



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ  
ΙΔΡΥΜΑ  
ΚΡΗΤΗΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

Πτυχιακή Εργασία

**STRESS TESTS ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ:  
ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ ΤΙ ΔΕΙΧΝΟΥΝ**

της

**ΚΙΑΓΙΑΔΑΚΗ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗΣ**

Επιβλέπων Καθηγητής: Κος Δ. Κυρίκος

Υποβλήθηκε σαν απαιτούμενο για την απόκτηση προπτυχιακού διπλώματος.

**Ηράκλειο, 2013**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	4
<b><u>ΜΕΡΟΣ Ι</u></b> .....	5
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1</b> .....	6
1.1. Το σύγχρονο χρηματοπιστωτικό σύστημα.....	6
1.2. Οι τραπεζικοί κίνδυνοι.....	7
1.3. Διαχείριση κινδύνων.....	11
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2</b> .....	12
2.1. Η Επιτροπή της Βασιλείας.....	12
2.2. Το Σύμφωνο της Βασιλείας Ι.....	13
2.3. Το Σύμφωνο της Βασιλείας ΙΙ.....	14
2.4. Το Σύμφωνο της Βασιλείας ΙΙΙ.....	16
<b><u>ΜΕΡΟΣ ΙΙ</u></b> .....	17
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3</b> .....	18
3.1. Η εννοιολογική προσέγγιση των stress tests.....	18
3.2. Η πρακτική προσέγγιση των stress tests.....	20
3.3. Τα στάδια της διαδικασίας των stress tests.....	22
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4</b> .....	28
4.1. Stress test 2011.....	28
4.2. Τα αποτελέσματα των ελληνικών τραπεζών.....	33
4.3. Αξιολόγηση των αποτελεσμάτων.....	41
4.4. Ατέλειες και περιορισμοί των ελέγχων.....	43
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	45

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

<b>Πίνακας 1:</b> Τα είδη κινδύνων.....	10
<b>Πίνακας 2:</b> Οι διαφορές του Συμφώνου της Βασιλείας I & II.....	15
<b>Πίνακας 3:</b> Οι προσεγγίσεις των stress tests.....	21
<b>Πίνακας 4:</b> Τα στάδια του stress test.....	25
<b>Πίνακας 5:</b> Οι πραγματικές τιμές.....	30
<b>Πίνακας 6:</b> Το αρχικό σενάριο.....	30
<b>Πίνακας 7:</b> Το δυσμενές σενάριο.....	30
<b>Πίνακας 8:</b> Το αρχικό σενάριο για την Ελλάδα.....	31
<b>Πίνακας 9:</b> Το δυσμενές σενάριο για την Ελλάδα.....	31
<b>Πίνακας 10:</b> Τα αποτελέσματα υπό το δυσμενές σενάριο.....	33
<b>Πίνακας 11:</b> Τα αποτελέσματα της Eurobank.....	35
<b>Πίνακας 12:</b> Τα αποτελέσματα της Εθνικής Τράπεζας.....	36
<b>Πίνακας 13:</b> Τα αποτελέσματα της Alpha Bank.....	37
<b>Πίνακας 14:</b> Τα αποτελέσματα του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου.....	38
<b>Πίνακας 15:</b> Τα αποτελέσματα της Πειραιώς.....	39
<b>Πίνακας 16:</b> Τα αποτελέσματα της Αγροτικής Τράπεζας.....	40

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στις μέρες μας, η διαχείριση των κινδύνων αποτελεί μείζον ζήτημα για τις τράπεζες, λόγω της παγκοσμιοποίησης των αγορών, του αυξανόμενου ανταγωνισμού, της απελευθέρωσης της κίνησης των κεφαλαίων και της δημιουργίας περίπλοκων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι κίνδυνοι που δημιουργούν τα ανωτέρω είναι πλέον δύσκολο να αντιμετωπιστούν με τις προγενέστερες μεθόδους, γι' αυτό το λόγο τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αναπτύσσουν σύγχρονα, βελτιωμένα συστήματα εκτίμησης για την αποφυγή πιθανών κινδύνων

Επίσης, τα τελευταία χρόνια οι αγορές πλήττονται όλο και περισσότερο από την αναδυόμενη οικονομική ύφεση, η οποία απειλεί την χρηματοοικονομική σταθερότητα. Με αφορμή της αναταραχής και της αβεβαιότητας που μαστίζουν τις αγορές, οι εποπτικές και νομοθετικές αρχές ίδρυσαν την επιτροπή της Βασιλείας με σκοπό τη διαμόρφωση κανόνων ελέγχου για την ομαλή λειτουργία και σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος. Η επιτροπή της Βασιλείας συνέταξε το σύμφωνο της Βασιλείας I, II και III, τα οποία αφορούν την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους. Επίσης, περιλαμβάνουν θέματα κεφαλαιακής εποπτείας, ελέγχου και πειθαρχίας της αγοράς. Τέλος, οι διατάξεις αυτές ενισχύουν την σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος και τη βελτίωση των κανόνων ρευστότητας.

Πρόσφατα, τέθηκε η ανάγκη για την αξιολόγηση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, γι αυτό το λόγο οι εποπτικές αρχές διεξήγαγαν τραπεζικά τεστ αντοχής για να αξιολογήσουν αν τα ιδρύματα έχουν τα απαραίτητα κεφάλαια για να αντεπεξέλθουν στις δυσμενείς εξελίξεις στην οικονομία. Η διαδικασία των stress tests περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των κυριότερων κινδύνων και των βασικών αδυναμιών του χρηματοοικονομικού συστήματος, την επιλογή πιθανών, αρνητικών σεναρίων που διαταράσσουν τη σταθερότητα του συστήματος, τη μελέτη και την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από τα παραπάνω υποθετικά σοκ, ώστε να επιλεγούν οι κατάλληλες πολιτικές για κάθε τραπεζικό ίδρυμα.

# ΜΕΡΟΣ Ι

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1:

### 1.1. ΤΟ ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

Τα νέα δεδομένα της οικονομικής ζωής που οδήγησαν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να ανοίξουν νέους ορίζοντες στην ανάπτυξή τους προκύπτουν από:

- τις αλλαγές στην παραγωγική διάρθρωση και τις διαδικασίες συσσώρευσης κεφαλαίου
- τις νέες συνθήκες ανταγωνισμού στον χρηματοοικονομικό τομέα
- το κύμα εξαγορών και συγχωνεύσεων
- την κατάργηση των διασυνοριακών εμποδίων στην προσφορά των τραπεζικών εργασιών
- την διαρθρωτική κρίση, τον υψηλό πληθωρισμό, τη μαζική ανεργία και τους χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης
- τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και ισοτιμιών
- την εμφάνιση των ευρωνομισμάτων και ευρωομολόγων
- την αυξανόμενη χρήση της πληροφορικής
- την αύξηση του αριθμού των προσφερόμενων χρηματοοικονομικών εργαλείων
- τις χαμηλές αποδόσεις των καταθέσεων

Οι παραπάνω παράγοντες κατέστησαν αναγκαία την αναδιάρθρωση του εθνικού συστήματος ρύθμισης των νομισματοπιστωτικών σχέσεων ξεκινώντας από την προσφορά νέων χρηματοπιστωτικών προϊόντων, όπως τα πιστοποιητικά καταθέσεων και οι έντοκες καταθέσεις όψεως με χρήση επιταγών. Κατόπιν, άρχισαν να δημιουργούν ή να εξαγοράζουν αντίστοιχες θυγατρικές εταιρίες και το φαινόμενο της τιτλοποίησης συνεχίστηκε με την έκδοση ειδικών χρεογράφων για την άντληση πόρων. Οι βασικές μορφές ύπαρξης της χρηματοπιστωτικής αγοράς είναι η αγορά χρήματος, όπου πωλούνται και αγοράζονται απαιτήσεις, όπως βραχυπρόθεσμα χρεόγραφα και η αγορά κεφαλαίου όπου πωλούνται και αγοράζονται επενδυμένα κεφάλαια, όπως μετοχές και ομόλογα.

Ο σύγχρονος τρόπος λειτουργίας των τραπεζών αποτελείται από πολλαπλές συναλλαγές και από καινοτόμες, προσφερόμενες υπηρεσίες, οι οποίες συντελούν στη συγκέντρωση και διοχέτευση πόρων και στη βελτίωση της παραγωγικότητας με τη βοήθεια της εφαρμοσμένης τεχνολογίας.

## **1.2. ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

Κάθε πιστωτικό ίδρυμα διατρέχει κίνδυνο. Ως κίνδυνο μπορεί να οριστεί η αβεβαιότητα να συμβεί ένα μη αναμενόμενο γεγονός, του οποίου τα αποτελέσματα δεν είναι πλήρως γνωστά και υπάρχει η πιθανότητα να προκληθούν οικονομικές ζημίες στο πιστωτικό ίδρυμα.

Οι βασικές κατηγορίες στις οποίες ταξινομούνται οι κίνδυνοι με τους οποίους έρχεται αντιμέτωπη μία εταιρεία είναι οι εξής:

### **α) Επιχειρηματικοί κίνδυνοι.**

Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι αφορούν την ανάληψη μίας ενέργειας, η οποία έγινε με σκοπό τη δημιουργία ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος και αύξησης της αξίας των μετοχών της εταιρείας, αλλά υπάρχει η πιθανότητα για αρνητικά αποτελέσματα και ταυτόχρονα ζημία από ευκαιρίες που έχασε η διοίκηση για ενέργειες που δεν έπραξε. Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι συνδέονται με τις τεχνολογικές εξελίξεις, το σχεδιασμό προϊόντων και το μάρκετινγκ και λαμβάνουν τόπο στην αγορά στην οποία δραστηροποιείται η εταιρεία.

### **β) Στρατηγικοί κίνδυνοι.**

Οι στρατηγικοί κίνδυνοι αφορούν ένα επιχειρηματικό σχέδιο ανάπτυξης της εταιρείας, το οποίο απέτυχε να φέρει την προσδοκώμενη απόδοση, λόγω μεταβολών στο πολιτικό και οικονομικό περιβάλλον της εταιρείας. Η πρόβλεψη των επιπτώσεων των κινδύνων αυτών είναι δύσκολο να πραγματοποιηθεί καθώς η ποσοτικοποίηση των αποτελεσμάτων των μεταβολών.

### **γ) Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι.**

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι αφορούν τις μεταβολές της καθαρής θέσης της εταιρείας, λόγω της μεταβλητότητας της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού. Η έννοια του χρηματοοικονομικού κινδύνου περιλαμβάνει κινδύνους, οι οποίοι δεν εξαρτώνται από τις ενέργειες της εταιρείας, αλλά ανακύπτουν από παραμέτρους της αγοράς και του επιχειρησιακού περιβάλλοντος.

