



**ΑΝΟΙΚΤΟ  
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΚΥΠΡΟΥ**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ  
ΣΤΗ «ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»**

**ΔΙΑΤΡΙΒΗ MASTER**

**ΜΕ ΘΕΜΑ :**

***« ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ - ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ  
ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ  
ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥΣ »***

Σπουδάστρια : Μαυρίδη Έλλη

Επιβλέπων Καθηγητής : Παπαδόπουλος Δημήτριος

Ακαδημαϊκό Έτος : 2010 – 2011

**Ηράκλειο,**

**Ιούνιος 2011**

**ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ**  
**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ**  
**ΣΤΗ «ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»**

**ΔΙΑΤΡΙΒΗ MASTER**

**ΜΕ ΘΕΜΑ :**

**« ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ - ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ  
ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ  
ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥΣ »**

Σπουδάστρια : Μαυρίδη Έλλη

Επιβλέπων Καθηγητής : Παπαδόπουλος Δημήτριος

Ακαδημαϊκός Υπεύθυνος : Βασιλείου Δημήτριος

Συντονιστής : Ηρειώτης Νικόλαος

Ακαδημαϊκό Έτος : 2010 – 2011

Ηράκλειο,  
Ιούνιος 2011

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη – Abstract.....σελ.	7
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u> .....	σελ. 9
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ</u>	
2.1 Εισαγωγή .....	σελ. 12
2.2 Το σύγχρονο Ευρωπαϊκό Τραπεζικό Σύστημα .....	σελ. 13
2.2.1 Το Ευρωσύστημα (The Euro system) .....	σελ. 13
2.2.2 Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (The European Central Bank) .....	σελ. 14
2.2.3 Το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (The European System of Central Banks).....	σελ. 15
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ</u>	
3.1 Ιστορικές Εξελίξεις.....σελ.	16
3.2 Η δομή του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος.....σελ.	18
3.3 Η Παγκόσμια Οικονομική Κρίση και η επιρροή της στην Ελλάδα.....σελ.	19
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΚΑΝΟΝΕΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ ΚΑΙ Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΥΤΩΝ</u>	
4.1 Εισαγωγικές έννοιες για τα Πιστωτικά Ιδρύματα .....	σελ. 25
4.2 Ρυθμιστικό πλαίσιο για τους κανόνες προληπτικής εποπτείας των τραπεζών .....	σελ. 26
4.2.1 Εισαγωγή .....	σελ. 26
4.2.2 Η Βασιλεία I (Basel I) .....	σελ. 27
4.2.3 Η Βασιλεία II (Basel II) .....	σελ. 30
4.2.4 Η Βασιλεία III (Basel III) .....	σελ. 34
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΡΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ – ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΤΡΑΠΕΖΩΝ</u>	
5.1 Ο ρόλος της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης .....	σελ. 36
5.2 Η χρήση των Αριθμοδεικτών .....	σελ. 36
5.3 Βασικά χαρακτηριστικά των Οικονομικών Καταστάσεων των Πιστωτικών	

Ιδρυμάτων .....	σελ. 38
5.4 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις με βάση τα Δ.Λ.Π .....	σελ. 39
Α) Ισολογισμός (Balance Sheet) .....	σελ. 39
Β) Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Income Statement) .....	σελ. 39
Γ) Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Statement of Changes in Equity) .....	σελ. 40
Δ) Κατάσταση Ταμειακών Ροών ( Cash Flow Statement) .....	σελ. 40
Ε) Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις (Notes) .....	σελ. 40

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΕΠΙΛΕΓΕΙΣΕΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

6.1 Εισαγωγή .....	σελ. 41
6.2 Προφίλ εξεταζόμενων τραπεζών .....	σελ. 41
6.2.1 Ελληνικές Τράπεζες... ..	σελ. 41
6.2.2 Αγγλικές Τράπεζες .....	σελ. 43
6.2.3 Γερμανικές Τράπεζες .....	σελ. 44
6.2.4 Γαλλικές Τράπεζες .....	σελ. 46
6.2.5 Ελβετικές Τράπεζες .....	σελ. 47

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΜΕΤΡΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ – ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΤΩΝ ΕΠΙΛΕΓΕΝΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΤΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

7.1 Σκοπός και Έννοιες .....	σελ. 49
7.2 Ανάλυση και μέτρηση Αποδοτικότητας – Κερδοφορίας (Profitability Analysis) .....	σελ. 50
7.2.1 Η Αποδοτικότητα του Ενεργητικού (Return on Assets).....	σελ. 51
7.2.2 Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity) .....	σελ. 54
7.2.3 Το Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (Net Interest Margin) .....	σελ. 57
7.2.4 Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Net Bank Operating Margin) .....	σελ. 60
7.2.5 Ο δείκτης Κερδών ανά μετοχή (Earnings per Share) .....	σελ. 63
7.2.6 Ο βαθμός Κερδοφορίας των Ιδρυμάτων (Earning Spread) .....	σελ. 66
7.3 Ανάλυση και Μέτρηση Κινδύνου (Risk Analysis ) .....	σελ. 70
7.3.1 Γενικά περί Κινδύνου .....	σελ. 70
7.3.2 Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk) .....	σελ. 71
7.3.3 Ανάλυση και Μέτρηση Κινδύνου Ρευστότητας (Liquidity Risk Analysis) .....	σελ. 73
7.3.3.1 Χορηγήσεις / Καταθέσεις (Total Loans / Total Assets) .....	σελ. 74

7.3.3.2 Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα / Σύνολο Ενεργητικού (Cash and Due from Deposit Balances held at other banks) .....	σελ. 76
7.3.3.3 Ταμείο ,Διαθέσιμα , Έντοκα Γραμμάτια και Αξιόγραφα / Σύνολο Ενεργητικού (Cash Assets and Government Securities / Total Assets) .....	σελ. 79
7.3.3.4 Επενδύσεις / Σύνολο Ενεργητικού (Investments / Total Assets) .....	σελ. 82
7.3.4 Ανάλυση και Μέτρηση Κινδύνου Φερεγγυότητας (Solvency Risk).....	σελ. 84
7.3.4.1 Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού (Equity Capital / Total Assets).....	σελ. 85
7.3.4.2 Ίδια Κεφάλαια / Ενεργητικά Στοιχεία σε Κίνδυνο (Equity Capital / Risky Assets) .....	σελ. 87
7.3.5 Ανάλυση και Μέτρηση Κινδύνου Επιτοκίου .....	σελ. 89
7.3.5.1 Ευαίσθητα Ενεργητικά Στοιχεία / Ευαίσθητα Παθητικά Στοιχεία (Interest Sensitive Assets / Interest Sensitive Liabilities) .....	σελ. 90
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ</u> .....	σελ. 93
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u> .....	σελ. 97
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</u>	
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ .....	σελ. 100
(Εθνική, Πειραιώς, Εμπορική, Alpha, Eurobank)	
II. ΑΓΓΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ .....	σελ. 110
(RBS, Barclays, Lloyds, HSBC, Standard Chartered)	
III. ΓΕΡΜΑΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ .....	σελ. 120
(Deutsche Bank, Commerz Bank, West LB, DZ Bank AG, Hypovereinsbank)	
IV. ΓΑΛΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ .....	σελ. 130
(Credit Agricole, PNB Paribas, Societe Generale, Caisse des Depots, BFCM)	
V. ΕΛΒΕΤΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ .....	σελ. 140
(UBS, Credit Suisse, Clariden Leu, Julius Baer, UBP)	



## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Το τραπεζικό σύστημα αποτελεί αναμφίβολα τη βάση και το κυριότερο εργαλείο μέσα σε μια οικονομία. Τα πιστωτικά ιδρύματα σήμερα παρέχουν όλες τις αναγκαίες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και συμβάλλουν στην οικονομική ανάπτυξη μιας χώρας, αλλά και στην εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής.

Γνωρίζουμε πως το ευρωπαϊκό τραπεζικό σύστημα, είναι ένα από τα πιο ανεπτυγμένα οικονομικά συστήματα σε όλον τον κόσμο. Τα τελευταία χρόνια, όμως η Ευρώπη διανύει περίοδο βαθιάς ύφεσης, ως συνέχεια της πρόσφατης οικονομικής κρίσης των ΗΠΑ. Αυτό λοιπόν έχει επηρεάσει και τις τράπεζες που το απαρτίζουν.

