στοιχεία που αναφέρονται στην οικονομική κατάσταση του πιστωτικού ιδρύματος (ύψος ιδίων κεφαλαίων και συντελεστή φερεγγυότητας), το πρόγραμμα δραστηριοτήτων, στο οποίο αναγράφονται μεταξύ άλλων το είδος των εργασιών τις οποίες σχεδιάζει να ασκήσει το υποκατάστημα και η οργανωτική του δομή, καθώς και το σύστημα εγγύησης καταθέσεων στη χώρα καταγωγής, εφόσον το σύστημα αυτό καλύπτει και τις καταθέσεις στο υποκατάστημα στην Ελλάδα.

Εγκατάσταση στην Ελλάδα πιστωτικών ιδρυμάτων τρίτων, εκτός ΕΕ, χωρών

Η ίδρυση υποκαταστήματος στην Ελλάδα πιστωτικού ιδρύματος που εδρεύει σε χώρα εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε χώρα που δεν έχει

κυρώσει τη Συμφωνία για τον ΕΟΧ, διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 2076/92 (άρθρο 12) και της ΠΔ/ΤΕ 2461/5.4.2000 και γίνεται με βάση την αρχή της αμοιβαιότητας ως προς την ίδρυση, υπό τους ακόλουθους όρους και προϋποθέσεις :

1) Υποβολή αίτησης του πιστωτικού ιδρύματος στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Ελάχιστο αρχικό κεφάλαιο ύψους ευρώ 9.000.000 ή δρχ. 3.066,75 εκατ., το οποίο επέχει θέση ιδίων κεφαλαίων. Εάν πρόκειται για ίδρυση περισσότερων από 4 υποκαταστημάτων απαιτούνται πρόσθετα κεφάλαια μέχρι τη συμπλήρωση του ελάχιστου ορίου αρχικού μετοχικού κεφαλαίου που ισχύει για τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα (ευρώ 18.000.000 ή δρχ. 6.133,5 εκατ.,σχετ. ΠΔ/ΤΕ 2471/10.4.2001).

2) Γνωστοποίηση στην Τράπεζα της Ελλάδος της επωνυμίας του πιστωτικού ιδρύματος και της διεύθυνσης του υποκαταστήματος στη χώρα υποδοχής,

3) Υποβολή στην Τράπεζα της Ελλάδος στοιχείων (βιογραφικό σημείωμα, απόσπασμα ποινικού μητρώου και δύο συστατικών επιστολών) για δύο υπεύθυνα πρόσωπα που θα έχουν την ευθύνη της διεύθυνσης του Υποκαταστήματος, θα κατοικούν μόνιμα στην Ελλάδα και θα διαθέτουν επαρκή επαγγελματική κατάρτιση και εμπειρία.

4) Υποβολή στην Τράπεζα της Ελλάδος προγράμματος δραστηριοτήτων στο οποίο θα αναγράφονται μεταξύ άλλων το είδος των εργασιών τις οποίες σχεδιάζει να ασκήσει το υποκατάστημα, οι οποίες πρέπει να καλύπτονται από την άδεια λειτουργίας του πιστωτικού ιδρύματος στη χώρα καταγωγής, και η οργανωτική του δομή.

5) Ανακοίνωση στην Τράπεζα της Ελλάδος πληροφοριών ως προς το σύστημα εγγύησης καταθέσεων στη χώρα καταγωγής, εφόσον το σύστημα αυτό καλύπτει και τις καταθέσεις στο υποκατάστημα στην Ελλάδα.

6) Γνωστοποίηση από την αρμόδια αρχή της χώρας καταγωγής των ιδίων κεφαλαίων και του συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας του πιστωτικού ιδρύματος.

7) Υποβολή στην Τράπεζα της Ελλάδος της έγγραφης συναίνεσης της Κεντρικής Τράπεζας της χώρας καταγωγής του πιστωτικού ιδρύματος για την επέκτασή του στην Ελλάδα. Το πιστωτικό ίδρυμα υποβάλλει τυχόν πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες που θα του ζητηθούν από την Τράπεζα της Ελλάδος, προκειμένου αυτή να διαμορφώσει σαφή εικόνα για τη δραστηριότητά του (π.χ. ως προς την οικονομική του ευρωστία, την κεφαλαιακή του επάρκεια έναντι του πιστωτικού κινδύνου και των κινδύνων αγοράς, την τήρηση ορίων για τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα κλπ.).

Γραφεία Αντιπροσωπείας

ι. Για την ίδρυση Γραφείου Αντιπροσωπείας στην Ελλάδα από πιστωτικά ιδρύματα με έδρα σε τρίτη χώρα απαιτείται η έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος κατόπιν υποβολής αιτήματος του αλλοδαπού πιστωτικού ιδρύματος με ειδική αναφορά στο σκοπό της ίδρυσης και λειτουργίας του Γραφείου Αντιπροσωπείας και πληροφορίες για το Διευθυντή του Γραφείου (ταυτότητα, εμπειρία).

Η ίδρυση Γραφείου Αντιπροσωπείας πιστωτικού ιδρύματος με έδρα σε χώρες της Ε.Ε. δεν υπάγεται στις διατάξεις περί αμοιβαίας αναγνώρισης του Ν. 2076/92, για δε την εγκατάστασή του στην Ελλάδα ισχύει κατ' αρχήν η ίδια ως άνω διαδικασία με ανάλογη προσαρμογή καθώς αναγνωρίζεται το γεγονός της εποπτείας από εποπτική αρχή της ΕΕ.

Ο σκοπός ενός Γραφείου Αντιπροσωπείας είναι:

- α) η συλλογή γενικών εμπορικών και οικονομικών πληροφοριών που αφορούν την Ελλάδα προκειμένου να χρησιμοποιηθούν από το Κεντρικό Κατάστημα, τα υποκαταστήματα και τους πελάτες του αλλοδαπού πιστωτικού ιδρύματος,
- β) η προώθηση και η ενθάρρυνση ξένων επενδύσεων στην Ελλάδα και
- γ) η γενική εκπροσώπηση του πιστωτικού ιδρύματος και των συμφερόντων του στην Ελλάδα.

Το Γραφείο Αντιπροσωπείας δεν επιτρέπεται σε καμία περίπτωση να εκτελεί οποιαδήποτε μορφή τραπεζικής εργασίας.

Απαιτούμενα στοιχεία για την ίδρυση Γραφείου Αντιπροσωπείας στην Ελλάδα από τράπεζα με έδρα σε τρίτη χώρα

1. Αίτηση της Τράπεζας με ειδική αναφορά στο σκοπό της ίδρυσης και της λειτουργίας του Γραφείου Αντιπροσωπείας, και πληροφορίες σχετικά με το Διευθυντή του Γραφείου (ταυτότητα, εμπειρία)
2. Ένα απόσπασμα από τα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας αναφορικά με την τοποθέτηση του Διευθυντή στο Γραφείο Αντιπροσωπείας στην Ελλάδα.
3. Πιστοποιητικό από τις εποπτεύουσες αρχές της χώρας αναφορικά με το αν η Τράπεζα έχει συσταθεί νόμιμα στη χώρα που εδρεύει και υπόκειται στην εποπτεία τους, ότι η Τράπεζα λειτουργεί χωρίς προβλήματα καθώς και εάν αυτό απαιτείται από τη νομοθεσία της χώρας, ότι δεν έχουν αντίρρηση για το άνοιγμα αυτού του Γρ. Αντιπροσωπείας στην Ελλάδα.
4. Δήλωση της Τράπεζας πως η ίδρυση του Γραφείου Αντιπροσωπείας είναι σύμφωνη με το
5. Καταστατικό της και ότι η ίδρυση του Γραφείου Αντιπροσωπείας στην Ελλάδα είναι σύμφωνη με τον νόμο της χώρας καταγωγής.

6. Συνοπτικό Βιογραφικό σημείωμα, απόσπασμα Ποινικού Μητρώου Τύπου Α' και πιστοποιητικό μη πτώχευσης για το Διευθυντή του Γραφείου.

Όλα τα πιστοποιητικά πρέπει να έχουν εκδοθεί από νομίμως εξουσιοδοτημένα πρόσωπα, να έχουν επισήμως επικυρωθεί και μεταφρασθεί.

Ίδρυση υποκαταστημάτων ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων στο εξωτερικό

I. Ίδρυση υποκαταστημάτων ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων σε άλλα κράτη - μέλη της ΕΕ.

Πιστωτικό ίδρυμα που ιδρύθηκε και λειτουργεί στην Ελλάδα μπορεί να εγκαθίσταται μέσω υποκαταστήματος ή να παρέχει χωρίς εγκατάσταση υπηρεσίες σε άλλος κράτος - μέλος της ΕΕ ή σε χώρα που έχει κυρώσει τη Συνθήκη για τον ΕΟΧ, εφόσον οι δραστηριότητές του περιλαμβάνονται στον κατάλογο του άρθρου 24 του Ν. 2076/92 και καλύπτονται από την άδεια λειτουργίας του πιστωτικού ιδρύματος στην Ελλάδα (άρθρο 10 Ν. 2076/92).

Το πιστωτικό ίδρυμα, που επιθυμεί να ιδρύσει υποκατάστημα σε άλλο Κράτος - Μέλος της ΕΕ, προβαίνει σε σχετική γνωστοποίηση στην Τράπεζα της Ελλάδος . Η γνωστοποίηση αυτή πρέπει να περιλαμβάνει:

- α. το Κράτος - Μέλος στο οποίο πρόκειται να ιδρυθεί το υποκατάστημα,
- β. το πρόγραμμα δραστηριοτήτων, στο οποίο αναφέρονται μεταξύ άλλων το είδος των εργασιών, τις οποίες σχεδιάζει να ασκήσει το υποκατάστημα και η οργανωτική του δομή,
- γ. τη διεύθυνση του υποκαταστήματος στο Κράτος - Μέλος υποδοχής, στην οποία μπορεί να ζητούνται έγγραφα στοιχεία,
- δ. τα ονόματα των υπευθύνων για τη διεύθυνση του υποκαταστήματος.

Η Τράπεζα της Ελλάδος , μέσα σε τρεις μήνες αφότου περιέλθουν σε γνώση της τα ανωτέρω στοιχεία, τα ανακοινώνει στην αρμόδια αρχή του Κράτους - Μέλους υποδοχής και ενημερώνει σχετικά το ενδιαφερόμενο πιστωτικό ίδρυμα.

Η Τράπεζα της Ελλάδος ανακοινώνει, επίσης, στην αρμόδια αρχή του Κράτους - Μέλους υποδοχής το ύψος των ιδίων κεφαλαίων και το συντελεστή φερεγγυότητας του πιστωτικού ιδρύματος.

II. Ίδρυση υποκαταστημάτων ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων σε τρίτες, εκτός ΕΕ, χώρες.

Για την ίδρυση από πιστωτικά ιδρύματα που ιδρύθηκαν και λειτουργούν στην Ελλάδα υποκαταστήματος ή γραφείου αντιπροσωπείας σε τρίτη, εκτός Ε.Ε. χώρα ή σε χώρα που δεν έχει κυρώσει τη Σύμβαση για τον ΕΟΧ απαιτείται η χορήγηση άδειας εκ μέρους της Τράπεζας της Ελλάδος. (άρθρο 12 παρ. 1 Ν. 2076/92).

Ειδικές Συμμετοχές

I. Γενικά

Λόγω του ρόλου των πιστωτικών ιδρυμάτων στην οικονομία η νομοθεσία προβλέπει ειδική διαδικασία έγκρισης από την Τράπεζα της Ελλάδος για την απόκτηση ειδικής συμμετοχής σε πιστωτικά ιδρύματα από φυσικά ή νομικά πρόσωπα καθώς και για την απόκτηση ειδικών συμμετοχών από ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα σε άλλες επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας. Οι διατάξεις αυτές του Ν. 2076/92 και της απόφ. ΕΤΠΘ 80/15/29.8.2000 εκτείνονται πέραν της ελάχιστης εναρμόνισης που έχει υιοθετηθεί στη 2η Συντονιστική Τραπεζική Οδηγία.

II. Ειδικές συμμετοχές σε πιστωτικά ιδρύματα

Για την απόκτηση ειδικής συμμετοχής σε υπο ίδρυση πιστωτικό ίδρυμα ισχύουν τα αναφερόμενα ανωτέρω στο κεφ. Β.1.3, ενώ μετά την έναρξη της λειτουργίας του κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, το οποίο σκοπεύει να αποκτήσει ειδική συμμετοχή σε πιστωτικό ίδρυμα υποχρεούται να ενημερώνει προηγουμένως την Τράπεζα της Ελλάδος και να της γνωστοποιεί το ποσό της συμμετοχής αυτής. Η ίδια υποχρέωση ισχύει και όταν αυξάνεται υφιστάμενη ειδική συμμετοχή ούτως ώστε η αναλογία των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ένα πρόσωπο να φτάνει ή να υπερβαίνει τα κατώτατα όρια του 20%, του 33% ή του 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου ή το πιστωτικό ίδρυμα να καθίσταται θυγατρική του συμμετέχοντος προσώπου. Ανάλογη υποχρέωση υφίσταται και σε περίπτωση αύξησης ειδικής συμμετοχής που υπερβαίνει κατά ποσό που αντιστοιχεί σε δύο ποσοστιαίες μονάδες του μετοχικού κεφαλαίου του πιστωτικού ιδρύματος και μέχρι η συνολική συμμετοχή να φτάσει το όριο του 33%.

Προκειμένου περί συμμετοχών που πραγματοποιούνται από νομικά πρόσωπα η Τράπεζα της Ελλάδος ζητά πληροφορίες για την ταυτότητα των φυσικών προσώπων που άμεσα ή έμμεσα ελέγχουν τα νομικά αυτά πρόσωπα και την γνωστοποίηση οποιασδήποτε μεταγενέστερης μεταβολής στην ταυτότητα των φυσικών αυτών προσώπων.

Για τον αποτελεσματικότερο έλεγχο της ταυτότητας των φυσικών προσώπων που ελέγχουν νομικά πρόσωπα με ειδική συμμετοχή σε πιστωτικά ιδρύματα ή είναι μεταξύ των 10 μεγαλύτερων μετόχων, η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί:

(α) να επιβάλλει την υποχρέωση στα νομικά αυτά πρόσωπα να έχουν ονομαστικές τις μετοχές με δικαίωμα ψήφου

(β) να απαιτεί όπως συγκεκριμένα ποσοστά του συνόλου των πιο πάνω ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ανήκουν σε ένα ή περισσότερα φυσικά πρόσωπα που τυγχάνουν της προηγούμενης έγκρισης της Τράπεζας της Ελλάδος.

Εντός τριών μηνών από τη γνωστοποίηση, η Τράπεζα της Ελλάδος υποχρεούται είτε να εγκρίνει τη συμμετοχή είτε να αντιταχθεί σ' αυτή με αιτιολογημένη απόφασή της, εφόσον κρίνει ότι τα πρόσωπα που πραγματοποιούν τη συμμετοχή, περιλαμβανομένων και των φυσικών προσώπων που ελέγχουν τα συμμετέχοντα νομικά πρόσωπα, δεν είναι

κατάλληλα για να εξασφαλίζουν τη συνετή και χρηστή διαχείριση του πιστωτικού ιδρύματος.

Στην έννοια της καταλληλότητας περιλαμβάνεται και η αξιολόγηση της φερεγγυότητας.

Σε περίπτωση που δεν γνωστοποιηθούν ή εγκριθούν οι παραπάνω συμμετοχές, αυτοδικαίως παύει να έχει αποτέλεσμα η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τη συμμετοχή αυτή, ενώ η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να επιβάλλει στους κατόχους των ειδικών συμμετοχών τις προβλεπόμενες κυρώσεις (πρόστιμο υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, αποκλεισμό των προσώπων από τη διοίκηση του πιστωτικού ιδρύματος) μεμονωμένα ή σωρευτικά.

