

ΓΙΑ ΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ, ΒΙΩΣΙΜΟ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΑ ΔΙΚΑΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ

του Παναγή Βουρλούμη



Το 2001 έγραψα ένα μικρό βιβλίο «Το Ασφαλιστικό με Απλά Λόγια». Νομίζω έχει εξαντληθεί. Οι έρευνες που έκανα τότε με οδήγησαν στο συμπέρασμα ότι το Σύστημα Κοινωνικής Ασφάλισης (ΣΚΑ) στην Ελλάδα οδηγείτο σε αδιέξοδο και για να το

αποφύγουμε χρειαζόνταν άμεσες και ριζικές αλλαγές. Η έμφαση στο άμεσες. Επίσης διαπίστωσα ότι τα προβλήματα του ΣΚΑ ήταν αποτέλεσμα πολιτικών αποφάσεων και τόνιζα στο βιβλίο ότι προϋπόθεση για τις απαραίτητες αλλαγές ήταν η συμφωνία γι' αυτό των τότε κομμάτων εξουσίας. Η πορεία του συστήματος προς τον γκρεμό ήταν τόσο οφθαλμοφανής ώστε θεωρούσα αυτονόητο ότι οι υπεύθυνοι για τη διαχείριση των κοινών θα έσπευδαν να πάρουν τα κατάλληλα μέτρα για να αποφευχθεί η καταστροφή. Ήταν απλή αριθμητική επιπέδου πρώτης δημοτικού.

Στο ίδιο συμπέρασμα σχετικά με τη βιωσιμότητα του ΣΚΑ είχαν καταλήξει και μελετητές του, πολύ σοφότεροι και ειδικότεροι από εμένα. Τα έγγραφαν και φώναζαν επί χρόνια με στοιχεία και μελέτες. Μας τα έλεγαν και οι Βρυξέλλες, το ΔΝΤ και άλλοι διεθνείς οργανισμοί. Η κρίση του ΣΚΑ δεν είναι αιφνιδιασμός. Οφείλεται στην ολιγωρία του πολιτικού συστήματος, ολόκληρου, ασχέτως κόμματος, με ελάχιστες εξαιρέσεις. Ολιγωρία είναι ήπιος όρος. Θα δανειστώ εδώ από τον Γιανναρά. Πρόκειται για «κακούργημα με ηθικούς και φυσικούς αυτουργούς – τους διαχειριστές της εξουσίας που κατέστρεψαν την οικονομία από στυγνή ιδιοτέλεια ή ανικανότητα».

Το 1997 ο ΟΟΣΑ έκανε μια μελέτη για το ασφαλιστικό μας, που τα συμπεράσματά της ήταν: Η κρίση θα έρθει το 2005 το αργότερο, η αναβολή άμεσης, ριζικής μεταρρύθμισης θα κάνει τις αλλαγές περισσότερο σκληρές και επικίνδυνες, το σύστημα είναι άδικο, το σύστημα είναι ένα πολυδαίδαλο γραφειοκρατικό συνονθύλευμα, η οικονομία δεν

θα αντέξει την πλήρη κάλυψη των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων στο μέλλον, οι πιο ευνοούμενοι του συστήματος είναι οι δημόσιοι υπάλληλοι και οι εργαζόμενοι στον ευρύτερο δημόσιο τομέα, το σύστημα όπως λειτουργεί ενθαρρύνει την πρόωρη συνταξιοδότηση, πρέπει να καταργηθούν όλα τα προνόμια και για τους ήδη ασφαλισμένους, σύνταξη για όλους στα 65, άνδρες – γυναίκες, κατάργηση των πολλών Ταμείων και δημιουργία ενός ενιαίου φορέα.

Ακολούθησε έκθεση του ΔΝΤ με παρόμοια συμπεράσματα και η έκθεση Σπράου που η κυβέρνηση Σημίτη με υπουργό τον Τάσο Γιαννίση προσπάθησε να εφαρμόσει, με αποτέλεσμα να σπάσει τα μούτρα της επάνω στα συσπειρωμένα συμφέροντα. Ήταν ένα μάθημα για τους διαδόχους της, που απέφυγαν προσηκτικά τις κακοτοπιές εφαρμόζοντας ήπια προσαρμογή, δηλαδή κάνοντας τίποτα – με αποτέλεσμα να έχει σήμερα το σύστημα χρεοκοπήσει παρασύροντας και την υπόλοιπη οικονομία. Ναι, γιατί η συντήρηση του ΣΚΑ με τη σημερινή του μορφή είναι το μεγαλύτερο βαρίδι που κουβαλά η οικονομία μας, βαρίδι που νομοτελειακά θα μεγαλώνει κάθε μέρα και θα τη βυθίζει.

Θα δώσω μερικούς αριθμούς που δείχνουν ολοφάνερα την αδυναμία της οικονομίας να ανταποκριθεί στις δεσμεύσεις που της επιβάλλει το ΣΚΑ, γιατί πρόκειται για νομικές δεσμεύσεις, συμβόλαια με τελικό αποδέκτη τον ασφαλισμένο πολίτη. Όπως όλοι γνωρίζουμε, και πρόσφατα από πρώτο χέρι, το σύστημα είναι ελλειμματικό, οι εισφορές των ασφαλισμένων και άλλα έσοδα των Ταμείων δεν καλύπτουν τις συντάξεις και δαπάνες περίθαλψης. Το ΤΑΠ-ΟΤΕ από μόνο του είχε το 2008 έλλειμμα 800 εκατ. ευρώ μόνο από συντάξεις. Γνωρίζουμε επίσης ότι το σύστημα, σχεδόν στο σύνολό του, είναι εγγυημένο από το κράτος. Άρα ο προϋπολογισμός είναι αναγκασμένος να καλύπτει τα ελλείμματα.

Το 2000 οι μεταφορές στο σύστημα από τον προϋπολογισμό ήταν 5,1 δισ. ή 3,76% του ΑΕΠ, το 2011 ήταν 20,3 δισ. ή 9,43% του ΑΕΠ. Το 2010 το κράτος δαπάνησε 4,9 δισ. για άμυνα, 8,6 δισ. για εκπαίδευση, 8,5 δισ. για δημόσιες επενδύσεις και

- Στατιστικά ΕΘΕ 3ο τρίμηνο 2012
Σελ. 3
- ΧΑ: Εκδήλωση για τον δείκτη θεμελιωδών μεγεθών
Σελ. 6
- Στατιστικά Στοιχεία Ευρωπαϊκής αγοράς
Σελ. 10

20,3 δισ. για να καλύψει τα ελλείμματα του ΣΚΑ. Σχεδόν όσα για τους τρεις άλλους σκοπούς. Το 2009, δεν έχω πιο πρόσφατα στοιχεία, το κράτος μάζεψε 51,3 δισ. από φόρους και χρηματοδότησε το ΣΚΑ με 18,2 δισ. Το ένα τρίτο των εσόδων του κράτους πήγε για κάλυψη του ΣΚΑ και το ποσοστό είναι βέβαιο ότι ανεβαίνει, γιατί η ανεργία μειώνει τις εισφορές και υπάρχει μαζική έξοδος ασφαλισμένων από την εργασία στον δημόσιο τομέα μέσω πρόωρης συνταξιοδότησης.