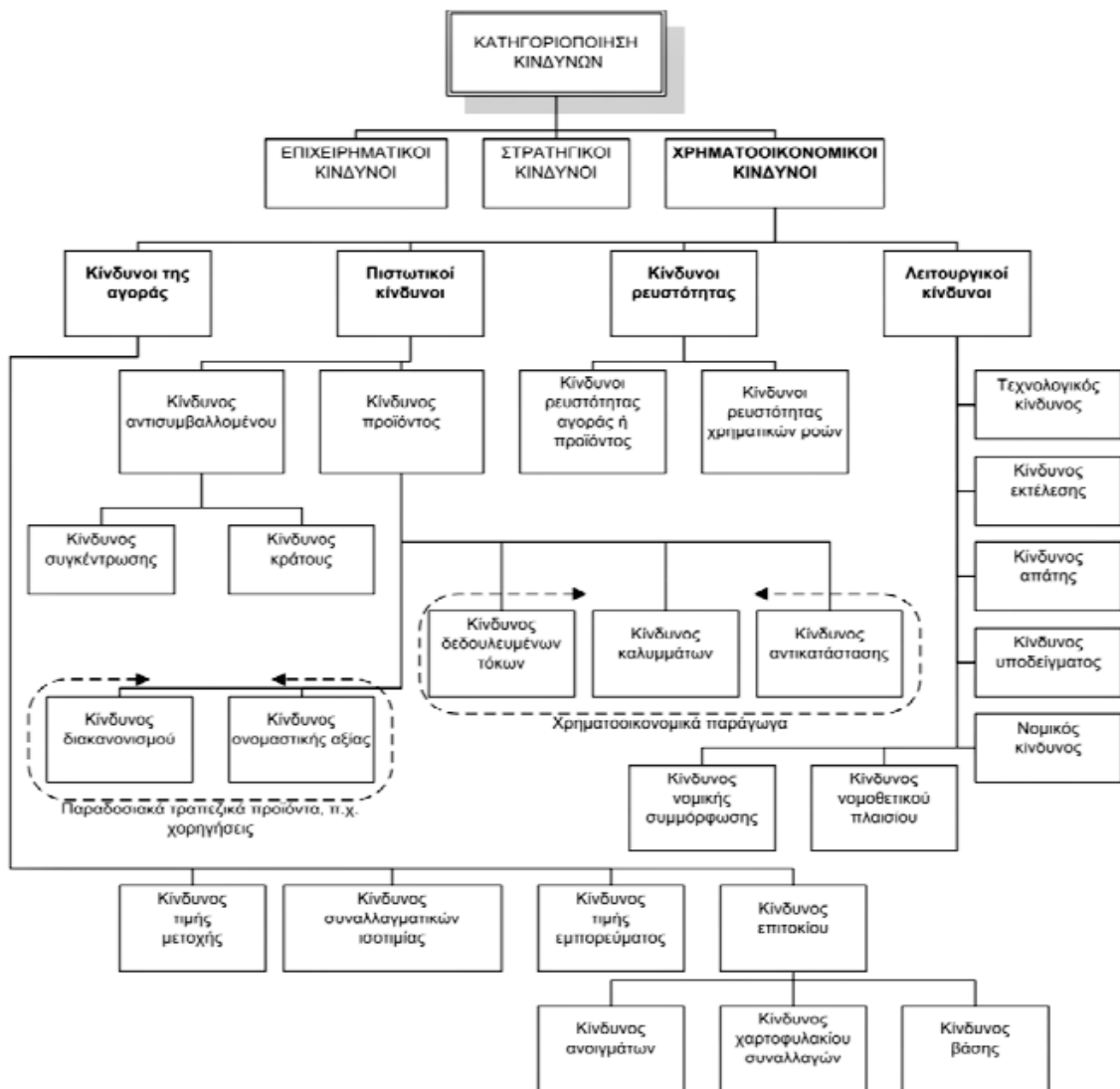
Αναλυτικότερα, οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

- **Κίνδυνος αγοράς:** είναι ο κίνδυνος που οφείλεται σε πιθανή απώλεια λόγω αρνητικών μεταβολών στις τιμές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των τιμών των μετοχών, των τιμών των επιτοκίων, των τιμών των εμπορευμάτων και της ρευστότητας. Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει κατά τη διάρκεια της αλλαγής της αξίας των στοιχείων μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού, ως αποτέλεσμα των διακυμάνσεων των τιμών της αγοράς. Οι πιο σημαντικοί κίνδυνοι αγοράς είναι ο χρηματιστηριακός κίνδυνος, ο συναλλαγματικός κίνδυνος και ο κίνδυνος των επιτοκίων.
- **Πιστωτικός κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος που οφείλεται όχι μόνο στην πιθανή αδυναμία των πιστούχων να επιστρέψουν τα δανειζόμενα κεφάλαια ή και τους τόκους των κεφαλαίων, αλλά και στην καθυστέρηση της πληρωμής των υποχρεώσεων τους. Ο πιστωτικός κίνδυνος χωρίζεται σε δύο ειδικότερες κατηγορίες, στον κίνδυνο διακανονισμού πληρωμών, ο οποίος οφείλεται στην πιθανότητα ο ένας από τους δύο συμβαλλόμενους να μην εκπληρώσει τις απαιτήσεις της συμφωνίας και στον κίνδυνο χρέους, ο οποίος οφείλεται σε δανεισμό προς την κυβέρνηση, που σε περίπτωση μη είσπραξης απαιτήσεων να μην μπορεί να διεκδικήσει κρατική περιουσία.
- **Κίνδυνος ρευστότητας:** είναι ο κίνδυνος που οφείλεται στην αδυναμία έγκαιρης πώλησης ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή σε δανεισμό της εταιρείας με μη ευνοϊκούς όρους με σκοπό να καλύψει τις χρηματικές εκροές και να ικανοποιήσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η έννοια του κινδύνου ρευστότητας είναι αλληλένδετη με αυτό που ονομάζουμε «οριζόντια διακράτηση χαρτοφυλακίου», σύμφωνα με την οποία δεν συμφέρει τον χρηματοοικονομικό οργανισμό να εκτελέσει καμία συναλλαγή ρευστοποίησης της επένδυσης στην επικρατούσα τιμή του χαρτοφυλακίου.
- **Λειτουργικός κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος ο οποίος προκύπτει από κάθε μη χρηματοοικονομική πηγή και οφείλεται στην ανεπάρκεια εσωτερικών διαδικασιών, σε ανεπιτυχή διαχείριση, σε ανθρώπινες ενέργειες(λάθος ή απάτη) είτε σε εξωτερικούς παράγοντες.



- **Κίνδυνος επιτοκίων:** είναι ο κίνδυνος που οφείλεται στην πιθανότητα μείωσης είτε της τιμής κάποιου χρηματοπιστωτικού μέσου, είτε του εισοδήματος λόγω μιας απρόβλεπτης εξέλιξης των επιτοκίων.
- **Πολιτικός κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος που οφείλεται σε πολιτικές παρεμβάσεις με επιβολή περιορισμών στα επιτόκια και ελέγχους στο συνάλλαγμα.
- **Νομικός κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος που μπορεί να προκύψει από νομικές και φορολογικές αλλαγές, από δικαστικές αποφάσεις, από το εποπτικό πλαίσιο για τις τραπεζικές δραστηριότητες σε άλλη χώρα, από λανθασμένες νομικές συμβουλές, από την αμφισβήτηση της ισχύος κάποιων όρων μιας σύμβασης κ.ά.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** είναι ο κίνδυνος που οφείλεται στις συνεχείς μεταβολές των ισοτιμιών των νομισμάτων, οι οποίες επιδρούν στις αγορές συναλλάγματος που δραστηριοποιείται η τράπεζα για τη διαχείριση των διαθεσίμων της, αλλά και για τις ανάγκες των πελατών της.

**Πίνακας 1: Τα είδη κινδύνων.**



### 1.3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η διαχείριση κινδύνου είναι συντονισμένες, στρατηγικές διαδικασίες, οι οποίες περιλαμβάνουν την πρόγνωση των πιθανών απωλειών, τη μείωση του δυσμενούς αποτελέσματος του κινδύνου, την αποφυγή του, ακόμα και την ομαλή αποδοχή κάποιων συνεπειών του και αυτά επιτυγχάνονται μέσω επιστημονικής προσέγγισης και εξέτασης των κινδύνων.

Ο κίνδυνος είναι σαν ένα νόμισμα με δύο όψεις για εκείνον που γνωρίζει να τον διαχειρίζεται. Από τη μία πλευρά επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές εκβάσεις του και από την άλλη πλευρά, αν κατανοήσει τον πιθανό μελλοντικό κίνδυνο, μπορεί να τον ανταμείψει με μία καινούρια ευκαιρία για κερδοφορία.

Η γραμμή που υποστηρίζει η διαχείριση κινδύνου είναι ότι η επιβίωση του οργανισμού εξαρτάται άμεσα από την πρόβλεψη και την προετοιμασία για τον κίνδυνο. Οι βασικοί στόχοι της διαχείρισης κινδύνου είναι οι εξής:

- η βελτίωση της σχέσης κινδύνου- απόδοσης
- η προσέγγιση, η αναγνώριση και η κατανόηση του κινδύνου
- ο τρόπος με τον οποίο θα μετρηθεί και θα ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος
- η επίτευξη του μέγιστου οφέλους σε κάθε χαρτοφυλάκιο των δραστηριοτήτων της
- ο προσδιορισμός και η ταξινόμηση όλων των παραγόντων που μπορούν να επηρεάσουν τον οργανισμό
- η αύξηση της πιθανότητας για επιτυχία και
- η μείωση της πιθανότητας για απώλεια.

Η διαχείριση του κινδύνου είναι μία συνεχής και αναπτυσσόμενη εργασία, η οποία συμβαδίζει με τη γενικότερη στρατηγική και κουλτούρα του οργανισμού. Επίσης, προωθεί το μήνυμα, σε κάθε διοικητικό στέλεχος και σε κάθε υπεύθυνο εργαζόμενο, ότι η διαχείριση του κινδύνου είναι ένα σημαντικό και αναπόσπαστο κομμάτι της εργασίας τους. Τέλος, ενισχύει τη λειτουργική απόδοση του οργανισμού δημιουργώντας τακτικά στόχους, αναθέτοντας ευθύνες σε όλα τα επίπεδα και ανταμείβοντας την καλή επίδοση.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2:

### 2.1. Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ

Η Επιτροπή της Βασιλείας είναι μία ειδική επιτροπή της Τράπεζας των Διεθνών Διακανονισμών, η οποία ιδρύθηκε στο τέλος του 1974 και συμμετείχαν 10 κράτη- μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Γερμανία, Γαλλία, Μεγάλη Βρετανία, Ολλανδία, Ιταλία, Ελβετία, Λουξεμβούργο, Ισπανία, Βέλγιο) καθώς και ο Καναδάς, οι ΗΠΑ και η Ιαπωνία.

Σκοπός της είναι η διαμόρφωση ομοιόμορφων κανόνων ελέγχου για την εξασφάλιση της σταθερότητας του διεθνούς τραπεζικού συστήματος, αναλύοντας τις εξελίξεις στις οικονομίες στο χρηματοοικονομικό χώρο.

Ο λόγος ίδρυσης της Επιτροπής της Βασιλείας ήταν η αβεβαιότητα που επικρατούσε στη διεθνή οικονομία λόγω της κατάρρευσης των σταθερών επιτοκίων με αποτέλεσμα την εμφάνιση του συναλλαγματικού κινδύνου.