Σε περίπτωση μη γνωστοποίησης στην Τράπεζα της Ελλάδος της αλλαγής της ταυτότητας φυσικού προσώπου, που ελέγχει νομικό πρόσωπο με ειδική συμμετοχή σε πιστωτικό ίδρυμα, αυτοδικαίως παύει να έχει αποτέλεσμα η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τη συμμετοχή του νομικού προσώπου.

III. Ειδικές συμμετοχές πιστωτικών ιδρυμάτων σε άλλες επιχειρήσεις

A. Ειδικές συμμετοχές σε επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού τομέα

Οι ειδικές συμμετοχές των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων σε επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού τομέα υπόκεινται στα κατά το άρθρο 16 του Ν. 2076/92 όρια, τα οποία ορίζονται κατά επιχείρηση και συνολικά σε 15% και 60% των ιδίων κεφαλαίων του πιστωτικού ιδρύματος, αντίστοιχα.

B. Ειδικές συμμετοχές σε επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα

1. Οι ειδικές συμμετοχές των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων καθώς και των υποκαταστημάτων των πιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα σε χώρες εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου σε επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα δεν υπόκεινται στα ανωτέρω όρια, για την απόκτηση ή την επαύξησή τους όμως απαιτείται η προηγούμενη έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος (απόφαση ΕΤΠΘ 80/15/29.8.2000, όπως τροποποιήθηκε με την ΠΔ/ΤΕ 2483/20.12.2001) στις ακόλουθες περιπτώσεις:

α) για την αρχική απόκτηση "ειδικής συμμετοχής":

- όταν η αξία της συμμετοχής που πραγματοποιείται από εμπορικές ή επενδυτικές τράπεζες υπερβαίνει το ποσό των 1.500.000 ευρώ,
- όταν η αξία της συμμετοχής που πραγματοποιείται από τα λοιπά πιστωτικά ιδρύματα υπερβαίνει το ποσό των 300.000 ευρώ.

β) για την επαύξηση "ειδικής συμμετοχής", πέραν του ποσού που έχει εγκριθεί με την τελευταία σχετική απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος, κατά ποσό που υπερβαίνει εντός κάθε ημερολογιακού έτους (εφάπαξ ή τμηματικά) το χαμηλότερο από τα πιο κάτω όρια:

- το ποσό που αντιστοιχεί σε ποσοστό ίσο με το 2% των κατά το τέλος του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού εξαμήνου ιδίων κεφαλαίων του πιστωτικού ιδρύματος ή
- το ποσό των 6.000.000 ευρώ

2. Δεν απαιτείται η έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος:

α) Για την επαύξηση της αξίας συμμετοχής πέραν των πιο πάνω απαλλακτικών ορίων όταν αφορά:

- συμμετοχή σε εταιρία στην οποία το πιστωτικό ίδρυμα συμμετέχει ήδη με ποσοστό μεγαλύτερο του 50%, εφόσον ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας του πιστωτικού ιδρύματος είναι ανώτερος του 11% και η επ' αυτού επίπτωση από την επαύξηση της συμμετοχής δεν υπερβαίνει τη μία ποσοστιαία μονάδα
- διανομή δωρεάν μετοχών ή επαναγορές πωληθείσων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών εντός τριών ημερών από την ημερομηνία πώλησης των αντίστοιχων τίτλων

β) Για την απόκτηση ή επαύξηση των ειδικών συμμετοχών που πραγματοποιούνται από τα πιστωτικά ιδρύματα μέσω εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/91, όπως ισχύει. Οι συμμετοχές που δεν υπόκεινται σε έγκριση σύμφωνα με τα παραπάνω γνωστοποιούνται στην Τράπεζα της Ελλάδος εντός των καθοριζόμενων με την απόφαση ΕΤΠΘ 80/15/29.8.2000 προθεσμιών.

Κατά την αξιολόγηση των αιτημάτων των πιστωτικών ιδρυμάτων για απόκτηση ειδικής συμμετοχής λαμβάνονται κυρίως υπόψη:

- η επίπτωση της συμμετοχής στην κεφαλαιακή επάρκεια του συμμετέχοντος πιστωτικού ιδρύματος και
- η επάρκεια και αποτελεσματικότητα των μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου και των σχετικών εσωτερικών διαδικασιών του πιστωτικού ιδρύματος σε σχέση με τις αυξημένες απαιτήσεις που δημιουργούνται από τη διεύρυνση του ομίλου.

Ειδικότερα ως προς την αξιολόγηση της κεφαλαιακής επάρκειας επισημαίνεται ότι:

α) Τα ίδια κεφάλαια που λαμβάνονται υπόψη για την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν συμπίπτουν κατ' ανάγκη με τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων που περιλαμβάνονται στις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις και στον ισολογισμό, καθόσον η Τράπεζα της Ελλάδος προβαίνει για τους σκοπούς εποπτείας στις προβλεπόμενες από τις ισχύουσες διατάξεις προσαρμογές τους (i) για την αποτροπή του διπλού υπολογισμού των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων στο επίπεδο του πιστωτικού ιδρύματος που αποκτά τη συμμετοχή και αυτού στο οποίο αποκτάται η συμμετοχή και (ii) στην περίπτωση ανεπάρκειας των προβλέψεων.

β) Το κριτήριο της κεφαλαιακής επάρκειας πρέπει να ικανοποιείται ανά πάσα στιγμή τόσο σε επίπεδο μεμονωμένου πιστωτικού ιδρύματος όσο και σε επίπεδο ομίλου.

γ) Στις περιπτώσεις που η απόκτηση της ειδικής συμμετοχής πραγματοποιείται από πιστωτικό ίδρυμα που εδρεύει σε τρίτη, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, χώρα η Τράπεζα της Ελλάδος συνεργάζεται με τις εποπτικές αρχές που είναι αρμόδιες για την εποπτεία του εν λόγω πιστωτικού ιδρύματος σε ενοποιημένη βάση.

Οι Εμπορικές Τράπεζες δέχονται με τη μορφή καταθέσεων τις αποταμιεύσεις των διαφόρων ατόμων, επιχειρήσεων και λοιπών οργανισμών με αντίτιμο την καταβολή τόκου και ταυτόχρονα διοχετεύουν τις αποταμιεύσεις αυτές με τη μορφή χορηγήσεων πιστώσεων (δανείων) κυρίως προς τις επιχειρήσεις και άλλους οργανισμούς, έναντι βέβαια μεγαλύτερου τόκου. Το καθαρό εισόδημα των Εμπορικών Τραπεζών, προκύπτει από τη διαφορά ανάμεσα στα επιτόκια χορηγήσεων και καταθέσεων, καθώς και από την προμήθεια που εισπράττουν από την εκτέλεση διαφόρων τραπεζικών εργασιών.

Εκτός από την παραπάνω λειτουργία, οι Εμπορικές Τράπεζες δημιουργούν και «πλασματικό χρήμα», με τη δημιουργία καταθέσεων όψεως, ως ακολούθως :

Ας υποθέσουμε ότι σε μια π.χ. αρχική κατάθεση 1.000 ΕΥΡΩ η Εμπορική Τράπεζα υποχρεούται να κρατήσει τουλάχιστον 300 ΕΥΡΩ σε ρευστά διαθέσιμα , και τα υπόλοιπα 700 ΕΥΡΩ μπορεί να τα χορηγήσει σαν πίστωση σε πελάτη της. Με τη σειρά τους , τα 700 ΕΥΡΩ μπορούν να

αποτελέσουν μια νέα κατάθεση , με βάση την οποία ένα νέο ποσό πιστώσεων, ύψους 500 ΕΥΡΩ μπορεί να χορηγηθεί κ.ο.κ. Εάν όλες οι Εμπορικές Τράπεζες τηρούν την ίδια αναλογία ρευστών διαθεσίμων προς καταθέσεις (30%) τότε η αρχική κατάθεση 1000 ΕΥΡΩ θα οδηγήσει σε διαδοχικές χορηγήσεις πιστώσεων που η καθεμία τους θα είναι ίση με τα 70% της κάθε κατάθεσης που προκύπτει από τις χορηγήσεις αυτές. Θα έχουμε δηλαδή μια πολλαπλασιαστική αύξηση των πιστώσεων.

Οι πιστώσεις αυτές χορηγούνται με την μορφή καταθέσεων όψεως, είναι δηλαδή ποσά δανεισμού που η Εμπορική Τράπεζα θέτει στην διάθεση του δανειζόμενου πελάτη της , ανοίγοντας ένα λογαριασμό όψεως στην διάθεση του, τον οποίο μπορεί εκείνος να διακινεί με επιταγές. Η Εμπορική Τράπεζα, τηρώντας μία αναλογία διαθεσίμων προς καταθέσεις, ή όπως λέγεται αλλιώς μία σχέση ρευστότητας , μικρότερης της μονάδας (μικρότερη του 100%), θα προκαλέσει μία αλυσίδα νέων πιστώσεων – καταθέσεων. Με τον τρόπο αυτό το τραπεζικό σύστημα στο σύνολο του θα δημιουργήσει νέες καταθέσεις όψεως.

Το παραπάνω παράδειγμα αποτελεί μία πολύ απλοποιημένη παρουσίαση της πραγματικότητας διότι υποθέτει ότι:

Α) ολόκληρο το ποσό της καθεμιάς από τις χορηγούμενες πιστώσεις κατατίθεται και πάλι σε κάποια Εμπορική Τράπεζα και έτσι συνεχίζεται η διαδικασία της πολλαπλασιαστικής δημιουργίας ίσων καταθέσεων. Στην πράξη όμως , ένα μέρος από το ποσό της κάθε νέας χορήγησης διακρατείται σαν ρευστό από αυτούς που παίρνουν τις πιστώσεις. Το γεγονός τούτο σημαίνει ότι οι , κάθε φορά, νέες καταθέσεις στις τράπεζες θα είναι μειωμένες κατά το ποσοστό της, σε ρευστό, διακράτησης των πιστώσεων.

Β) η σχέση ρευστότητας των Εμπορικών Τραπεζών η οποία είναι μία παράμετρος που ελέγχεται από τις νομισματικές αρχές, αξιοποιείται πλήρως από τις Εμπορικές Τράπεζες. Για την ακρίβεια όμως οι νομισματικές αρχές καθορίζουν μόνο μία ελάχιστη σχέση ρευστότητας δηλαδή ένα ανώτατο όριο καταθέσεων προς ρευστά διαθέσιμα , το οποίο οι Εμπορικές Τράπεζες δεν επιτρέπεται να υπερβούν. Το όριο αυτό καθορίζεται για να εξασφαλίζεται η εμπιστοσύνη του κοινού προς το τραπεζικό σύστημα με το να υπάρχει πάντα ένα ελάχιστο ποσοστό κάλυψης των καταθέσεων με ρευστά διαθέσιμα. Το ποσοστό αυτό μεταβάλλεται και εξαρτάται από την οικονομική πολιτική που ακολουθείται καθώς επίσης και από την γενικότερη κατάσταση της οικονομίας.

Εάν λοιπόν ληφθούν υπόψη και τα ανωτέρω, τα ποσοτικά αποτελέσματα της πολλαπλασιαστικής διαδικασίας μεταβάλλονται, χωρίς βέβαια να αναιρείται η λειτουργία των Εμπορικών Τραπεζών σαν δημιουργών «πλασματικού χρήματος».

Έτσι οι Εμπορικές Τράπεζες, με την λειτουργία τους αυτή φαίνεται να μοιάζουν με την Εκδοτική Τράπεζα όσον αφορά την έκδοση ή τον περιορισμό της ποσότητας του χρήματος που κυκλοφορεί στην οικονομία. Η διαφορά βρίσκεται στο ότι η εκδοτική τράπεζα δημιουργεί νέα τραπεζογραμμάτια, ενώ οι εμπορικές τράπεζες έχουν τη δυνατότητα να δημιουργούν «πλασματικό χρήμα», το οποίο βέβαια είναι υποκατάστατο των τραπεζογραμματίων της Εκδοτικής Τράπεζας και αποτελεί επίσης ένα στοιχείο της συνολικής προσφοράς χρήματος. Στην πράξη, οι Εμπορικές Τράπεζες χορηγούν βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες πιστώσεις και έχουν παίξει σημαντικό ρόλο στη χρηματοδότηση της βιομηχανικής ανάπτυξης πολλών χωρών. Επιπλέον, οι Εμπορικές Τράπεζες συμβάλλουν σημαντικά στην κάλυψη των δανειακών αναγκών του δημοσίου τομέα κυρίως μέσω των εντόκων γραμματίων του δημοσίου που συνήθως υποχρεώνονται να αγοράζουν.

Εργασίες εμπορικών Τραπεζών

Το όλον φάσμα της δραστηριότητας μιας Εμπορικής Τράπεζας μπορεί να περιγραφεί, σε γενικές γραμμές, ως ακολούθως:

- ✓ Προσελκύει ξένα κεφάλαια φυσικών ή νομικών προσώπων και δημιουργεί καταθέσεις πάσης φύσεως.
- ✓ Το μέγεθος της προσέλκυσης εξαρτάται αφενός μεν από την πίστη του κοινού προς αυτήν, αφετέρου δε από την δελεαστικότητα των όρων που προσφέρει.
- ✓ Είτε μεταβιβάζει στους πελάτες της, αγοραστική δύναμη(χρήμα) είτε προσφέρει σε αυτούς «πίστη», δηλαδή παρέχει υπέρ αυτών διάφορες εγγυήσεις, με κάποιους όρους που γίνονται αμοιβαίως αποδεκτοί και από τα δύο συμβαλλόμενα μέρη.
- ✓ προσφέρει στους πελάτες της διάφορες υπηρεσίες, διεκπεραιώνοντας για λογαριασμό τους διάφορες εργασίες.

Οι εργασίες των Εμπορικών Τραπεζών κατατάσσονται σε τρεις μεγάλες κατηγορίες : στις ενεργητικές, παθητικές και μεσολαβητικές.

Στις ενεργητικές εργασίες περιλαμβάνονται οι πιστωτικές εργασίες, δηλαδή οι χορηγήσεις και κατά επέκταση οι εγγυητικές επιστολές, και οι ενέγγυες πιστώσεις. Επίσης στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται και οι τοποθετήσεις σε ακίνητα, χρεόγραφα κ.λ.π.

Στις παθητικές εργασίες περιλαμβάνονται οι καταθέσεις και όλες οι άλλες εργασίες που αποβλέπουν σε προσέλκυση κεφαλαίων.

Ορισμένες εργασίες είναι δυνατό να έχουν επαμφοτερίζοντα χαρακτήρα, δηλαδή είναι δυνατό, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, να εντάσσονται στη μία ή και στην άλλη κατηγορία. Τις εργασίες

αυτές μπορούμε να τις ονομάσουμε μικτές, όπως λ.χ. η ενέγγυος πίστωση εντάσσεται στην κατηγορία των μεσολαβητικών εργασιών, αλλά παράλληλα εντάσσεται και στην κατηγορία των ενεργητικών εργασιών διότι παρέχει υπέρ του πελάτη της τράπεζας «πίστη». Το αυτό συμβαίνει και με τις εγγυητικές επιστολές.