Οι ανάγκες του ασφαλιστικού συστήματος μοιάζουν με το παιδί του κούκου που εκτοπίζει όλα τα άλλα παιδιά από τη φωλιά του προϋπολογισμού. Αν συνεχίσουμε έτσι, θα καταλήξουμε στον παραλογισμό να φτιάχνουμε προϋπολογισμούς που απλώς ανακυκλώνουν τα δημόσια έσοδα σε συντάξεις και άλλες παροχές του ΣΚΑ. Υπάρχει και άλλος λόγος που οδηγεί προς τα επάνω το κόστος του ΣΚΑ. Μια δυναμική που δεν ελέγχεται και εννών τις δημογραφικές τάσεις. Η αύξηση του ποσοστού των γερόντων σε έναν πληθυσμό που θα ελαττώνεται σημαίνει ότι θα εργάζονται λιγότεροι για να συντηρούν όλο και περισσότερους. Οι εισφορές θα λιγοστεύουν ενώ οι ανάγκες θα μεγαλώνουν. Στην περίπτωση αυτή έχουμε μια μόνιμη χειροτέρευση των συνθηκών, που δεν οφείλεται στην παροδική -ελπίζουμε- κρίση, και με την οποία μόνιμη χειροτέρευση πρέπει να μάθουμε να ζούμε. Θα οδηγήσει οπωσδήποτε σε προβληματισμό σχετικά με τις εθνικές προτεραιότητες, Υψηλές συντάξεις ή εθνική ασφάλεια π.χ.;

Υποστηρίζεται από αρκετούς ότι αν ελεγχθεί η εισφοροδιαφυγή, αν οργανωθεί καλύτερα η λειτουργία του συστήματος, η διαχείριση των -μεταξύ μας ελάχιστων πια- αποθεματικών, αν σταματήσει η σπατάλη και διαφθορά στο σύστημα υγείας και πρόνοιας, το ΣΚΑ θα μπορέσει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Όλα αυτά πρέπει να γίνουν και μπορούν να γίνουν, αλλά δεν θα λύσουν το πρόβλημα. Κι εγώ μέχρι πριν από λίγα χρόνια πίστευα ότι με καλή διαχείριση και κατάλληλες ρυθμίσεις, ας πούμε ακολουθώντας τις εισηγήσεις του ΟΟΣΑ, το ΣΚΑ στην τωρινή του μορφή θα γινόταν βιώσιμο. Όχι πια. Το ΣΚΑ είναι πέραν επισκευής (beyond repair), όπως λένε, και χρειάζεται αντικατάσταση. Δεν ισχυρίζομαι ότι γνωρίζω τη λύση, αλλά ο μόνος που έχει κάνει μια σοβαρή εναλλακτική πρόταση είναι ο Στέφανος Μάνος και πιστεύω ότι θα άξιζε να μελετηθεί σοβαρά. Η πρότασή του μοιάζει σε πολλά σημεία

με ό,τι εφαρμόζεται στην Αυστραλία και σε γενικές γραμμές έχει ως εξής:

Μηδέν εισφορές από εργαζομένους και εργοδότες. Κατάργηση των υπέρ τρίτων και άλλων παρόμοιων επιβαρύνσεων. Μία σύνταξη, η ίδια για όλους από το κράτος, σε όλους τους Έλληνες και τις Ελληνίδες όταν συμπληρώσουν κάποια ηλικία. Καμιά εξαίρεση. Με βάση 2,3 εκατ. Ελλήνων από 65 και άνω και σύνταξη 600 επί 12 μήνες, η επιβάρυνση στον προϋπολογισμό θα ήταν περίπου 16,6 δισ., ποσό μικρότερο από ό,τι μετέφερε στο ΣΚΑ το 2011. Αν το όριο ηλικίας πάει στα 67, υπάρχει περιθώριο αύξησης του μηνιαίου ποσού ή μείωση της επιβάρυνσης του προϋπολογισμού. Η ηλικία συνταξιοδότησης μπορεί να συνδέεται με το προσδόκιμο ζωής και να αναθεωρείται περιοδικά. Η «κρατική σύνταξη» συμπληρώνεται με ασφάλιση που μπορούν να διαπραγματεύονται συλλογικά οι εργαζόμενοι με τους εργοδότες τους και με ιδιωτική ασφάλιση για όσους το επιλέγουν.

Η πρόταση έχει αδυναμίες και κενά. Η μεγαλύτερη αδυναμία είναι το πώς μεταβαίνουμε από το ισχύον σύστημα στο καινούργιο. Εδώ η κατάρρευση του ισχύοντος βοηθά, γιατί τα «κεκτημένα» διαβρώνονται ή και χάνονται επειδή το σύστημα είναι ανίκανο να τα καλύψει. Τα κενά αφορούν μέριμνα για ειδικές ομάδες. Παρ' όλα αυτά, η πρόταση δείχνει νομίζω προς τη σωστή κατεύθυνση και έχει σημαντικότερες παράπλευρες ωφέλειες όπως:

Βάζει ένα δίχτυ ασφαλείας σε όλους, ευνοώντας τους πιο αδύναμους. Βγάζει από τη μέση τους πολιτικούς και το ομαδικό ρουσφέτι. Μειώνει το κόστος της εργασίας απαλείφοντας τις εισφορές. Έτσι αυξάνεται η ανταγωνιστικότητα της οικονομίας. Απλοποιεί το σύστημα περιορίζοντας ριζικά τη δυνατότητα στρεβλώσεων και διαφθοράς. Είναι ασύγκριτα φθηνότερο στη λειτουργία του για το κράτος. Η διαχείριση των αποθεματικών του συστήματος μεταφέρεται αυτόματα σε ιδιωτικούς φορείς. Ο ασφαλιζόμενος επιλέγει το μενού της ασφαλιστικής κάλυψής του.

Ο ασφαλισμένος παίρνει επάνω του την ευθύνη. Το ΣΚΑ είναι γόρδιος δεσμός και προσπαθώντας να τον λύσουμε, ματαιωνούμε.

* Από το κείμενο ομιλίας του για το ασφαλιστικό, η οποία πραγματοποιήθηκε στο Μέγαρο Μουσικής.

Ο κ. Παναγής Βουρλούμης ήταν Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος ΟΤΕ Α.Ε. από το 2004 έως το 2010. Διετέλεσε Πρόεδρος της ΕΘΕ από το 1991 έως το 1994



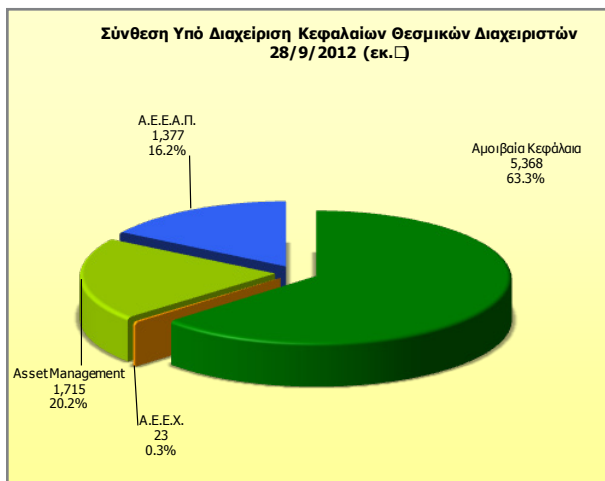
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΕΘΕ 3^ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2012

Με **αύξηση** του συνολικού **ενεργητικού** αμοιβαίων κεφαλαίων κατά 2,7% από την αρχή του έτους και 3,5% από το τέλος του προηγούμενου τριμήνου, έκλεισε το τρίτο τρίμηνο του 2012.

Παράλληλα, κατεγράφησαν **θετικές αποδόσεις** σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες ΑΚ, ιδιαίτερα στα Μετοχικά, με υψηλότερη μέση απόδοση 14,95% τα Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσομένων Αγορών και υπεραποδόσεις επί του Δείκτη για τα Μετοχικά Ελλάδος. Τέλος, καταγράφεται αύξηση στα υπό διαχείριση κεφάλαια του Asset management.

Το συνολικό ύψος υπό διαχείριση κεφαλαίων της θεσμικής διαχείρισης διαμορφώθηκε στο τέλος του Σεπτεμβρίου στα **€ 8,48 δισ.** έναντι € 8,15 δισ. του προηγούμενου τριμήνου, παρουσιάζοντας αύξηση 4%.

Η σύνθεση του συνόλου της αγοράς αποτυπώνεται στο παρακάτω γράφημα.



Αναλυτικότερα:

Στην αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων στο τέλος του εννεαμήνου παρουσίασε αύξηση 2,7% από την αρχή του έτους, € 5.368 εκ., έναντι € 5.229 εκ. αντίστοιχα.

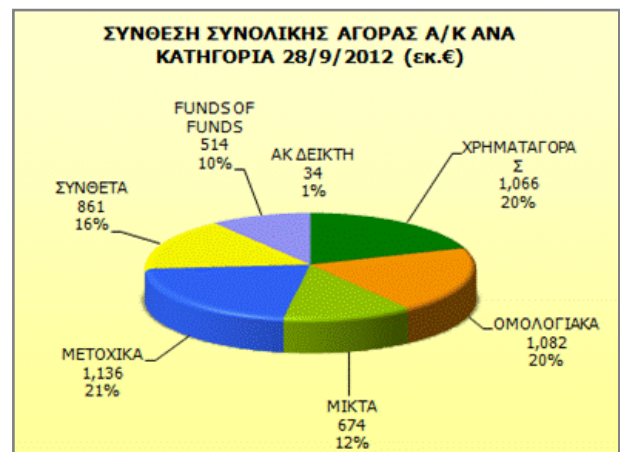
Το τρίτο τρίμηνο του έτους έκλεισε με συνολικές εκροές ύψους €215,5 εκ., κυρίως λόγω της μεγάλης εκροής κεφαλαίων στην κατηγορία των ΑΚ Χρηματαγοράς Βραχυπρόθεσμης Διάρκειας.