Η Επιτροπή της Βασιλείας διαμορφώνει κατευθυντήριες προτάσεις, οδηγίες και εποπτικά πρότυπα χωρίς καμία νομική δεσμευτικότητα, προσδοκώντας να γίνουν κοινώς αποδεκτά από τα κράτη- μέλη. Ο ρόλος της είναι συμβουλευτικός, δεν ασκεί καμία εποπτική εξουσία ούτε και επιβάλλει τους κανόνες της στις εθνικές αρχές. Λειτουργεί με την υποστήριξη της γραμματείας της Τράπεζας Διεθνών Διακανονισμών. Συνεδριάζει τέσσερις φορές ετησίως και οι υποεπιτροπές από τις οποίες αποτελείται συνεδριάζουν σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Οι στόχοι της Επιτροπής της Βασιλείας είναι:

- η διασφάλιση σταθερότητας του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος και
- η διαμόρφωση ισοδύναμων όρων ανταγωνισμού σε διεθνές επίπεδο.

Τα μέσα που χρησιμοποιεί για την πραγματοποίηση των στόχων της είναι:

- η ανταλλαγή πληροφοριών για τις ρυθμίσεις θεμάτων εποπτείας
- η βελτίωση των εποπτικών κανόνων και
- η θέσπιση εποπτικών προτύπων όταν είναι αναγκαίο.

## 2.2. ΤΟ ΣΥΜΦΩΝΟ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ I

Το Σύμφωνο της Βασιλείας I εγκρίθηκε από τις εθνικές αρχές των χωρών της ομάδας των 10 το 1988. Οι διατάξεις του οποίου αφορούν την κεφαλαιακή επάρκεια, δηλαδή το ελάχιστο επίπεδο ιδίων κεφαλαίων που πρέπει να διατηρεί κάθε πιστωτικό ίδρυμα σε σχέση με τον αναλαμβανόμενο πιστωτικό κίνδυνο.

Με βάση το Σύμφωνο της Βασιλείας I, οι διεθνείς τράπεζες υπολογίζουν το ποσό των ιδίων κεφαλαίων που απαιτούνται για την κάλυψη της έκθεσής τους απέναντι στον πιστωτικό κίνδυνο και ταυτόχρονα πρέπει να καθορίσουν τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων, με τα οποία θα εκπληρώσουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου και των κινδύνων της αγοράς.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου προκλήθηκαν κυρίως από έλλειψη σωστής διαχείρισης του δανειακού χαρτοφυλακίου. Έτσι, για πρώτη φορά έγινε σύνδεση μεταξύ του ύψους των ιδίων κεφαλαίων και του πιστωτικού κινδύνου και καθιερώθηκε ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας για την αντιμετώπιση του κινδύνου.

Ο συντελεστής της κεφαλαιακής επάρκειας ορίζεται ως ο λόγος των ιδίων κεφαλαίων του πιστωτικού ιδρύματος προς τα στοιχεία του ενεργητικού και τα εκτός του ισολογισμού στοιχεία, σταθμισμένα ανάλογα με τον κίνδυνό τους.

Αναλυτικότερα, το Σύμφωνο της Βασιλείας I προσδιορίζει την ποιότητα των εντός και εκτός του ισολογισμού στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων και τα ταξινομεί σε πέντε κατηγορίες (0%, 10%, 20%, 50%, 100%) ανάλογα με τον κίνδυνο που τα διέπει.

Η ελάχιστη τιμή του συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας καθιερώθηκε στο 8%, ώστε το ίδρυμα να μπορεί να καλύψει τον πιστωτικό κίνδυνο, αν ο αντισυμβαλλόμενος δεν μπορεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του και ταυτόχρονα με αυτόν τον ενιαίο δείκτη επικράτησε αρμονία στο διεθνές εποπτικό σύστημα.

### 2.3. ΤΟ ΣΥΜΦΩΝΟ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ II

Το Σύμφωνο της Βασιλείας II δημοσιεύτηκε το 1999 από την επιτροπή της Βασιλείας και περιλαμβάνει ένα αναθεωρημένο πλαίσιο όσον αφορά την αντικατάσταση της κεφαλαιακής επάρκειας και επεκτείνεται σε θέματα κεφαλαιακής εποπτείας, ελέγχου και πειθαρχίας της αγοράς. Στη συνέχεια, το 2001 το Σύμφωνο της Βασιλείας II αναθεωρήθηκε και πλέον περιλαμβάνει και κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη ζημιών που μπορούν να προέλθουν από το λειτουργικό κίνδυνο. Το 2004, πήρε την τελική του μορφή και απαρτίζεται από τρεις πυλώνες.

Ο πυλώνας I αφορά τον προσδιορισμό των ελαχίστων κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη ζημιών που ενδέχεται προκληθούν από τον πιστωτικό κίνδυνο (ο δείκτης παραμένει στο 8%), επίσης προστέθηκαν επιπλέον απαιτήσεις για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου και τέλος περιλαμβάνει τη μέτρηση και τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

Συνοπτικά, τα ιδρύματα για τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιούν δύο εναλλακτικές μεθόδους: α) την τυποποιημένη και β) την εσωτερικών διαβαθμίσεων. Για τη μέτρηση του κινδύνου αγοράς χρησιμοποιούν τις εποπτικές μεθόδους για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων καθώς και πιο εξελιγμένες μεθόδους (π.χ. VAR models). Για τη μέτρηση του λειτουργικού κινδύνου χρησιμοποιούν τρεις βασικές μεθόδους: α) τη μέθοδο του βασικού δείκτη, β) την τυποποιημένη μέθοδο και γ) τις εξελιγμένες προσεγγίσεις μέτρησης.

Ο πυλώνας II αφορά την αξιολόγηση των διαδικασιών της εκτίμησης της κεφαλαιακής επάρκειας και του καθορισμού των κεφαλαίων που απαιτούνται για την αντιμετώπιση των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Ο πυλώνας II λειτουργεί συνδυαστικά, ώστε να καλύψει κινδύνους, οι οποίοι δεν αντιμετωπίζονται από τον πυλώνα I και ταυτόχρονα επιβάλλει κυρώσεις σε ιδρύματα που δεν συμμορφώνονται πλήρως στις διατάξεις του προηγούμενου πυλώνα. Τέλος, αν με την αξιολόγηση οι εποπτικές αρχές δεν είναι ικανοποιημένες από τις εσωτερικές εκτιμήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων, τότε οι δε πρέπει να προβούν σε άμεσες διορθωτικές κινήσεις.

Ο πυλώνας III λειτουργεί συμπληρωματικά για τα θέματα των δύο προηγούμενων πυλώνων και περιλαμβάνει την ενίσχυση της πειθαρχίας της αγοράς ώστε να διατηρηθεί σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω δημοσιοποίησης ποιοτικών και ποσοτικών στοιχείων που αφορούν: τις απαιτήσεις σε κεφάλαια, τη δομή των κεφαλαίων, την κεφαλαιακή επάρκεια και την έκθεση στον κίνδυνο. Τέλος, οι παραπάνω γνωστοποιήσεις πραγματοποιούνται ανά εξάμηνο ή ανά τρίμηνο, οι οποίες αν θεωρηθούν ανεπαρκείς, οι εποπτικές αρχές αναλαμβάνουν λήψη μέτρων για τη συμμόρφωση των πιστωτικών ιδρυμάτων.

**Πίνακας 2: Οι διαφορές του Συμφώνου Βασιλείας I και II.**

	<b>ΠΥΛΩΝΑΣ I</b>	<b>ΠΥΛΩΝΑΣ II</b>	<b>ΠΥΛΩΝΑΣ III</b>
<b>ΒΑΣΙΛΕΙΑ I</b>	Απλός υπολογισμός συντελεστών στάθμισης και δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	Απλή διαδικασία εποπτικής εξέτασης.	Δημοσιοποίηση στοιχείων κατά βούληση.
<b>ΒΑΣΙΛΕΙΑ II</b>	Νέο εξελιγμένο και τεκμηριωμένο σύστημα για τον υπολογισμό του ελαχίστου δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας που ενσωματώνει λειτουργικό κίνδυνο.	Νέα, λεπτομερής διαδικασία εποπτικής εξέτασης.	Δημοσιοποίηση στοιχείων με ακρίβεια και λεπτομέρεια.
	Περισσότερη ευαισθησία στην αξιολόγηση του κινδύνου.	Παρέμβαση εποπτικής αρχής για κινδύνους που δεν αντιμετωπίζονται στον πυλώνα I.	
	Δεν υπάρχουν αλλαγές για τον κίνδυνο αγοράς.	Εκτιμήσεις κινδύνου μέσω προγραμμάτων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.	

## 2.4. ΤΟ ΣΥΜΦΩΝΟ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ ΙΙΙ

Το Σύμφωνο της Βασιλείας ΙΙΙ είναι το αναθεωρημένο κανονιστικό πλαίσιο του Συμφώνου της Βασιλείας ΙΙ, το οποίο πραγματεύεται την ενίσχυση της σταθερότητας του τραπεζικού συστήματος σε διεθνές επίπεδο καθώς και τη βελτίωση των κανόνων ρευστότητας. Στοχεύει στο να μετατρέψει τον τραπεζικό τομέα ανθεκτικότερο σε περιόδους έντασης και ικανό να απορροφήσει τους κραδασμούς οικονομικής φύσης. Επίσης, στοχεύει στη βελτίωση της διαχείρισης κινδύνων και την ενίσχυση της τραπεζικής διαφάνειας. Τα παραπάνω επιτυγχάνονται με την καθιέρωση καινοτόμων μέσων μικρο και μακρο-προληπτικής ρυθμιστικής παρέμβασης.

Το Σύμφωνο της Βασιλείας ΙΙΙ προβλέπει τα εξής:

- το διπλασιασμό του κεφαλαίου
- το κεφάλαιο θα αποτελείται από τις κοινές μετοχές και το αποθεματικό
- ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας(Tier 1 capital) ανέρχεται στο 6%
- ο απαιτούμενος λόγος των ιδίων κεφαλαίων προς τα σταθμισμένα με κίνδυνο στοιχεία του ενεργητικού(common equity Tier 1) ανέρχεται στο 4,5%
- το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων(Tier 1+Tier 2) πρέπει να είναι τουλάχιστον 8% των σταθμισμένων στοιχείων του ενεργητικού ανά πάσα στιγμή
- εισαγωγή ενός νέου ορίου(buffer) για το κεφαλαιακό αποθεματικό, το οποίο θα αποτελείται από κοινές μετοχές και θα πρέπει να είναι πάνω από το 2,5%
- σύσταση ενός νέου αντικυκλικού πλεονάσματος κεφαλαίου, το οποίο θα κυμαίνεται μεταξύ 0% και 2,5%, ανάλογα με την πιστωτική επέκταση της τράπεζας
- καθιέρωση ενός δείκτη μόχλευσης της τάξης του 3%, στον οποίο δεν προσμετρώνται οι παράγοντες κινδύνου και η αναλογία κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού θα πρέπει να είναι πάνω από το όριο αυτό
- τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου με νέες πιο συντηρητικούς παραμέτρους που αναμένεται να αυξήσουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις
- εισαγωγή δύο νέων δεικτών, το δείκτη κάλυψης ρευστότητας και το δείκτη καθαρής χρηματοδότησης με ελάχιστο όριο και των δύο το 100%.