Η εργασία χωρίζεται σε δύο μέρη : α) στη μορφή του τραπεζικού συστήματος σε Ευρώπη και Ελλάδα, β) στη σύγκριση επιλεγμένων ελληνικών τραπεζών με αυτήν των ισχυρότερων ευρωπαϊκών.

Το πρώτο μέρος, γενικά, μας δίνει μια εικόνα για το πώς λειτουργούν τα πιστωτικά ιδρύματα και την επίδραση της κρίσης σε αυτά, την έννοια του Ευρωσυστήματος, τα βασικότερα χρηματοοικονομικά εργαλεία για την καταπολέμηση του κινδύνου που εκτίθενται οι τράπεζες, την προληπτική εποπτεία που ασκούν και κάποιες χρήσιμες πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων, έτσι ώστε στη συνέχεια να είναι σε θέση ο αναγνώστης να κατανοήσει την έρευνα που παρατίθεται στο επόμενο μέρος.

Στο δεύτερο μέρος έχουν παρθεί οι πέντε δημοφιλέστερες τράπεζες για κάθε χώρα, (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία) στα πλαίσια της τετραετίας 2006 – 2009 και με τη χρήση των κατάλληλων αριθμοδεικτών συγκρίνεται η πορεία των ελληνικών τραπεζών με των αντίστοιχων ευρωπαϊκών.

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την παρούσα μελέτη είναι άξια λόγου και θα λέγαμε ότι δίνουν μια εικόνα για τη σημερινή κατάσταση.

## **ABSTRACT**

The banking system is certainly the basis and the main tool of the economic system. The institutions currently provide all necessary financial services and contribute to the economic development of a country and the implementation of monetary policy.

We know that the European banking system is one of the most developed financial systems around the world. In recent years, unlikely Europe is experiencing a deep recession, following the recent economic crisis of the U.S.A. The result of this financial crisis, has affected negatively the banks throughout the whole world.

The assignment is divided into two parts: a) the format of the banking system in Europe and Greece, b) the comparison between the most popular Greek banks and the most powerful European banks.

The first part, generally, gives us an insight into how the institutions work and the impact of the crisis to those institutions, the concept of the Euro system, the main financial tools to combat the risk of exposed banks and prudential supervision and the exercise of some useful information on the financial statements of credit institutions, so that each reader can be able to understand the research that appears in the next section.

In the second part, we have picked the top five banks of each country (Greece, England, Germany, France, and Switzerland) within four years from 2006 to 2009, by using the appropriate ratios so as to compare the course of the Greek banks in the respective European. The findings of this study is worthwhile and we can say that gives a comprehensive picture of the current situation.



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μίας επιχείρησης και ιδίως ενός πιστωτικού ιδρύματος, προσελκύει σήμερα τους περισσότερους ανθρώπους, ανεξάρτητα από την οικονομική τους επιφάνεια και τον επαγγελματικό τους προσανατολισμό.

Στις αναπτυγμένες οικονομίες, όλοι θέλουν να γνωρίζουν που να επενδύσουν τα χρήματά τους, σε ποια τράπεζα να κάνουν καταθέσεις και αναλήψεις, με τον πιο αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο, έτσι ώστε να μεγιστοποιηθεί ο πλούτος τους. Άρα, το να γνωρίζει κανείς την οικονομική υπόσταση της τράπεζας με την οποία θέλει να συνεργαστεί και κατά πόσο είναι αυτή ανταγωνιστική στον τραπεζικό χώρο, είναι καίριο σημασίας γεγονός. Η μελέτη λοιπόν, απευθύνεται σε όσους θέλουν να πληροφορηθούν για την οικονομική κατάσταση των βασικότερων ελληνικών τραπεζών, όπως επίσης και των αντίστοιχων ισχυρότερων ευρωπαϊκών, καθώς και τη μεταξύ τους σύγκριση. Ακόμα, η μελέτη δίνει τα βασικά σημεία στα οποία είναι πλέον δομημένο το ευρωπαϊκό αλλά και το ελλαδικό τραπεζικό σύστημα.

Κατά τη διάρκεια της έρευνας παρουσιάστηκαν κάποια προβλήματα και κάποιες δεσμεύσεις που είναι εύλογο να αναφερθούν. Το βασικότερο πρόβλημα ήταν η συλλογή και η άντληση των οικονομικών στοιχείων, διότι σε κάποιες τράπεζες δεν υπήρχαν μεταφρασμένες στα αγγλικά οικονομικές εκθέσεις, γι αυτό προσανατολιστήκαμε και σε άλλες τράπεζες. Επίσης, τα οικονομικά στοιχεία παρόλο που διέπονται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, σε ορισμένους Ισολογισμούς δεν ήταν και τόσο ευδιάκριτα, δηλαδή υπήρχαν συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις, με αποτέλεσμα κάποιοι λογαριασμοί να μη διαφαίνονται και η περαιτέρω διερεύνησή τους, οδήγησε σε μια χρονοβόρα και περίπλοκη διαδικασία. Ένα ακόμη κώλυμα ήταν η μετατροπή του εγχώριου νομίσματος σε ευρώ των τραπεζών που δεν ανήκουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση (αγγλικές και ελβετικές τράπεζες). Αυτό ίσως είχε ως αποτέλεσμα τη μη ακριβή απεικόνιση ορισμένων οικονομικών μεγεθών και κατά επέκταση τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών, που χρησιμοποιήθηκαν.

Επειδή οι δραστηριότητες των επιλεγισών τραπεζών έχουν πολλαπλές μορφές, θεωρήσαμε πως όλες οι τράπεζες λειτουργούν πάνω σε κοινή βάση, ούτως ώστε να μπορεί να γίνει η συγκριτική ανάλυση.

Η διεθνής εμπειρία χρησιμοποιεί κατά κόρον κοινούς μεθόδους, με αυτή που χρησιμοποιήθηκε στην παρούσα εργασία. Επιπλέον χρησιμοποιεί ειδικά προγράμματα για ειδικότερη ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών. Από έρευνα στο ελληνικό διαδίκτυο εντοπίστηκαν μελέτες με παρόμοιο αντικείμενο, αλλά περιορίζονται στα ελληνικά δρώμενα. Για διεθνείς οικονομικές αναλύσεις και συγκρίσεις, (ευρωπαϊκές/παγκόσμιες) ασχολούνται κυρίως εξουσιοδοτημένοι οργανισμοί.

Η εργασία αποτελείται από το θεωρητικό κομμάτι και από το εμπειρικό. Η θεωρία βασίστηκε κυρίως σε ελληνική βιβλιογραφία, αλλά και σε ξένη, καθώς και σε σημειώσεις από προηγούμενες οικονομικές σπουδές. Στο εμπειρικό κομμάτι η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε, ήταν η χρήση των αριθμοδεικτών. Σε ένα πρόγραμμα excel περάστηκαν τα οικονομικά στοιχεία από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και έτσι εκμαιεύθηκαν τα αποτελέσματα των δεικτών. Το πρόγραμμα excel αντλήθηκε από το Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα : « Master of Economics University of Portsmouth », που εδρεύει στο Λονδίνο σε σύμπραξη με το ΤΕΙ Αγίου Νικολάου Κρήτης.

Η διατριβή χωρίζεται σε οκτώ κεφάλαια : Το πρώτο κεφάλαιο είναι το παρόν. Το δεύτερο κεφάλαιο αναφέρεται στο ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό σύστημα. Ο αναγνώστης μπορεί να κατανοήσει πως λειτουργεί το Ευρωσύστημα, αποτελούμενο από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, τις χώρες που το απαρτίζουν και το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών.

Το τρίτο κεφάλαιο αναφέρεται στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα και τις βασικές του λειτουργίες. Πρώτα παρατίθενται οι ιστορικές εξελίξεις των ελληνικών τραπεζών και έπειτα γίνεται σύντομη αναφορά στην παγκόσμια οικονομική κρίση, αλλά και στην ελλαδική.

Το τέταρτο κεφάλαιο ασχολείται με τους κανόνες εποπτείας των πιστωτικών ιδρυμάτων με σημαντικότερη τη συμβολή της απόδοσης και του κινδύνου σε αυτά. Αρχικά γίνεται λόγος για τα πιστωτικά ιδρύματα και τις αρμοδιότητές τους και ακολουθούν οι κανόνες εποπτείας που είναι η Βασιλεία I, II, και III.