Στο μέτωπο των αποδόσεων, αυτές διαμορφώθηκαν θετικά σε όλες τις επιμέρους κατηγορίες, εκτός των Ομολογιακών

Ελλάδας. Τις υψηλότερες μέσες αποδόσεις ανά κατηγορία είχαν τα Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσομένων Αγορών με 14,95%, τα Μετοχικά Ελλάδας με 13,95% και τα Μετοχικά ΑΚ Δείκτη με 13,32%.

Πρέπει να σημειωθεί ότι στην κατηγορία των Μετοχικών ΑΚ Ελλάδας τα 30 από τα 39 ΑΚ υπεραπόδοσαν σε σχέση με το Γ.Δ. του Χ.Α. ο οποίος ανήλθε στα 8,63%, έως και 23 ποσοστιαίες μονάδες, με αποδόσεις από 8,65% έως 31,72%.

Η αγορά των Αμοιβαίων Κεφαλαίων εμφανίζεται ισομερώς κατανεμημένη με σημαντικότερες από πλευράς ενεργητικών, τις κατηγορίες των Μετοχικών ΑΚ (22% επί του συνόλου), των Ομολογιακών ΑΚ (20% επί του συνόλου) και των ΑΚ Χρηματαγοράς (20% επί του συνόλου).



- Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου έκλεισαν το τρίτο τρίμηνο του 2012 με υψηλό μεσοσταθμικό Discount -45,03%, συνολικό ενεργητικό €22,9 εκ. και μέση σταθμισμένη απόδοση από την αρχή του έτους 11,91% έναντι αποδόσεων 1,12% που παρουσίασε κατά το ίδιο διάστημα ο FTSE/ASE 20 και 8,63% ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χ.Α.
- Για τις 4 Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας εκτιμάται ότι το τρίτο τρίμηνο του 2012 δεν θα έχει μεγάλες αποκλίσεις από το προηγούμενο τρίμηνο, με το σύνολο των επενδύσεών τους σε ακίνητα να ξεπερνάει τα € 1.375 εκ.
- Τέλος, με 28/09/2012 το σύνολο των υπό διαχείριση κεφαλαίων (Asset Management) των 4 ΑΕΠΕΥ μελών της Ε.Θ.Ε. και των 15 ΑΕΔΑΚ Διευρυμένου Σκοπού, διαμορφώθηκαν σε € 1.715 εκ. έναντι € 1.576 εκ. της 29/06/2012 παρουσιάζοντας αύξηση 8,81%.

ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ - ΤΑ ΝΕΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Ριζική αναδιάρθρωση στη στρατηγική, στον επιχειρησιακό της σχεδιασμό, στη μετοχική της σύνθεση και στο στελεχιακό της δυναμικό πραγματοποιήθηκε στην ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ.

Η αναδιοργάνωση της εταιρείας, που αποτελεί μέρος ενός ευρύτερου σχεδιασμού στον χρηματοοικονομικό τομέα, έγινε πράξη με τη δημιουργία μιας έμπειρης και δυναμικής ομάδας.

Μέλη της είναι οι κ. Χρήστος Σορώτος, πρώην υποδιοικητής της Εθνικής Τράπεζας και πρώην Γενικός Διευθυντής της Eurobank και της Citibank Ελλάδος, ο κ. Αλέξανδρος Παππάς, διευθυντικό στέλεχος επί 25 χρόνια σε εταιρείες αμοιβαίων κεφαλαίων και πρώην Γενικός Διευθυντής της ALICO ΑΕΔΑΚ και ο κ. Τριαντάφυλλος Καλογρηός, ο οποίος ασχολείται με τη διοίκηση επιχειρήσεων επί 26 χρόνια.

ΑΠΟ ΤΑ «ΝΑΟΥΚΙΑ» ΣΤΑ ΜΝΗΜΟΝΙΑ

του Θεόδωρου Ν. Κρίντα



Στη χώρα μας, πριν από την τελευταία μεγάλη περιπέτεια, η μετοχομανία της περιόδου 1997-1999 προσέφερε μιας πρώτης τάξεως ευκαιρία σε όλους να αισθανθούμε τα αποτελέσματα μιας κρίσης.

Την περίοδο εκείνη, η σταθερή ανοδική πορεία των μετοχών δημιούργησε την ψευδαίσθηση ότι υπάρχει ένας **εύκολος και γρήγορος** τρόπος να γίνει κάποιος πλούσιος.

Ήταν η εποχή όπου τα πάντα γύριζαν γύρω από τις ροζ σελίδες των εφημερίδων. Η ελληνική οικονομία πάγωνε μπροστά στις οθόνες με τα νούμερα και τα ποσοστά, η διάλεκτος είχε αποκτήσει εκφράσεις όπως **το limit up, ο αέρας, τα κάρφωσα, η μπέλα, το σολκ** και μορφές όπως ο χοντρός και ο σερ.

Οι παρές -όσες υπήρχαν- ήταν λόμπι. Οι επιχειρήσεις δεν είχαν προϊόντα και πελάτες, **είχαν stories**. Το χρηματιστήριο δεν είχε θεσμικό ρόλο, είχε ταμπλό. Κάπως έτσι παρασυρθήκαμε στη φρενίτιδα των τιμών, των κερδών και της μόδας. «Παίζω κάθε μέρα χρηματιστήριο.», όπως λέμε παίζω ένα δελτίο προπό, πάντα κόκκινα στη ρουλέτα και ενίοτε μπλακ τζακ. Οι έννοιες μπερδεύτηκαν, όπως και οι επαγγελματίες επενδυτές με τον κάθε λογής ερασιτέχνη και πρωτάρη. Κουτσοί, στραβοί στον Άγιο Παντελεήμονα.

Βέβαια, όπως σε κάθε κερδοσκοπικό επεισόδιο, η πρόσβαση στο χρήμα ήταν εύκολη και **το ίδιο το χρήμα σχεδόν απεριόριστο**. Κι όπως σε κάθε τι που υπάρχει σε τεράστιες ποσότητες και βρίσκεται σχετικά εύκολα, η αξία του ήταν μικρή.

Έτσι οι τιμές των υπηρεσιών άρχισαν να ανεβαίνουν με τρελούς ρυθμούς. Ο τεχνίτης που θα ερχόταν σπίτι **σε τιμολογούσε με δύο limit up και εσύ πλήρωνες με το αποτέλεσμα της ρευστοποίησης του χθεσινού «καλού χαρτιού»**. Αν ερχόταν. Πολλές φορές η νέα δραστηριότητα δεν άφηνε περιθώρια για άλλη απασχόληση.

Άλλωστε, γιατί να επιδιωρθώσεις κάτι όταν μπορείς απλώς να αγοράσεις ένα καινούριο σπίτι; Χώρος για διαφορετικές φωνές δεν υπήρχε. Κανείς δεν ήξερε καλύτερα τα δεδομένα από τους πλειοδότες στις τιμές των μετοχών. «Μας τα πήραν τα χαρτάρια τζάμπα, **η αγορά θα πάει 7.000 μονάδες, ίσως και δέκα**». «Η ελληνική οικονομία είναι ο τίγρης της νοτιοανατολικής Ευρώπης.» (που παράγει σχεδόν τίποτα).

Κανείς δεν ήθελε να δει την πραγματικότητα, έτσι όλοι προσάρμοσαν μοντέλα, θεωρίες και επιστημονικές απόψεις στη θέληση του κυρίαρχου λαού. Όλοι στην παράσταση των 11:00 στο Κολοσσαίο των Αθηνών, οδός Σοφοκλέους., **ο homo economicus σε όλο το μεγαλείο του**. Και το εύκολο χρήμα να μοιάζει ατελείωτο.