2.3 Επιρροή Ελληνικού Τραπεζικού Κλάδου στο Χρηματιστήριο

Σε επίπεδο χρηματιστηριακής συμπεριφοράς, ο τραπεζικός κλάδος γνώρισε ιδιαίτερη άνθηση κατά τα τελευταία δυόμισι και πλέον χρόνια στην Ελλάδα, με τις προοπτικές του να παραμένουν ακόμη και σήμερα μάλλον θετικές. Οι μετοχές τραπεζών όπως οι Εθνική Τράπεζα, Alpha Bank, EFG Eurobank, Εμπορική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, καθώς και Αγροτική Τράπεζα, έχουν να επιδείξουν σημαντική άνοδο στις τιμές τους, με αποτέλεσμα αρκετά επενδυτικά κεφάλαια, κυρίως ξένων θεσμικών επενδυτών, να έχουν τοποθετηθεί στις εν λόγω μετοχές ή να έχουν ήδη ρευστοποιήσει ορισμένα από τα κεφαλαιακά τους κέρδη.

Η προσοχή των επενδυτών παραμένει στραμμένη, εδώ και αρκετά χρόνια, στα θεμελιώδη μεγέθη των εν λόγω τραπεζικών ιδρυμάτων (όπως έσοδα από τόκους, καθαρά κέρδη, κεφαλαιακή επάρκεια, κ.λ.π.), προκειμένου αυτά να αποτελέσουν κριτήριο για τις εκάστοτε επενδυτικές τους αποφάσεις, ενώ από τις αρχές του 2005, η υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) από όλες τις εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο εταιρίες, αποτέλεσε το νέο βαρόμετρο για την πορεία των οικονομικών μεγεθών και του τραπεζικού κλάδου.

Βάσει των αποτελεσμάτων που έχουν ανακοινωθεί έως σήμερα, οι ελληνικές τράπεζες παραμένουν σε τροχιά βελτίωσης των εσόδων και των κερδών τους, με ταυτόχρονη ανάκαμψη των επιτοκιακών περιθωρίων τους (net interest margins).

Ειδικότερα, θετικές προοπτικές παρουσιάζει η αγορά της στεγαστικής πίστης στην Ελλάδα, με τα στεγαστικά δάνεια να γνωρίζουν σταθερή αύξηση λόγω της ενισχυμένης ζήτησης για την αγορά κατοικιών σε περιόδους χαμηλών επιτοκίων όπως η σημερινή. Στον τομέα αυτό, κυριαρχεί παραδοσιακά η Εθνική Τράπεζα, και ακολουθούν στενά οι EFG Eurobank, Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς, οι οποίες αν και δυναμικά, εισήλθαν μόλις τα τελευταία χρόνια στην εν λόγω αγορά κατοικιών, εντούτοις κατόρθωσαν να κατακτήσουν σημαντικά μερίδια αγοράς.

Είναι όμως πλέον «κοινό μυστικό» ότι η λιανική τραπεζική αποτελεί εκείνον τον τομέα που δημιουργεί τη «διαφορά» για τα έσοδα και την κερδοφορία των ελληνικών εμπορικών τραπεζών, όχι μόνον κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά και για τα τελευταία αρκετά έτη. Τόσο τα καταναλωτικά δάνεια όσο και οι πιστωτικές κάρτες εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς ανόδου (από 25% έως και 40% κατά τους πρώτους μήνες του 2005 σε ετήσια βάση), με

αποτέλεσμα να διατηρούν τα περιθώρια κέρδους των εν λόγω τραπεζών σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς τα yield spreads στα εν λόγω δάνεια είναι από τα υψηλότερα μεταξύ άλλων κατηγοριών δανεισμού. Στο χώρο της λιανικής τραπεζικής και ειδικότερα της καταναλωτικής πίστης ξεχωρίζει ιδιαίτερα η EFG Eurobank, η οποία πριν από αρκετά χρόνια ήταν η πρώτη τράπεζα που διείσδυσε με επιθετικό τρόπο σε αυτόν τον τομέα δανείων, ενώ σήμερα έχοντας δημιουργήσει ένα αρκετά μεγάλο χαρτοφυλάκιο δανείων και πιστωτικών καρτών, φαίνεται διακριτικά να μην επιζητά άλλο την περαιτέρω επέκτασή του. Στη λιανική τραπεζική ακολουθούν τόσο η Εθνική Τράπεζα όσο και οι Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς, οι οποίες διείσδυσαν σε μεταγενέστερη χρονική στιγμή σε αυτήν την αγορά.

Στον τομέα των επιχειρηματικών δανείων – που περιλαμβάνουν δάνεια προς μικρομεσαίες αλλά και μεγάλες επιχειρήσεις – οι ελληνικές εμπορικές τράπεζες συνεχίζουν να αναπτύσσουν τα χαρτοφυλάκιά τους από χρόνο σε χρόνο, αλλά με μικρότερους ρυθμούς σε σύγκριση με εκείνους που παρατηρούνται στη στεγαστική πίστη και στη λιανική τραπεζική. Ο τομέας των επιχειρηματικών δανείων αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα του συνολικού χαρτοφυλακίου δανείων των εγχώριων τραπεζικών ιδρυμάτων, χαρακτηρίζεται όμως από μικρότερα yield spreads και χαμηλότερα περιθώρια κέρδους.

Σημειώνεται ότι το ελληνικό τραπεζικό σύστημα παραμένει σαφώς πιο «συγκεντρωμένο» σε σύγκριση με τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς οι 5 μεγαλύτερες εμπορικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα, Alpha Bank, EFG Eurobank, Εμπορική Τράπεζα και Τράπεζα Πειραιώς) ελέγχουν το 70% περίπου της συνολικής τραπεζικής αγοράς. Παράλληλα, οι εγχώριες εμπορικές τράπεζες δραστηριοποιούνται ως «παραδοσιακά» τραπεζικά ιδρύματα, με τα κύρια έσοδά τους να προέρχονται από τόκους επί δανείων και άλλες τραπεζικές εργασίες. Είναι χαρακτηριστικό ότι το καθαρό επιτοκιακό τους έσοδο αποτελεί το 70% των συνολικών τους εσόδων (τα οποία δύνανται να περιλαμβάνουν και άλλα έσοδα όπως προμήθειες, κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις κ.λ.π.), ενώ η αντίστοιχη σχέση σε άλλες ευρωπαϊκές τράπεζες διαμορφώνεται στο 50% κατά μέσο όρο.

Όσον αφορά στην πορεία των καταθέσεων θα πρέπει να επισημανθεί ότι τα μερίδια αγοράς των εμπορικών τραπεζών είναι ήδη «εδραιωμένα» και αναμένονται πολύ μικρές διαφοροποιήσεις στο άμεσο ή απώτερο μέλλον. Η Εθνική Τράπεζα κατέχει τη μερίδα του λέοντος, ενώ ακολουθούν με μικρότερη ή μεγαλύτερη διαφορά οι υπόλοιπες εμπορικές τράπεζες. Παρά το γεγονός ότι η άνοδος των χαρτοφυλακίων δανείων των εμπορικών τραπεζών παραμένει διψήφια ως ποσοστό σε ετήσια βάση, η επέκταση των καταθέσεων παρουσιάζει ανεπαίσθητες μεταβολές ιδιαίτερα στις μεγαλύτερες σε μέγεθος εμπορικές τράπεζες. Οι περισσότερες τράπεζες έχουν χρησιμοποιήσει το μεγαλύτερο μέρος ή το σύνολο των καταθέσεών τους για τη χορήγηση κάθε

είδους δανείων, με μοναδική ίσως εξαίρεση την Εθνική Τράπεζα, στην οποία ο δείκτης δάνεια προς καταθέσεις διαμορφώνεται περίπου στην περιοχή του 70%, στοιχείο το οποίο της προσφέρει περιθώρια για «φθηνή» χρηματοδότηση μιας περαιτέρω ανάπτυξης του χαρτοφυλακίου των δανείων της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο **ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ**

3.1 Ιστορική Αναδρομή – Γενικά Στοιχεία

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, με τη μεγαλύτερη και ισχυρότερη παρουσία στον Ελλαδικό χώρο, αλλά και με το δυναμικό προφίλ της στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο ηγείται του μεγαλύτερου και ισχυρότερου Ομίλου χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Ιδρύθηκε το 1841 ως εμπορική τράπεζα και μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το 1928 είχε το εκδοτικό προνόμιο. Με 160 πλέον χρόνια επιτυχούς και αδιάλειπτης λειτουργίας στον οικονομικό βίο της χώρας, η Τράπεζα έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο και ολοκληρωμένο όμιλο εταιρειών παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καλύπτοντας έτσι τις συνεχώς διευρυνόμενες ανάγκες των πελατών της. Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα ίδρυσε το 1891 την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων «Η Εθνική» και το 1927 την Εθνική Κτηματική Τράπεζα. Η τράπεζα εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1880 και από το 1999 η μετοχή της διαπραγματεύεται στον δείκτη NASDAQ του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης .

Η ΕΤΕ είναι πιστωτικό ίδρυμα που λειτουργεί νόμιμα, υπαγόμενη στην ελληνική και κοινοτική τραπεζική νομοθεσία και ειδικότερα στον Ν.2076/92 όπως ισχύει σήμερα, που ως γνωστόν ενσωμάτωσε στο ελληνικό δίκαιο την δεύτερη τραπεζική οδηγία 89/646/ΕΟΚ του Συμβουλίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Ο Όμιλος της ΕΤΕ προσφέρει ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανταποκρίνονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες επιχειρήσεων και ιδιωτών, όπως επενδυτικές εργασίες, χρηματιστηριακές συναλλαγές, ασφάλειες, διαχείριση στοιχείων ενεργητικού - παθητικού, εργασίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), διαχείρισης επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring)

Με το πληρέστατο Δίκτυό της που αριθμεί 574 καταστήματα και 1.511 ATMs, καλύπτει ολόκληρη τη γεωγραφική έκταση της Ελλάδας. Παράλληλα, αναπτύσσει εναλλακτικά δίκτυα πώλησης των προϊόντων της, όπως οι υπηρεσίες Mobile και Internet Banking. Σήμερα, μετά τις πρόσφατες εξαγορές στο χώρο της ΝΑ Ευρώπης, το Δίκτυο της Τράπεζας στο εξωτερικό περιλαμβάνει 1.178 μονάδες.

Οι λογαριασμοί καταθέσεων που ξεπερνούν τα εννέα εκατομμύρια και οι άνω του ενάμισι εκατομμυρίου λογαριασμοί χορηγήσεων αποτελούν τη σημαντικότερη απόδειξη της εμπιστοσύνης του κοινού της που αποτελεί και την κινητήρια δύναμη της τράπεζας.

Με επιβεβαιωμένη την ηγετική της θέση στην ελληνική τραπεζική αγορά και με στόχο την πλήρη κάλυψη των πελατών της καθώς και την αύξηση της κερδοφορίας της, η Τράπεζα μεριμνά για το διαρκή εκσυγχρονισμό των διαδικασιών της, επενδύοντας στη νέα τεχνολογία.

3.2 Εταιρική Διακυβέρνηση

3.2.1 Το πλαίσιο της Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΕΤΕ

Η ΕΤΕ λειτουργεί μέσα σε ένα πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που ανταποκρίνεται όχι μόνο στις απαιτήσεις του Ελληνικού νόμου αλλά και σε βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

Το Φεβρουάριο του 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) υιοθέτησε τις “Κατευθυντήριες Γραμμές Εταιρικής Διακυβέρνησης”, που περιγράφουν αναλυτικά τη δομή και την πολιτική εταιρικής διακυβέρνησης της ΕΤΕ. Οι Κατευθυντήριες Γραμμές, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Τράπεζας, αν και μη υποχρεωτικές από το νόμο, προάγουν τη συνέχεια, τη συνέπεια και την αποτελεσματικότητα του τρόπου λειτουργίας του Δ.Σ., αλλά και γενικότερα της διακυβέρνησης της ΕΤΕ και του Ομίλου.

Το 2009 το Δ.Σ. εφάρμοσε τις Κατευθυντήριες Γραμμές στη μεγάλη τους πλειοψηφία, με μόνη εξαίρεση το όριο ηλικίας στην περίπτωση δύο μελών του. Επί του παρόντος, οι Κατευθυντήριες Γραμμές αλλά και τα υπόλοιπα στοιχεία του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης (κανονισμοί επιτροπών του ΔΣ, πολιτικές Δ.Σ.) τελούν υπό αναθεώρηση με σκοπό την προσαρμογή τους στις αλλαγές του συστήματος διακυβέρνησης.

Στο πλαίσιο των εργασιών του, το Δ.Σ. συζήτησε και ενέκρινε σημαντικές πολιτικές που αφορούν την εταιρική διακυβέρνηση όπως, την Πολιτική Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων Μελών Δ.Σ., την Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων για τα Ανώτατα Στελέχη της Τράπεζας και τις πολιτικές που θέτουν σε εφαρμογή το Ν. 3606/2007 για τις αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (Οδηγία MiFID).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΤΕ

Το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) της ΕΤΕ αποτελείται από επίλεκτα μέλη που συγκαταλέγονται μεταξύ των επιφανών προσωπικοτήτων της ελληνικής οικονομίας και κοινωνίας.

Τα μέλη του ΔΣ εκλέγονται από τους μετόχους στη γενική συνέλευση (ΓΣ) για τριετή θητεία, με δυνατότητα επανεκλογής.

Ο Πρόεδρος του ΔΣ της ΕΤΕ (μη εκτελεστικός) είναι ο κ. Βασίλειος Ράπανος και Διευθύνων

Σύμβουλος ο κ. Απόστολος Ταμβακάκης.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας της 26.11.2010 εξέλεξε τρία εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους κ.κ. Αλέξανδρο Τουρκολιά, Άνθιμο Θωμόπουλο και Λεωνίδα Θεόκλητο, τα οποία κατά την επακολογήσασα συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εξελέγησαν Αναπληρωτές Διευθύνοντες Σύμβουλοι της Τράπεζας.

Τα υπόλοιπα 10 μέλη του ΔΣ είναι μη εκτελεστικά. Ο κ. Αλέξανδρος Μακρίδης, Οικονομολόγος, ορίστηκε από το Ελληνικό Δημόσιο, ως εκπρόσωπός του, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παρ. 3 του άρθρου 1 του ν. 3723/2008 «για την ενίσχυση της ρευστότητας της οικονομίας και την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης».

Το 2009 τα μέλη του ΔΣ συμμετείχαν συνολικά σε 25 συνεδριάσεις.

Επίσης συστάθηκαν και κάποιες επιτροπές οι οποίες λαμβάνουν χώρα ως διοικητικά συμβούλια .

Οι επιτροπές είναι οι ακόλουθες :

✓ **Επιτροπή ελέγχου**

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει ως σκοπό:

- την ανασκόπηση της επιμελούς κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας και του Ομίλου και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών που προορίζονται για γνωστοποίηση,
- την υποβολή προτάσεων στο Δ.Σ. για το διορισμό ορκωτού ελεγκτή, για το ύψος της αμοιβής του με σκοπό το διορισμό του από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας του ορκωτού ελεγκτή,
- την παρακολούθηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας του ορκωτού ελεγκτή σχετικά με την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών, καθώς και ως προς το εύλογο του ύψους της αμοιβής του,
- την ανασκόπηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης της Τράπεζας και του Ομίλου και τη σχετική ενημέρωση του Δ.Σ.,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου- Επιθεώρησης της Τράπεζας και του Ομίλου.