Το πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζει τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Η πιο δημοφιλής μέθοδος είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Τέλος, αναφέρονται τα μέρη που απαρτίζουν τις οικονομικές καταστάσεις.

Στο έκτο κεφάλαιο αναλύεται το προφίλ των εξεταζόμενων τραπεζών. Κάθε χώρα έχει πέντε τράπεζες, για τις οποίες αναφέρονται τα βασικότερα ιστορικά τους στοιχεία και οι οικονομικές τους δραστηριότητες.

Στο έβδομο κεφάλαιο πραγματοποιείται η ανάλυση των Δημοσιευμένων Οικονομικών Καταστάσεων, με τα συμπεράσματα για κάθε δείκτη ξεχωριστά. Η μελέτη εστιάζει την προσοχή της στην : α) ανάλυση και μέτρηση της αποδοτικότητας – κερδοφορίας των πιστωτικών ιδρυμάτων και β) στην ανάλυση και μέτρηση του κινδύνου.

Τέλος , στο όγδοο κεφάλαιο παρατίθενται τα γενικά συμπεράσματα καθώς και οι προτάσεις για περαιτέρω ανάλυση της παρούσης εργασίας. Ακολουθεί το Παράρτημα, στο οποίο παρουσιάζονται τα Ενοποιημένα Δημοσιευμένα Οικονομικά Στοιχεία (Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης) για κάθε τράπεζα στην επιλεγμένη τετραετία της ανάλυσης μας. (2006 – 2009).

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**

# **ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ**

### **2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Κάθε οικονομία έχει στόχο την οικονομική ανάπτυξη και κοινωνική ευημερία. Η οικονομία αποτελείται από δύο βασικούς τομείς, τον δημόσιο και τον ιδιωτικό. Στο δημόσιο τομέα υπάγεται το κράτος και οι δημόσιοι οργανισμοί, ενώ στον ιδιωτικό τομέα υπάγονται τα νοικοκυριά και οι επιχειρήσεις. Ο δημόσιος και ο ιδιωτικός τομέας χαρακτηρίζονται ως οι οικονομικές μονάδες της οικονομίας. Οι οικονομικές μονάδες μπορεί να είναι πλεονασματικές, ελλειμματικές ή και μηδενικές. Οι πλεονασματικές μονάδες συνεργάζονται με τις ελλειμματικές, προσφέροντας τους οικονομικά αγαθά, έναντι βέβαια κάποιου αντιτίμου. Ανάμεσα λοιπόν σε αυτή την χρηματοοικονομική σχέση, παρεμβαίνει το χρηματοπιστωτικό σύστημα, το οποίο ως γενική εικόνα, θα λέγαμε πως, αναλαμβάνει τη θέση του διαμεσολαβητή για όλους τους φορείς της οικονομίας.

Το χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι, δηλαδή, ένα σύνολο από οικονομικούς θεσμούς και φορείς, το οποίο μεταφέρει τους οικονομικούς πόρους από τις πλεονασματικές στις ελλειμματικές μονάδες.<sup>1</sup>

Τα χρηματοοικονομικά μέσα θεωρούνται τα εργαλεία του χρηματοπιστωτικού συστήματος, κύρια των οποίων είναι τα ομόλογα, τα δάνεια, τα έντοκα γραμμάτια δημοσίου, προϊόντα εξασφάλισης κεφαλαίου και άλλα. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα διακινούνται στις αγορές είτε άμεσα, είτε έμμεσα. Η άμεση διακίνηση είναι πολύ δύσκολο να επιτευχθεί και για αυτό το λόγο έχουν δημιουργηθεί οι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί, οι οποίοι φροντίζουν να μετακινηθούν τα προϊόντα με έμμεση διακίνηση. Τέτοιοι οργανισμοί είναι και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (τράπεζες), με τα οποία θα ασχοληθούμε εκτενέστερα, σε επόμενη ενότητα.

---

<sup>1</sup> Αλεξιάκης Π., (1999), Τραπεζικό Περιβάλλον, ΤΟΜΟΣ Β – Το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, εκδ. ΕΑΠ (Κεφ. 1)

Εκτός από τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, οι κυριότεροι συμμετέχοντες στα πλαίσια ενός χρηματοπιστωτικού συστήματος είναι οι εξής :

- α) ιδιώτες επενδυτές, β) θεσμικοί επενδυτές γ) επιχειρήσεις (εθνικές και πολυεθνικές),
- δ) Κεντρικές Τράπεζες.

## 2.2 ΤΟ ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

### 2.2.1 ΤΟ ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ (THE EUROSISTEM)

Το Ευρωσύστημα αποτελείται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις Εθνικές Κεντρικές Τράπεζες των 17 κρατών – μελών που ανήκουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση, και έχουν υιοθετήσει το ευρώ. Σύμφωνα με τη συνθήκη της Λισσαβόνας έχουμε την πρώτη επίσημη αναφορά στην ύπαρξη του Ευρωσυστήματος. Οι κυριότερες λειτουργίες του έχουν ως εξής<sup>2</sup> :

**α) Άσκηση Νομισματικής Πολιτικής.** Το Ευρωσύστημα, είναι υπεύθυνο για τη νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ. Το Ευρωπαϊκό Τραπεζικό Σύστημα (στο εξής ΕΤΣ) συνεργάζεται με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (στο εξής ΕΚΤ) και τις Εθνικές Κεντρικές Τράπεζες, οι οποίες έχουν την αποκλειστικότητα στην έκδοση και κυκλοφορία τραπεζογραμμάτων και νόμιμου χρήματος. Ακόμα το ΕΤΣ μπορεί να μετέχει δραστικά στην διασφάλιση του ύψους των επιτοκίων και στις αγορές χρήματος.

**β) Διασφάλιση Συναλλαγματικής Πολιτικής.** Το Ευρωσύστημα ελέγχει τις Κεντρικές Τράπεζες στις πράξεις συναλλάγματος και βοηθά στην επίτευξη επαρκούς ρευστότητας για κάθε κράτος – μέλος.

**γ) Έλεγχος πράξεων πληρωμών.** Το Ευρωσύστημα είναι υπεύθυνο για την εύρυθμη λειτουργία των συστημάτων πληρωμών ως προς τη μεταφορά χρήματος μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων. Με αυτόν τον τρόπο διασφαλίζεται η σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος στα πλαίσια της ζώνης του ευρώ αλλά και διεθνώς.

**δ) Συμβουλευτικές Λειτουργίες.** Μία ακόμη λειτουργία είναι η παροχή πληροφοριών στις Κεντρικές Τράπεζες και στην ΕΚΤ, για νομικά και θεσμικά θέματα, που είναι στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων του συστήματος.

---

<sup>2</sup> [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

**ε) Προληπτική Εποπτεία και χρηματοπιστωτική σταθερότητα,** δηλαδή παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών διεθνών εξελίξεων και προσαρμογή των Κεντρικών Τραπεζών στις τρέχουσες εξελίξεις, όπως επίσης προσπάθεια για διασφάλιση χρηματοοικονομικής σταθερότητας και πρόληψη για πιθανές χρηματοπιστωτικές κρίσεις.

**στ) Έκδοση τραπεζογραμμάτων.** Το Ευρωσύστημα είναι υπεύθυνο για την έκδοση και την διασφάλιση της γνησιότητας των τραπεζογραμμάτων, σε όλους τους οικονομικούς φορείς που χειρίζονται το χρήμα.

## **2.2.2 Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (THE EUROPEAN CENTRAL BANK)**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, ιδρύθηκε την 01/01/1999 και η κύρια δραστηριότητά της είναι η άσκηση της νομισματικής πολιτικής στη ζώνη του ευρώ. Η ΕΚΤ έχει νομική προσωπικότητα και διέπεται από τους κανόνες του διεθνούς δικαίου. Τα πρώτα 11 κράτη που εντάχθηκαν στην ΕΚΤ ήταν η Γερμανία, το Βέλγιο, η Ιρλανδία, η Ισπανία, η Γαλλία, η Ιταλία, το Λουξεμβούργο, η Ολλανδία, η Αυστρία, η Πορτογαλία και η Φινλανδία. Οι χώρες αυτές έπρεπε να τηρούν τις προϋποθέσεις της Συνθήκης του Μάαστριχτ. Η Ελλάδα έγινε επίσημα μέλος της ΕΚΤ, το 2001, όπου και εισήλθε στη ζώνη του ευρώ. Σήμερα η ΕΚΤ απαρτίζεται από 17 χώρες, οι οποίες έχουν το ενιαίο νόμισμα του ευρώ.