Κάπου εδώ, όμως, είναι χρήσιμο να επισημάνουμε την πιο βασική αδυναμία της σύγχρονης ελληνικής σχολής "οικονομικής σκέψης", που χειρότερη στην εποχή του "εύκολου χρήμα-

τος". Όπως σε κάθε χώρα, έτσι και στην Ελλάδα, η αγορά εργασίας έχει δύο μεγάλους τομείς: τον ιδιωτικό και το δημόσιο. Για τριανταπέντε χρόνια οι ελληνικές κυβερνήσεις συγκέντρωσαν συστηματικά **όλα τα πλεονεκτήματα στον δημόσιο τομέα**.

Η παρούσα αξία του συνόλου των αμοιβών, κατά τη διάρκεια της υπηρεσίας του μέσου εργαζόμενου στο δημόσιο, έγινε μεγαλύτερη από αυτήν του ιδιωτικού. Ταυτόχρονα, η συνταξιοδότηση ερχόταν σε συντομότερο χρόνο και **η σύνταξη ήταν μεγαλύτερη**. Σα να μην ήταν αυτά αρκετά, η εργασία στο δημόσιο ήταν (και παραμένει) εξασφαλισμένη μέσα από τη μονιμότητα.

Έτσι δημιουργήθηκε στρέβλωση στην αγορά και το αποτέλεσμα ήταν απλό, τόσο που μπορούσε ακόμα και να προβλεφθεί. Το όραμα του μέσου εργαζομένου ήταν **μια δουλειά στον ευρύτερο δημόσιο τομέα**. Αυτό το όραμα συνέχιζαν να κάνουν πράξη οι κυβερνήσεις.

Τελικά συνέβησαν δύο «κακά»: Το πρώτο, και λιγότερο σημαντικό, είναι πως το κράτος σήμερα αδυνατεί να αντιμετωπίσει το κόστος του τεράστιου δημόσιου τομέα, που εν μέρει ευθύνεται και για τα προβλήματα του ασφαλιστικού συστήματος.

Το δεύτερο πρόβλημα, όμως, είναι θεμελιώδες. Η συμπεριφορά του πληθυσμού της χώρας προσαρμόστηκε στο μοντέλο και **περιορίστηκε έως εξαφανίστηκε** η δημιουργία νέων δυναμικών επιχειρήσεων που να παρακολουθούν τις παγκόσμιες αγορές. Οι πολίτες έπαψαν να ενδιαφέρονται για την ιδιωτική πρωτοβουλία, με εξαίρεση το εύκολο εισαγωγικό εμπόριο και την προσφορά υπηρεσιών «καλής ζωής», αφού το δημόσιο υποτίθεται ότι είχε λύσει όλα τα βασικά προβλήματα. Το κατά πόσον το κατάφερε στην πράξη το ζούμε όλοι σήμερα με την επιβολή των μνημονίων.

Τα μνημόνια, όμως, από μόνα τους δεν αποτελούν οδικό χάρτη για την ανάπτυξη της χώρας. Όταν δεν περιβάλλονται από ένα ευρύτερο στρατηγικό σχέδιο, είναι **απλώς ένας κορσές** που επιβάλλεται από τους δανειστές, με στόχο τη μείωση των ελλειμμάτων. Δεν εμπεριέχουν ιδέες, οράματα, σχεδιασμό για το μέλλον της χώρας.

Είναι καιρός, λοιπόν, για επαναπροσδιορισμό, οραματισμό και ουσιαστική δράση. Να πάρουμε την κατάσταση στα χέρια μας. Το παλιό μοντέλο χρεοκόπησε. **Πρέπει απαραίτητως να βρούμε το επόμενο**.

Διότι αυτό δεν πρόκειται να το κάνουν κάποιιο άλλοι για εμάς.

*** Ο κ. Θεόδωρος Ν. Κρίντας είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Attica Wealth Management και Αντιπρόεδρος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών.**





ΧΑ: ΕΚΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΘΕΜΕΛΙΩΔΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Πραγματοποιήθηκε στις 5 Νοεμβρίου 2012 στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκδήλωση με την ευκαιρία της έναρξης υπολογισμού του Δείκτη Θεμελιωδών Μεγεθών, όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή του το ΧΑ.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνεργασία με τον οίκο FTSE, σχεδίασαν το νέο δείκτη, με στόχο την εισαγωγή μιας νέας τάσης στην Ελληνική Αγορά αναφορικά με τη δημιουργία δεικτών, χρησιμοποιώντας μια μεθοδολογία διαφορετική από την ισχύουσα αλλά και τη βελτίωση της εστίασης της επενδυτικής κοινότητας σε εταιρείες με θεμελιώδη στοιχεία που ικανοποιούν συγκεκριμένα ποσοτικά κριτήρια.

Ο νέος αυτός δείκτης λαμβάνει υπόψη του το ποσοστό ευρείας διασποράς (Free Float) των μετοχών ενώ υπάρχει συντελεστής στάθμισης των μετοχών με βάρος μεγαλύτερο από το 20% της αξίας του δείκτη (capping). Η τιμή εκκίνησης ορίζεται σε 1.000 μονάδες και ο υπολογισμός θα ξεκινήσει από τη Δευτέρα 29 Οκτωβρίου 2012. Η σύνθεση του νέου δείκτη είναι η ακόλουθη: S&B, Πλαστικά Κρήτης, Autohellas, Eurodrip, Κρι -Κρι, Quest Συμμετοχών, Μύλοι Λούλη, Κυριακίδης - FHL, Ειδησεοφωνική Ελλάς, Ελτον, Cyclon, Ελβε, Ρεβόιλ, Καραμολέγκος Αλκο Ελλάς, Γαλαξίδι, Όμιλος ΙντεάλΒογιατζόγλου Systems, Κυλ/μυλοι Σαραντόπουλος, Paperpack. **Επιλαχούσες** είναι οι μετοχές των Βις Α.Ε., Νάκας, Ελβάλ, Space Hellas και Kleeman Hellas.

Στη εκδήλωση παρέστησαν η κα Βασιλική Λαζαράκου, Αντιπρόεδρος Α' της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο κ.κ. Ξενοφών Αυλωνίτης, Αντιπρόεδρος Β' της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,

Παναγιώτης Δράκος, Πρόεδρος της Διοικούσας και της Εκτελεστικής Επιτροπής της ΕΝΕΙΣΕΤ, Κίμων Βολίκας, Πρόεδρος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, Σπύρος Κυρίτσης, Πρόεδρος του ΣΜΕΧΑ, Παναγιώτης Αλεξόπουλος, Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Πιστοποιημένων Αναλυτών, εκπρόσωποι των εταιριών που συμμετέχουν στη σύνθεση του δείκτη κατά την ημερομηνία έναρξης υπολογισμού του καθώς και εκπρόσωποι άλλων φορέων της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς. Το εθιμοτυπικό κλείσιμο της συνεδρίασης πραγματοποιήσε ο κ. Luca Filippa, Managing Director, Southern Europe, FTSE Group.

Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κύριος Σωκράτης Λαζαρίδης, σε σύντομο χαιρετισμό κατά τη διάρκεια της εκδήλωσης είπε μεταξύ άλλων: «Με το Νέο Δείκτη Θεμελιωδών Μεγεθών, εισάγουμε στην ελληνική αγορά μια νέα τάση και φιλοσοφία σχετικά με τη δημιουργία δεικτών.

Στόχος μας είναι, μέσω της συμμετοχής τους στο Νέο Δείκτη Θεμελιωδών Μεγεθών, οι εταιρείες να αποκτήσουν μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα και να προσελκύσουν αυξημένο ενδιαφέρον από την εγχώρια και διεθνή επενδυτική κοινότητα. Είναι ξεκάθαρο ότι πρέπει να βρούμε τον τρόπο να αναδείξουμε τις σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες που υπάρχουν στην αγορά μας, ειδικά στους ξένους επενδυτές.»

Ο κ. Παναγιώτης Δράκος, Πρόεδρος της Διοικούσας και της Εκτελεστικής Επιτροπής της ΕΝΕΙΣΕΤ κατά το σύντομο χαιρετισμό του σημείωσε: «Έχει ιδιαίτερη σημασία να ξεχωρίσουν και οι υπόλοιπες εταιρείες αρκεί να τις βοηθήσουμε με λιγότερες δαπάνες και λιγότερες απαιτήσεις από τις εποπτικές αρχές.»