✓ **Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων**

Σκοπός της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων (ΕΕΔΥ) είναι να συνδράμει το ΔΣ της ΕΤΕ να εξασφαλίζει ότι η σύνθεση, η δομή, οι πολιτικές και οι διαδικασίες του πληρούν όλες τις απαιτήσεις των σχετικών νομικών και κανονιστικών πλαισίων, ότι το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης της ΕΤΕ ανταποκρίνεται στα διεθνή πρότυπα βέλτιστης πρακτικής και να διευκολύνει το ΔΣ και τη διοίκηση στο έργο τους με στόχο την αύξηση της μακροπρόθεσμης αξίας της εταιρείας. Η Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων, στο πλαίσιο εκπλήρωσης των αρμοδιοτήτων και καθηκόντων της, εισηγήθηκε στο ΔΣ την Πολιτική Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων Μελών ΔΣ, η οποία υιοθετήθηκε το Σεπτέμβριο 2009. Η Επιτροπή διαδραμάτισε σημαντικό ρόλο στη διαδικασία διαδοχής της ηγεσίας της Τράπεζας με τρόπο που να εγγυάται τη συνέχεια της πορείας της Τράπεζας και του Ομίλου καθώς και στο σχεδιασμό της διαδοχής των μη εκτελεστικών μελών του ΔΣ Επιπλέον, και σε συνέχεια των συστάσεων της αξιολόγησης της λειτουργίας του ΔΣ το 2008, η Επιτροπή πρότεινε στο ΔΣ την σύσταση Επιτροπής Στρατηγικής.

✓ *Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού*

Σκοπός της Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών (ΕΑΔΑ) είναι να συνδράμει το ΔΣ της ΕΤΕ στην εκπλήρωση των καθηκόντων του όσον αφορά την προσέλκυση, παροχή κινήτρων, διατήρηση και εξέλιξη στελεχών και υπαλλήλων υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου προς όφελος της ΕΤΕ, τη διαμόρφωση νοοτροπίας αντικειμενικής αξιολόγησης και ανταμοιβής της αποδοτικότητας και τη διαμόρφωση και διατήρηση συνεκτικού συστήματος αξιών και κινήτρων για την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού στον Όμιλο της ΕΤΕ. Η Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών ασχολήθηκε κατά τη διάρκεια του 2009 με την αξιολόγηση της επίδοσης των Εκτελεστικών Μελών του ΔΣ της ΕΤΕ κατά το 2008, την επανεξέταση του συστήματος μεταβλητών αμοιβών των στελεχών της Διοίκησης λόγω της μεταβολής των συνθηκών (επιπτώσεις της χρηματοπιστωτικής κρίσης) και την εξέταση των επιπτώσεων της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 2009) στα υφιστάμενα προγράμματα διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών της Τράπεζας. Στα παραπάνω θέματα υπέβαλε σχετικές προτάσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο. Επίσης, η Επιτροπή έκανε προτάσεις στο ΔΣ σε σχέση με τις προαγωγές ανωτάτων στελεχών σύμφωνα με τον Κανονισμό Εργασίας, την παράταση συμβάσεων ανωτάτων στελεχών του Ομίλου και την κατανομή έκτακτων αμοιβών για τους εργαζομένους του Ομίλου, με βάση την

εντολή της Γενικής Συνέλευσης για την Διανομή Κερδών .Κατά την διάρκεια του 2009, η Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών συνεδρίασε 8 φορές.

✓ ***Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων***

Η σύσταση της επιτροπής εγκρίθηκε κατά την υπ' αριθ. 1308/20.7.06 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Τράπεζας, βάσει της Π.Δ.Τ.Ε. 2577/9.3.2006. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του ΔΣ της ΕΤΕ κατά τη διάρκεια του 2009 έδωσε ιδιαίτερη έμφαση στην παρακολούθηση και ανάλυση ανειλημμένων κινδύνων καθώς και στην περαιτέρω ανάπτυξη και βελτίωση πολιτικών διαχείρισης κινδύνων. Με βάση εισηγήσεις του Γενικού Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων (CRO), η Επιτροπή ασχολήθηκε σε βάθος με την επισκόπηση και την ανάλυση δανειακών χαρτοφυλακίων εσωτερικού και εξωτερικού καθώς και με την ανάπτυξη σχεδίων δράσης σε προϊόντα των οποίων η ποιότητα του χαρτοφυλακίου τους επηρεάστηκε από την χρηματοοικονομική κρίση. Η Επιτροπή συζήτησε και ενέκρινε αναπροσαρμογές για πλαίσια ορίων και εγκριτικές ευχέρειες, τις οποίες θεώρησε απαραίτητες για να προσαρμοστεί ο Όμιλος άμεσα και αποτελεσματικά στις συνθήκες της αγοράς στο πλαίσιο της κρίσης. Επίσης, δόθηκε μεγαλύτερη έμφαση στην παρακολούθηση της εφαρμογής των πολιτικών της Βασιλείας II, καθώς και στην υλοποίηση της Οδηγίας MiFID στις Μονάδες του Ομίλου. Κατά την διάρκεια του 2009, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων συνεδρίασε 10 φορές.

✓ ***Επιτροπή Στρατηγικής***

Η σύσταση της Επιτροπής Στρατηγικής εγκρίθηκε κατά την υπ' αριθ. 1387/29.9.09 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Τράπεζας.

Σκοπός της Επιτροπής Στρατηγικής του ΔΣ της Εθνικής Τράπεζας είναι να υποστηρίζει τα εκτελεστικά μέλη του ΔΣ στη διαμόρφωση των στρατηγικών επιλογών του Ομίλου, να βοηθά το ΔΣ στη λήψη αποφάσεων σε όλα τα ζητήματα που σχετίζονται με τη στρατηγική του Ομίλου και να επιβλέπει τακτικά την εφαρμογή της στρατηγικής από τη Διοίκηση του Ομίλου. Η σύσταση της Επιτροπής Στρατηγικής εγκρίθηκε κατά την υπ' αριθ. 1387/29.9.09 συνεδρίαση του ΔΣ της Τράπεζας. Η Επιτροπή ξεκίνησε τη λειτουργία της το 2010.

Μετοχική Σύνοψη

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΤΕ αποτελείται από 956.090.482 κοινές ονομαστικές μετοχές. Όπως όλες οι ελληνικές εταιρείες, η Τράπεζα υποχρεούται από τον νόμο να τηρεί την αρχή «κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μιας ψήφου».

Στα τέλη Δεκεμβρίου 2010, κανένας μέτοχος (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) κατείχε ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας.

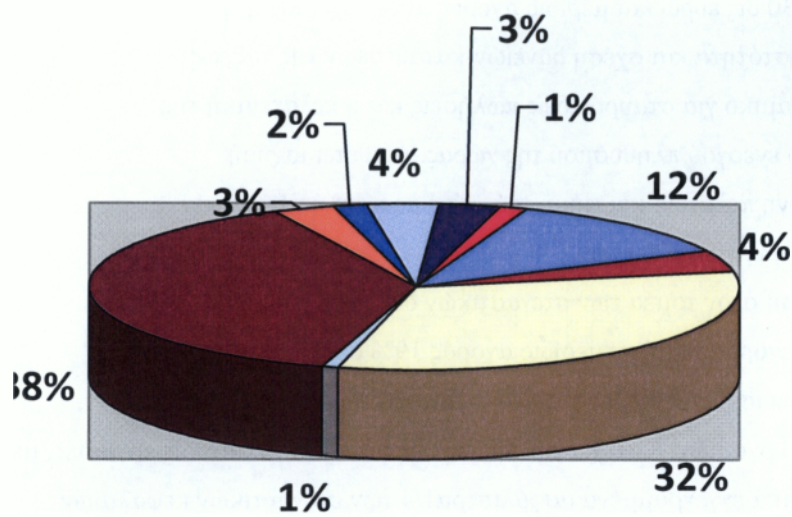
Απ' όσα γνωρίζει η Τράπεζα, δεν υφίστανται ειδικές συμφωνίες μεταξύ μετόχων της.

Επιπλέον, δεν υφίσταται αμοιβαία συμμετοχή σημαντικού ύψους σε μετοχικό κεφάλαιο μεταξύ ΕΤΕ και άλλης εταιρίας ή ομίλου εταιρειών.

Η Τράπεζα δεν έχει υιοθετήσει μηχανισμούς αυτοπροστασίας από ανεπιθύμητες εξαγορές.

Μετά από αίτηση μετόχων της Τράπεζας που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, το ΔΣ της Τράπεζας υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Μετοχική Σύνθεση ΕΤΕ 31/12/2010	%
Ασφαλιστικά Ταμεία Ν.Π.Δ.Δ.	12,1%
Ασφαλιστικά Ταμεία Ν.Π.Ι.Δ.	4,2%
Νομικά Πρόσωπα Εξωτερικού	32,1%
Φυσικά Πρόσωπα Εξωτερικού	0,8%
Ιδιώτες Επενδυτές Εσωτερικού	38,0%
Θεσμικοί Επενδυτές Εσωτερικού	3,1%
Εκκλησία της Ελλάδος – Μητροπόλεις	1,5%
Α.Ε. – Ε.Π.Ε. – Ο.Ε.	3,6%
Ιδρύματα – Κληροδοτήματα	3,2%
Λοιποί Μέτοχοι	1,3%
<u>Σύνολο</u>	100,00%



- Ασφαλιστικά Ταμεία Ν.Π.Δ.Δ.
- Ασφαλιστικά Ταμεία Ν.Π.Ι.Δ.
- Νομικά Πρόσωπα Εξωτερικού
- Φυσικά Πρόσωπα Εξωτερικού
- Ιδιώτες Επενδυτές Εσωτερικού
- Θεσμικοί Επενδυτές Εσωτερικού
- Εκκλησία της Ελλάδος - Μητροπόλεις
- Α.Ε. - Ε.Π.Ε. - Ο.Ε.
- Ιδρύματα - Κληροδοτήματα
- Λοιποί Μέτοχοι

3.3 ETE – Ο ρόλος στην εγχώρια αγορά

Η ETE διαθέτει το πιο εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων στην Ελλάδα, με βασικές καταθέσεις άνω των 30 δις ευρώ και μερίδιο αγοράς 30%. Έχει ισχυρή κεφαλαιακή βάση, υψηλή ρευστότητα και σχέση δανείων-καταθέσεων της τάξεως του 71%. Διαθέτει υψηλό δυναμικό για σταυροειδείς πωλήσεις και η πελατειακή της βάση περιλαμβάνει τα 2/3 του ενεργού πληθυσμού της χώρας. Διαθέτει ισχυρή εταιρική επωνυμία, αφοσιωμένη πελατεία και φήμη τράπεζας με υψηλή αξιοπιστία βάσει ιστορικού συνεπούς λειτουργίας 170 ετών.

Κατέχει σαφώς την 1η θέση στον τομέα των στεγαστικών δανείων, με μερίδιο πλέον του 1/4 στην ελληνική αγορά. Κατέχει μερίδιο αγοράς 19% στον τομέα της καταναλωτικής πίστης. Κατέχει ισχυρή θέση στους υπό ανάπτυξη τομείς διαχείρισης περιουσίας και ασφαλιστικών εργασιών. Κατέχει την πρώτη θέση στις ασφαλιστικές εργασίες, με μερίδιο αγοράς 16% σε εμπορικά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα 1/4 των επενδυτικών κεφαλαίων (FUM) της ελληνικής αγοράς.

3.4 Η θέση της ETE στην Ευρώπη

Η ETE κατέχει ηγετική θέση στην Ελληνική αγορά. Έχει επίσης εξαπλωθεί και εδραιωθεί στην αγορά της Κεντρικής και Νοτιανατολικής Ευρώπης καθώς και της Ανατολικής Μεσογείου.

- ✓ Δίκτυο 1400 καταστημάτων (περίπου 850 εκτός Ελλάδας)
- ✓ Περισσότεροι από 30.000 υπάλληλοι
- ✓ Εξυπηρέτηση 125 εκατομμυρίων πληθυσμού

Η ETE σήμερα ανταγωνίζεται τους μεγαλύτερους επενδυτικούς ομίλους της Ευρώπης και λόγω της ικανότητάς της έχει κερδίσει την αναγνώριση και την εμπιστοσύνη της παγκόσμιας επενδυτικής κοινότητας.

Βρίσκεται στην 26^η θέση στην Ευρώπη όσον αφορά την κεφαλαιοποίηση

- ✓ Τα κέρδη αγγίζουν το 1 δις ευρώ
- ✓ Αποτελεί μία από τις 4 ηγετικές τράπεζες της Ευρώπης, που η κερδοφορία τους προέρχεται από την Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη.

3.5 Εξαγορές & Συγχωνεύσεις στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Με επίκεντρο την περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης που διαθέτει κρίσιμη μάζα και μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης:

- ✓ Πληθυσμό 125 εκ., ΑΕΠ US\$ 530 δις, και χορηγήσεις ύψους 320 δις Δολ ΗΠΑ
- ✓ Θετικές μακροοικονομικές προοπτικές ως αποτέλεσμα των οικονομικών μεταρρυθμίσεων και της ενίσχυσης των δεσμών με τηνΕΕ
- ✓ Μεγάλες ευκαιρίες στον τραπεζικό τομέα δεδομένου του σημερινού

χαμηλού επιπέδου διείσδυσης

Η ΕΤΕ διαθέτει ιστορικό επιτυχών προγραμμάτων συγχωνεύσεων, εξαγορών και αναδιαρθρώσεων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη .

Το τραπεζικό περιβάλλον στην Νοτιοανατολική Ευρώπη είναι εξαιρετικά «ελκυστικό» και αναπτύσσεται με ταχύτατους ρυθμούς. Ο στόχος της ΕΤΕ για την περίοδο 2006-2010 είναι η σταθεροποίηση της θέσης της στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Συγκεκριμένα:

- ✓ Στη Βουλγαρία η ΕΤΕ εδραιώνει τη θέση της, εστιάζοντας στην λιανική πώληση και στην επέκταση δανεισμού.
- ✓ Στη Ρουμανία η ΕΤΕ ισχυροποιεί την παρουσία της με δυναμική επέκταση του δικτύου καταστημάτων της και επικεντρώνεται στην λιανική τραπεζική.
- ✓ Στη Σερβία η ΕΤΕ με την εξαγορά της Vojvodanska προσπαθεί να αποκτήσει δυναμική παρουσία δημιουργώντας μία μεγαλύτερη πελατειακή βάση.
- ✓ Στην ΠΓΔΜ διατηρεί κυρίαρχη θέση στην αγορά και συνεχίζει την προσπάθεια για ορθολογική οργάνωση των εξόδων της, και βελτίωση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου της.
- ✓ Στην Αλβανία εστιάζεται στην δημιουργία νέων καταστημάτων και στην προσέλκυση νέων πελατών.

Κεφάλαιο 4^ο

Εμπειρική Έρευνα αναλύοντας την πορεία της Μετοχής

4.1 Ιστορική Αναδρομή Τράπεζας

Σύμφωνα με τα στοιχεία του δικτυακού τόπου της ΕΤΕ, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος όπως προαναφέρθηκε ιδρύθηκε το 1841 ως εμπορική τράπεζα και ως το 1928, που ιδρύθηκε η Κεντρική τράπεζα της Ελλάδος, είχε το εκδοτικό προνόμιο και ήταν υπεύθυνη για την έκδοση του νομίσματος. Το 1891 η Τράπεζα ίδρυσε την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων «Η Εθνική και το 1927 την εθνική Κτηματική Τράπεζα. Το 1953, η Τράπεζα συγχωνεύτηκε με την τράπεζα Αθηνών (έτος ίδρυσης 1893). Μέσα στο 1998, η Τράπεζα προέβη στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής της εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», η οποία είχε προέλθει από τη συγχώνευση δύο πρώην θυγατρικών της εταιρειών, την εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και την εθνική Στεγαστική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.».