Τα βασικότερα καθήκοντα της ΕΚΤ αναφέρονται ως εξής:<sup>3</sup>

- α) Καθορίζει την πολιτική του Ευρωσυστήματος, με τη νομισματική πολιτική, την σταθερότητα των τιμών και τη διαχείριση των πληθωριστικών κινδύνων.
- β) Παρακολουθεί και ελέγχει αν εφαρμόζεται σωστά η νομισματική πολιτική από τις Εθνικές Κεντρικές Τράπεζες.
- γ) Εκδίδει νομικές πράξεις εντός και εκτός του Ευρωσυστήματος, οι οποίες καθορίζουν τις κατευθυντήριες γραμμές, διασφαλίζοντας έτσι την εκτέλεση των αποκεντρωμένων πράξεων των Εθνικών Τραπεζών.
- δ) Εγκρίνει την έκδοση των τραπεζογραμμάτων και συντονίζει την παραγωγή τους, ως προς τη γνησιότητα και την ποσότητα.
- ε) Ασκεί έλεγχο στις αγορές συναλλάγματος σε συνεργασία με τις Εθνικές Τράπεζες.

---

<sup>3</sup> [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

στ) Προωθεί την ευρωπαϊκή οικονομία στις υπόλοιπες οικονομίες και προσπαθεί για καλύτερες συνθήκες διεθνούς συνεργασίας.

ζ) Εκδίδει τις οικονομικές της καταστάσεις με μηνιαία και ετήσια αναφορά.

η) Παρακολουθεί τους συναλλαγματικούς και πιστωτικούς κινδύνους που αφορούν τα ίδια κεφάλαια και τα διαθέσιμά της.

θ) Τέλος, η ΕΚΤ είναι υπεύθυνη για τη λειτουργία των πληροφοριακών συστημάτων που αφορούν τις τράπεζες στα πλαίσια του Ευρωσυστήματος.

### **2.2.3 ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ (THE EUROPEAN SYSTEM OF CENTRAL BANKS)**

Το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (στο εξής ΕΣΚΤ) απαρτίζεται από την ΕΚΤ και τις Κεντρικές Τράπεζες των χωρών που ανήκουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Το ΕΣΚΤ σε συνεργασία με την ΕΚΤ και το Ευρωσύστημα είναι υπεύθυνο για την άσκηση της συνολικής νομισματικής και χρηματοπιστωτικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Εδώ θα πρέπει να αναφερθεί πως μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης δεν είναι μόνο τα 17 κράτη που απαρτίζουν το Ευρωσύστημα (δηλαδή αυτά που έχουν το κοινό νόμισμα), αλλά και τα υπόλοιπα κράτη που δεν έχουν υιοθετήσει το ευρώ, όπως η Αγγλία, η Ελβετία, η Δανία και η Σουηδία.<sup>4</sup> Τα κράτη που είναι εκτός ζώνης του ευρώ, μπορούν να συμμετέχουν σε ό,τι αφορά το χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά δεν μπορούν να μετέχουν σε θέματα που αφορούν τη νομισματική πολιτική του ευρώ.

Στη μελέτη που θα ακολουθήσει έχουν παρθεί και δύο χώρες εκτός ζώνης του ευρώ, η Αγγλία και η Ελβετία. Πιθανολογείται πως αυτές οι χώρες έχουν διακρατήσει το εγχώριο νόμισμά τους, επειδή είναι αντάξιο του ευρώ (λύρα και ελβετικό φράγκο) καθώς είναι πολύ ισχυρές οικονομίες.

---

<sup>4</sup> [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3**

### **ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ**

#### **3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ**

Το τραπεζικό σύστημα πέρασε από πολλά στάδια στη νεότερη ιστορία μέχρι να πάρει τη σημερινή μορφή του. Από τη δραχμή και τις συνεχείς υποτιμήσεις, με έναν αυξανόμενο ρυθμό ανταγωνισμού μεταξύ των τραπεζών και μία αυξητική τάση για δανεισμό, φτάσαμε σήμερα στην εποχή του ευρώ. Όλο αυτό το διάστημα επικράτησαν πόλεμοι, κατοχή, οικονομικές κρίσεις (εγχώριες αλλά και παγκόσμιες), πολιτικές ανακατατάξεις και αργότερα συγχωνεύσεις και εξαγορές που στόχο είχαν την οικονομική ανάπτυξη και εκσυγχρονισμό.

Ουσιαστικά το τραπεζικό σύστημα της Ελλάδας ξεκινά από τα μέσα του 19<sup>ου</sup> αιώνα. Στις αρχές του 20<sup>ου</sup> αιώνα και ιδιαίτερα το 1920 έχουμε: α) την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος και β) τη δημιουργία διαφόρων πιστωτικών οργανισμών, οι οποίοι ασχολούνταν με την αγροτική και κτηματική πίστη.

Εκείνη την περίοδο ιδρύονται ξένες τράπεζες στον ελλαδικό χώρο. Η πρώτη ξένη τράπεζα ήταν η America Express το 1921. Η τότε οικονομική ανάπτυξη των τραπεζών των ΗΠΑ έκανε εφικτή την εγκαθίδρυση αμερικανών τραπεζών σε πολλές χώρες παγκοσμίως. Στη συνέχεια ακολουθεί η Citibank, η οποία λειτουργεί μέχρι και σήμερα. Κατά τις τελευταίες δεκαετίες εμφανίζονται στο προσκήνιο και άλλες ξένες τράπεζες όπως : η Bank of America, η ABN Amro Bank, η Royal Bank of Scotland, η Bank Sade rat Iran και άλλες πολλές. Ακόμα σημειώνεται έντονη εξαγορά των ελληνικών τραπεζών σε ξένες. Για παράδειγμα η Nova bank εξαγοράστηκε από την BCP και η Γενική Τράπεζα από την Society General. Τα ξένα κράτη βρήκαν πρόσφορο έδαφος στην Ελλάδα, επειδή η οικονομία της ήταν δυσμενής για πολλά χρόνια, παρέχοντας της κονδύλια προκειμένου να φέρει σε πέρας τα δημόσια έργα που είχε η ίδια αναλάβει. Ακόμα και σήμερα οι ελληνικές τράπεζες δανειοδοτούνται από τις ξένες. Ένα σπουδαίο έργο που έχει δανειοδοτηθεί από τη Γερμανία είναι το αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος. Ούτε εκατό χρόνια δεν φτάνουν για να ξεχρεώσει το δάνειο αυτό!<sup>5</sup>

Μέχρι τη δεκαετία του 1960 οι ελληνικές τράπεζες εφήρμοζαν το πατροπαράδοτο τραπεζικό σύστημα, το οποίο ήταν κατά κόρον εγχώριο. Το σύστημα αυτό

---

<sup>5</sup> [www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr)



περιορίζει τις τράπεζες για υλοποίηση διεθνών επενδύσεων. Επίσης το Χρηματιστήριο δεν ήταν τόσο εξελιγμένο, όσο πχ στις ΗΠΑ και οι επενδυτές δεν έπαιρναν ρίσκα.

Στη δεκαετία του 1950 και 1960 το κράτος δημιούργησε τη λεγόμενη Νομισματική Επιτροπή, η οποία ασκούσε μέχρι το 1982 τη νομισματική πολιτική της χώρας. Μια ακόμη αρμοδιότητα του κράτους ήταν ο διεξοδικότερος έλεγχος των εμπορικών τραπεζών και η δημιουργία τραπεζών στις οποίες καθιερώθηκε η λεγόμενη τιτλοποίηση. (ομόλογα, μετοχές, δανειακά κεφάλαια).