# ΜΕΡΟΣ ΙΙ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3:

### 3.1. Η ΕΝΝΟΙΟΛΟΓΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΩΝ STRESS TESTS

Τα τραπεζικά τεστ αντοχής είναι προσομοιώσεις μελλοντικών αντίξων, οικονομικών γεγονότων σχεδιασμένα για να αξιολογήσουν αν μία τράπεζα ή ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα έχει τα απαραίτητα επαρκή κεφάλαια για να αντεπεξέλθει στις δυσμενείς και απρόβλεπτες εξελίξεις στην οικονομία.

Οι ίδιες οι τράπεζες διεξάγουν τραπεζικά stress tests για να προσδιορίσουν την οικονομική θέση τους, να εντοπίσουν πιθανά προβλήματα και να καθορίσουν τα αναγκαία σχέδια δράσης τους. Επίσης, τραπεζικά stress tests διεξάγονται και από εποπτικές αρχές για να αξιολογήσουν κατά πόσο μπορεί να επηρεαστεί το χρηματοπιστωτικό σύστημα σε μία πιθανή οικονομική κρίση.

Οι ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων αποτελούν ένα σημαντικό εργαλείο διαχείρισης κινδύνων για τις τράπεζες, διότι τις προειδοποιούν για τυχόν αρνητικές, απρόβλεπτες επιπτώσεις, ώστε να είναι προετοιμασμένες να τις αντιμετωπίσουν. Επίσης, διευκολύνουν στον προγραμματισμό των κεφαλαίων και της ρευστότητας, δίνουν μία σαφή εικόνα για την ευαισθησία ενός χαρτοφυλακίου στον κίνδυνο και προσδιορίζεται η πιθανή απώλεια σ' ένα υποθετικό σενάριο κρίσης.

Ο χρηματοοικονομικός οργανισμός διερευνά τις επιπτώσεις που θα υποστεί η αξία του χαρτοφυλακίου τίτλων του, αν προκύψουν μεταβολές σε συγκεκριμένους παράγοντες. Οι ενδεχόμενες μεταβολές αυτές είναι σπάνιο να συμβούν, όμως τίποτα δεν μπορεί να αποκλειστεί. Ταυτόχρονα, ο χρηματοοικονομικός οργανισμός προσδιορίζει το ύψος των κεφαλαίων που είναι αναγκαία ώστε να απορροφήσουν τις ζημίες που θα προέκυπταν σε περίπτωση που πραγματοποιούνταν τα συγκεκριμένα, αντίξοα, υποθετικά σενάρια. Τα υποθετικά σενάρια εκτός από ακραία, πρέπει να είναι και ρεαλιστικά και σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να θεωρηθούν ως προβλέψεις των τραπεζών.

Οι δύο βασικές μεθοδολογικές προσεγγίσεις διακρίνονται σε:

1. **Αναλύσεις σεναρίου**, στις οποίες γίνεται αξιολόγηση των επιλεγμένων σεναρίων και προσδιορίζεται ο αντίκτυπος που θα επέλθει στο χαρτοφυλάκιο μας, καθώς και οι πιθανές λύσεις.
2. **Μηχανικές δοκιμές πίεσης**, στις οποίες γίνεται μαθηματική ή στατιστική αξιολόγηση ενός αριθμού ορισμένων καθορισμένων ενδεχομένων για να προσδιοριστεί ποιος συνδυασμός παράγαγε μεγαλύτερες απώλειες.

Αναλυτικότερα, στο μεθοδολογικό πλαίσιο της ανάλυσης σεναρίου εκτελούμε τέσσερα βήματα:

- 1<sup>ο</sup> Επιλέγουμε ένα σενάριο για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.
- 2<sup>ο</sup> Υπολογίζουμε τις χρηματικές ροές και διάφορους αριθμοδείκτες για το παραπάνω σενάριο.
- 3<sup>ο</sup> Επαναλαμβάνουμε τα δύο προηγούμενα βήματα για ικανό αριθμό σεναρίων.
- 4<sup>ο</sup> Χρησιμοποιούμε τα αποτελέσματα των διαφόρων σεναρίων για να διαμορφώσουμε τη συνολική εικόνα του χαρτοφυλακίου σε διάφορα είδη κινδύνων.

Η επιλογή των σωστών σεναρίων καθιστά τα αποτελέσματα ποιοτικά και αντιπροσωπευτικά. Θα πρέπει τα σενάρια, τα οποία εξετάζουμε, να μην περιλαμβάνουν αντικρουόμενες ή υπερβολικές υποθέσεις και παράλληλα θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι αλληλεπιδράσεις μεταξύ των μεταβλητών. Επίσης, θα πρέπει να καλυφθούν όλα τα πιθανά σενάρια και η εκτίμηση της πρακτικής αξίας ενός σεναρίου να πραγματοποιείται με προσωπική κρίση.

Αντίθετα, η προσομοίωση διαταραχών είναι μία μονοδιάστατη μέθοδος προβλέψεων, διότι δείχνει μία μόνο εικόνα για το τι θα συμβεί στο χαρτοφυλάκιο τίτλων αν μία ή περισσότερες μεταβλητές κινηθούν προς μία συγκεκριμένη κατεύθυνση και κατά ένα συγκεκριμένο βαθμό και αφορά τις βραχυπρόθεσμες επιπτώσεις από τις μεταβολές στο οικονομικό περιβάλλον.

### 3.2. Η ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΩΝ STRESS TESTS

Αρχικά για την εφαρμογή της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων είναι να καταστεί σαφές το είδος του κινδύνου που θα συμπεριληφθεί στο τεστ, καθώς και το μέγεθος των παραγόντων που προκαλούν τον συγκεκριμένο κίνδυνο.

Στη συνέχεια, έχουμε τη μελέτη των επιπτώσεων των σεναρίων. Όταν εξετάζουμε τις επιπτώσεις μόνο ενός παράγοντα, τότε η ανάλυση αυτή καλείται ανάλυση ευαισθησίας, ενώ όταν εξετάζουμε ταυτόχρονα τις επιπτώσεις πολλών παραγόντων, τότε η ανάλυση αυτή καλείται ανάλυση σεναρίου.

Κατόπιν, γίνεται η ποσοτικοποίηση των συνολικών επιπτώσεων των δυσμενών σεναρίων, η οποία γίνεται με δύο τρόπους:

α) Μέθοδος **«από κάτω προς τα πάνω»**: οι εποπτικές αρχές καθορίζουν το δυσμενές σενάριο, αξιολογούν τις επιπτώσεις που θα επέλθουν στα χαρτοφυλάκια των τραπεζών και αθροίζουν τα παραπάνω αποτελέσματα, ώστε να έχουμε το συνολικό άθροισμα των επιπτώσεων.

Με αυτή τη διαδικασία κάθε πιστωτικό ίδρυμα μετράει ακριβέστερα τον κίνδυνο στα χαρτοφυλάκια της. Επιπλέον, η πληθώρα των πληροφοριών, τα προσωπικά δεδομένα και τα εσωτερικά μοντέλα που είναι διαθέσιμα καταστούν την εφαρμογή των σεναρίων ευκολότερη στο υποχαρτοφυλάκια και τα αποτελέσματα πιο ποιοτικά.

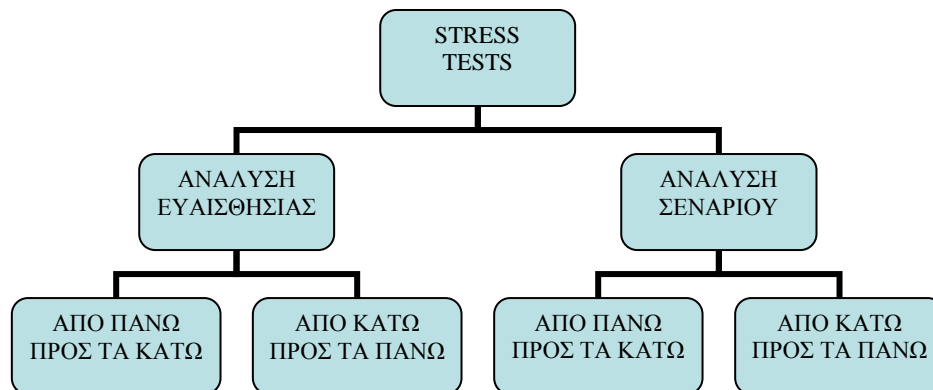
Σε αυτή τη διαδικασία όμως υπάρχει ο κίνδυνος οι ενδιάμεσες αρχές να χρησιμοποιήσουν διαφορετικές μεθοδολογίες και δεδομένα μοντέλου. Ένα άλλο μειονέκτημα είναι ότι η εξέταση δεν περιλαμβάνει τις αλληλεξαρτήσεις μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Τέλος, τα μοντέλα που χρησιμοποιεί η κάθε τράπεζα για τη μέτρηση του κινδύνου προσαρμόζονται εύκολα στην ανάλυση ευαισθησίας, όχι όμως και στην ανάλυση σεναρίου.

β) Μέθοδος «από πάνω προς τα κάτω»:

Οι εποπτικές αρχές εφαρμόζουν το δυσμενές σενάριο στο συνολικό χαρτοφυλάκιο του τραπεζικού συστήματος μιας χώρας και αξιολογούν τα αποτελέσματα αθροιστικά. Η διαδικασία αυτή επιτρέπει τη χρήση πιο εξελιγμένων μοντέλων, διευκολύνει τη σύγκριση αποτελεσμάτων, αλλά παρόλα αυτά είναι λιγότερο ακριβής μέθοδος.

**Πίνακας 3: Οι προσεγγίσεις των stress tests.**



### 3.3. ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΤΟΥ STRESS TEST

**Στάδιο 1<sup>ο</sup>:** Η επιλογή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που θα συμμετέχουν στην άσκηση.

Οι εποπτικές αρχές επιλέγουν τα πιο σημαντικά ιδρύματα της χώρας, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο ποσοστό των συνολικών τραπεζών, μεταβάλλουν σε μεγαλύτερο βαθμό την σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος, αποτελούν τα πιο σημαντικά κανάλια συναλλαγών και συνήθως επηρεάζονται από τους ίδιους παράγοντες. Αν οι εποπτικές αρχές ακολουθήσουν τη μέθοδο «από πάνω προς τα κάτω», τότε όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των συμμετεχόντων τραπεζών, τόσο πιο έγκυρα θα είναι τα αποτελέσματα. Ενώ, αν ακολουθήσουν τη μέθοδο «από κάτω προς τα πάνω», ο αριθμός των τραπεζών που θα λάβουν μέρος στην άσκηση θα πρέπει να είναι περιορισμένος.

**Στάδιο 2<sup>ο</sup>:** Ο προσδιορισμός των κυριότερων κινδύνων και των βασικών αδυναμιών του χρηματοοικονομικού συστήματος.

Το τραπεζικό σύστημα κάθε χώρας αντιμετωπίζει διαφορετικούς παράγοντες κινδύνου, οι οποίοι το καθιστούν ευάλωτο και διαταράσσουν την σταθερότητα του. Με γνώμονα τα χαρακτηριστικά του τραπεζικού τομέα της κάθε χώρας, το είδος της εργασίας των πιστωτικών ιδρυμάτων, τα χαρακτηριστικά του κανονιστικού πλαισίου και το ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον προσδιορίζονται τα αδύναμα σημεία του τραπεζικού συστήματος και συμπεριλαμβάνονται όλοι οι παράμετροι, οι οποίοι απειλούν την ευημερία των χαρτοφυλακίων. Με αυτό τον τρόπο ο προσδιορισμός των κυριότερων κινδύνων πραγματοποιείται ταχύτερα, αποτελεσματικότερα και με λιγότερο κόστος.