Ο κ. Κίμων Βολίκας, Πρόεδρος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, δήλωσε «Ο νέος δείκτης δίνει τη δυνατότητα να αναδειχθούν εταιρίες με καλά θεμελιώδη και εταιρίες που αξίζουν να βρίσκονται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος της επενδυτικής κοινότητας. Ως Ένωση Θεσμικών Επενδυτών θα προσπαθήσουμε να προχωρήσουμε στις απαραίτητες ενέργειες ώστε ο δείκτης να συνδεθεί με επενδυτικά προϊόντα.»

Ο κ. Σπύρος Κυρίτσης, Πρόεδρος του ΣΜΕΧΑ επεσήμανε ότι «Ο ΣΜΕΧΑ χαιρετίζει την πρωτοβουλία του ΧΑ για τον εμπλουτισμό των δεικτών FTSE με το δείκτη "Θεμελιωδών Μεγεθών. Η διεθνής αναγνωρισιμότητα της εγχώριας αγοράς και η προβολή των εισηγμένων εταιριών συνιστούν πρωταρχική επιδίωξη όλων των συντελεστών της αγοράς μας και οι προσπάθειες που απαιτούνται την τρέχουσα περίοδο είναι ιδιαίτερα αυξημένες. Είμαστε βέβαιοι ότι το ΧΑ θα συνεχίσει να εργάζεται πάνω σε αυτούς τους στόχους και θα είμαστε αρωγοί στις προσπάθειες του.»

Η ΣΥΜΦΩΝΙΑ CREDIT AGRICOLE ALPHA BANK ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ



ALPHA BANK



Η συμφωνία για την πώληση στην Alpha Bank ολόκληρου του ποσοστού που κατέχει στην Εμπορική εγκρίθηκε από το διοικητικό συμβούλιο της Credit Agricole.

Η Credit Agricole και η Alpha Bank **στοχεύουν να ολοκληρώσουν** την πώληση μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012, υπό την αίρεση της έγκρισης των αρμόδιων αρχών. Οι όροι και οι προϋποθέσεις της συναλλαγής έχουν ήδη εγκριθεί από τα διοικητικά συμβούλια της Alpha Bank και του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, τονίζεται στην ανακοίνωση.

Η Alpha Bank, από την πλευρά της, ανακοίνωσε: "Τη 16η Οκτωβρίου 2012, υπέγραψε μετά της Credit Agricole S.A. σύμβαση εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της Εμπορικής Τραπεζής Α.Ε. και κυριότητος της Credit Agricole S.A., υπό τους βασικούς όρους που περιγράφονται στην, από 1ης Οκτωβρίου 2012, προηγούμενη ανακοίνωσή της.

Η εξαγορά αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του έτους και τελεί υπό την αίρεση λήψεως των οικείων κανονιστικών εγκρίσεων".

Βασικοί όροι της συμφωνίας

Σύμφωνα με την ανακοίνωση του γαλλικού ομίλου, η Credit Agricole S.A. πωλεί το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου του ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας στην Alpha Bank έναντι 1 ευρώ. Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, πριν από την ολοκλήρωση της συναλλαγής η Credit Agricole S.A. θα αυξήσει την ανακεφαλαιοποίηση της Εμπορικής στα €2,85 δισεκατομμύρια, έχοντας ήδη καταβάλει €2,3 δισεκατομμύρια τον Ιούλιο του 2012. Επιπρόσθετα, θα εγγραφεί για ομόλογα αξίας €150 εκατομμυρίων

Τέλος ο κ. Παναγιώτης Αλεξόπουλος, Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Πιστοποιημένων Αναλυτών τόνισε «Ενώ στην οικονομία μας δεν διαφαίνεται ακόμη φώς στο βάθος του τούνελ υπάρχουν κάποιοι τομείς και κάποιες εταιρίες που διακρίνονται. Το ΧΑ για παράδειγμα μετά από μια μεγάλη πτώση έχει ανακάμψει. Αυτό δεν οφείλεται απλά στο γεγονός ότι το Χρηματιστήριο αποτελεί προεξοφλητικό μηχανισμό, ή ότι η πιθανότητα εξόδου της χώρας από το ευρώ έχει μειωθεί.

Οφείλεται και στο γεγονός ότι ακόμη και μέσα στην κρίση υπάρχουν εταιρίες με προοπτικές και ισχυρά θεμελιώδη όπως αυτές που συμμετέχουν στο νέο Δείκτη FTSE. Η ΕΕΕΠΑΜΑ είναι πάντα ανοικτή σε συνεργασίες με τους φορείς της Αγοράς. Ως αναλυτές χαιρόμαστε ιδιαίτερα που τις μέρες αυτές το ΧΑ εγκαινιάζει ένα δείκτη εταιριών με ισχυρά θεμελιώδη. Γιατί η ουσία του επαγγέλματός μας είναι κυρίως να αναδεικνύει τις εταιρίες με καλά θεμελιώδη και να κατευθύνει τους επενδυτές προς αυτές.»

ων εκδόσεως Alpha Bank μετατρέψιμα, υπό προϋποθέσεις και έπειτα από πρωτοβουλία της Credit Agricole S.A., σε μετοχές της Alpha Bank.

Η χρηματοδότηση της Credit Agricole S.A. στην Εμπορική ανερχόταν στο τέλος Σεπτεμβρίου 2012 σε €2,1 δισεκατομμύρια. Η ανακεφαλαιοποίηση της Εμπορικής Τράπεζας και η εγγραφή σε μετατρέψιμα ομόλογα τα οποία θα εκδώσει η Alpha Bank θα μειώσουν άμεσα αυτήν τη χρηματοδότηση κατά περίπου €0,7 δισεκατομμύρια.

Επιπλέον, η Credit Agricole S.A. εξετάζει το ενδεχόμενο αγοράς στοιχείων του ενεργητικού της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank, γεγονός το οποίο θα μείωνε αναλόγως το ύψος της υπολειπόμενης χρηματοδότησής της στην Εμπορική.

Η υπολειπόμενη χρηματοδότηση θα αποπληρωθεί σε τρεις δόσεις, η τελευταία εκ των οποίων είναι προγραμματισμένη για το τέλος του 2014, και θα είναι εγγυημένη από υψηλής ποιότητας στοιχεία ενεργητικού επιλεγμένα από την Credit Agricole S.A.

Χρηματοοικονομικές επιπτώσεις της συμφωνίας

Η επίπτωση της συναλλαγής θα αποτυπωθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Credit Agricole S.A. στο τρίτο τρίμηνο του 2012. Θα μειώσει τα καθαρά κέρδη του ομίλου κατά ένα εκτιμώμενο ποσό €2 δισεκατομμυρίων, με βάση τις καλύτερες δυνατότες εκτιμήσεις όλων των ζημιών και εξόδων που προκύπτουν ως αποτέλεσμα της συναλλαγής μέχρι την ολοκλήρωσή της.

Η συμφωνία αποτελεί μέρος της στρατηγικής της Credit Agricole S.A. για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της δομής και τη συνεχόμενη επικέντρωση στις βασικές της δραστηριότητες. Η Credit Agricole S.A. εκτιμά ότι η συνολική επίδραση της συμφωνίας θα βοηθήσει στην επίτευξη των στόχων φερεγγυότητας του ομίλου Credit Agricole στο τέλος του 2013, όπως έχουν ήδη ανακοινωθεί.

Όπως επισημάνθηκε κατά την έναρξη των αποκλειστικών διαπραγματεύσεων, η συμφωνία θα βοηθήσει στη συγκέντρωση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, η οποία αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την ανάκαμψη του χρηματοπιστωτικού τομέα της χώρας.

ΕΧΑΕ: ΤΟ ROADSHOW ΣΤΗ Ν. ΥΟΡΚΗ



Με τη συμμετοχή **14 εισηγμένων εταιρειών και περίπου 50 ξένων funds** έγινε το 4ο Roadshow που διοργάνωσαν από κοινού η ΕΧΑΕ και το Ελληνοαμερικανικό Εμπορικό Επιμελητήριο στη Νέα Υόρκη.

Μεταξύ των ξένων funds που έδωσαν φέτος το “παρών”, κάποια από τα οποία για πρώτη φορά, περιλαμβάνονται **ηχηρά ονόματα** όπως: Alpine Woods, Blackrock, Franklin Templeton, GBM, Morgan Stanley, TIIA-CREF, Fintech Advisors, Fidelity Management, Royce & Associates.