Τη δεκαετία του 1970 εγκαθιδρύονται οι περισσότερες ξένες τράπεζες που αναφέρθηκαν σε προηγούμενη παράγραφο και κρατικοποιείται η Εμπορική Τράπεζα. Έτσι λοιπόν το εγχώριο τραπεζικό σύστημα απελευθερώθηκε.<sup>6</sup> Ο δεύτερος παγκόσμιος πόλεμος συνέθλιψε το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα και κατά επέκταση το ευρωπαϊκό. Οι ΗΠΑ στην προσπάθειά τους να αναδιοργανωθούν άρχισαν να ζητούν συνεργασία από τα ευρωπαϊκά κράτη. Ακολούθησε μια σειρά από συνθήκες, οι οποίες στόχο είχαν την οικονομική ανάπτυξη των κρατών – μελών της ΕΟΚ. Η Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα (ΕΟΚ) δημιουργήθηκε το 1957. Η ΕΟΚ προέβλεπε :

- i. την ελεύθερη μετακίνηση των αγαθών – υπηρεσιών, προς όφελος όλων των εγγεγραμμένων χωρών,
- ii. τη δασμολογική πολιτική προς τρίτες χώρες
- iii. την ίδρυση κοινής νομισματικής και οικονομικής ένωσης με απώτερο σκοπό ένα κοινό νόμισμα

Η Ελλάδα μπήκε στην ΕΟΚ το 1959. Το 1992 η ΕΟΚ μετονομάστηκε σε Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ).<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> Γκόρτσος Χρ. (2000), Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, εκδ. ΕΑΠ, (Κεφ. 6)

<sup>7</sup> [www.wikipedia.gr](http://www.wikipedia.gr)

## 3.2 Η ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Το χρηματοοικονομικό σύστημα αποτελείται από το τραπεζικό σύστημα και το Χρηματιστήριο. Οι τράπεζες είναι οι βασικοί συμμετέχοντες στη σύνθεση ενός τραπεζικού συστήματος. Το τραπεζικό σύστημα στην Ελλάδα αποτελείται από :

**α) την Κεντρική Τράπεζα ή Τράπεζα της Ελλάδος.** Οι βασικότερες λειτουργίες της Τράπεζας της Ελλάδος είναι η συμμόρφωση και εφαρμογή των οδηγιών της ΕΚΤ, η άσκηση της νομισματικής πολιτικής, η άσκηση της συναλλαγματικής πολιτικής και η υλοποίηση των ευρωπαϊκών κανόνων, η συνεχής προσπάθεια για σταθεροποίηση των τιμών, η έκδοση τραπεζογραμματίων, η άσκηση ελέγχου και εποπτείας σε όλα τα πιστωτικά ιδρύματα, η διαχείριση των εσόδων και εξόδων του δημοσίου και η προώθηση και παρακολούθηση των συστημάτων πληρωμών και διακανονισμού των χρεογράφων.

**β) τα Πιστωτικά Ιδρύματα<sup>8</sup>.** Στο σύγχρονο και διεθνές τραπεζικό σύστημα έχουν καταργηθεί οι κατηγοριοποιήσεις των καθηκόντων των τραπεζών, διότι πλέον όλες οι τράπεζες εκτελούν όλων των ειδών τις δραστηριότητες (universal banking). Για να γίνουν κατανοητές οι λειτουργίες των πιστωτικών ιδρυμάτων, θα τις κατατάξουμε όπως λειτουργούσαν παλαιότερα στον ελλαδικό χώρο. Επομένως, έχουμε τις :

- **Αγροτικές Τράπεζες.** Βασικότερα καθήκοντα είναι η προώθηση και ανάπτυξη του γεωργικού τομέα. Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος ανήκει σε αυτήν την κατηγορία. Ιδρύθηκε το 1929, με σύμβαση μεταξύ του Δημοσίου και της Εθνικής Τράπεζας και δραστηριοποιήθηκε αρχικά στην ανάπτυξη της εθνικής αγροτικής οικονομίας με άσκηση αγροτικής πίστης και χρηματοδότησης. Τα τελευταία χρόνια οι δραστηριότητες της τράπεζας έχουν εξαπλωθεί και στους υπόλοιπους κλάδους της οικονομίας.
- **Τράπεζες Επενδύσεων.** Οι τράπεζες επενδύσεων δραστηριοποιούνται στη χρηματοδότηση μεγάλων επιχειρήσεων μέσω ομολογιακών δανείων, σε άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις, και στην εισαγωγή μετοχών στα χρηματιστήρια. Οι κυριότερες επενδυτικές τράπεζες που δημιουργήθηκαν στην Ελλάδα είναι : η Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Ανάπτυξης (ΕΤΒΑ), η Ελληνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Ανάπτυξης (ΕΤΕΒΑ) και η Τράπεζα Επενδύσεων.

---

<sup>8</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδόσεις Σταμούλης, (Κεφ. 2)

- **Εμπορικές Τράπεζες.** Αποτελούσαν αναπόσπαστο κομμάτι για την ελληνική οικονομία. Οι εμπορικές τράπεζες είχαν τα περισσότερα χρηματοοικονομικά προϊόντα σε σύγκριση με τις υπόλοιπες. Οι βασικότερες λειτουργίες τους είναι : οι ενεργητικές εργασίες, δηλαδή οι παροχές χρηματοδότησης και λοιπές εργασίες πίστης, όπως και επενδύσεις κάθε μορφής, οι παθητικές εργασίες, δηλαδή οι καταθέσεις όλων των ειδών και η άντληση κεφαλαίων από διάφορες πηγές και τέλος οι μεσολαβητικές εργασίες, δηλαδή οι υπηρεσίες που παρέχονται έναντι αμοιβής ή προμήθειας. Οι κυριότερες εμπορικές τράπεζες που εμφανίστηκαν στην Ελλάδα είναι : η Ιονική (σημερινή Alpha), η Εθνική Τράπεζα, η Εμπορική, η Πειραιώς, η Eurobank Ergasias EFG, η Τράπεζα Εργασίας και η Εγνατία.
- **Κτηματικές Τράπεζες.** Η βασικότερη λειτουργία των κτηματικών τραπεζών είναι η χορήγηση στεγαστικών δανείων σε ιδιώτες. Τέτοιες τράπεζες ήταν η Εθνική Κτηματική Τράπεζα και η Εθνική Στεγαστική Τράπεζα.
- **Ναυτιλιακές Τράπεζες.** Οι ναυτιλιακές τράπεζες χρηματοδοτούν τις ναυτιλιακές εταιρίες και γενικότερα όλη τη ναυτιλία.

**γ) τους Ειδικούς Πιστωτικούς Οργανισμούς.** Οι οργανισμοί αυτοί καλύπτουν εξειδικευμένες τραπεζικές εργασίες και ανήκουν στον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα. Τέτοιοι οργανισμοί στην Ελλάδα, είναι το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων και το Ταχυδρομικό Ταμειντήριο.

### **3.3 Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ Η ΕΠΙΡΡΟΗ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Τα τελευταία 80 χρόνια το χρηματοοικονομικό σύστημα έχει βρεθεί πολλές φορές στο προσκήνιο των οικονομικών εξελίξεων αλλά και των οικονομικών κρίσεων.

Στη σύγχρονη ιστορία οι σοβαρότερες χρηματοπιστωτικές κρίσεις είναι η κρίση του 1929 και η πρόσφατη κρίση του 2007, την οποία ακόμα διανύουμε.

Όπως είναι ευρέως γνωστό, το κραχ του 1929<sup>9</sup> πρωτοεμφανίστηκε στις ΗΠΑ, στο Χρηματιστήριο της Ν. Υόρκης , με το δείκτη Dow Jones να εμφανίζει απώλειες μέχρι και

<sup>9</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδόσεις Σταμούλης, (Κεφ. 1)

25%, στο απόλυτο ποσό των 30 δις δολαρίων! Η κρίση των ΗΠΑ, ως λογική συνέπεια, επηρέασε και τις υπόλοιπες διεθνείς οικονομίες, και κυρίως την Ευρώπη, που υπήρχαν στενότερες οικονομικές συναλλαγές. Τα αίτια ήταν πολλά, κύρια των οποίων είναι :

- Η απληστία των τραπεζών και των κερδοσκοπικών οργανισμών για κατ' εξακολούθηση αισχροκέρδεια.
- Η χαλαρή πολιτική του αμερικανικού συστήματος, δηλαδή η μη ορθή και έγκυρη εφαρμογή προληπτικών αλλά και ουσιαστικών μέτρων.
- Η διαρκώς αυξανόμενη ανεργία.
- Τα ογκώδη ανοίγματα των πιστωτικών ιδρυμάτων και πολλά άλλα.