**Στάδιο 3<sup>ο</sup>:** Η διαβάθμιση των διαφόρων πιθανών, δυσμενών σεναρίων ανάλογα με τις επιπτώσεις τους.

Σε αυτό το στάδιο επιλέγουμε τα αρνητικά, πιθανά γεγονότα με προτεραιότητα εκείνα τα οποία προκαλούν τις πιο σημαντικές ζημιές. Δεν χρειάζεται να προσδιορίζονται ακριβώς οι πιθανότητες των σεναρίων, όμως πρέπει να είναι αξιοσημείωτες, διαφορετικά είναι απαραίτητο να αναθεωρήσουμε την εκτίμηση των κινδύνων και να επαναλάβουμε τη διαδικασία. Η επιλογή των υποθετικών, ακραίων γεγονότων βασίζεται στην εκτίμηση, την κρίση και την εμπειρία των αναλυτών και σε συζητήσεις μεταξύ εποπτικών αρχών και πιστωτικών ιδρυμάτων. Δεν υπάρχουν συγκεκριμένα σενάρια για την εικόνα των ακραίων καταστάσεων, αλλά μπορούν να προκύψουν από στατιστικά χαρακτηριστικά παρόμοιων καταστάσεων, από φανταστικές, υποτιθέμενες, ξαφνικές εκπλήξεις και από πραγματικά, ακραία, ιστορικά γεγονότα, τα οποία μπορεί να επαναληφθούν.

**Στάδιο 4<sup>ο</sup>:** Η εισαγωγή σεναρίου, το οποίο τοποθετεί τις ακραίες καταστάσεις σε μακροοικονομική βάση.

Σε αυτό το στάδιο σκοπός μας είναι να παρατηρήσουμε τη συμπεριφορά του χρηματοοικονομικού συστήματος κάτω από τα ακραία σενάρια, που κατασκευάσαμε. Αυτό επιτυγχάνεται με την εισαγωγή των βασικών μεταβλητών και των παραγόντων κινδύνου σε μακροοικονομικά μοντέλα. Με την παλινδρόμηση των μακροοικονομικών μοντέλων αυτών εξάγουμε τις τιμές των δεικτών των μακροοικονομικών μεταβλητών και πώς έχουν διαμορφωθεί κάτω από τα σενάρια που εφαρμόσαμε. Σε συνδυασμό με τα μακροοικονομικά μοντέλα χρησιμοποιούμε και πρόσθετα, συμπληρωματικά μοντέλα με επιπλέον οικονομετρικές εξισώσεις, έτσι ώστε τα αποτελέσματα των δεικτών να είναι ικανοποιητικά, λεπτομερή και έγκυρα. Οι μακροοικονομικοί δείκτες είναι το ΑΕΠ, η παραγωγή, τα επιτόκια, ο πληθωρισμός, η ισοτιμία, το εμπόριο, τα στεγαστικά, το εισόδημα, οι τιμές των ακινήτων, η μόχλευση και άλλα. Τέλος, για την αξιοπιστία του μοντέλου, πρέπει να ληφθεί υπόψη η ερμηνεία των μεταβλητών από ειδικούς, ο βαθμός πολυπλοκότητας του βασικού σεναρίου και οι αλληλεξαρτήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων μεταξύ τους.

**Στάδιο 5<sup>ο</sup>:** Η επιλογή και η χρήση των κατάλληλων, στατιστικών μεθοδολογιών.

Σε αυτό το στάδιο σκοπός μας είναι να εξηγήσουμε τον τρόπο που οι αλλαγές στο χρηματοοικονομικό περιβάλλον επηρεάζουν τα χαρτοφυλάκια των τραπεζών. Η εξέταση αυτή πραγματοποιείται με τη χρήση ειδικών μεθόδων, οι οποίες συνδέουν τις τιμές των μακροοικονομικών δεικτών με τα οικονομικά στοιχεία των τραπεζών. Η επιλογή της κατάλληλης μεθόδου βασίζεται στα δεδομένα που είναι διαθέσιμα και στον κίνδυνο που εξετάζουμε. Κάποιες από τις μεθόδους αυτές είναι η προσέγγιση της αξίας σε κίνδυνο (VaR), η προσομοίωση Monte Carlo, η προσέγγιση διακύμανσης-συνδιακύμανσης, η ιστορική προσομοίωση κ.ά.

**Στάδιο 6<sup>ο</sup>:** Η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων, προκειμένου να επιλεγούν οι κατάλληλες πολιτικές.

Στο τελευταίο στάδιο, γίνεται η σύγκριση ανάμεσα στα δυσμενή αποτελέσματα που προέκυψαν και στα συνολικά οικονομικά στοιχεία της τράπεζας. Συγκεκριμένα, συγκρίνουμε το μέγεθος της ζημιάς με τα κέρδη προ φόρων, δηλαδή το εισόδημα που είναι διαθέσιμο για την απορρόφηση των ζημιών. Ακόμα, συγκρίνουμε το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις. Επιπλέον, με τη μέθοδο «από κάτω προς τα πάνω» καταναίμουμε τις ζημιές με τη βοήθεια δεικτών, τα μέτρα διασποράς, και τα τις συσχετίζουμε με τα μεσοσταθμικά στοιχεία του μεγέθους της κάθε τράπεζας. Αθροίζοντας τα αποτελέσματα, έχουμε τη συνολική εικόνα του τραπεζικού συστήματος και έτσι ολοκληρώνεται η αξιολόγηση της ικανότητας του να αντεπεξέλθει στα υποθετικά σοκ.



**Πίνακας 4: Τα στάδια του stress test.**

<b>ΣΤΑΔΙΑ</b>	<b>ΕΡΩΤΗΜΑΤΑ</b>	<b>ΕΡΓΑΣΙΕΣ</b>
Η επιλογή των τραπεζών που θα συμμετέχουν.	Ποιά πιστωτικά ιδρύματα είναι κατάλληλα για την άσκηση προσομοίωσης;	Ανάλυση των χαρακτηριστικών του χρηματοοικονομικού συστήματος.
Ο προσδιορισμός των κινδύνων και των αδυναμιών.	Ποιά είναι τα αδύναμα σημεία αυτών των ιδρυμάτων;	
Η διαβάθμιση των δυσμενών σεναρίων.	Ποιά γεγονότα μπορούν να επηρεάσουν και πόσο τα τρωτά σημεία;	Ιστορική, στατιστική, υποθετική και τεχνική προσέγγιση.
Η εισαγωγή σεναρίου σε μακροοικονομικό περιβάλλον.	Πώς τα δυσμενή σενάρια τοποθετούνται σε μακροοικονομική βάση;	Χρησιμοποίηση κύριων και περιφερειακών μοντέλων.
Από το σενάριο στα αποτελέσματα των τραπεζών.	Πώς οι αλλαγές των μεταβλητών επηρεάζουν τα αποτελέσματα;	Επιλογή κατάλληλης στατιστικής μεθοδολογίας βάσει των δεδομένων.
Η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων.	Είναι τα αποτελέσματα έγκυρα; Υπάρχει δυνατότητα επαλήθευσης; Απαιτείται έκτακτο σχέδιο;	Σύγκριση ζημιών των τραπεζών με τους δείκτες οικονομικής ευρωστίας του τραπεζικού συστήματος.

### 3.4. ΟΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΤΩΝ STRESS TEST.

Τα stress tests μπορούν να χωριστούν στις εξής κατηγορίες:

#### α) Διαχωρισμός βάσει απαιτήσεων:

- Stress tests στα εποπτικά ίδια κεφάλαια.
- Stress tests στα οικονομικά κεφάλαια.

#### β) Διαχωρισμός βάσει αντικειμένου:

- *Stress tests στα εξυπηρετούμενα δάνεια*, τα οποία μετά την υποβάθμιση είτε παραμένουν ενήμερα και απαιτείται νέα εκτίμηση κεφαλαιακών απαιτήσεων και επαναξιολόγηση των παραμέτρων κινδύνου, είτε μετατρέπονται σε μη εξυπηρετούμενα και απαιτείται η εκτίμηση των προβλέψεων και ο υπολογισμός του LGD(loss given default) , δηλαδή του ποσοστού της απώλειας επί της συνολικής έκθεσης.
- *Stress tests στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια*, τα οποία μετά την υποβάθμιση χαρακτηρίζονται από μεγαλύτερο LGD και απαιτείται η δημιουργία μεγαλύτερων προβλέψεων.

#### γ) Διαχωρισμός βάσει προκαταρκτικής μελέτης και μεθοδολογίας:

- *Ανάλυση ευαισθησίας*, η οποία βασίζεται σε στατιστικές μεθόδους και εξετάζει ξεχωριστά τις επιπτώσεις του κάθε παράγοντα κινδύνου στα χαρτοφυλάκια.
- *Ανάλυση σεναρίου*, οποία βασίζεται σε οικονομετρικές μεθόδους και αξιολογεί τα επιλεγμένα σενάρια, ελέγχει τη μεταβλητότητα των παραμέτρων κινδύνου και προσδιορίζει τα αποτελέσματα στο χαρτοφυλάκιο.
- *Ομοιόμορφα stress tests*, τα οποία εφαρμόζονται για κάθε πιστωτικό ίδρυμα ξεχωριστά, τα αποτελέσματα αθροίζονται και πραγματοποιείται η εκτίμηση του βαθμού της χρηματοοικονομικής σταθερότητας.

**δ) Διαχωρισμός βάσει σχεδίασης:**

- «Από κάτω προς τα πάνω».
- «Από πάνω προς τα κάτω».

**ε) Διαχωρισμός βάσει παραγόντων κινδύνου:**

- *Αυτοτελής προσέγγιση*, με την οποία γίνεται η αξιολόγηση της σταθερότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος, με τη βοήθεια διαφόρων δεικτών ευρωστίας, όταν αυτό επηρεάζεται από συγκεκριμένους κινδύνους κάτω από αντίξοες συνθήκες.
- *Ολοκληρωμένη προσέγγιση*, με την οποία πραγματοποιείται η κατανομή πιθανοτήτων των συνολικών επιπτώσεων, που προκλήθηκαν από πολλαπλούς κινδύνους σε οποιοδήποτε σενάριο δυσμενών συνθηκών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:

### 4.1. STRESS TESTS 2011

Το τραπεζικό τεστ αντοχής του 2011 διενεργήθηκε από την Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή(European Banking Authority- EBA) σε συνεργασία με το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου(European Systemic Risk Board- ESRB) , την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή(European Commission). Το πλαίσιο του τραπεζικού τεστ αντοχής καθορίστηκε από το Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας(European System of Financial Supervision- ESFS) και διεξάχθηκε παράλληλα με stress tests που διενεργήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων(European Insurance and Occupational Pensions Authority- EIOPA).