Εκπρόσωποί τους είχαν κανονίσει περί τα 250 one to one meetings με ανώτατα στελέχη των εισηγμένων που παρευρέθησαν: ΕΧΑΕ, Τέρνα Ενεργειακή, Τιτάν, Alpha Trust Ανδρομέδα, Ελλάκτωρ, Eurobank Properties, ΓΕΚ Τέρνα, Γρ. Σαραντής, Ελληνικά Πετρέλαια, Ιντραλότ, MIG, Μέτκα, Μυτιληναίος και ΟΠΑΠ.

Στο πλαίσιο του Roadshow πραγματοποιήθηκε forum με ομιλητές την υπουργό Τουρισμού Όλγα Κεφαλογιάννη, τον υφυπουργό Ανάπτυξης Νότη Μηταράκη, τον διευθύνοντα σύμβουλο του Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου Γιάννη Εμίρη και τον πρόεδρο του Invest in Greece, Άρη Συγγρό. Όπως δήλωσε ο πρόεδρος του Ελληνοαμερικανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου Γιάννος Γραμματίδης, το εν λόγω forum σηματοδότησε την πρώτη **μεγάλη θεσμική έξοδο** της χώρας στις διεθνείς αγορές και στόχος του είναι η ανάδειξη των μεταρρυθμίσεων που έχουν γίνει έως σήμερα, η ενημέρωση για το έργο της κυβέρνησης και η παρουσίαση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων.

Στο φετινό roadshow της ΕΧΑΕ παρουσιάστηκε για πρώτη φορά επισήμως **Οδηγός με 80 εισηγμένες και μη εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών** (<http://www.helex.gr/images/stories/AGRO-LOGOS/pdf/AGRICULTURAL-Internet-ENG.pdf>).

Αφορμή για τη δημιουργία του οδηγού αυτού αποτέλεσε το **έντονο ενδιαφέρον διεθνών επενδυτών για ελληνικά αγροτικά -και όχι μόνο- προϊόντα**, ενδιαφέρον που έχει εκφραστεί

εσχάτως σε στελέχη του χρηματιστηρίου από εκπροσώπους ξένων funds. Μερικοί από τους κλάδους που περιλαμβάνονται αφορούν ελαιόλαδο, κρασί, γαλακτοκομικά προϊόντα, φρούτα, μέλι, αλλά και πιο εξειδικευμένα προϊόντα όπως αβγοτάραχο, σουσάμι, μαστίχα Χίου και σαλιγκάρια. Έχουν, επίσης, προστεθεί οι εισηγμένες εταιρείες του κλάδου Τροφίμων - Ποτών, προκειμένου κάθε ενδιαφερόμενος να έχει μία πλήρη εικόνα της ελληνικής πραγματικότητας. Ο Πρόεδρος του ΧΑ, Σωκράτης **Λαζαρίδης δήλωσε σχετικά:**

«Τα μεταποιημένα αγροτικά προϊόντα είναι ιδιαίτερα δημοφιλή διεθνώς και αυτό το διαπιστώνουμε από το ενδιαφέρον που εντόνως εκδηλώνουν διεθνή επενδυτικά κεφάλαια.

Φαίνεται ότι εφόσον υπάρχουν αξιόπιστες και αξιολογες προτάσεις στους τομείς αυτούς και υπό την προϋπόθεση ότι θα προβληθούν με το σωστό τρόπο προς τη διεθνή επενδυτική κοινότητα μπορούμε να πετύχουμε θετικά αποτελέσματα. Είναι σημαντικό, λοιπόν, από τη μία πλευρά να γνωστοποιήσουμε τις δυνατότητες της ελληνικής επιχειρηματικής κοινότητας προς τα έξω και, από την άλλη, οι ελληνικές εταιρείες να προσεγγίσουν τα πρότυπα με βάση τα οποία λειτουργούν στις βέλτιστες πρακτικές που διαμορφώνονται παγκοσμίως».

Στον οδοιπόρο παρέχεται αναλυτική πληροφόρηση για την κάθε επιχείρηση, για το προϊόν που παράγει, αλλά και για στοιχεία που αφορούν το μέγεθος αυτής. Υπάρχουν, επίσης, αναλυτικά στοιχεία συνολικά για την πορεία των κλάδων αυτών τα τελευταία χρόνια.

ΟΙ ΤΑΧΥΤΕΡΑ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Αναμένοντας την αναπτυξιακή απάντηση που θα αντιστρέψει το κλίμα της ύφεσης, κάποιες εταιρείες αναζητούν ήδη νέους τρόπους για να αντέξουν τις πιέσεις, να αναπυχθούν και να βελτιώσουν τη θέση τους στην αγορά αναφέρει η **Hellastat** σε μελέτη για τις 20 Ταχύτερα Αναπτυσσόμενες Εταιρείες στην Ελλάδα.

Σε μία εποχή που οι πτωχεύσεις κυριαρχούν, κάποιες εταιρείες, έχοντας ως όπλο την καινοτομία, τις σύγχρονες εγκαταστάσεις και το έμπειρο προσωπικό, καταφέρνουν όχι μόνο να αυξήσουν τον κύκλο εργασιών τους και την κερδοφορία τους αλλά και να χτίσουν τις βάσεις για ένα **ακόμα καλύτερο μέλλον**.

Η Hellastat αναζήτησε, βάσει ειδικής μεθοδολογίας που έχει αναπτύξει, τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις στην Ελλάδα προσπαθώντας να αναδείξει και αυτή την πλευρά της οικονομίας. Στον παρακάτω πίνακα σας παρουσιάζονται 20 από αυτές.

Κάποιες είναι οικογενειακές επιχειρήσεις, άλλες είναι θυγατρικές ομίλων, πολλές εδρεύουν στην περιφέρεια ενώ κάποιες

από αυτές προέρχονται από κλάδους που έχουν πληγεί ιδιαίτερα λόγω της μείωσης της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών. Ο κοινός παρονομαστής όμως όλων των παρουσιαζόμενων εταιρειών είναι πως καταφέρνουν να πετυχαίνουν σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Διαχείριση απορριμάτων

Για παράδειγμα, οι εταιρείες ΕΠ.ΑΝ.Α. Επεξεργασίας Αποβλήτων και ΑΜΕΚΩΝ Επεξεργασίας Μετάλλου καταφέρνουν να βρίσκονται στη λίστα με τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες στην Ελλάδα έχοντας ως δραστηριότητα τη διαχείριση και ανακύκλωση απορριμμάτων. Πρόκειται για έναν κλάδο που παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον καθώς είναι επιτακτική η ανάγκη να εφαρμοστούν νέες τεχνολογίες οι οποίες θα αντιμετωπίσουν αποτελεσματικά τον ολοένα και αυξανόμενο όγκο αποβλήτων στην Ελληνική επικράτεια.

Οι ανεπαρκείς υποδομές της χώρας σε συνδυασμό με το νομοθετικό πλαίσιο που διαμορφώνεται σε επίπεδο Ε.Ε., το οποίο θέτει συγκεκριμένους ποσοτικούς στόχους αλλά και χρονοδιαγράμματα σχετικά με τη διαχείριση των αποβλήτων, δεσμεύοντας τα κράτη μέλη να προχωρήσουν στις απαιτούμενες ενέργειες, δημιουργούν ευκαιρίες ανάπτυξης για εταιρείες που θέλουν να δραστηριοποιηθούν στον συγκεκριμένο κλάδο.

Ζυθοποιία

Επίσης, ο κλάδος τροφίμων και ποτών αποτελεί έναν από τους δυναμικότερους και ταχύτερα αναπτυσσόμενους κλάδους της ελληνικής μεταποίησης. Για το λόγο αυτό, πολλές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον κλάδο καταφέρνουν όχι μόνο να αντέξουν τις πιέσεις εξαιτίας της οικονομικής ύφεσης αλλά να προοδεύσουν έχοντας ανοίξει το πεδίο της δραστηριότητάς τους και πέρα από τα Ελληνικά σύνορα. Ένα τέτοιο παράδειγμα είναι η ΖΥΘΟΠΟΙΪΑ Μακεδονίας – Θράκης που εδρεύει στην Κομοτηνή και παράγει, εκμεταλλευόμενη τις άριστες πρώτες ύλες της περιοχής, την ελληνική μπίρα ανώτερης ποιότητας Βεργίνα.