Το 1880 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – από την αρχή της ίδρυσης του - ενώ από τον Οκτώβριο του 1999 η μετοχή της τράπεζας διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Έχει ένα από τα μεγαλύτερα δίκτυα υποκαταστημάτων στον ελλαδικό χώρο, που αριθμεί 590 καταστήματα και 1074 ΑΤΜ. Παράλληλα, αναπτύσσει εναλλακτικά δίκτυα πώλησης των προϊόντων της, όπως οι υπηρεσίες Mobile and Internet Banking. Σήμερα και μετά την πρόσφατη εξαγορά στο χώρο της Βαλκανικής, το δίκτυο της τράπεζας στο εξωτερικό περιλαμβάνει 250 μονάδες σε τέσσερις ηπείρους. Ο Όμιλος της ΕΤΕ δραστηριοποιείται διεθνώς σε 18 χώρες όπου ελέγχει 7 τράπεζες και 8 εταιρείες παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών .

Η μετοχή της ΕΤΕ λοιπόν διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο από το 1880 έως σήμερα συμμετέχοντας σε 4 χρηματιστηριακούς δείκτες ως εξής:

Συμμετοχή ΕΤΕ στους Δείκτες (14.03.2011)		
Bloomberg Code	Δείκτης	Συντελεστής βαρύτητας (%)
ASE	ASE General Index	12,651
ASEDTR	FTSE/Athex Banks	27,556
E300E	FTSEurofirst 300	0,120
BWBANK	BBG World Banks	0,167

4.2 Πορεία της Μετοχής

ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΩΝ 2005-2010

ΕΤΗ	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΤΙΜΕΣ	33,6	34,9	47,0	13,2	18,1	6,05



Παρατηρείται πως η πορεία της μετοχής κατά τα έτη 2005 έως 2007 είχε ανοδική τάση .Κατά το 2008 έφτασε στις 13,2 μονάδες . Το επόμενο έτος είχε μία αυξητική τάση κατά 4,9 μονάδες και το 2010 έφτασε στο κατώτατο σημείο της δηλαδή στις 6,05 μονάδες .Είναι αξιοσημείωτο να αναφερθεί πως η τιμή της μετοχής όχι μόνο των πιστωτικών ιδρυμάτων αλλά οποιασδήποτε

οικονομικής οντότητας η οποία είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο επηρεάζεται από συγκεκριμένους παράγοντες . Αναφορικά παραθέτονται κάτωθι τα είδη των παραγόντων ανάλογα κάποιων κριτηρίων οι οποίοι επηρεάζουν την τιμή της μετοχής .

Παράγοντες που επηρεάζουν τις τιμές των μετοχών :

1. Παράγοντες που αφορούν την εταιρεία και τον κλάδο :

- ✓ Οικονομική κατάσταση της εταιρείας
- ✓ Μελλοντικές προοπτικές της εταιρείας
- ✓ Ύψος διανεμόμενου μερίσματος
- ✓ Ποιότητα διοίκησης & Ανθρώπινου Δυναμικού
- ✓ Εισαγωγή νέων καινοτομιών και σύγχρονης τεχνολογίας
- ✓ Οικονομική Ευημερία του κλάδου

2. Οικονομικοί & Νομισματικοί παράγοντες :

- ✓ Οικονομική κατάσταση της Χώρας
- ✓ Επίπεδο πληθωρισμού
- ✓ Εξέλιξη πραγματικού εισοδήματος
- ✓ Επίπεδο επιτοκίων
- ✓ Ύψος απόδοσης μετοχής σε σχέση με εναλλακτικές τοποθετήσεις κεφαλαίου
- ✓ Επίπεδο ρευστότητας και προσφοράς χρήματος
- ✓ Φορολογική Πολιτική
- ✓ Διακυμάνσεις σε συναλλαγματικές ισοτιμίες των νομισμάτων

3. Προσδοκίες – Κοινωνικοί & Ψυχολογικοί Παράγοντες

- ✓ Προσδοκία Κέρδους
- ✓ Πλαίσιο λειτουργίας –εποπτείας χρηματιστηρίου
- ✓ Πληροφόρηση και χρηματιστηριακή παιδεία του κοινού
- ✓ Ψυχολογία

4. Πολιτικοί & Διεθνείς παράγοντες

- ✓ Πολιτική κατάσταση της χώρας
- ✓ Διεθνής αναταραχές –Συγκυρίες –πετρελαϊκές κρίσεις –πόλεμοι

Λόγοι αυξομείωσης της μετοχής από το 2005 έως το 2010

- Το 2005 η πορεία της μετοχής ήταν αυξητική με αποτέλεσμα στις 31/12/2005 να φτάσει στις 30 μονάδες . Οι παράγοντες που οδήγησαν σε αυτό το σημείο ήταν κυρίως παράγοντες που αφορούν την εταιρεία και τον κλάδο . Εκείνο το έτος προέβηκε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου διότι έγινε η συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΘΝΕΧ (Εθνική Εταιρεία Επένδυσης Χαρτοφυλακίου . Το 2005 ο όμιλος επενδύει σε αμοιβαία κεφάλαια και αντισταθμίζει τον κίνδυνο με παράγωγα futures & forwards .
- Το Α εξάμηνο του 2006 η πορεία της μετοχής έχει πτωτική τάση . Στις 03/04/2006 έγινε η εξαγορά της FinansBank μεσαίου μεγέθους τουρκικής τράπεζας . Υπό αυτή την κίνηση η εθνική τράπεζα είχε ως σκοπό να δημιουργήσει έναν ισχυρό τραπεζικό κλάδο στην Νοτιοανατολική Ευρώπη . Η συμπληρωματική γεωγραφική επέκταση επιτρέπει τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της Εθνικής Τράπεζας στην ταχύτατα αναπτυσσόμενη Τουρκική αγορά. Κατά την εξαγορά η εθνική προέβηκε σε δημόσια προσφορά . Η πορεία της τιμής της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας, κατά το έτος 2006, είχε έντονες διακυμάνσεις, ακολουθώντας τις μεγάλες διακυμάνσεις των χρηματιστηρίων διεθνώς, ανακάμπτοντας σταθερά κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η εξέλιξη της τιμής της ήταν ιδιαίτερα ικανοποιητική σε σύγκριση με την πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) και του εγχώριου τραπεζικού κλάδου . Συγκεκριμένα, η τιμή της μετοχής, αν και παρουσίασε κάμψη κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, διαμορφώθηκε στις 31.12.2006 στα Ε34,90 παρουσιάζοντας έτσι διαχρονική άνοδο από την αντίστοιχη τιμή του 2004 (Ε22,60) κατά 54%. Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής ανήλθε σε Ε10,5 δισεκατ., αυξημένη κατά 83% σε σχέση με το 2005, ποσοστό που αποτελεί πλέον του 12% της ετήσιας αξίας συναλλαγών της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, η οποία φέτος κινήθηκε στα Ε85,3 δισεκατ. Η κεφαλαιοποίηση στο τέλος του 2006 ανήλθε σε Ε16,5 δισεκατ., σημειώνοντας αύξηση Ε4,5 δισεκατ. (ή 37%) από το τέλος του 2005. Από την αύξηση αυτή, Ε3 δισεκατ. Οφείλονται στην αύξηση κεφαλαίου. Η κυρίαρχη συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής

κεφαλαιοποίησης του τραπεζικού κλάδου διατηρήθηκε, με ποσοστό που έφθασε το 25,2%, κατέχοντας την πρώτη θέση στο ΧΑ με ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση 10,5% για το 2006 έναντι 9,9% το 2005 και 8,8% το 2004. Ο δείκτης ρευστότητας της μετοχής (συνολική αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης) απέδωσε πιστά την αύξηση του ενδιαφέροντος των επενδυτών. Για το παρελθόν έτος, ο δείκτης αυτός έφθασε το 65% από 57% που διαμορφώθηκε για το 2005, παραμένοντας σημαντικά υψηλότερος από τους αντίστοιχους δείκτες του εγχώριου τραπεζικού κλάδου και του ΧΑ.

Σκεπτικό της εξαγοράς

Η συνένωση της Εθνικής Τράπεζας με τη Finansbank είναι ελκυστική τόσο από στρατηγική όσο και από οικονομική άποψη για την Εθνική Τράπεζα. Από το 2000, η Εθνική Τράπεζα έχει χτίσει σταδιακά μία δυνατή παρουσία στην ευρύτερη περιοχή, μέσα από εξαγορές και αυτόνομη οργανική ανάπτυξη. Η στρατηγική της Εθνικής Τράπεζας στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης έχει ως βασικό άξονα την επέκταση των δραστηριοτήτων της και τη διεύρυνση της παρουσίας της σε μία γεωγραφική περιοχή που παρουσιάζει πολύ θετικές οικονομικές προοπτικές. Η συνένωση της Εθνικής Τράπεζας με τη Finansbank θα δημιουργήσει έναν κυρίαρχο τραπεζικό όμιλο στις δυναμικές οικονομίες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης με παρουσία σε έξι χώρες της ευρύτερης περιοχής εκτός Ελλάδος:

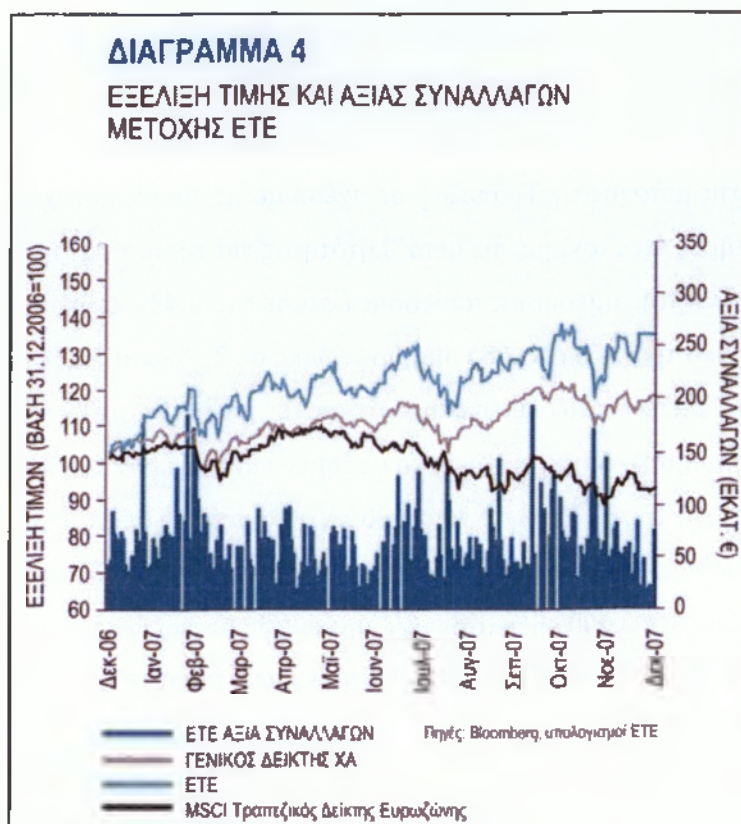
- Τραπεζικές δραστηριότητες σε Ελλάδα, Τουρκία, Αλβανία, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία και F.Y.R.O.M.
- Σύνολο στοιχείων ενεργητικού €68.6 δισεκατ., σύνολο χορηγήσεων €35.9 δισεκατ. και σύνολο καταθέσεων €47.2 δισεκατ., με στοιχεία 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005.
- Πάνω από 10 εκατ. πελάτες, εξυπηρετούμενοι από συνολικό δίκτυο 1,030 καταστημάτων.

Ο τραπεζικός τομέας της Τουρκίας αναμένεται να αναδειχθεί ως ο πιο δυναμικός τραπεζικός τομέας της Ευρώπης επωφελούμενος από ένα πληθυσμό 70 εκατ. κατοίκων, ονομαστικό ΑΕΠ για το 2005 €295 δισεκατ. και ένα αναμορφωμένο και άρτια εποπτευόμενο τραπεζικό σύστημα υποστηριζόμενο από σημαντικές δημοσιονομικές διαρθρωτικές αλλαγές και χαμηλή τραπεζική διείσδυση σε σχέση με τις χώρες της Δυτικής Ευρώπης.

Η Finansbank με την ισχυρή θέση στην αγορά της Τουρκίας, με σημαντικά πλεονεκτήματα στον τομέα της λιανικής τραπεζικής και στη χρηματοδότηση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, με υψηλές αποδόσεις επί των ιδίων κεφαλαίων της, καθώς και μια αξιόλογη διοικητική ομάδα, αποτελεί ένα πολύ ισχυρό συνεταιίρο για την Εθνική Τράπεζα στην τραπεζική αγορά της Τουρκίας. Η απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της Finansbank βασίζεται σε πολύ ελκυστικούς χρηματοοικονομικούς όρους:

- Άμεση αύξηση των κερδών ανά μετοχή
 - Απόκτηση μίας τράπεζας με πολλαπλασιαστή κερδών (P/E) 17.8 φορές για το 2005, με τον αντίστοιχο πολλαπλασιαστή της Εθνικής Τράπεζας να είναι 18.0 φορές, και
 - Σημαντικές μελλοντικές συνέργειες, που προκύπτουν κυρίως λόγω της βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής διάρθρωσης της Finansbank, λόγω τόσο της υψηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης της Εθνικής Τράπεζας, όσο και του υψηλού δείκτη των καταθέσεων πελατείας προς χορηγήσεις.
- Τα συνολικά ίδια κεφάλαια στις 31.12.2007 παρέμειναν τα ίδια επίπεδα με αυτά της προηγούμενης χρήσης, δηλαδή στα Ε 8.542 εκατ. και επηρεάστηκαν κυρίως από τα σημαντικά κέρδη της χρήσης 2007. ,
- Κατά το 2007, η πορεία της τιμής της μετοχής της ΕΤΕ, ακολουθώντας τις ανοδικές τάσεις της εγχώριας και παγκόσμιας αγοράς, υπήρξε ιδιαίτερα αποδοτική για τους μετόχους, τόσο σε απόλυτη , βάση όσο και σε σχέση με τις αποδόσεις που κατέγραψαν ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) και ο ελληνικός τραπεζικός δείκτης. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή της

μετοχής αυξήθηκε κατά 34%, κλείνοντας στα € 47 στις 31.12.2007 σε σχέση με την τιμή των € 35 στο τέλος του προηγούμενου έτους. Η ποσοστιαία αυτή μεταβολή υπερέβη κατά πολύ την απόδοση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, αλλά και του τραπεζικού δείκτη της Ευρωζώνης (MSCI), (ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4). Ειδικότερα, για το 2007 η μετοχή της ΕΤΕ σημείωσε υπεραπόδοση κατά 17 ποσοστιαίες μονάδες έναντι του ΓΔΧΑ, ενώ σε σχέση με τον MSCI η υπερβάλλουσα απόδοση ανήλθε πάνω από τις 40 ποσοστιαίες μονάδες. Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής έφθασε τα € 15,8 δισεκατ., αυξημένη κατά 50% σε σχέση με το 2006, ποσοστό που αποτελεί το 13% της ετήσιας αξίας συναλλαγών της εγχώριας κεφαλαιαγοράς. Η κεφαλαιοποίηση της ΕΤΕ στις 31.12.2007 ανήλθε σε € 22,3 δισεκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά € 5,7 δισεκατ. από το τέλος του 2006 ή 35% ετησίως (μέσος όρος κεφαλαιοποίησης έτους € 20,2 δισεκατ.). Η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ελληνικού τραπεζικού κλάδου ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, με ποσοστό που έφθασε το 26,3%. Αντίστοιχα, ενισχύθηκε η πρώτη θέση στο ΧΑ, με ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση 11,4% έναντι 10,5% για το 2006, και 9,9% το 2005. Το 2007 υπήρξε έτος μειωμένης μεταβλητότητας για τη μετοχή της ΕΤΕ, αφού η ετήσια τυπική απόκλιση της ημερήσιας απόδοσης της μετοχής περιορίστηκε στο 1,7% από 2,2% το 2006, ενώ για το ΓΔΧΑ και τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, ανήλθε σε 1,0% και 1,3%, αντίστοιχα. Τέλος, το επίπεδο του δείκτη ρευστότητας (ετήσια αξία συναλλαγών προς μέση κεφαλαιοποίηση) αντικατόπτρισε το αυξημένο ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών για τη μετοχή της ΕΤΕ, αφού για το 2007, ο παραπάνω δείκτης διαμορφώθηκε σε 78,2%, πολύ υψηλότερος από τους αντίστοιχους δείκτες του ΧΑ και του τραπεζικού κλάδου.