Οι παραπάνω αρχές χρησιμοποιούν τα stress tests ως εργαλείο για την παρακολούθηση της ευρωστίας του πιστωτικού συστήματος, την έγκαιρη λήψη προληπτικών μέτρων, τον προγραμματισμό και την κατανομή του κεφαλαίου. Επίσης, εκτός από εποπτικούς σκοπούς, χρησιμοποιούνται και ως εργαλείο για την αξιολόγηση της ανθεκτικότητας και της σταθερότητας του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος υπό ακραίες, δυσμενής συνθήκες. Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο ξεκίνησε τη διαδικασία της άσκησης την 4<sup>η</sup> Μαρτίου 2011 προκειμένου να αντιμετωπίσει τη διαρκή αδυναμία του τραπεζικού τομέα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και να αξιολογήσει την αντοχή και τη φερεγγυότητα των Ευρωπαϊκών πιστωτικών ιδρυμάτων σε υποθετικές, ακραίες καταστάσεις κάτω από συγκεκριμένες περιοριστικές συνθήκες.

Στο τραπεζικό τεστ αντοχής συμμετείχαν ενενήντα(90) χρηματοπιστωτικά ιδρύματα από εικοσιένα(21) χώρες- μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το δείγμα αυτό κάλυψε πάνω από το 65% του συνόλου του ενεργητικού ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα και τουλάχιστον το 50% των εθνικών τραπεζικών αγορών κάθε χώρας- μέλους ανάλογα με τα περιουσιακά τους στοιχεία. Στην Ελλάδα συμμετείχαν οι έξι(6) μεγαλύτεροι τραπεζικοί όμιλοι (Εθνική Τράπεζα, Alpha Bank, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank EFG και Αγροτική Τράπεζα), οι οποίοι αντιπροσωπεύουν πάνω από το 90% του συνόλου του ενεργητικού του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Το

δείγμα των τραπεζών κατατάχθηκε κατά φθίνουσα σειρά με βάση το μερίδιο αγοράς κάθε χώρας και πραγματοποιήθηκε στο υψηλότερο επίπεδο ενοποίησης.

Το τεστ αντοχής διαμορφώθηκε από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και καλύπτει το διάστημα δύο (2) ετών 2011-2012, βασίζεται στα στοιχεία του Ισολογισμού της 31-12-2010 και δεν περιλαμβάνει ορισμένα γεγονότα που είχαν ήδη συμβεί καθώς και μελλοντικές, επιχειρηματικές, στρατηγικές ενέργειες, στις οποίες μπορεί να είχε προβεί η διοίκηση.

Στην άσκηση χρησιμοποιήθηκαν μακροοικονομικά σενάρια, τα οποία περιλαμβάνουν επιδείνωση στις κύριες μακροοικονομικές μεταβλητές, περικοπές σε κρατικά και τραπεζικά χαρτοφυλάκια, αυξημένες προβλέψεις, δυσμενής μεταβολές στα επιτόκια και στα spreads, προκειμένου να αποτυπωθεί η αύξηση των ασφαλιστρών κινδύνου, που συνδέεται με την επιδείνωση των αγορών των κρατικών ομολόγων της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ακόμα, προϋποθέτει ότι οι απαιτήσεις που έχουν οι τράπεζες έναντι των κυβερνήσεων θα αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο όπως και τα υπόλοιπα χαρτοφυλάκια δανεισμού.

Η αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων πραγματοποιείται μέσω του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας. Ως δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας, το 2010 ορίστηκε ο δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων(Tier 1) με όριο αναφοράς 6%, ενώ το 2011 ορίστηκε ο δείκτης κύριων βασικών ιδίων κεφαλαίων(Core Tier 1) με όριο αναφοράς 5%.

Το stress test περιλαμβάνει δύο σενάρια:

α) Το **αρχικό σενάριο** προβλέπει τη διατήρηση της συνολικής οικονομικής ανάκαμψης της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η οποία ανάκαμψη σε μερικές χώρες συνεχίζεται, ενώ σε άλλες καθυστερεί. Επιπλέον, προβλέπει ότι το ΑΕΠ θα αυξηθεί περίπου 1,7% το 2011 και 2% το 2012.

β) Το **δυσμενές σενάριο** προβλέπει επιδείνωση των συνθηκών στις αγορές και υιοθετεί πτώση του ΑΕΠ κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες. Επίσης, προβλέπει ένα παγκόσμιο σοκ ζήτησης προερχόμενο από τις ΗΠΑ και υποτίμηση του δολαρίου έναντι όλων των άλλων νομισμάτων. Τέλος, περιλαμβάνει διάφορα ακραία, αρνητικά γεγονότα λόγω της κρίσης.

Σύμφωνα με τα σενάρια με τα οποία διενεργήθηκε η άσκηση, οι τιμές του ΑΕΠ και της ανεργίας εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

**Πίνακας 5: Οι πραγματικές τιμές.**

		ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		
		2008	2009	2010
<b>EU27</b>	ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	0,7	-4,2	1,8
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	7	8,9	9,6
<b>EURO AREA</b>	ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	0,6	-4,1	1,7
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	7,5	9,4	10

(Πηγή: [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu) )

**Πίνακας 6: Το αρχικό σενάριο.**

		ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ	
		2011	2012
<b>EU27</b>	ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	1,7	2
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	9,5	9,1
<b>EURO AREA</b>	ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	1,5	1,8
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	10	9,6

(Πηγή: [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu) )

**Πίνακας 7: Το δυσμενές σενάριο.**

		ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ	
		2011	2012
<b>EU27</b>	ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	-0,4	0
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	10	10,5
<b>EURO AREA</b>	ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	0,5	-0,2
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	10,3	10,8

(Πηγή: [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu) )

Σύμφωνα με τα σενάρια, με τα οποία διενεργήθηκε η άσκηση, οι τιμές των μεταβλητών για την Ελλάδα μόνο εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

**Πίνακας 8: Το αρχικό σενάριο για την Ελλάδα.**

	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	-3	1,1
ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	15	15,2
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ	1,5	1,8
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ	11,5	11,7
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ ΗΠΑ	0,7	0,7
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	2,2	0,5
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΙΜΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-2	0
ΤΙΜΕΣ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ	-2	0

(Πηγή: [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu) )

**Πίνακας 9: Το δυσμενές σενάριο για την Ελλάδα.**

	<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ΑΕΠ ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ	-4	-1,2
ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ	15,2	16,3
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ	2,8	3,1
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ	14,1	14,3
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ ΗΠΑ	0,6	0,6
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	2,2	-0,1
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΙΜΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-16,3	-17
ΤΙΜΕΣ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ	-9,2	-8,5

(Πηγή: [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu) )

Οι τράπεζες χρησιμοποίησαν τα δικά τους εσωτερικά συστήματα και μοντέλα για τη διενέργεια της άσκησης. Μέχρι το τέλος του Απριλίου 2011, οι εθνικές εποπτικές αρχές υπέβαλαν τους υποθετικούς στατικούς ισολογισμούς των τραπεζών στην ΕΒΑ, η οποία τα εξέτασε χρησιμοποιώντας ως εργαλείο σημεία- δείκτες αναφοράς, ώστε να ελέγξει κατά πόσο οι μετρήσεις που διενέργησαν οι τράπεζες και τα αποτελέσματα που κατέθεσαν ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα. Επίσης, ανέλυσε τις μεθοδολογίες που χρησιμοποιήθηκαν και λήφθηκε υπόψη η γεωγραφική διαφοροποίηση, η επιχειρηματική διαφοροποίηση και η διαφορά μεγέθους.

Τον Ιούνιο 2011 έγινε η επικύρωση των αποτελεσμάτων και δημοσιεύτηκαν τα μέτρα στήριξης. Από τότε, όσον αφορά την Ελλάδα, η Τράπεζα της Ελλάδος παρακολουθεί τις εξελίξεις, διενεργεί διαγνωστική μελέτη στα χαρτοφυλάκια των δανείων και διασφαλίζει ότι οι τράπεζες διατηρούν τα απαραίτητα κεφάλαια και λαμβάνουν τα μέτρα που ορίζει το «Μνημόνιο οικονομικής και χρηματοπιστωτικής πολιτικής», το οποίο επιτάσσει την ανάπτυξη και την υλοποίηση μεσοπρόθεσμων σχεδίων χρηματοδότησης καθώς και τη διατήρηση του δείκτη Core Tier 1 στο ελάχιστο επίπεδο του 10%.



#### 4.2. ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, όπως αυτοί προέκυψαν από την εφαρμογή του stress test, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

**Πίνακας 10: Τα αποτελέσματα υπό το δυσμενές σενάριο.**

<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ CORE TIER 1</b> την 31/12/2012 (υπό το δυσμενές σενάριο)	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ CORE TIER 1</b> την 31/12/2012 (υπό το δυσμενές σενάριο συμπεριλαμβανομένων των πρόσθετων μέτρων βελτίωσης του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας)
<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	7,70%	9,70%
<b>ALPHA BANK</b>	7,40%	8,20%
<b>ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ</b>	5,50%	7,10%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	5,30%	6,30%
<b>EUROBANK EFG</b>	4,90%	7,60%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	-0,80%	6%
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> (έναντι του ορίου αναφοράς 5%)	2,44 δις ευρώ	5,05 δις ευρώ

(Πηγή: [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr) )

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του stress test υπό το δυσμενές σενάριο(στήλη 1 του παραπάνω πίνακα) τέσσερις(4) τράπεζες που συμμετείχαν στην άσκηση, η Εθνική Τράπεζα, η Alpha Bank, το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και η Τράπεζα Πειραιώς, βρίσκονται πάνω από το όριο αναφοράς(5%), η Eurobank EFG βρίσκεται οριακά κάτω από το όριο, ενώ η Αγροτική Τράπεζα έχει αρνητικό δείκτη. Επίσης, το συνολικό καθαρό πλεόνασμα κεφαλαίων έναντι του ορίου αναφοράς 5% έχει ύψος 2,44 δις ευρώ.

Ο δείκτης Core Tier 1 της στήλης 1 του πίνακα διαμορφώθηκε λαμβάνοντας υπόψη τα μέτρα που είχαν ληφθεί έως 30/04/2011. Τα μέτρα αυτά περιελάμβαναν εγκεκριμένες αυξήσεις κεφαλαίων, κρατικές ενισχύσεις και υποχρεωτικά σχέδια αναδιάρθρωσης εγκεκριμένα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Γενικές προβλέψεις που είχαν ήδη σχηματίσει οι τράπεζες, δράσεις που είχαν υλοποιηθεί και σχέδια που είχαν δρομολογηθεί μετά την 30/04/2011 δεν λήφθηκαν υπόψη.

Όσον αφορά την στήλη 2 του πίνακα, τα αποτελέσματα είναι θετικά για όλες τις τράπεζες με συνολικό καθαρό πλεόνασμα κεφαλαίων 5,05 δις ευρώ, υπερδιπλάσιο του προηγούμενου σεναρίου. Τα αποτελέσματα αυτά είναι πιο ενθαρρυντικά, διότι στο σενάριο αυτό λήφθηκαν υπόψη τα πρόσθετα μέτρα βελτίωσης του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας για ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων. Η ενίσχυση αυτή πραγματοποιήθηκε με εσωτερική χρηματοδότηση, διακράτηση μερίσματος, έκδοση προνομιούχων μετοχών, πωλήσεις ή απορροφήσεις θυγατρικών εταιριών, έκδοση μετατρέψιμων ομολόγων κτλ. Τέλος, για τη διαμόρφωση του δείκτη Core Tier 1 υπολογίστηκαν ακόμα και οι γενικές προβλέψεις για την κάλυψη μελλοντικών ζημιών.