Αυτό που πραγματικά ενδιαφέρει είναι να γίνει μια αναφορά για την κρίση του σήμερα και να δούμε πως σχετίζονται οι τράπεζες σε αυτό το αντίξοο και ίσως πρωτοφανές χρηματοοικονομικό περιβάλλον.

Η παγκόσμια οικονομική κρίση ξεκίνησε για ακόμα μία φορά από τις ΗΠΑ, όταν οι τράπεζες χορηγούσαν τα λεγόμενα δάνεια φούσκες στους αμερικανούς πολίτες, χωρίς κανέναν ηθικό φραγμό και χωρίς όρια. Οι απλοί πολίτες, αψηφώντας ή ίσως και μη γνωρίζοντας το τι επρόκειτο να συμβεί, έπαιρναν δάνεια, χωρίς να μπορούν να ανταπεξέλθουν μελλοντικά, γιατί δεν το επέτρεπε η οικονομική τους κατάσταση<sup>10</sup>. Από κει λοιπόν ξεκινάει το ντόμινο της καταστροφής και συνεχίζεται μέχρι και σήμερα. Ένα επίσης καίριο σημασίας αίτιο της κρίσης ήταν η λανθασμένη πολιτική των τραπεζών. Οι τράπεζες, όπως θα δούμε και παρακάτω διέπονται από κάποιους κανόνες ελέγχου και εποπτείας (Βασιλεία I, Βασιλεία II, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα). Για να επιβιώσουν λοιπόν στο σύγχρονο ανταγωνιστικό περιβάλλον θα πρέπει όχι μόνο να τους τηρούν, αλλά να αξιολογούν και να αξιολογούνται σε καθημερινή βάση, διότι τα προϊόντα μιας οικονομίας είναι πλέον τόσα πολλά , άρα αντίστοιχα πολλοί είναι και οι κίνδυνοι που ενέχουν. Συνεπώς, η μη εφαρμογή των ρυθμιστικών κανόνων καθώς και η καθυστερημένη αντίδραση από τα πιστωτικά ιδρύματα, οδήγησε σε σίγουρο αδιέξοδο.

---

<sup>10</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδόσεις Σταμούλης, (Κεφ. 1)

Εύλογο είναι να αναφερθεί και ο ρόλος των χρηματοοικονομικών προϊόντων στην εξέλιξη αυτής της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης. Τα παράγωγα είναι τα χρηματοοικονομικά προϊόντα των οποίων η αξία τους παράγεται από κάποιο άλλο περιουσιακό στοιχείο. Τα παράγωγα δημιουργήθηκαν για να προβλέπουν και να διαχειρίζονται τον κίνδυνο, να αποφεύγεται η κερδοσκοπία και να υφίσταται όσο το δυνατόν καλύτερα η εξισορροπητική αγοραπωλησία των προϊόντων. Η λανθασμένη χρήση των σύνθετων παραγώγων καθώς και η άγνοια των πιστωτικών ιδρυμάτων για την εφαρμογή τους, δημιούργησε τα πλασματικά κεφάλαια, όπως για παράδειγμα η χορήγηση των στεγαστικών δανείων στις ΗΠΑ<sup>11</sup>.

Η αμερικανική οικονομία είχε κάνει τα τελευταία χρόνια τεράστιες επενδύσεις στην Ευρώπη. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα η κρίση να μεταφερθεί με αλματώδεις ρυθμούς στην ευρωπαϊκή οικονομία. Οι χώρες που επλήγησαν περισσότερο ήταν η Ισλανδία και η Μ. Βρετανία, οι οποίες ακολουθώντας τα αμερικανικά πρότυπα εκτέθηκαν στα τοξικά ομόλογα. Πιο συγκεκριμένα, το ισλανδικό κράτος κρατικοποίησε τις δύο μεγαλύτερες τράπεζες: Glitnir Bank (με συμμετοχή στο 75%) και Landsbanki. Στη Μ. Βρετανία κρατικοποιήθηκαν οι τράπεζες Northern Rock το 2008, Bradford & Bingley, ενώ παράλληλα εξαγοράστηκε η HBOS plc από την Lloyds TSB. Επίσης η Royal Bank of Scotland (RBS) πέρασε σε κρατικό έλεγχο με χορήγηση ρευστότητας ύψους 20 δις στερλινών, το 2008. Αυτό φαίνεται άλλωστε και από τους παρατιθέμενους ισολογισμούς της παρούσης μελέτης. (Βλ. Παράρτημα, II ΑΓΓΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ, RBS Ισολογισμός, σελ.110-111). Από την κρίση επηρεάστηκε και η οικονομία της Γερμανίας. Το πιο χαρακτηριστικό γεγονός αυτής της ύφεσης ήταν η κρατικοποίηση της Hypo Real Estate Holding AG, έναν τεράστιο τραπεζικό όμιλο. Ακόμα, το 2008 η Γαλλία σε συνεργασία με το Βέλγιο και το Λουξεμβούργο διέσωσαν την γαλλο-βελγική τράπεζα Dexia με τη συμμετοχή διαφόρων πιστωτικών ιδρυμάτων.<sup>12</sup> Οι ελληνικές τράπεζες δεν επηρεάστηκαν τόσο, όσο οι μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες, διότι δεν είχαν προβεί σε επενδύσεις των CDOs (χρεόγραφα εξασφάλισης ακινήτων), αλλά η κρίση επήλθε κυρίως από το δημοσιονομικό έλλειμμα της χώρας και κατ' επέκταση επηρεάστηκε και το τραπεζικό σύστημα<sup>13</sup>

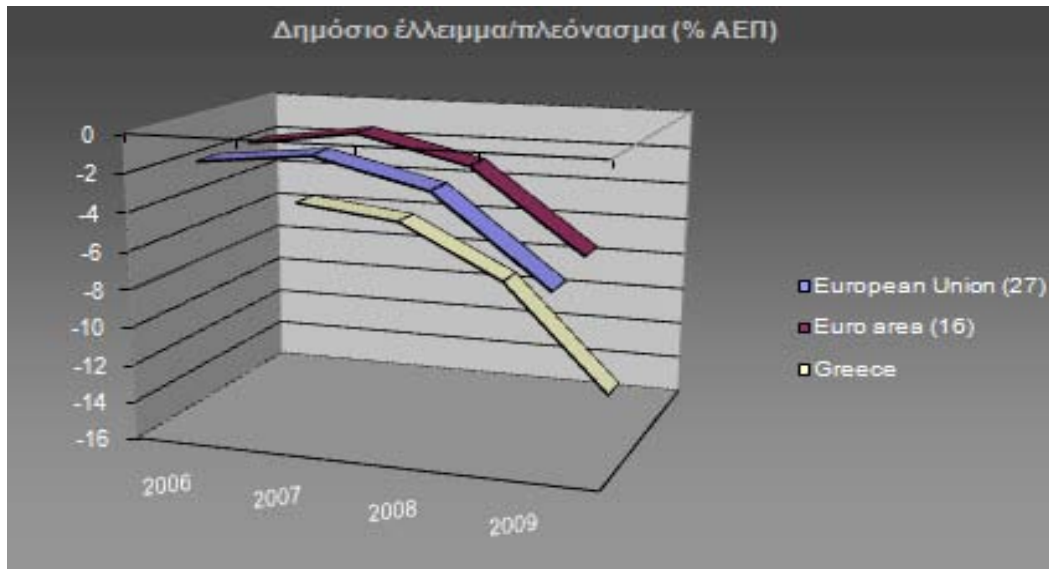
---

<sup>11</sup> Βασιλείου Δ. – Ηρειώτης Ν., (2009), Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Εκδ. Rosili, (Κεφ. 16)

<sup>12</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδόσεις Σταμούλης, (Κεφ. 1)

<sup>13</sup> [www.el.wikipedia.org](http://www.el.wikipedia.org)