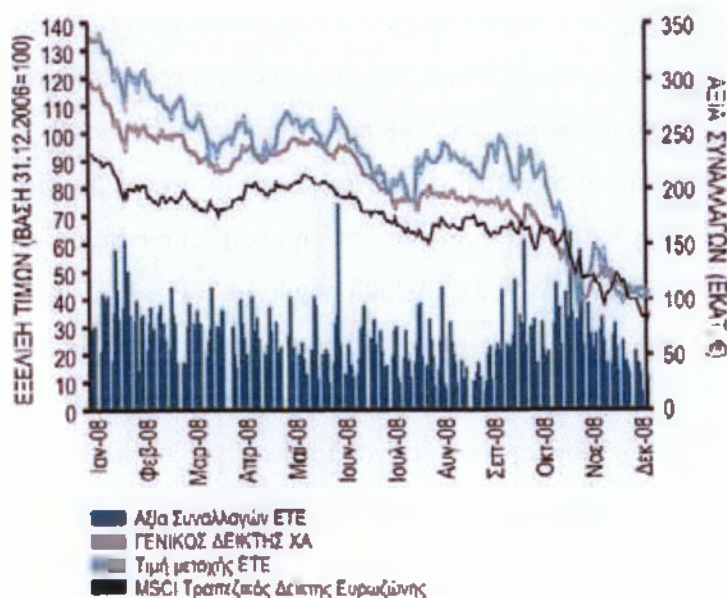


- Κατά το 2008, η τιμή της μετοχής της ΕΤΕ κατέγραψε σημαντικές απώλειες, παρασυρόμενη από την παγκόσμια οικονομική κρίση. Ωστόσο, υπήρξε από τις ελάχιστες μετοχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών που με τη συγκριτικά καλύτερη από την αγορά απόδοσή της στήριξε το Γενικό Δείκτη (ΓΔΧΑ), καθώς και τον ελληνικό τραπεζικό δείκτη, σε περίοδο μεγάλης πίεσης. Το 2008 παρατηρήθηκαν έντονες αντιθέσεις από πλευράς αυξομειώσεων της τιμής καθώς σημείωσε μέγιστη τιμή στα Ε 45,6 και ελάχιστη στα Ε 11,6 εντός της ίδιας χρονιάς, ενώ η μέση ετήσια τιμή έφτασε τα Ε 29,1, και η τιμή κλεισίματος στις 31.12.2008 στα Ε 13,2. Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής έφθασε τα Ε 15 δισεκατ., διατηρώντας τα επίπεδα του προηγούμενου έτους, παρά τη σημαντική πτώση της τιμής της, αποτελώντας το 19% της ετήσιας αξίας συναλλαγών της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, έναντι 13% για το 2007. Η συνολική αξία συναλλαγών αποτέλεσε για το 2008 το 39% της ετήσιας αξίας συναλλαγών του εγχώριου τραπεζικού κλάδου, έναντι 30% το 2007. Η κεφαλαιοποίηση στις 31.12.2008 ήταν Ε 6,6 δισεκατ., ενώ ο μέσος όρος κεφαλαιοποίησης έτους ανήλθε στα Ε 14,4 δισεκατ. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι

η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ελληνικού τραπεζικού κλάδου ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, με ποσοστό που έφθασε το 31% έναντι 26% που ήταν το 2007, καταδεικνύοντας έτσι τη συγκριτικά καλύτερη απόδοση της μετοχής της Τράπεζας, σε σχέση με τις λοιπές μετοχές του κλάδου. Το 2008 υπήρξε έτος αυξημένης μεταβλητότητας για τη μετοχή της ΕΤΕ, αφού η τυπική απόκλιση της ημερήσιας απόδοσης έφτασε στο 4,4%, ενώ για το ΓΔΧΑ και τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο διαμορφώθηκε σε 2,5% και 3,4% αντίστοιχα. Τέλος, το επίπεδο του δείκτη ρευστότητας (ετήσια αξία συναλλαγών προς μέση κεφαλαιοποίηση) αντικατόπτρισε το αυξημένο ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών για τη μετοχή της ΕΤΕ, αφού για το 2008, ο παραπάνω δείκτης διαμορφώθηκε σε 104%, πολύ υψηλότερος από τον αντίστοιχο γενικό δείκτη του ΧΑ. Από 01/04/2008 έως 31/03/2009 η μετοχή πήρε την κάθοδο φτάνοντας στις 7,8 μονάδες. Οι λόγοι που έλαβαν ρόλο σε αυτές τις αυξομειώσεις ήταν κυρίως τα επιτόκια.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ



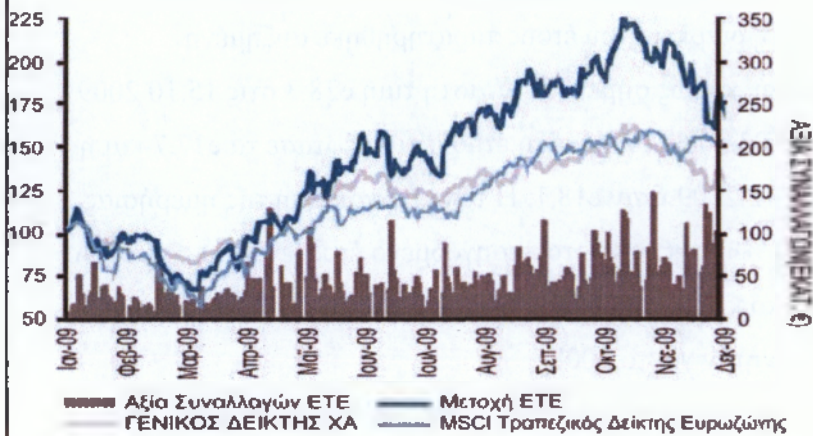
- Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2009, η τιμή της μετοχής της ΕΤΕ κατέγραψε απώλειες, παρασυρόμενη από τη συνεχιζόμενη παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση. Ωστόσο, υπήρξε από τις ελάχιστες μετοχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών που, με τη συγκριτικά καλύτερη από την αγορά απόδοσή της, στήριξε το Γενικό Δείκτη (ΓΔΧΑ), καθώς και τον ελληνικό τραπεζικό δείκτη, σε περίοδο μεγάλης οικονομικής αβεβαιότητας. Η μετοχή ανέκαμψε με σταθερά αυξανόμενη αποδοτικότητα κατά το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο, ενώ δέχτηκε πιέσεις προς το τέλος της χρονιάς. Κατά τη διάρκεια του έτους παρατηρήθηκε αυξημένη μεταβλητότητα στη μετοχή, καθώς σημείωσε μέγιστη τιμή €28,3 στις 15.10.2009 και ελάχιστη €8,1 στις 09.03.2009, ενώ μέση ετήσια τιμή έφτασε τα €17,7 και η τιμή κλεισίματος στις 31.12.2009 ήταν €18,1. Η τυπική απόκλιση της ημερήσιας απόδοσης έφτασε στο 4,0 % έναντι 4,4% το προηγούμενο έτος, ενώ για το ΓΔΧΑ και τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο διαμορφώθηκε σε 2,1% και 3,4% αντίστοιχα, έναντι 2,5% και 3,4% που ήταν για το 2008.

Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής έφθασε σχεδόν τα €12 δισ., μένοντας κοντά στο επίπεδο του προηγούμενου έτους, παρά τις διακυμάνσεις της τιμής, αποτελώντας το 26% της ετήσιας αξίας συναλλαγών της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, έναντι 19% για το 2008. Η συνολική αξία συναλλαγών αποτέλεσε για το 2009 το 41% της ετήσιας αξίας συναλλαγών του εγχώριου τραπεζικού κλάδου, έναντι 39% το 2008.

Η κεφαλαιοποίηση στις 31.12.2009 ήταν €11,0 δισ., ενώ ο μέσος όρος κεφαλαιοποίησης έτους ανήλθε στα €10,3 δισ. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ελληνικού τραπεζικού κλάδου ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, με ποσοστό που έφθασε το 35% έναντι 31% που ήταν στο τέλος του 2008, καταδεικνύοντας έτσι τη συγκριτικά καλύτερη απόδοση της μετοχής της Τράπεζας, σε σχέση με τις λοιπές μετοχές του κλάδου. Αντίστοιχα, ενισχύθηκε και η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς από 10% που ήταν για το 2008 σε 17% για το 2009. Τέλος, το επίπεδο του δείκτη ρευστότητας (ετήσια αξία συναλλαγών προς μέση κεφαλαιοποίηση)

αντικατόπτρισε το αυξημένο ενδιαφέρον του συνόλου των επενδυτών για τη μετοχή της ΕΤΕ, αφού για το 2009, ο παραπάνω δείκτης διαμορφώθηκε σε 113%, πολύ υψηλότερος από τον αντίστοιχο γενικό δείκτη του ΧΑ, που ανήλθε σε 70,4%.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ



- Το 2010 η μετοχή είχε πτωτική τάση . Κατάφερε να φτάσει τις 5,8 μονάδες . Οι παράγοντες ήταν συνδυασμός τόσο της μείωσης κερδών όσο Συγκυριών όπως η παρουσία της Τρώικας η οποία οδήγησε σε οικονομικούς πολέμους .

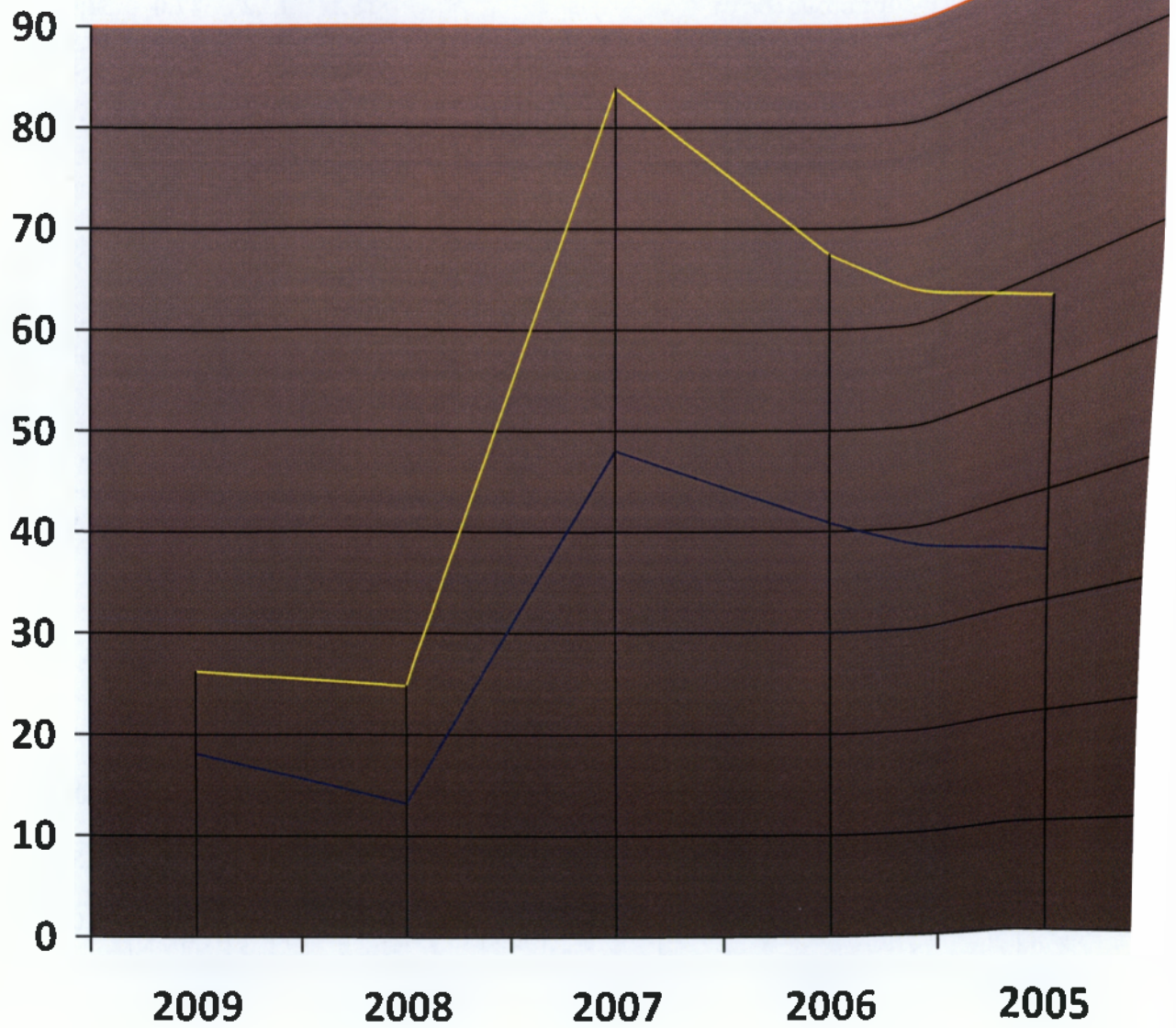
Στοιχεία Μετοχής 2005-2009

	09	08	07	06	05
Τιμή τέλους έτους (σε €)	18,1	13,2	47,0	34,9	33,6
Μέγιστη τιμή έτους (σε €)	28,3	45,6	48,0	40,9	34,5
Ελάχιστη τιμή έτους (σε €)	8,1	11,6	35,9	26,5	23,0
Μέση τιμή έτους (σε €)	17,7	29,1	42,4	33,9	27,6
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΕΤΕ (%)	4,0	4,4	1,7	2,2	1,5
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων κλάδου	3,4	3,4	1,3	1,5	1,2
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΧΑ (%)	2,1	2,5	1,0	1,2	0,8
Χρηματιστηριακή αξία τέλους έτους (σε δισ. €)	11,0	6,6	22,3	16,6	12,1
Λόγος χρημ/κής αξίας μετοχής τέλους έτους / ΧΑ	17,1	9,6	11,4	10,5	9,9
Λόγος χρημ/κής αξίας μετοχής τέλους έτους /	35,4	31,1	26,3	25,2	26,4
Ετήσια αξία συναλλαγών (σε δισ. €)	11,6	14,9	15,8	10,5	5,7
Λόγος ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής / ΧΑ	26,2	19,2	13,0	12,3	10,9
Λόγος ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής /	41,4	38,8	29,6	28,5	31,5
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΕΤΕ (%) ⁽²⁾	113,	103,	78,2	65,3	57,0
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας κλάδου (%)	96,6	77,7	64,4	63,1	47,0
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΧΑ (%)	70,4	62,7	65,7	54,0	49,0