Η εταιρεία πραγματοποιεί εξαγωγές στις Η.Π.Α., Αυστραλία, Κύπρο, Γερμανία, Ιταλία, Ισπανία, Πολωνία και Αλβανία.

Εστίαση και Γαλακτοκομικά

Άλλη μία εταιρεία από τον κλάδο των τροφίμων, η εταιρεία ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Food Service, η οποία λειτουργεί στη Λάρισα και εξειδικεύεται στην παραγωγή και διανομή τροφίμων για μαζική εστίαση όπως γύρος, σουβλάκι, μπιφτέκι κ.α. αλλά και η γαλακτοβιομηχανία ΡΟΔΟΠΗ, βρίσκονται στη λίστα με τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες και αποδεικνύουν ότι ευκαιρίες για ανάπτυξη όχι μόνο υπάρχουν αλλά εκμεταλλεύονται καταλλήλως από ανθρώπους με όραμα και προγραμματισμό.

Καινοτομία & έρευνα

Η περίπτωση της ΜΠΕΤΑ ΚΑΕ ΣΥΣΤΕΜΣ είναι αξιοσημείωτη. Όταν μία παρέα νέων επιστημόνων από το τμήμα τεχνολογών του ΑΓΘ παράγει και πουλάει εφαρμογές στη διεθνή αυτοκινητοβιομηχανία παρέχει, αεροδιαστημικές λύσεις και διαρκώς αυξάνει τους ρυθμούς ανάπτυξης της, αυτό σημαίνει ότι το πνευματικό κεφάλαιο της χώρας είναι η «βαριά βιομηχανία» του αύριο.

Θεραπεία & διακοπές

Η εταιρεία ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΚΟΠΩΝ ΑΙΜΟΚΑΘΑΡΣΗΣ Α.Ε. καταφέρνει να συνδυάζει άριστα δύο πόρους που διαθέτει σε αφθονία και ποιότητα η χώρα μας: καταρτισμένο επιστημονικό προσωπικό και κλίμα. Η καινοτομία αυτή ιδέα έχει επιβραβεύσει τους μετόχους της εταιρείας, δίνοντας της ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης και δυνατότητα επέκτασης και σ' άλλες θεραπείες και γεωγραφικές περιοχές της χώρας.

Για την κατάρτιση του πινάκα λαμβάνονται υπόψη εταιρείες που κατά τη χρήση του 2011 εμφάνισαν ελάχιστο ύψος πωλήσεων 10 εκατ. ευρώ και κερδών προ φόρων 500 χιλ. ευρώ. Για τη συνολική κατάταξη, αρχικά υπολογίστηκε ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής των πωλήσεων για το διάστημα 2008-2011 και στη συνέχεια υπολογίστηκε ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής των κερδών προ φόρων για το ίδιο διάστημα.

Οι εταιρείες που επιλέχθηκαν παρουσιάζουν ελάχιστη μέση ετήσια αύξηση πωλήσεων και κερδών προ φόρων 15% ενώ δεν παρουσίασαν μείωση στις πωλήσεις και στα κέρδη τους κατά το τελευταίο έτος. Επιπρόσθετα, για την κατάρτιση της λίστας εξετάστηκε και η **πιστοληπτική ικανότητα** των υποψήφιων εταιρειών μέσω των Hellastat Credit Scores.



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2012

- Οι ΟΣΕΚΑ κατέγραψαν καθαρές εκροές ύψους €10 δισ. το Σεπτέμβριο, έναντι €24 δισ. εισροών του Αυγούστου. Η μεταστροφή των καθαρών πωλήσεων οφείλεται στις υψηλές εκροές των ΑΚ Χρηματαγοράς.
- Οι μακροπρόθεσμοι ΟΣΕΚΑ (δηλαδή ΟΣΕΚΑ εκτός ΑΚ Χρηματαγοράς) κατέγραψαν καθαρές εισροές €13 δισ., για δεύτερο συνεχόμενο μήνα. Τα Μετοχικά ΑΚ κατέγραψαν καθαρές εισροές κεφαλαίων €3 δισ., σημειώνοντας τον πρώτο μήνα καθαρών εισροών από το Μάρτιο του τρέχοντος έτους και μια έντονη αντίθεση με τις καθαρές εκροές των Ομολογιακών ΑΚ μειώθηκαν κατά το ήμισυ το Σεπτέμβριο, στα €9 δισ. Τα Μικτά ΑΚ κατέγραψαν και αυτά μειωμένες καθαρές πωλήσεις κατά €4 δισ. σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και κατήλθαν στα €2 δισ.
- Τα ΑΚ Χρηματαγοράς κατέγραψαν εκροές κεφαλαίων ύψους € 23δισ. το Σεπτέμβριο, μία σημαντική αλλαγή σε σχέση με τον Αύγουστο όπου τα ΑΚ Χρηματαγοράς κατέ-

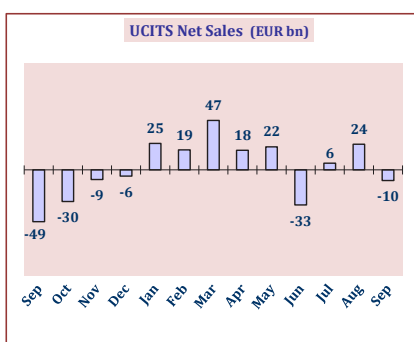
γραψαν καθαρές εισροές €11 δισ. Οι υψηλές εκροές του Σεπτεμβρίου αντικατοπτρίζουν κυρίως το κυκλικό μοτίβο ροών των κεφαλαίων της συγκεκριμένης κατηγορίας στο τέλος κάθε τριμήνου.

- Οι καθαρές πωλήσεις των μη-ΟΣΕΚΑ μειώθηκαν το Σεπτέμβριο στα €4 δισ., από τα €5 δισ. του Αυγούστου. Οι καθαρές εισροές των special funds, τα οποία απευθύνονται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές (πχ. Συνταξιοδοτικά ταμεία), μειώθηκαν στα €3 δισ. το Σεπτέμβριο σε σχέση με τις εισροές των €4 δισ. του προηγούμενου μήνα.
- Το συνολικό ενεργητικό των ΟΣΕΚΑ αυξήθηκε τον Αύγουστο κατά 0,4% και διαμορφώθηκε στα €6.223 δισ.. Το συνολικό ενεργητικό των μη-ΟΣΕΚΑ παρουσίασε και αυτό μηνιαία αύξηση ύψους 0,5% και ανήλθε στα €2.470 δισ. στο τέλος του μήνα.

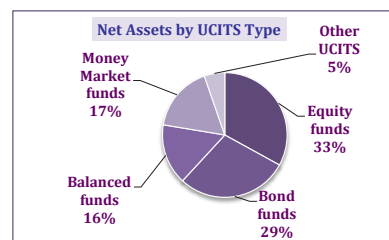
Οι αποφάσεις της ΕΚΤ και η έγκριση του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας από το Γερμανικό Συνταγματικό Δικαστήριο, δολέασε τους επενδυτές προς τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια, στηρίζοντας έτσι τις καθαρές πωλήσεις των μακροπρόθεσμων ΟΣΕΚΑ.