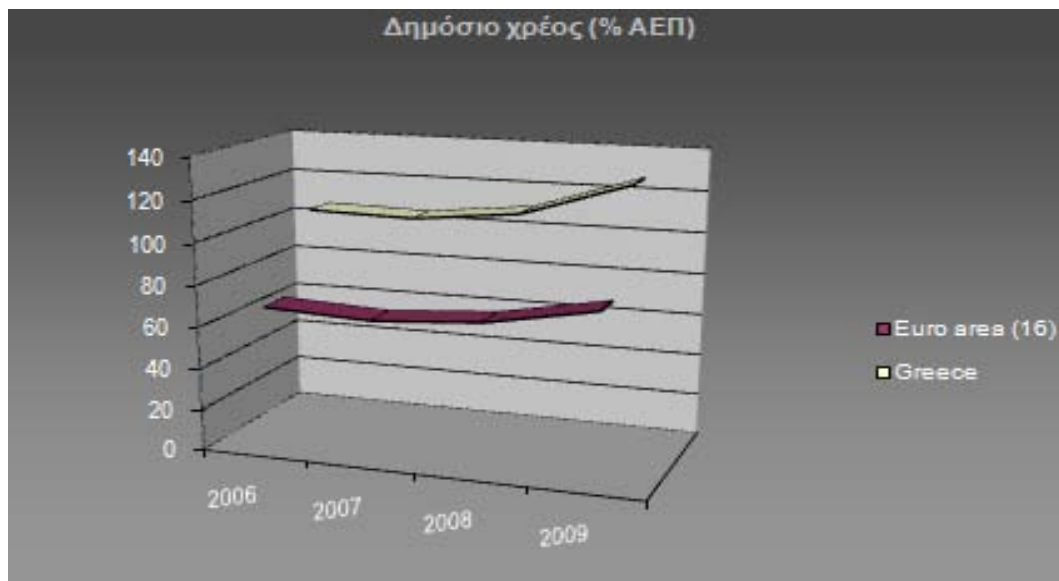
Αναφορικά με τα παραπάνω, μπορούμε να δούμε κάποια βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη, για να καταλάβουμε σε τι θέση βρίσκεται σήμερα η ελληνική οικονομία. Θα παρατηρήσουμε ότι το δημόσιο έλλειμμα, το δημόσιο χρέος και το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών είναι σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με τα αντίστοιχα δεδομένα των κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ευρωζώνης<sup>14</sup>.



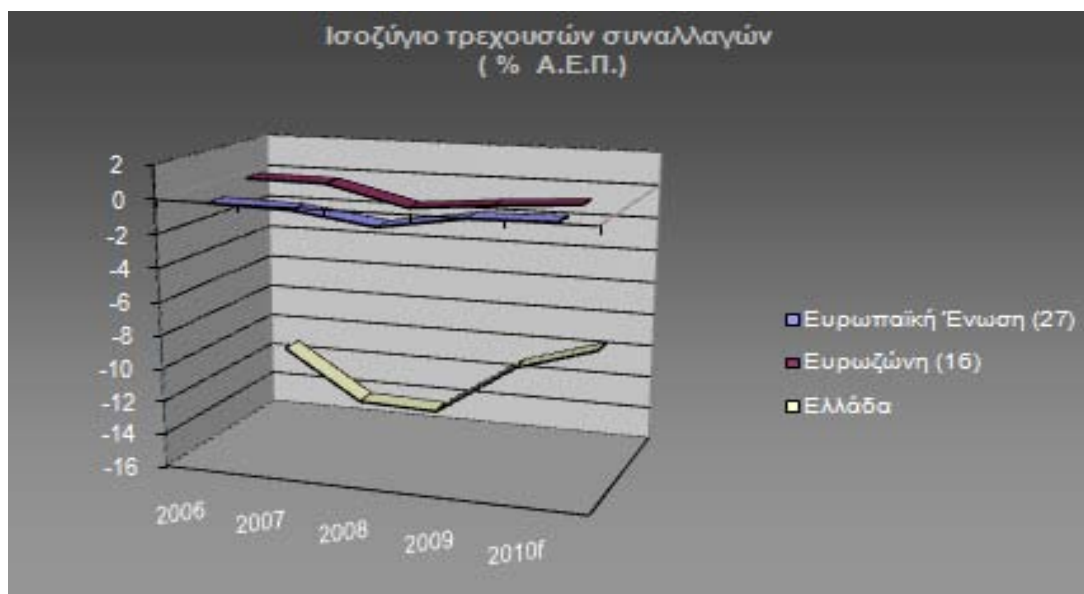
Γράφημα 1. Δημόσιο έλλειμμα/πλεόνασμα Ελλάδας, ΕΕ, Ευρωζώνης<sup>15</sup>

<sup>14</sup> [www.hba.gr](http://www.hba.gr)

<sup>15</sup> [www.hba.gr](http://www.hba.gr)



Γράφημα 2. Δημόσιο χρέος Ελλάδας, Ευρωζώνης.<sup>16</sup>



Γράφημα 3. Ισοζύγιο τρεχουσών Συναλλαγών Ελλάδας, ΕΕ, Ευρωζώνης<sup>17</sup>

<sup>16</sup> [www.hba.gr](http://www.hba.gr)

<sup>17</sup> [www.hba.gr](http://www.hba.gr)

Η εικόνα των τραπεζικών συστημάτων (ελλαδικό, αγγλικό, γερμανικό, γαλλικό , ελβετικό) , θα αναλυθεί στο κεφάλαιο 7.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**

# **ΚΑΝΟΝΕΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ ΚΑΙ Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΥΤΩΝ**

### **4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**

Όπως ήδη αναφέρθηκε, το σημαντικότερο ρόλο για τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος, τον έχουν τα πιστωτικά ιδρύματα.

Τα πιστωτικά ιδρύματα είναι θεσμικά όργανα, τα οποία συμμετέχουν στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, με στόχο τη μεγιστοποίηση της κερδοφορίας τους, (ή του χαρτοφυλακίου τους). Ένας πιο σύγχρονος όρος για τα πιστωτικά ιδρύματα, με βάση το ρυθμιστικό πλαίσιο της Βασιλείας II, ορίζεται ως :

« Πιστωτικό Ίδρυμα είναι η επιχείρηση, η δραστηριότητα της οποίας συνίσταται στην αποδοχή καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων από το κοινό και στη χορήγηση δανείων ή λοιπών πιστώσεων για λογαριασμό της, καθώς και το ίδρυμα ηλεκτρονικού χρήματος. ».<sup>18</sup>

Αξίζει να σημειωθεί πως τα ιδρύματα ηλεκτρονικού χρήματος, ονομάστηκαν χρηματοδοτικά ιδρύματα, αργότερα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι τράπεζες, παλαιότερα ασκούσαν διαφορετικές υπηρεσίες και χωρίζονταν σε εμπορικές, επενδυτικές και γενικών συναλλαγών. Το σύγχρονο χρηματοοικονομικό σύστημα, όπως άλλωστε έχει ειπωθεί, έχει απελευθερωθεί και έτσι οι περισσότερες τράπεζες στον κόσμο ασκούν πολλαπλές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες (universal banks). Παρακάτω θα δούμε τις κυριότερες ασχολίες των πιστωτικών ιδρυμάτων<sup>19</sup> :

- Συλλογή καταθέσεων από πελάτες, δηλαδή καταθέσεις όψεως, καταθέσεις προθεσμίας, καταθέσεις ταμειυτηρίου και αποδοχή επιστρεπτέων κεφαλαίων.
- Χορηγήσεις δανείων και παροχή πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων.

<sup>18</sup> [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr), Ν. 3601/01.08.2007, Οδηγία 2004/39/EK

<sup>19</sup> [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr), Ν. 3601/01.08.2007, Οδηγία 2006/48/EK

- Χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)
- Χρηματοοικονομικές παροχές factoring.
- Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Εγγυήσεις και αναλήψεις υποχρεώσεων
- Συμμετοχή στο Χρηματιστήριο
- Εκδόσεις τίτλων (μετοχών, ομολόγων)
- Διαχείριση χαρτοφυλακίου.
- Διαχείριση και προστασία των χρημάτων πελατών.
- Συμβουλές στους πελάτες για επενδύσεις και αποδόσεις.
- Συναλλαγές συναλλάγματος, χρηματοοικονομικών μέσων, προθεσμιακών συμβολαίων, κινητών αξιών και άλλων.
- Έκδοση και διαχείριση ηλεκτρονικού χρήματος.
- Διακίνηση και διαφύλαξη χρυσού.
- Πληρωμές στο Δημόσιο και εισπράξεις από το Δημόσιο.
- Συστήματα ελέγχου για πρόληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων.
- Παροχή ασφαλιστικών υπηρεσιών.
- Πράσινη χρηματοδότηση (green banking).