MAX -MIN-VARIANCE

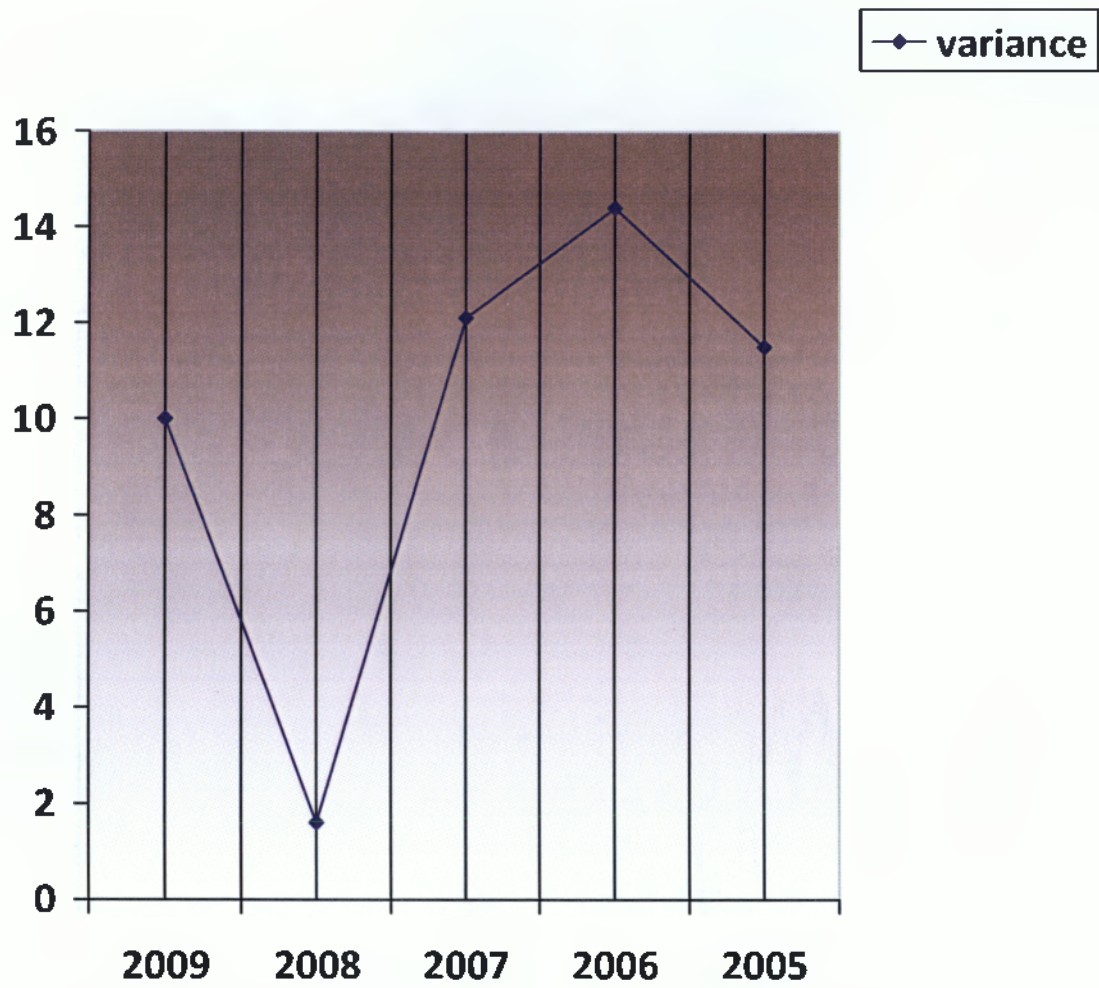
ETH	2009	2008	2007	2006	2005
MAX	18,1	13,2	48	40,9	34,5
MIN	8,1	11,6	35,9	26,5	23,0
VAR	10.0	1,60	12,10	14.40	11.50

ΓΡΑΦΗΜΑ MAX-MIN ΤΙΜΩΝ ΑΝΑ ΕΤΟΣ



Η τιμή της μετοχής το 2007 φτάνει στο Pick της φτάνοντας στην τιμή των 48 μονάδων ενώ κατά τη διάρκεια του 2008 φτάνει τη χαμηλότερη τιμή της τάξης των 11,6 μονάδων .

Γράφημα αποκλίσεων ετών 2005-2009



Στο παραπάνω γράφημα απεικονίζονται οι αποκλίσεις των max-min points κατά την διάρκεια των ετών. Παρατηρείται ότι η μεγαλύτερη απόκλιση ήταν το 2006 .

Πορεία Μετοχής 2010 Ανά Τέλος Μήνα

Μήνες	ΙΑΝ	ΦΕΒ	ΜΑΡ	ΑΠΡ	ΜΑΙ	ΙΟΥΝ	ΙΟΥΛ	ΑΥΓ	ΣΕΜ	ΟΚΤ	ΝΟΕ	ΔΕΚ
Τιμές	13,6	11,64	12,66	10,49	8,52	7,57	9,51	8,46	7,17	7,87	6,49	6,05

Γράφημα Μετοχής ΕΤΕ 2010 Ανά Μήνα

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)



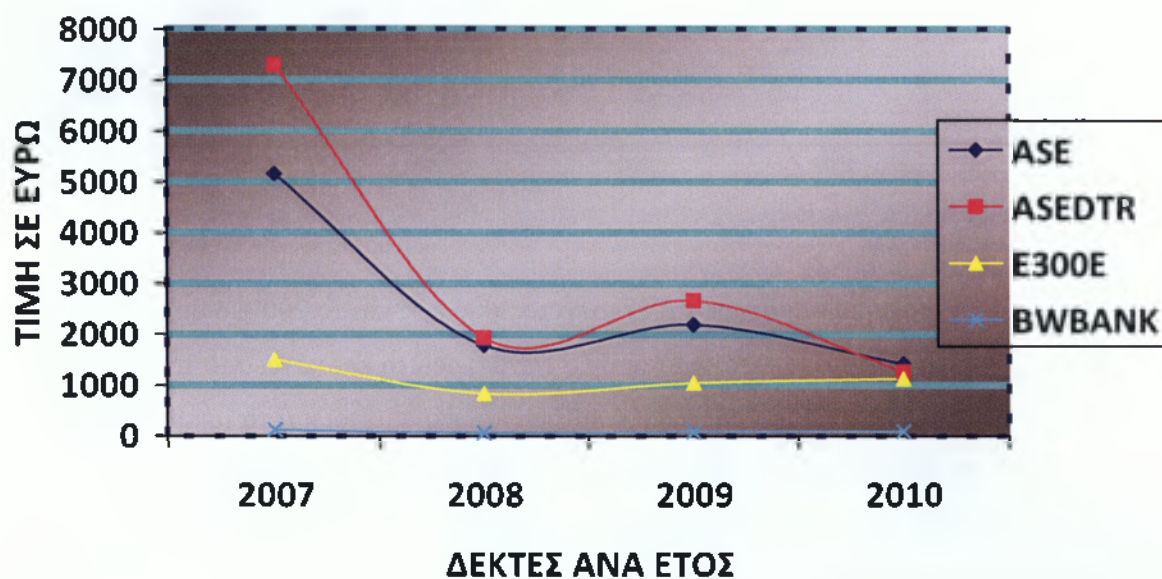
Παρατηρείται ότι το έτος 2010 η μετοχή είχε καθοδική τάση φτάνοντας στις 6,05 μονάδες στο κλείσιμο του έτους .

4.2.1 Πορεία Δεικτών στους οποίους συμμετέχει η ΕΤΕ

Πίνακας Δεικτών – Τιμών

	2007	2008	2009	2010
ASE	5152.16	1786.51	2194.49	1423.92
ASEDTR	7296.42	1936.58	2661.69	1267.92
E300E	1507.08	831.97	1045.46	1128.55
BWBANK	125.43	58.81	81.43	91.13

ΠΟΡΕΙΑ ΔΕΙΚΤΩΝ 2007-2010



4.3 ΜΕΤΟΧΗ ΕΤΕ – ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ – ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ



Από το άνω γράφημα παρατηρείται ότι από το 2006 έως και το 2007 ο δείκτης των τραπεζών φτάνει μεγαλύτερες τιμές από το γενικό δείκτη και κάτω από το γενικό δείκτη είναι ο δείκτης της εθνικής τράπεζας. Από εκεί και πέρα μέχρι και τα μέσα του 2008 ενώ ο γενικός δείκτης ταυτίζεται με το δείκτη των τραπεζών ο δείκτης της εθνικής έχει πολλές αυξομειώσεις με μερικούς μήνες να είναι πάνω και από τους 2 και μερικούς κάτω. Από το Β εξάμηνο του 2008 ο γενικό δείκτης τιμών είναι σε υψηλότερα επίπεδα από τους άλλου 2 δείκτες όμως από τα μέσα του 2009 έως στις αρχές του 2010 ο δείκτης της εθνικής τράπεζας σημειώνει υψηλά επίπεδα αποκλίνοντας σημαντικά από το γενικό δείκτη και από το δείκτη τιμών τραπεζών. Κατά τη διάρκεια του 2010 και οι δύο δείκτες των τραπεζών είναι κάτω από το γενικό δείκτη τιμών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 Γενικά στοιχεία για το ελληνικό χρηματιστήριο

Ιστορική αναδρομή

Όπως αναφέρθηκε και στο πρώτο κεφάλαιο της παρούσας πτυχιακής σταδιακά και με τη διάδοση των μετοχικών τίτλων, δημιουργήθηκε η διάθεση για σημαντικότερες συναλλαγές. Με την πάροδο του χρόνου, η λέσχη πάνω από το καφενείο «Η Ωραία Ελλάς» μετατράπηκε από ψυχαγωγικό κέντρο ορισμένης επαγγελματικής τάξης σε **Μετοχοπρατήριο** σύμφωνα με τον Τρ. Ευαγγελίδη που της έδωσε αυτή την ονομασία. Και αυτό διότι οι συναλλαγές που εισήγαγαν οι πρώην «χαβιαροχανίτες» ομογενείς ήταν γνήσιες χρηματιστηριακές πράξεις, που είχαν αναπτυχθεί στα ήδη οργανωμένα Χρηματιστήρια άλλων χωρών. Έτσι άρχισε να λειτουργεί ένα «ανεπίσημο» Χρηματιστήριο στη πόλη της Αθήνας. Έμβλημά του ήταν ο Φτερωτός Ερμής, απ' όπου αργότερα εμπνεύσθηκε και το έμβλημα του το «επίσημο» Χρηματιστήριο.

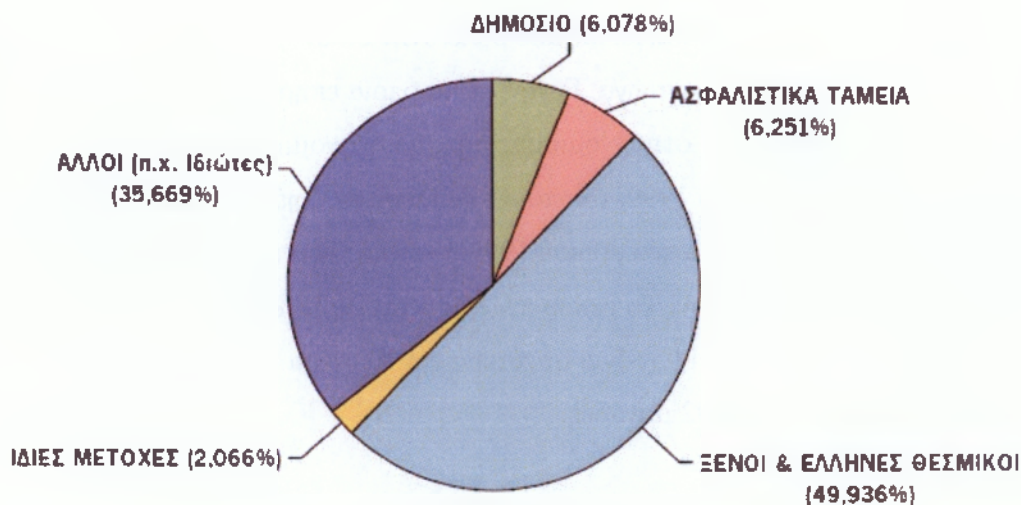
Το Χρηματιστήριο Αθηνών παίζει μεγάλο ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας στο τελευταίο μισό του 20ου αιώνα. Γεγονότα τα οποία επηρέασαν ο Χρηματιστήριο είναι η ένταξη της Ελλάδας στην Νομισματική και Οικονομική Ενοποίηση (ONE) και το Χρηματιστηριακό κραχ του 1999, το οποίο σημάδεψε τις ζωές πολλών ελληνικών οικογενειών. Την Τρίτη 21 Σεπτεμβρίου 1999 ο γενικός δείκτης εμφάνισε ιστορικά υψηλά των 6484,38 μονάδων. Το ρεκόρ πτώσης είναι -9,71% και έγινε στις 24 Οκτωβρίου 2008. Σχεδόν 11 χρόνια αργότερα την Δευτέρα 7 Ιουνίου 2010 ο Γενικός Δείκτης έφτασε στις 1403,92 μονάδες.

5.2 ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ & ΕΠΙΡΡΟΗ ΑΥΤΟΥ ΣΤΟ ΧΑΑ

5.2.1. Μετοχολόγιο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών

Το μετοχολόγιο των δεκατεσσάρων (14) εισηγμένων σήμερα στο Χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών, συντίθεται από ιδιώτες, έλληνες και ξένους θεσμικούς επενδυτές, ασφαλιστικά ταμεία, καθώς και φορείς του ευρύτερου δημόσιου τομέα (Διάγραμμα 2), χαρακτηρίζεται από έντονη διασπορά, καθώς και από ενισχυμένη διαπραγματευσιμότητα σε καθημερινή βάση. Όπως φαίνεται και στο Διάγραμμα 2, οι θεσμικοί επενδυτές, έλληνες και ξένοι, καταλαμβάνουν ποσοστό σχεδόν 50% της μετοχικής σύνθεσης των τραπεζών που απέστειλαν στοιχεία στην ΕΕΤ με τους ιδιώτες μετόχους να ακολουθούν σε ποσοστό 36% και το Δημόσιο μαζί με τα ασφαλιστικά ταμεία να καταλαμβάνουν ποσοστό 12,3% επί της μετοχικής σύνθεσης.

Διάγραμμα 2
Μέση Μετοχική Σύνθεση (%)



Σημείωση: Η μέση μετοχική σύνθεση προέκυψε από την ανάλυση των στοιχείων που απέστειλαν στην ΕΕΤ επτά τράπεζες-μέλη της οι οποίες, με βάση το σύνολο του ενεργητικού, στις 31.12.2008, καταλαμβάνουν το 86% επί του συνόλου των εισηγμένων στο χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών.

Πηγή: Ειδική έρευνα ΕΕΤ

5.2.2. Χρηματιστηριακές εξελίξεις

Ιδιαίτερα αρνητικές ήταν οι επιπτώσεις της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης στις τιμές των μετοχών του τραπεζικού κλάδου στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), καθ' όλη τη διάρκεια του 2008, με αποκορύφωμα το Δεκέμβριο του ίδιου έτους, όταν οι τιμές των τραπεζικών μετοχών σημείωσαν μείωση της τάξης του 73,9%, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2007. Η υποχώρηση των τιμών των μετοχών του τραπεζικού κλάδου οδήγησε σε πτώση της χρηματιστηριακής αξίας του, η οποία στο τέλος του 2008 κάλυπτε το 33% περίπου του συνόλου της αγοράς έναντι 43% περίπου στο τέλος του 2007, ενώ η μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών εμφάνισε μείωση 27% περίπου σε σχέση με το 2007.

Οι παραπάνω εξελίξεις ήταν αναμενόμενες, παρά το γεγονός ότι ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος είναι ελάχιστα εκτεθειμένος σε κινδύνους που σχετίζονται με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική αναταραχή. Εντούτοις, ειδικά για τις μετοχές του τραπεζικού κλάδου, η μειωμένη διάθεση των επενδυτών για ανάληψη κινδύνων, οι ρευστοποιήσεις επενδυτών του εξωτερικού εν μέσω κορύφωσης της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης και η υποχώρηση της κερδοφορίας είχαν ως αποτέλεσμα την παραπάνω εξέλιξη.

