



ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ  
«Τρελός» φόρος στις  
διαφημίσεις του Internet...  
ΣΕΛΙΔΑ Β16

ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΠΙΣΤΙΛΗ ΓΙΑ 56.000 ΕΞΟΝΤΩΤΙΚΟΥΣ  
ΕΛΕΓΧΟΥΣ ΣΕ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ

Το τηλέφωνο  
της κατάσχεσης θα...  
χτυπήσει σε 105.000  
φορολογουμένους



ΣΕΛΙΔΑ Β6

ΑΥΞΗΣΕΙΣ 15% ΣΕ ΕΝΑΝ ΧΡΟΝΟ

Απογειώθηκαν  
τα ενοίκια  
σε 25 πόλεις  
λόγω Airbnb

ΣΕΛΙΔΑ Β11

# ΤΟ ΒΗΜΑ Ανάπτυξη

ΚΥΡΙΑΚΗ 24  
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2019  
ΤΜΗΜΑ Β'  
ΕΤΟΣ 2ο  
ΠΕΡΙΟΔΟΣ Β'  
ΑΡΙΘ. ΦΥΛΛΟΥ  
80

ΔΕΙΚΤΕΣ  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ  
22/2/2019



Χ. ΑΘΗΝΩΝ  
676,87



ΝΙΚΚΕΙ  
21.464,23



DOW JONES  
26.031,81



FTSE  
7.178,60



DAX  
11.457,70



CAC 40  
5.215,85

ΤΙΜΗ ΕΚΚΙΝΗΣΗΣ €30 ΕΚΑΤ.

**Διαγωνισμός  
στα... τυφλά  
για το καζίνο  
στο Ελληνικό**

ΣΕΛΙΔΕΣ Β2-3

ΝΟΜΟΣΧΕΔΙΟ

**Θύελλα εν όψει  
διάσπασης  
της ΔΕΠΑ**

ΣΕΛΙΔΕΣ Β2-3

ΙΔΙΩΤΙΚΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

**Κλωτσούν την...  
μπάλα για μετά  
τις ευρωεκλογές**

ΣΕΛΙΔΑ Β3

ΓΡΑΦΟΥΝ

Γιάννης Μαρinos  
*Γιατί διατηρείται  
το άρθρο 16  
του Συντάγματος*

ΣΕΛΙΔΑ Β2

Κωστής Βαϊτσος,  
Βλάσης Μισσός

*Εμπειρίες ανάπτυξης,  
κρίσης και φτωχοποίησης  
στην Ελλάδα*

ΣΕΛΙΔΑ Β8

Αργύρης Αργυριάδης

*«Κόκκινα» δάνεια  
και «μαύρες τρύπες»*

ΣΕΛΙΔΑ Β4



## Ερχεται η... Google Tours

Με στρατηγικό εταίρο τη γερμανική εταιρεία τεχνολογίας Peakwork, ο «γίγαντας του Διαδικτύου» εισέρχεται δυναμικά στον τουρισμό και στις ξενοδοχειακές κρατήσεις. Η νέα υπηρεσία «Book on Google» ξεκινά από την Ευρώπη διεκδικώντας μερίδιο από τις παγκόσμιες πλατφόρμες Booking, Expedia και Airbnb.

ΣΕΛΙΔΑ Β10

ΣΤΟΝ ΡΥΘΜΟ ΤΟΥ BREXIT

**«Καταστροφική  
για το Σουίντον  
η αποχώρηση  
της Honda»**

ΣΕΛΙΔΑ Β13



## Από κόσκινο τα «κόκκινα» στεγαστικά

4 μπλόκα στη νέα ρύθμιση για στρατηγικούς  
κακοπληρωτές ➔ Πρόσκληση της Κομισιόν για  
το σχέδιο κρατικών εγγυήσεων στις τράπεζες

Σε συμφωνία για την προσθήκη νέων μπλόκων σε πρακτικές που ακολουθούν στρατηγικοί κακοπληρωτές για να αναβάλουν τον πλειστηριασμό της κατοικίας τους ήρθαν κυβέρνηση και τράπεζες. Με τη νέα ρύθμιση για την προστασία της α' κατοικίας όλοι όσοι έχουν υποβάλει αίτηση στον νόμο Κατσέλη θα περάσουν από κόσκινο. Αν δεν πληρούν τα κριτήρια, θα προχωρούν οι πλειστηριασμοί.