EFAMA INVESTMENT FUND INDUSTRY FACT SHEET ⁽¹⁾

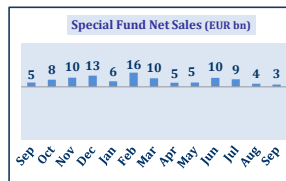
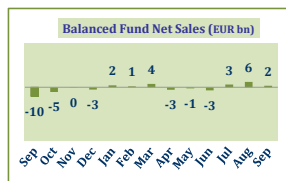
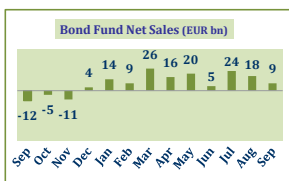
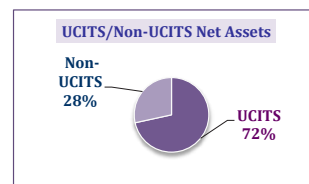
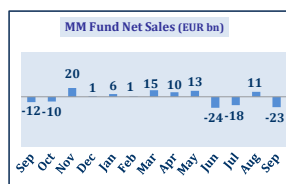
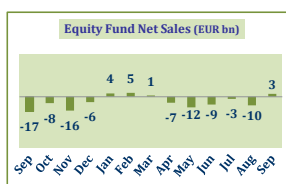
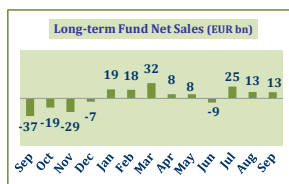
Net Sales (EUR bn) ⁽²⁾			
	September	August	2012
UCITS			
Equity	3.4	-10.3	-28.2
Bond	8.8	17.5	141.0
Balanced	1.8	6.1	10.7
Other UCITS	-1.0	-0.3	3.9
Sub Total Long Term	13.0	12.9	127.5
Money Market	-23.0	11.0	-9.4
Total UCITS	-10.0	24.0	118.1
Non-UCITS			
September	August	2012	
Special	2.6	3.5	66.7
Real Estate	0.5	0.6	3.3
Other Non-UCITS	0.5	0.7	13.1
Total Non-UCITS	3.5	4.7	83.2
Grand TOTAL	-6.5	28.7	201.3



Net Assets (EUR bn) ⁽³⁾			
Category	September	% change ⁽⁴⁾	end 2011
UCITS	6,223	0.4%	5,613
Non-UCITS	2,470	0.5%	2,317
Total	8,694	0.4%	7,930



Net Sales of Long-Term UCITS (UCITS excluding Money Market Funds)



Worldwide Assets (EUR bn)

Regions	June 12
USA ⁽⁵⁾	10,598
Europe ⁽⁶⁾	8,437
Asia and Pacific	2,649
America excl. USA	2,097
World	23,900

(1) Excluding Liechtenstein; (2) UCITS in the sense of publicly offered open-ended funds; non-UCITS include other nationally regulated funds; excluding Belgium; (3) for countries reporting assets on a monthly basis (more than 99.6% of European investment fund assets); (4) change on previous month; (5) mutual funds; (6) for countries reporting assets each quarter, including non-UCITS.

ESMA: ΤΟ ΝΕΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ



Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities Markets Authority-ESMA) δημοσίευσε τα τεχνικά της πρότυπα για τον Κανονισμό σχετικά με τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (Κανονισμός για τις Υποδομές της Ευρωπαϊκής Αγοράς-European Market Infrastructure Regulation- EMIR), Regulation on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories (EMIR) <http://www.esma.europa.eu/content/Draft-technical-standards-under-Regulation-EU-No-6482012-European-Parliament-and-Council-4-J>, τα οποία καθορίζουν τις συγκεκριμένες λεπτομέρειες για τον τρόπο με τον οποίο οι προϋποθέσεις του EMIR πρέπει να εφαρμόστούν.

Το πλαίσιο του EMIR έχει στόχο να βελτιώσει την λειτουργία των αγορών των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ευρωπαϊκή Ένωση, μειώνοντας τους κινδύνους μέσω της χρήσης κεντρικής εκκαθάρισης και τεχνικών μείωσης των κινδύνων, αυξάνοντας την διαφάνεια μέσω αρχείων καταγραφής συναλλαγών, και εξασφαλίζοντας ισχυρούς και ανθεκτικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους.

Νέο κανονιστικό πλαίσιο στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα πρότυπα της ESMA για τον EMIR καθορίζουν με λεπτομέρεια το νέο κανονιστικό πλαίσιο για τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Παρατίθενται ακολούθως οι κυριότερες αλλαγές τις οποίες η ESMA εισήγαγε μετά την διαδικασία διαβούλευσης:

Αυξημένη διαφάνεια και εποπτεία:

- Καθορίζοντας τις λεπτομέρειες των συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, οι οποίες πρέπει να αναφέρονται στα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, περιλαμβάνοντας τις πληροφορίες που θα παρέχονται στην ESMA για την έγκριση και την εποπτεία των αρχείων καταγραφής συναλλαγών και τα δεδομένα που θα είναι διαθέσιμα στις αρμόδιες Αρχές και στο κοινό:
- Η ESMA έχει διευκρινίσει ότι η υποβολή στοιχείων για ενέχυρα μπορεί να γίνει στη βάση χαρτοφυλακίου και ότι η υποβολή στοιχείων αποτιμημένων σε αξίες αγοράς εφαρμόζεται μόνο σε αυτούς τους αντισυμβαλλομένους υπό την υποχρέωση να υπολογίζονται σε ημερήσια βάση (το οποίο δεν αφορά μη χρηματοπιστωτικά μέρη)
- Η ESMA επέκτεινε το εύρος των διατάξεων που αφορούν στην πρόσβαση από τις αρμόδιες Αρχές για να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανές να εκπληρώσουν το έργο τους.
- Καθορίζοντας τον τρόπο με τον οποίο τα όρια εκκαθάρισης θα λειτουργούν:

- Στα πρότυπά της, η ESMA διευκρινίζει ότι οι παροχές προς τους εργαζομένους (όπως τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών-stock options) και οι εξαγορές θα καλύπτονται από τον ορισμό της αντιστάθμισης (hedging)
- Οι αξίες του επιπέδου των ορίων (από €1 δις ως €3 δις εξαρτώμενων από την τάξη του στοιχείου ενεργητικού) και ο τρόπος για να υπολογιστούν οι μη αντισταθμισμένες θέσεις (μικτή θεωρητική αξία) έχουν παραμείνει κατά το πλείστον αναλλοίωτες σε σύγκριση με το κείμενο διαβούλευσης.

Η μείωση των κινδύνων αντισυμβαλλομένου:

- Καθορίζοντας τις τεχνικές μείωσης κινδύνων για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εκκαθαρίζονται κεντρικά, όπως η έγκυρη επιβεβαίωση, η συμπίεση του χαρτοφυλακίου και η συμφωνία (timely confirmation, portfolio compression and reconciliation):
- Η ESMA έχει καθιερώσει περιόδους φάσεων για όλες τις προϋποθέσεις και έχει προσαρμόσει την συχνότητα του reconciliation
- Οι προϋποθέσεις για τα μέλη της εκκαθάρισης υπό μία έμμεση συμφωνία εκκαθάρισης έχουν τροποποιηθεί σημαντικά, αλλά ακόμα διασφαλίζουν ισοδύναμη προστασία σε έμμεσους πελάτες

Εξασφαλίζοντας ισχυρούς και ανθεκτικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους:

Ορίζοντας ένα πλαίσιο προϋποθέσεων οργανωτικών, άσκησης δραστηριοτήτων και προληπτικών για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, προβλέποντας υποχρεώσεις διατήρησης περιθωρίου (margin), κεφαλαίου εκκαθάρισης, διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας και επενδυτικής πολιτικής των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, καθώς και προσομοίωση ακραίων καταστάσεων:

- Η ESMA έχει διατηρήσει το 99.5% ως ελάχιστο διάστημα εμπιστοσύνης για εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, αλλά διευκρινίζοντας ότι ένα χαμηλότερο ποσοστό μπορεί να χρησιμοποιείται για χρηματοπιστωτικά μέσα παρόμοια με αυτά που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο
- Ο υπολογισμός της περιόδου look-back έχει σημαντικά επανασχεδιαστεί προς μία περίοδο κατ' ελάχιστο ενός έτους περιλαμβάνοντας ακραίες συνθήκες της αγοράς και προκυκλικότητα οριζόμενη με ένα διαφορετικό και περισσότερο ευέλικτο τρόπο
- Οι δύο μέρες ως η ελάχιστη περίοδος ρευστοποίησης για τον υπολογισμό του περιθωρίου έχει διατηρηθεί
- Μεγαλύτερη ευελιξία έχει εισαχθεί για τα υποδείγματα που εφαρμόζονται για το περιθώριο των χαρτοφυλακίων
- Το skin in the game ως ποσοστό του ελάχιστου κεφαλαίου έχει μειωθεί σε 25% από το αρχικό 50%, και
- Οι συνθήκες για την υποστήριξη των τραπεζικών εγγυήσεων έχουν αναθεωρηθεί και μια καθυστερημένη ημερομηνία για την εφαρμογή των προτύπων έχει θεσπιστεί για τις αγορές ενέργειας.