Οι πτωτικές τάσεις, ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης από το 2008 απροθυμίας των επενδυτών για ανάληψη κινδύνων, συνεχίστηκαν και στις αρχές του 2009. Η εφαρμογή ωστόσο των μέτρων του Ν. 3723/2008 για την ενίσχυση της ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας επέδρασε θετικά στις χρηματιστηριακές εξελίξεις του τραπεζικού κλάδου, με αποτέλεσμα τη σημαντική μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών του κλάδου στις αρχές του 2009. Ήδη από το Μάρτιο του 2009, ο τραπεζικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανέκοψε την έντονα πτωτική πορεία και κινήθηκε ανοδικά, από τις 1.541,5 μονάδες τον ίδιο μήνα στις 3.622,6 το μήνα Οκτώβριο (Πίνακας 4 και Διάγραμμα 3), εμφανίζοντας καλύτερες επιδόσεις σε σχέση με το Γενικό Δείκτη, ο οποίος, από 1.684,4 μονάδες αυξήθηκε

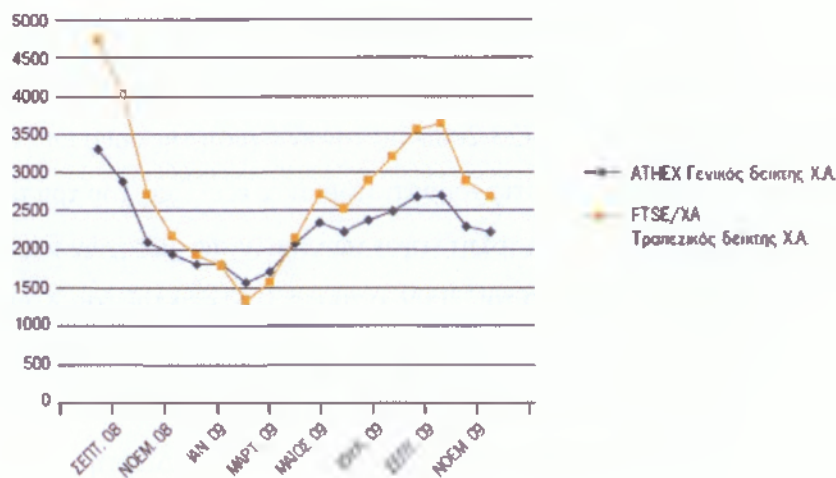
σε 2.682,2, την ίδια περίοδο. Αξιοσημείωτο είναι ότι, σε σχέση με τις διεθνείς αγορές, η πορεία του τραπεζικού δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ύστερα από μία σημαντική περίοδο υποαπόδοσης έναντι των διεθνών δεικτών (Πίνακας 5 και Διάγραμμα 4), λόγω της παρατεταμένης διάρκειας της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, συνέκλινε, μετά

το Μάρτιο του 2009, κατά πολύ ιδιαίτερα τον ευρωπαϊκό τραπεζικό δείκτη SP European Banking Index.

Ωστόσο, το τελευταίο δίμηνο του 2009, οι μεταβολές των τιμών των μετοχών στο ΧΑ εμφάνισαν απόκλιση σε σύγκριση με άλλες ανεπτυγμένες χώρες, καθώς εκφράστηκαν έντονες ανησυχίες από μέρους των επενδυτών σχετικά με την επιδείνωση των δημοσιονομικών μεγεθών της Ελλάδας. Το γεγονός αυτό οδήγησε σε συνεχή υστέρηση του δείκτη του ΧΑ έναντι του ευρωπαϊκού δείκτη τιμών μετοχών Dow Jones Euro STOXX (23,4%) και των δεικτών των περισσότερων αγορών της ζώνης του ευρώ και των Η.Π.Α. (S&P 500: 23,5%).

Οι τιμές των μετοχών των ελληνικών τραπεζών, παρά τη μειωμένη κερδοφορία τους και τις ρευστοποιήσεις που προέκυψαν ύστερα από ανησυχίες των επενδυτών για τις ενδεχόμενες δυσμενείς επιπτώσεις της δημοσιονομικής κατάστασης της χώρας στον τραπεζικό κλάδο, ήταν αυξημένες κατά 40,1% σε σχέση με το τέλος Δεκεμβρίου του 2008.

Διάγραμμα 3



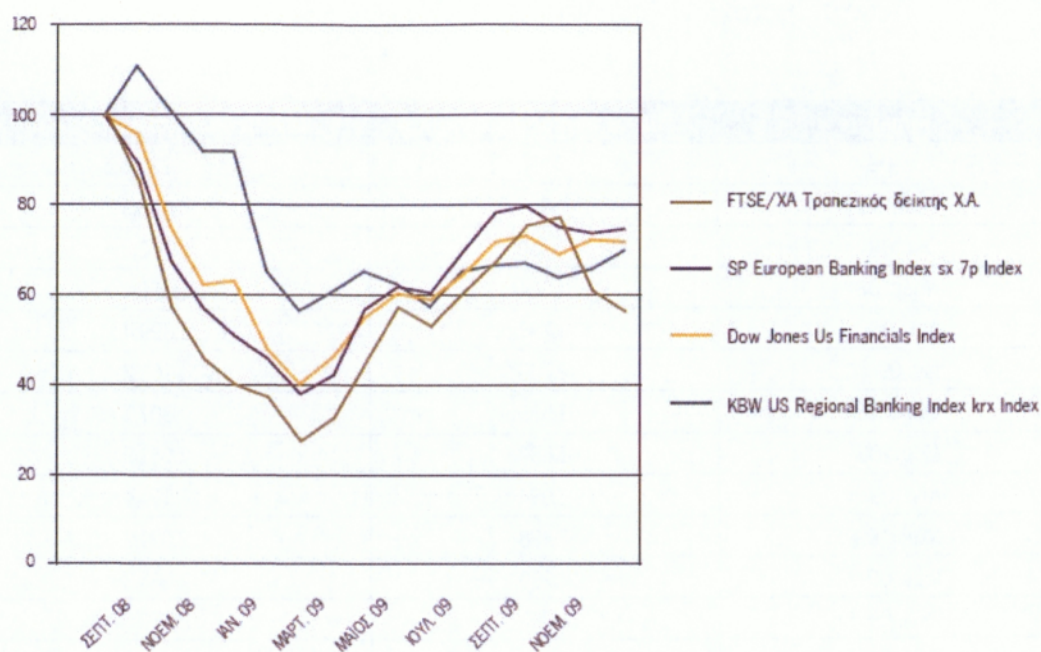
Πηγή: Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας, Τεύχος 127, Φεβρουάριος - Μάρτιος 2010

Πίνακας 4
Δείκτες μετοχών Χρηματιστηρίου Αθηνών - Γενικός Δείκτης
& Τραπεζικός Δείκτης

Μήνας	ΑΤΗΧ Γενικός δείκτης Χ.Α.	FTSE/ΧΑ Τραπεζικός δείκτης Χ.Α.
Αύγ. 08	3.293	4.729,5
Σεπ. 08	2.857	4.008,5
Οκτ. 08	2.060	2.702,3
Νοέμ. 08	1.914	2.158
Δεκ. 08	1.787	1.899,4
Ιαν. 09	1.780	1.765,2
Φεβρ. 09	1.536	1.307,1
Μαρτ. 09	1.684	1.541,5
Απρ. 09	2.054	2.110,4
Μάιος 09	2.328	2.691,7
Ιούν. 09	2.210	2.500,3
Ιούλ. 09	2.362	2.859,4
Αύγ. 09	2.466	3.178,4
Σεπ. 09	2.661	3.536,1
Οκτ. 09	2.686	3.622,6
Νοέμ. 09	2.263	2.864
Δεκ. 09	2.196	2.662

Σημείωση: Βάση Κλαδικών Δεικτών ΧΑ: 30.12.2005=5.000

Διάγραμμα 4



Πηγή: Bloomberg

5.2.3. Κεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών

Η κεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών, εξαιρουμένης της Τράπεζας της Ελλάδος, στο τέλος του Δεκεμβρίου 2009 ανερχόταν στα 32,87 δισ. ευρώ, ποσό που αντιστοιχούσε στο 39,4% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έναντι της αντίστοιχης κεφαλαιοποίησης κατά το τέλος Δεκεμβρίου 2008 η οποία ανερχόταν στα 21,61 δισ. ευρώ, ποσό που αντιστοιχούσε, κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, στο 31,7% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Παρά την τρέχουσα οικονομική συγκυρία, η οποία είναι ιδιαίτερα επιβαρυνμένη λόγω της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης που εκδηλώθηκε από το καλοκαίρι του 2007 και εντάθηκε από τον Αύγουστο του 2008 πλήττοντας το σύνολο των οργανωμένων αγορών ανά την υφήλιο, οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να διατηρούν την έμπρακτη εμπιστοσύνη των επενδυτών, κάθε κατηγορίας, ως προς τις επιχειρηματικές επιλογές τους, την αποτελεσματικότητά τους, την εξωστρέφεια την οποία έχουν επιδείξει και συνεχίζουν να επιδεικνύουν με συνέπεια, καθώς και τις προοπτικές περαιτέρω οργανικής ανάπτυξης και κερδοφορίας τους.

5.3 Εθνική Τράπεζα και σκολιασμός της πορείας της μετοχής

Γίνεται ευκόλως αντιληπτό ότι απότερος σκοπός των εταιρειών, και ιδίως των εισηγμένων, είναι η αύξηση της καθαρής τους θέσης, εννοώντας τα ίδια τους κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά καθώς και τις προβλέψεις οι οποίες έχουν σχηματιστεί στο πέρασμα των ετών . Τα πιστωτικά ιδρύματα σαφώς ανήκουν στην οικογένεια εκείνη νομικής μορφής που η μετοχή τους διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο . Η ΕΤΕ είναι μία από εκείνα τα πιστωτικά ιδρύματα που η μετοχή της διαπραγματεύεται έτη πριν και το brand name της έχει κατακτήσει ένα μεγάλο σύνολο τόσο του εγχώριου πληθυσμού όσο και του εξωτερικού . Η μετοχή της ΕΤΕ συναντάται σε μεγάλο αριθμό χαρτοφυλακίων . Πρωταρχικός λόγος είναι η εμπιστοσύνη η οποία έχει υιοθετηθεί από το επενδυτικό κοινό το οποίο παρακολουθεί συνεχώς τις κινήσεις του Ομίλου .

Για να αυξηθεί η ζήτηση προς την μετοχή της ΕΤΕ το πιστωτικό ίδρυμα σαφώς θα πρέπει να έχει ως πρωταρχικό μέλημα την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της . Το αποτέλεσμα αυτό είδαμε πως επιτεύχθηκε το 2005 έπειτα από την συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΘΝΕΧ . Οπότε και αυτή η στρατηγική οδήγησε στην συνεχιζόμενη αυξητική τάση της μετοχής εκείνο το διάστημα . Η ίδια πολιτική ακολουθήθηκε και το 2006 με την εξαγορά ενός μεσαίου μεγέθους πιστωτικού ιδρύματος της τουρκικής FINANS BANK . Με την εξαγορά αυτή η ΕΤΕ ήθελε να υπερισχύσει στις υπηρεσίες της ως πιστωτικό ίδρυμα στην Νοτιοανατολική Ευρώπη κατακτώντας ένα μεγάλο μερίδιο της αναπτυσσόμενης τουρκικής αγοράς . Ασφαλώς γίνεται αντιληπτό πως η ΕΤΕ έδρασε με τον τρόπο αυτό έτσι ώστε στο τέλος της χρήσης καθώς και στις επόμενες να σημειώσει μεγαλύτερα κέρδη ανά μετοχή στόχος ο οποίος επιτεύχθηκε εντός ευλόγου διαστήματος . Απορρέει το συμπέρασμα ότι επήλθε το άνω αποτέλεσμα από το συνδυασμό των σίγουρων επενδυτικών κινήσεων της εθνικής τράπεζας με την εύκολη διείσδυση και επένδυση στο τραπεζικό τους σύστημα .

Βέβαια κατά την πορεία των ετών και πιο συγκεκριμένα κατά την διάρκεια του 2008 η ΕΤΕ δεν θα μπορούσε να μείνει ανεπηρέαστη από την παγκόσμια οικονομική κρίση . Θα μπορούσε να πει κανείς πως στο έτος εκείνο παρατηρήθηκαν μεγάλες διακυμάνσεις . Η παγκόσμια οικονομική κρίση είχε ως αποτέλεσμα πέραν της μείωσης της ρευστότητας την συχνή αυξομείωση των επιτοκίων παράγοντας σημαντικός που επηρέασε με τη σειρά του την προσφορά και τη ζήτηση της μετοχής της ΕΤΕ. Παρόλα αυτά προκάλεσε το ενδιαφέρον ξένων επενδυτών οι οποίοι εκμεταλλευόμενοι την πτωτική τάση της τιμής αλλά και το επενδυτικό υπόβαθρο της ΕΤΕ επένδυσαν τα κεφάλαια τους στην μετοχή οραματιζόμενοι την μελλοντική της ανοδική πορεία η οποία σαν επακόλουθο θα σχημάτιζε υψηλά κέρδη άρα και μέρισμα .

Πλέον σε αυτό το δυσβάσταχτο οικονομικό περιβάλλον και ιδίως έπειτα από την παρουσία της Τρώικας στην Ελλάδα ελλοχεύει ο κίνδυνος πολλές οικονομικές οντότητες να εξαχθούν από το Χρηματιστήριο διότι δεν θα μπορέσουν να συντηρήσουν τα απαιτούμενα κριτήρια με τα οποία εισήχθησαν . Ο συνδυασμός των συχνών μεταβολών των μακροοικονομικών μεγεθών με την λανθασμένη λήψη αποφάσεων των μετόχων κάθε εταιρείας καθώς και πιστωτικού ιδρύματος θα επιφέρει το μη αναμενόμενο αποτέλεσμα .Μέλημα λοιπόν της ΕΤΕ έτσι ώστε να έχει ένα μακροπρόθεσμο ικανοποιητικό αποτέλεσμα είναι η επένδυση τόσο στην διασφάλιση της ποιότητας της Διοίκησης όσο και στο ανθρώπινο δυναμικό της το οποίο αποτελεί αρωγό στην λήψη αποφάσεων σε ένα οικονομικό περιβάλλον με έντονες και ραγδαίες μεταβολές . Επίσης θα πρέπει να αποβλέπει διαρκώς είτε στην ισορροπία της οικονομικής της κατάστασης είτε στην βελτίωση αυτής παρά το γεγονός των μεταβολών που πρόκειται να επέλθουν στα μακροοικονομικά μεγέθη .

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Robert D. Edwards, John Magee, W.H.C Bassetti. 2006. *Technical analysis of stock trends. 9TH Edition. AMACOM*
- 2) Παναγιώτης Χρ. Αγγελόπουλος. Αθήνα 2008. *Τράπεζες και χρηματοπιστωτικό σύστημα. ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗ.*
- 3) Ελληνική Ένωση Τραπεζών. Αθήνα 2008. *Ο ρόλος των τραπεζών στην Ελληνική οικονομία. ΕΕΤ*
- 4) Θεόδωρος Ε. Θεοδωρόπουλος *Χρηματιστηριακές επενδύσεις, Εκδόσεις Σταμούλης*
- 5) Γιάννης Χολέβας, *Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το χρηματιστήριο, Εκδόσεις Interbooks*

www.capital.gr

www.nbg.gr

www.ase.gr

www.bankofgreece.gr