ΣΕΛΙΔΕΣ Β4-5

ΠΟΙΟΙ ΒΓΗΚΑΝ ΖΩΝΤΑΝΟΙ ΑΠΟ ΤΑ ΣΥΝΤΡΙΜΜΙΑ ΤΟΥ ΧΑ

**Ο απολογισμός της κρίσης και  
οι 62 «μετοχές του Καστελλόριζου»**



ΣΕΛΙΔΑ Β7

ΙΤΑΛΙΑ - ΦΟΡΟΣ 7%

**Φορολογικός  
παράδεισος για  
τους ευρωπαίους  
συνταξιούχους**

ΣΕΛΙΔΑ Β12

ΡΕΝ ΖΕΝΓΚΦΕΪ

**«Οι ΗΠΑ  
δεν μπορούν  
να αφανίσουν  
τη Huawei»**

ΣΕΛΙΔΑ Β12



Εσύ πόσες φορές αποταμίευες σήμερα;

Με τη νέα Υπηρεσία Αποταμίευσης "Pay & Save", αποταμιεύετε εύκολα κάνοντας τις καθημερινές σας αγορές με τη χρεωστική σας κάρτα.

Γιατί κάθε αγορά σας, στρογγυλοποιείται στο πλησιέστερο €1 ή στα €5 και η διαφορά μεταφέρεται στον αποταμιευτικό σας λογαριασμό.

Ενεργοποιήστε την σε ένα κατάστημα Πειραιώς ή μέσω winbank web banking.  
Μάθετε περισσότερα στο 18 2 18 ή στο [www.piraeusbank.gr](http://www.piraeusbank.gr)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ







ΓΝΩΜΗ

Αργύριος Αργυριάδης

## «Κόκκινα» δάνεια και «μαύρες τρύπες»

**Τ**ο πρόβλημα με τα «κόκκινα» δάνεια που ταλανίζει τη χώρα είναι γνωστό τοις πάσι. Αυτό που ουδείς φαίνεται να γνωρίζει είναι πώς θα λυθεί. Το τελευταίο διάστημα είδαν το φως της δημοσιότητας τρεις διαφορετικές προτάσεις. Από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, από την Τράπεζα της Ελλάδος και από την κυβέρνηση, που φαίνεται να συγκεράζει τις δύο πρώτες. Συνεπώς, η κυβερνητική θέση κινείται σε ένα συγκεκριμένο άξονα: τιτλοποίηση «κόκκινων» δανείων με την εγγύηση του Δημοσίου (Asset Protection Scheme) όπως προτείνεται από το ΤΧΣ ή περαιτέρω «εργαλειοποίηση» της αναβαλλόμενης φορολογίας μέσω της δημιουργίας εταιρείας ειδικού σκοπού (SPV), λύση που προκρίνει η Τράπεζα της Ελλάδος.

Τελικός παρονομαστής, όποια πρόταση και εάν υιοθετηθεί, είναι η επιβάρυνση των φορολογουμένων. Δεν πρέπει να λησμονούμε ότι οι τελευταίοι από το 2011 έως σήμερα έχουν στηρίξει άμεσα τις ελληνικές τράπεζες με 46 δισ. ευρώ και τους έχουν έμμεσα παράσχει λογιστικά κεφάλαια 16 δισ. ευρώ, υπό τη μορφή της Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαίτησης (ΑΦΑ).