Στους παρακάτω πίνακες (11,12,13,14,15,16) παρουσιάζονται οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας των ελληνικών τραπεζών, καθώς και τα Αποτελέσματα Χρήσης κάθε τράπεζας υπό τα δύο σενάρια(πηγή: [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu) )

<b>Πίνακας 11: Τα αποτελέσματα της EUROBANK</b>	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>			<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>					
Σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία	47.968	48.808	48.754	49.598	49.340
Κοινές μετοχές σύμφωνα με τον ορισμό της EBA	3.346	3.157	2.916	2.570	1.302
<i>εκ των οποίων κοινές μετοχές που αναλήφθηκαν έναντι της κυβέρνησης</i>	0	0	0	0	0
Άλλα υφιστάμενα εγγεγραμμένα κεφάλαια της κυβέρνησης	950	950	950	950	950
Core Tier 1 capital	4.296	4.107	3.866	3.521	2.252
Core Tier 1 capital ratio(%)	9%	8,40%	7,90%	7,10%	4,60%
<b>Κέρδη και ζημίες</b>					
Καθαρά έσοδα από τόκους	2.208	2.112	1.921	2.248	1.937
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	85	79	79	64	64
<i>εκ των οποίων οι απώλειες των συναλλαγών λόγω σεναρίων</i>		-3	-3	-18	-18
<i>εκ των οποίων ζημίες αποτίμησης λόγω αναταραχής</i>				-4	-4
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	88	88	88	88	88
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων	1.378	1.275	1.084	1.396	1.085
<i>απομειώσεις στα οικονομικά και μη οικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο</i>	-1.363	-1.689	-1.586	-2.659	-2.979
Λειτουργικά κέρδη μετά από απομειώσεις και της απώλειες λόγω της άσκησης	15	-414	-502	-1.262	-1.894
Άλλα έσοδα	84	84	84	84	84
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	68	-264	-334	-910	-1.415
<i>εκ των οποίων μεταφέρθηκαν στο κεφάλαιο(αδιανέμητα κέρδη)</i>	68	-264	-334	-910	-1.415
<i>εκ των οποίων διανεμήθηκαν ως μερίσματα</i>	0	0	0	0	0

<b>Πίνακας 12: Τα αποτελέσματα της ΕΘΝΙΚΗΣ</b>	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>			<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>					
Σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία	68.301	72.095	70.898	72.783	72.259
Κοινές μετοχές σύμφωνα με τον ορισμό της EBA	7.803	8.700	9.319	7.033	5.191
<i>εκ των οποίων κοινές μετοχές που αναλήφθηκαν έναντι της κυβέρνησης</i>	0	0	0	0	0
Άλλα υφιστάμενα εγγεγραμμένα κεφάλαια της κυβέρνησης	350	350	350	350	350
Core Tier 1 capital	8.153	9.050	9.669	7.383	5.541
Core Tier 1 capital ratio(%)	11,90%	12,60%	13,60%	10,10%	7,70%
<b>Κέρδη και ζημίες</b>					
Καθαρά έσοδα από τόκους	4.085	3.971	3.806	3.878	3.638
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	-325	336	336	602	602
<i>εκ των οποίων οι απώλειες των συναλλαγών λόγω σεναρίων</i>		218	218	485	485
<i>εκ των οποίων ζημίες αποτίμησης λόγω αναταραχής</i>					-7
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	111	-71	-71	-7	-71
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων	2.072	2.467	2.301	-71	2.276
<i>απομειώσεις στα οικονομικά και μη οικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο</i>	-1.394	-1.380	-1.486	2.557	-4.672
Λειτουργικά κέρδη μετά από απομειώσεις και της απώλειες λόγω της άσκησης	678	1.087	815	-999	-2.397
Άλλα έσοδα	-41	-41	-41	-41	-41
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	444	933	654	-770	-1.842
<i>εκ των οποίων μεταφέρθηκαν στο κεφάλαιο(αδιανέμητα κέρδη)</i>	373	898	619	-770	-1.842
<i>εκ των οποίων διανεμήθηκαν ως μερίσματα</i>	72	35	35	0	0

<b>Πίνακας 13: Τα αποτελέσματα της ALPHA BANK</b>	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>			<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>					
Σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία	48.961	49.620	50.000	49.692	50.207
Κοινές μετοχές σύμφωνα με τον ορισμό της EBA	4.335	4.180	3.967	3.625	2.682
<i>εκ των οποίων κοινές μετοχές που αναλήφθηκαν έναντι της κυβέρνησης</i>	0	0	0	0	0
Άλλα υφιστάμενα εγγεγραμμένα κεφάλαια της κυβέρνησης	940	940	940	940	940
Core Tier 1 capital	5.275	5.120	4.907	4.565	3.622
Core Tier 1 capital ratio(%)	10,80%	10,30%	9,80%	9,20%	7,20%
<b>Κέρδη και ζημίες</b>					
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.818	1.768	1.611	1.794	1.618
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	35	42	42	32	32
<i>εκ των οποίων οι απώλειες των συναλλαγών λόγω σεναρίων</i>		-3	-3	-13	-13
<i>εκ των οποίων ζημίες αποτίμησης λόγω αναταραχής</i>				-3	-3
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	63	48	48	48	48
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων	1.100	1.043	886	1.059	883
<i>απομειώσεις στα οικονομικά και μη οικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο</i>	-884	-1.115	-1.030	-1.920	-2.034
Λειτουργικά κέρδη μετά από απομειώσεις και της απώλειες λόγω της άσκησης	216	-72	-146	-860	-1.151
Άλλα έσοδα	0	0	0	0	0
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	86	-58	-117	-688	-920
<i>εκ των οποίων μεταφέρθηκαν στο κεφάλαιο(αδιανέμητα κέρδη)</i>	0	0	0	0	0
<i>εκ των οποίων διανεμήθηκαν ως μερίσματα</i>	0	0	0	0	0

<b>Πίνακας 14: Τα αποτ/σματα του ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ</b>	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>			<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>					
Σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία	6.613	6.707	6.760	6.724	6.814
Κοινές μετοχές σύμφωνα με τον ορισμό της EBA	998	1.024	1.041	593	149
<i>εκ των οποίων κοινές μετοχές που αναλήφθηκαν έναντι της κυβέρνησης</i>	0	0	0	0	0
Άλλα υφιστάμενα εγγεγραμμένα κεφάλαια της κυβέρνησης	225	225	225	225	225
Core Tier 1 capital	1.223	1.249	1.266	818	374
Core Tier 1 capital ratio(%)	18,50%	18,60%	18,70%	12,20%	5,50%
<b>Κέρδη και ζημίες</b>					
Καθαρά έσοδα από τόκους	385	386	386	360	352
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	-104	-24	-24	-27	-27
<i>εκ των οποίων οι απώλειες των συναλλαγών λόγω σεναρίων</i>		-2	-2	-5	-5
<i>εκ των οποίων ζημίες αποτίμησης λόγω αναταραχής</i>				0	0
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	14	14	14	14	14
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων	84	155	155	127	118
<i>απομειώσεις στα οικονομικά και μη οικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο</i>	-58	-105	-115	-615	-656
Λειτουργικά κέρδη μετά από απομειώσεις και της απώλειες λόγω της άσκησης	26	50	40	-488	-538
Άλλα έσοδα	-18	-18	-18	-18	-18
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	-33	25	17	-405	-445
<i>εκ των οποίων μεταφέρθηκαν στο κεφάλαιο(αδιανέμητα κέρδη)</i>	-33	25	17	-405	-445
<i>εκ των οποίων διανεμήθηκαν ως μερίσματα</i>	0	0	0	0	0

<b>Πίνακας 15: Τα αποτελέσματα της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>			<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>					
Σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία	37.987	38.346	38.642	37.385	39.169
Κοινές μετοχές σύμφωνα με τον ορισμό της EBA	2.669	2.547	2.398	1.835	936
<i>εκ των οποίων κοινές μετοχές που αναλήφθηκαν έναντι της κυβέρνησης</i>	0	0	0	0	0
Άλλα υφιστάμενα εγγεγραμμένα κεφάλαια της κυβέρνησης	370	370	370	370	370
Core Tier 1 capital	3.039	2.917	2.205	2.205	1.306
Core Tier 1 capital ratio(%)	8,00%	7,60%	7,20%	5,80%	3,30%
<b>Κέρδη και ζημίες</b>					
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.210	1.154	1.118	1.203	1.159
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	13	63	63	64	64
<i>εκ των οποίων οι απώλειες των συναλλαγών λόγω σεναρίων</i>		6	6	7	7
<i>εκ των οποίων ζημίες αποτίμησης λόγω αναταραχής</i>				-9	-9
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	80	93	93	93	93
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων	618	638	616	689	659
<i>απομειώσεις στα οικονομικά και μη οικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο</i>	-601	-821	-807	-1.772	-1.800
Λειτουργικά κέρδη μετά από απομειώσεις και της απώλειες λόγω της άσκησης	13	-186	-194	-1086	-1.144
Άλλα έσοδα	-4	-3	-3	-3	-3
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	-19	-148	-154	-859	-905
<i>εκ των οποίων μεταφέρθηκαν στο κεφάλαιο(αδιανέμητα κέρδη)</i>	0	0	0	0	0
<i>εκ των οποίων διανεμήθηκαν ως μερίσματα</i>	0	0	0	0	0

<b>Πίνακας 16: Τα αποτελέσματα της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ</b>	<b>ΑΡΧΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>			<b>ΔΥΣΜΕΝΕΣ ΣΕΝΑΡΙΟ</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>					
Σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία	12.636	12.975	13.249	12.947	13.312
Κοινές μετοχές σύμφωνα με τον ορισμό της EBA	117	147	98	-579	-803
<i>εκ των οποίων κοινές μετοχές που αναλήφθηκαν έναντι της κυβέρνησης</i>	501	501	501	501	501
Άλλα υφιστάμενα εγγεγραμμένα κεφάλαια της κυβέρνησης	675	0	0	0	0
Core Tier 1 capital	792	147	98	-579	-803
Core Tier 1 capital ratio(%)	6,30%	1,10%	0,70%	-4,50%	-6,00%
<b>Κέρδη και ζημίες</b>					
Καθαρά έσοδα από τόκους	824	775	748	738	684
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	0	16	3	16	3
<i>εκ των οποίων οι απώλειες των συναλλαγών λόγω σεναρίων</i>		0	0	-8	-8
<i>εκ των οποίων ζημίες αποτίμησης λόγω αναταραχής</i>				-7	-7
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	104	90	90	54	71
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων	209	401	381	319	289
<i>απομειώσεις στα οικονομικά και μη οικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο</i>	-604	-1.003	-324	-1.645	-1.027
Λειτουργικά κέρδη μετά από απομειώσεις και της απώλειες λόγω της άσκησης	-394	-601	58	-1.325	-737
Άλλα έσοδα	1	1	1	1	1
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	-440	-481	46	-1.060	-590
<i>εκ των οποίων μεταφέρθηκαν στο κεφάλαιο(αδιανέμητα κέρδη)</i>	-440	-481	46	-1.060	-590
<i>εκ των οποίων διανεμήθηκαν ως μερίσματα</i>	0	0	0	0	0