Με την ΑΦΑ μια επιχείρηση έχει τη δυνατότητα στην περίπτωση που μία ή περισσότερες χρονιές εμφανίσει ζημιές να τις συμψηφίσει με κερδοφόρες χρήσεις, καταβάλλοντας μικρότερο φόρο από αυτόν που της αναλογεί. Ομως, η δυνατότητα συμψηφισμού για κάθε απλή επιχείρηση ισχύει για πέντε χρήσεις. Η ειδική μεταχείριση των τραπεζών για την ΑΦΑ αποφασίστηκε το 2012 λόγω των τεράστιων ζημιών που προκλήθηκαν από το «κούρεμα» των ελληνικών ομολόγων (PSI). Ετσι αποφασίστηκε να επεκταθεί η δυνατότητα συμψηφισμού για τις τράπεζες που μετείχαν στο PSI, για 30 χρόνια!

Σήμερα προτείνεται μαζί με τα «κόκκινα» δάνεια να μεταβιβαστεί σε εταιρεία ειδικού σκοπού η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, όχι ως μελλοντικό δικαίωμα συμψηφισμού έναντι πιθανών κερδών, αλλά ως ενεστώσα οφειλή του Δημοσίου ρυθμιζόμενη σε δόσεις.

Συνεπώς εκπονείται άλλο ένα σχέδιο «σωτηρίας» των τραπεζών δίχως να λαμβάνουν το επιχειρηματικό ρίσκο οι υφιστάμενοι ιδιώτες μέτοχοι (κυρίως funds), αυξάνεται το δημόσιο χρέος και δεν δημιουργούνται κίνητρα επίλυσης του προβλήματος από τα ήδη εντεταλμένα τραπεζικά στελέχη. Τα τελευταία χρόνια εκατοντάδες τραπεζικά στελέχη έχουν επιστρατευτεί στον τομέα των αναδιαρθρώσεων δανείων. Μάλιστα, η πολιτεία θεομοθέτησε και ποινική ασυλία για τις αποφάσεις που λαμβάνουν στο πλαίσιο της συγκεκριμένης δραστηριότητας. Ποιος όμως ελέγχει την ταχύτητα και αποτελεσματικότητα των ενεργειών τους; Πέτυχαν τους στόχους που είχαν τεθεί και εάν όχι ποιες οι κυρώσεις; Ποιος ελέγχει την πληρότητα, θελκτικότητα και αποτελεσματικότητα των «τραπεζικών προϊόντων αναδιαρθρώσεων»;

Πράγματι, δίχως τραπεζικό σύστημα δεν μπορεί να υπάρξει καμία χώρα. Για αυτόν τον λόγο πρέπει να το προφυλάξουμε. Και ο καλύτερος τρόπος είναι πριν βάλουμε πάλι το χέρι στην τσέπη να ελέγξουμε ποιοι έκαναν σωστά τη δουλειά τους και ποιοι όχι. Ειδάλλως το ελληνικό τραπεζικό σύστημα θα εξελιχθεί σε μια μαύρη τρύπα που θα μας καταπιεί όλους...

Ο κ. Αργύριος Αργυριάδης είναι δικηγόρος παρ' Αρείω Πάγω, διαπιστευμένος διαμεσολαβητής & διαχειριστής αφερεγγυότητας.

## επικαιρότητα



Την πρόσκληση της Κομισιόν αναμένουν στο υπουργείο Οικονομικών για τις διαπραγματεύσεις που θα οριστικοποιήσουν το σχήμα κρατικών εγγυήσεων για την τιτλοποίηση «κόκκινων» δανείων από τις τράπεζες

ΕΛΛΗΝΙΚΟ Ή ΙΤΑΛΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ

# Σε τελική ευθεία το σχέδιο στήριξης των τραπεζών

Κρίσιμες οι επόμενες εβδομάδες για τα πλάνα υποβοήθησης της προσπάθειας εξυγίανσης του τραπεζικού κλάδου

ΡΕΠΟΡΤΑΖ  
ΑΓΗΣ ΜΑΡΚΟΥ

**Κ**αθοριστικές θα είναι οι επόμενες εβδομάδες για το τραπεζικό σύστημα, καθώς αναμένεται να «κλειδωθούν» με την έγκριση των θεσμών δύο πολύ κρίσιμα σχέδια για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, το πρώτο ελληνικής και το δεύτερο ιταλικής εμπνεύσεως.