### 4.3 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

#### **Eurobank:**

Τα αποτελέσματα της άσκησης έδειξαν ότι η Eurobank διαμορφώνει τον εκτιμώμενο δείκτη των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 σε 4,9% το 2012 και παρατηρείται οριακή υστέρηση κεφαλαίων 58 εκατ. ευρώ σε σχέση με τα ελάχιστα κεφάλαια που έχουν τεθεί ως σημείο αναφοράς για τους σκοπούς της άσκησης. Το αποτέλεσμα αυτό ενσωματώνει μόνο αυξήσεις κεφαλαίου ή αντίστοιχες ενέργειες που έχουν ανακοινωθεί και πραγματοποιηθεί μέχρι της 30 Απριλίου 2011. Εάν ενσωματωθούν οι ενέργειες που αποφασίστηκαν μετέπειτα, τότε ο δείκτης κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 ανέρχεται σε 11,2%, ενώ μετά την επίπτωση του ιδιαίτερα δυσμενούς σεναρίου της άσκησης διαμορφώνεται σε 7,6%. ([www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr))

#### **Εθνική Τράπεζα:**

Τα αποτελέσματα της άσκησης έδειξαν ότι η Εθνική τράπεζα διαμορφώνει «απόθεμα ασφαλείας» ύψους 1.950 εκατ. ευρώ επί των κεφαλαίων Core Tier 1 σε σχέση με το όριο αναφοράς 5% που είχε τεθεί για το σκοπό της συγκεκριμένης άσκησης. Επιπρόσθετα, η εθνική τράπεζα έχει λάβει επιχειρηματικές αποφάσεις, οι οποίες αποσκοπούν στην ενίσχυση των κεφαλαίων της κατά 1,4 δις ευρώ. Ως αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών, ο δείκτης των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 θα αυξηθεί κατά δύο (2) ποσοστιαίες μονάδες και το «απόθεμα ασφαλείας» θα αυξηθεί στο ποσό των 3.400 εκατ. ευρώ. ([www.nbg.gr](http://www.nbg.gr))

#### **Alpha Bank:**

Τα αποτελέσματα της άσκησης έδειξαν ότι η Alpha Bank υπερκαλύπτει τα ελάχιστα κεφάλαια που έχουν τεθεί ως σημείο αναφοράς για το σκοπό της συγκεκριμένης άσκησης. Σημειώνεται ότι στα πρόσθετα μέτρα, τα οποία έχουν σχεδιαστεί ή υλοποιούνται για τη μείωση των κινδύνων, συμπεριλαμβάνεται η δυνατότητα εκδόσεως ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε νέο-εκδοθησόμενες κοινές μετά ψήφου μετοχές της τράπεζας ανώτατου ύψους ως ποσοστού 10% επί του νυν καταβεβλημένου συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας (345 εκατ. ευρώ). Το ανωτέρω διαμορφώνει τον εκτιμώμενο δείκτη των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 σε 8,2%. ([www.alpha.gr](http://www.alpha.gr))

### **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο:**

Τα αποτελέσματα της άσκησης έδειξαν ότι το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο καλύπτει τα ελάχιστα κεφάλαια που έχουν τεθεί ως σημείο αναφοράς για το σκοπό της συγκεκριμένης άσκησης. Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο έχει ήδη σχηματίσει γενικές προβλέψεις ύψους 82 εκατ. ευρώ, καθώς επίσης έχει προβεί σε αποεπένδυση στα χαρτοφυλάκια «χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία» στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και συναλλαγών κατά 80% περίπου. Οι παραπάνω ενέργειες, οι οποίες δεν έχουν ληφθεί υπόψη στην εκπόνηση της άσκησης, διαμορφώνουν τον εκτιμώμενο δείκτη των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 σε 7,1% το 2012. (<http://www.ttbank.gr>)

### **Τράπεζα Πειραιώς:**

Τα αποτελέσματα της άσκησης έδειξαν ότι η τράπεζα Πειραιώς καλύπτει τα ελάχιστα κεφάλαια που έχουν τεθεί ως σημείο αναφοράς για το σκοπό της συγκεκριμένης άσκησης και διαμορφώνει τον εκτιμώμενο δείκτη των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 σε 5,3%. Επιπρόσθετα, η τράπεζα Πειραιώς έχει προβεί σε έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ύψους έως 250 εκατ. ευρώ και έχει συμφωνήσει για την πώληση της θυγατρικής P.B.Egypt. Οι ενέργειες αυτές ενισχύουν το δείκτη των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 σε 6,3%. ([www.piraeusbank.gr](http://www.piraeusbank.gr))

### **Αγροτική Τράπεζα:**

Τα αποτελέσματα της άσκησης έδειξαν ότι η Αγροτική Τράπεζα παρουσιάζει το 2012 στο βασικό σενάριο πλεόνασμα 505 εκατ. ευρώ, ενώ στο δυσμενές σενάριο εμφανίζει υστέρηση 713 εκατ. ευρώ σε σχέση με τα ελάχιστα κεφάλαια που έχουν τεθεί ως σημείο αναφοράς για το σκοπό της συγκεκριμένης άσκησης. Βασική παράμετρος για την υστέρηση αυτή στο δυσμενές σενάριο αποτελεί η σημαντική έκθεση της τράπεζας σε δάνεια και ομόλογα του ελληνικού δημοσίου ύψους 7850 εκατ. ευρώ, η οποία αναλογικά με τα ίδια κεφάλαια και το ενεργητικό της είναι η υψηλότερη στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Πάρα αυτά, η Αγροτική Τράπεζα διαθέτει γενικές προβλέψεις ύψους 750 εκατ. ευρώ, οι οποίες δεν έχουν ληφθεί υπόψη στην άσκηση και θα αξιοποιηθούν για τη μείωση των κινδύνων. Επίσης, η τράπεζα θα προβεί ως το τέλος του 2012 στην έκδοση μετατρέψιμου σε κοινές μετοχές ομολογιακού δανείου ύψους 235 εκατ. ευρώ. Έτσι, λαμβανομένων υπόψη των παραπάνω μέτρων ο δείκτης των κύριων βασικών κεφαλαίων Core Tier 1 διαμορφώνεται σε 6%. ([www.ate.gr](http://www.ate.gr))

#### 4.4. ΑΤΕΛΕΙΕΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ

Αρχικά, δεν λήφθηκαν υπ' όψιν τα υβριδικά κεφάλαια, τα οποία είναι σημαντικά για τις Alpha και Eurobank κυρίως. Επίσης, οι απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων που περιέχονται στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο των πιστωτικών ιδρυμάτων (banking book) αντιμετωπίζονται με μεθοδολογία αντίστοιχη εκείνης των λοιπών δανειακών χαρτοφυλακίων που ενέχουν πιστωτικό κίνδυνο (επιχειρηματικά, στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια). Αυτό έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον για την Εθνική και την Αγροτική Τράπεζα που έχουν υψηλές δανειακές απαιτήσεις από το κράτος, πέραν των υψηλών ομολόγων που κατέχουν. Ακόμα, υπολογίστηκε μια έστω περιορισμένη απομείωση αξίας σε αξιόγραφα των χαρτοφυλακίων Συναλλαγών και Διαθεσίμων προς Πώληση αλλά όχι και στα Διακρατούμενα ως τη Λήξη αξιόγραφα. Αντίθετα, δεν αφαιρέθηκαν οι προνομιούχες μετοχές του κράτους κάτι που οφέλησε κυρίως τις Alpha Bank, Eurobank και Αγροτική.

Όσον αφορά την Αγροτική Τράπεζα, οι προνομιούχες μετοχές του κράτους ύψους 675 εκατ. ευρώ δεν έχουν αφαιρεθεί από το Core Tier 1. Επομένως, αν ο δείκτης υπολογιζόταν μετά την αφαίρεση των προνομιούχων που πιθανότατα θα επιστραφούν κάποια στιγμή στο κράτος το αποτέλεσμα των tests θα ήταν αρκετά χαμηλότερο του 5%.

Εντύπωση προκαλεί η πτώση του Core Tier 1 του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου στο 7,1% με βάση το δυσμενές σενάριο από 18,5% στο τέλος του 2010. Η σημαντική αυτή πτώση οφείλεται κυρίως σε απομείωση της αξίας των ελληνικών ομολόγων που κατέχει και δεν αποτιμώνται στο κόστος. Επίσης δεν αναφέρεται πουθενά στα αποτελέσματα της τράπεζας η επίπτωση της απορρόφησης της T-Bank, μιας τράπεζας με πολύ χαμηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας.

Παρά τη σημαντική βελτίωση των παραμέτρων σε σχέση με τα περσινά tests, το γεγονός ότι το ενδεχόμενο haircut υπολογίστηκε μόνο στο χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών και στο Διαθεσίμων προς Πώληση και όχι στα Διακρατούμενα ως τη Λήξη χρεόγραφα εγείρει από μόνο του ζήτημα σχετικά με την αξιοπιστία των tests, τουλάχιστον για τις ελληνικές τράπεζες. Συγκεκριμένα, οι ελληνικές τράπεζες, από τα ελληνικά ομόλογα ύψους περίπου 55 δις ευρώ που περιλαμβάνουν στο ενεργητικό τους έχουν διατηρήσει

ένα μικρό μέρος στα δυο παραπάνω χαρτοφυλάκια, μεταφέροντας το μεγαλύτερο μέρος σε χαρτοφυλάκια αποτιμώμενα στο κόστος κτήσης. Επίσης, η απομείωση που χρησιμοποιήθηκε στα δυο χαρτοφυλάκια μπορεί να θεωρηθεί σχετικά χαμηλή κρίνοντας και από τις τρέχουσες τιμές των ελληνικών ομολόγων.

Τέλος, δημιουργεί ανησυχίες το γεγονός ότι οι παραδοχές αν και πιο αυστηρές από αυτές των περσινών tests δεν περιλαμβάνουν πρόβλεψη για την επικείμενη λύση διευθέτησης του ελληνικού χρέους που βρίσκεται πλέον όλο και πιο κοντά.

(<http://www.smexa.gr/smexa/index.php/el/news-articles/2009-12-17-19-35-29/1715-merit-----stress-tests>)

## Ηλεκτρονική βιβλιογραφία:

<http://en.wikipedia.org>

<http://www.bankofgreece.gr>

<http://www.nbg.gr>

<http://www.eurobank.gr>

<http://www.ate.gr>

<http://www.piraeusbank.gr>

<http://www.alpha.gr>

<http://www.ttbank.gr>

<http://www.eba.europa.eu/>

<http://eur-lex.europa.eu/el/index.htm>

<http://www.bankersreview.gr>

<http://www.naftemporiki.gr>

<http://www.bankingnews.gr/>

<http://www.economia.gr/>

<http://www.c-ebs.eu/>

<http://www.bis.org/>

<http://www.imf.org/external/>

<http://www.euro2day.gr/>

<http://www.hba.gr/>

<http://www.capital.gr/home.asp>

[http://bankwars.blogspot.gr/2011/07/stress-test\\_15.html](http://bankwars.blogspot.gr/2011/07/stress-test_15.html)

<http://www.fimes.gr/2011/03/stress-tests-trapezes/>

<http://www.minfin.gr/portal/el/resource/contentObject/id/26b7ed8d-6f6963defa6afe1d-42c5-99fd->

<http://www.smexa.gr/smexa/index.php/el/news-articles/2009-12-17-19-35-29/1715-merit----stress-tests>

Νίκος Χριστοδούλου Τμήμα Μελετών και Αναλύσεων Merit  
ΑΧΕΠΕΥ