Ο λόγος γίνεται για το νέο πλαίσιο προστασίας της πρώτης κατοικίας, το οποίο εξετάζεται από τον εποπτικό βραχίονα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ), τον SSM, και για το σχέδιο κρατικών εγγυήσεων του υπουργείου Οικονομικών αντίστοιχα, που θα υποβοηθήσει την προσπάθεια των τραπεζών να θέσουν εκτός ισολογισμών έως και το 25% των μη εξυπηρετούμενων δανείων τους με τη μέθοδο των τιτλοποιήσεων.

### Στην Ευρώπη το σχέδιο

Πηγές με εικόνα των σχετικών διεργασιών τονίζουν ότι η ελληνική πλευρά, σε συνεργασία με την JP Morgan που έχει αναλάβει τη σχεδίαση του συγκεκριμένου εργαλείου, έχει ήδη αποστείλει στους θεσμούς αναλυτική περιγραφή του πλάνου υποβοήθησης του τραπεζικού συστήματος και είναι ζήτημα εβδομάδων, αν όχι ημερών, η έναρξη των διαβουλεύσεων για την οριστικοποίησή του, ύστερα από πρόσκληση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Στις διεργασίες αυτές τον τελικό λόγο έχει η Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Κομισιόν (DG Comp), η οποία καλείται να αποφανθεί για τη συμβατότητα της πρότασης με το ευρωπαϊκό δίκαιο, ώστε να αποφευχθεί το ενδεχόμενο ενεργοποίησης του κανονισμού για το bail in. Σύμφωνα με το σχέδιο που έχει εκπονηθεί, οι τράπεζες που θα ζητήσουν στήριξη θα λάβουν κρατική εγγύηση για ένα μέρος των ομολόγων

που θα εκδώσουν με κάλυμμα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Εναντι αυτής της βοήθειας θα πληρώνουν μια επίσια προμήθεια, το ύψος της οποίας μένει να καθορισθεί.

Εκτιμάται ότι μέχρι και τα μέσα Απριλίου θα έχουν ολοκληρωθεί οι συζητήσεις με την Επιτροπή και η εφαρμογή του σχεδίου από εκεί και πέρα θα εξαρτάται από την προετοιμασία κάθε τράπεζας στον σχεδιασμό του προγράμματος τιτλοποιήσεών της. Συνολικά για την αγορά προβλέπεται η παροχή εγγυήσεων ύψους 6 δισ. ευρώ με στόχο το καθάρισμα «κόκκινων» δανείων περίπου 20 δισ. ευρώ.

### Το κόστος της βοήθειας

Τραπεζικοί κύκλοι το τελευταίο διάστημα εξέφρασαν επιφυλάξεις για το κόστος αυτής της λύσης, σημειώνοντας ότι αν κινηθεί σε επίπεδα λίγο κάτω από το 4%, στο ύψος δηλαδή της απόδοσης του ελληνικού 10ετούς ομολόγου, είναι πιθανό να μην είναι συμφέρουσα. Κοινωνικές πηγές σημειώνουν ωστόσο ότι η σχετική προμήθεια δεν είναι πλέον καθοριστικός παράγοντας για

**B**

**Σύμφωνα με το σχέδιο που έχει εκπονηθεί από το ΥΠΟΙΚ, οι τράπεζες θα λάβουν κρατική εγγύηση για ένα μέρος των ομολόγων που θα εκδώσουν με κάλυμμα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Εναντι αυτής της βοήθειας θα πληρώνουν μια επίσια προμήθεια, το ύψος της οποίας μένει να καθορισθεί**