## **4.2 ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΡΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ**

### **4.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Στα πλαίσια ενός χρηματοπιστωτικού συστήματος, όπου ο ανταγωνισμός των πιστωτικών ιδρυμάτων διέπεται από αυξητικούς ρυθμούς, δημιουργείται η ανάγκη για εφαρμογή νέων κανόνων σε ό,τι αφορά την προληπτική εποπτεία, την οικονομική σταθερότητα και την κεφαλαιακή επάρκεια του τραπεζικού συστήματος. Η Επιτροπή της Βασιλείας είναι το νέο αυτό κανονιστικό πλαίσιο, το οποίο σήμερα είναι κοινώς αποδεκτό από τους περισσότερους πιστωτικούς οργανισμούς.

Η Επιτροπή της Βασιλείας συστάθηκε το 1974. Μέχρι το 1988 ονομαζόταν Επιτροπή Πρακτικών Ελέγχων και Εποπτικών Αρχών, με επικεφαλή την τράπεζα της Αγγλίας. Μέλη

της Βασιλείας ήταν το λεγόμενο «Group of Ten», το οποίο αποτελείτο από τις Κεντρικές Τράπεζες των κρατών : ΗΠΑ, Ιαπωνία, Γαλλία, Αγγλία, Ιταλία, Καναδάς, Ολλανδία, Βέλγιο, Γερμανία, Σουηδία και Ελβετία<sup>20</sup>.

Η Επιτροπή της Βασιλείας δεν είναι οργανισμός με νομική προσωπικότητα, αλλά μία ουσιαστική οργάνωση που στόχο έχει τη σωστότερη και λειτουργικότερη πρακτική των διεθνών τραπεζών. Η Βασιλεία αποτελεί μια μορφή άτυπων κανονισμών λειτουργίας του σύγχρονου τραπεζικού συστήματος.

Η ανάγκη για τη δημιουργία της Βασιλείας κρίθηκε εντονότερη , όταν στο προσκήνιο έλαβε χώρα στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα , η λεγόμενη παγκοσμιοποίηση. Η συνεχόμενη αστάθεια των μακροοικονομικών μεγεθών καθώς και η διεθνοποίηση της τραπεζικής έκανε τα μέλη να συνεργαστούν προκειμένου :

- να γίνει πιο αντιληπτό το νέο τραπεζικό περιβάλλον,
- να δημιουργηθούν κανόνες οι οποίοι θα προστατεύουν τυχούσες οικονομικές κρίσεις στο διεθνές σύστημα.

#### **4.2.2 Η ΒΑΣΙΛΕΙΑ I (BASEL I)**

Η πρακτική της διαχείρισης κινδύνων στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα εξελίχθηκε ταχύτητα από το τέλος της δεκαετίας του 1970 ως σήμερα. Οι σημαντικότεροι λόγοι που έγινε κάτι τέτοιο ήταν :

- η απελευθέρωση των αγορών,
- η αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των κεφαλαίων,
- η πολυπλοκότητα των διαφόρων χρηματοοικονομικών εργαλείων με την εισαγωγή των τεχνολογίας όσο αφορά τις συναλλαγές και τα κεφάλαια.
- οι ανάγκες που δημιουργήθηκαν από το συνεχώς εξελισσόμενο χρηματοοικονομικό περιβάλλον καθώς επίσης και από τις πιέσεις που ασκήθηκαν σε εποπτικό επίπεδο από τις εθνικές αρχές λόγω των προβλημάτων και της αστάθειας εκείνης της εποχής<sup>21</sup>.

---

<sup>20</sup> Γκόρτσος Χ., (2000), Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, Εκδ. ΕΑΠ, (Κεφ. 2)

<sup>21</sup> Γκόρτσος Χ., (2000), Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, Εκδ. ΕΑΠ, (Κεφ. 2)

Η διαχείριση κινδύνων στα χρηματοοικονομικά ιδρύματα ακολούθησε με καθυστέρηση αυτές τις εξελίξεις παγκοσμίως. Η αύξηση των πτωχεύσεων στα τραπεζικά ιδρύματα κυρίως την δεκαετία του 1970 οδήγησε τις αρχές να εισάγουν θεσμούς και κανόνες σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια. Εδώ υφίσταται η κατάργηση του συστήματος του Bretton Woods, όπου ο συναλλαγματικός κίνδυνος οδήγησε σε πτώχευση μεγάλων τραπεζών όπως Αγγλία και Γερμανία.

Η Κεφαλαιακή Επάρκεια στοχεύει να θέσει το ελάχιστο επίπεδο ιδίων κεφαλαίων που πρέπει να έχει το κάθε πιστωτικό ίδρυμα σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο. Η σχέση αυτή ορίζεται ως εξής :

$$ΔΚΕ = \frac{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}{ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ+ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ}$$

Αυτός ο δείκτης ονομάζεται και δείκτης φερεγγυότητας και θα πρέπει να είναι ίσος ή μεγαλύτερος του 8%. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 8% σημαίνει πως η τράπεζα είναι πιθανότατα σε θέση να καλύψει την πιθανότητα αθέτησης ή μη εκπλήρωσης του κάθε οφειλέτη της σε όλες τις μορφές<sup>22</sup>.

Η δεκαετία του 1980 χαρακτηρίστηκε από μεγάλη μεταβλητότητα στις παραμέτρους της αγοράς και του συναλλάγματος και ιδιαίτερα στα επιτόκια, με αποτέλεσμα αρνητικές επιπτώσεις στην κερδοφορία των πιστωτικών ιδρυμάτων. Με αφορμή τη νέα χρηματοοικονομική κατάσταση οι εποπτικές αρχές επέκτειναν τους ήδη υπάρχοντες κανόνες και θέσπισαν νέους δίνοντας περισσότερο έμφαση στην εφαρμογή των κεφαλαιακών απαιτήσεων και στον κίνδυνο αγοράς με την επιβολή του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Είναι σημαντικό να επισημάνουμε ότι η εποπτεία του κινδύνου αγοράς είναι πιο περίπλοκη από αυτή το πιστωτικού κινδύνου επειδή υπάρχει πιθανότητα σφάλματος με τη διπλή μέτρηση κινδύνου, αφού δεν πρόκειται για αθροιστική. Είναι γνωστό ότι ο βασικός τρόπος αντιμετώπισης κινδύνου σε χαρτοφυλάκιο είναι η διαφοροποίηση του. Οι εποπτικές αρχές πρέπει επομένως να επιτρέψουν το συμψηφισμό θέσεων σε αξιόγραφα με υψηλή αρνητική συσχέτιση ώστε να αναγνωρίζουν τη βασική τεχνική αντιστάθμισης κινδύνου. Σε αυτή την κατεύθυνση κινήθηκε το Σύμφωνο της Επιτροπής της Βασιλείας το 1996 επιτρέποντας στα πιστωτικά ιδρύματα να χρησιμοποιούν εσωτερικά μοντέλα βασισμένα στη μεθοδολογία της

<sup>22</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδόσεις Σταμούλης, (Κεφ. 15)

Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας. Η μέθοδος αυτή μας δίνει αποτελέσματα που αφορούν τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς ενός χαρτοφυλακίου και των συνεπαγόμενων κεφαλαιακών απαιτήσεων. Η συνθήκη αυτή έγινε νόμος στις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες τον Ιούνιο του 1998, ενώ στην Ελλάδα ψηφίσθηκε αργότερα.

Στη δεκαετία του 1990 εμφανίστηκαν περιπτώσεις καταστροφικών ζημιών σε πιστωτικά ιδρύματα εξαιτίας κινδύνων που δεν προέρχονταν ούτε από αθέτηση εκπλήρωσης υποχρέωσης από αντισυμβαλλόμενο ούτε από μεγάλη μεταβλητότητα παραγόντων αγοράς, αλλά από ατέλειες του πλαισίου λειτουργίας. Με αφορμή κάποιες χρηματοοικονομικές δυσλειτουργίες και πτωχεύσεις σε πιστωτικά ιδρύματα γεννήθηκε η ανάγκη διαχείρισης ενός πρωτοεμφανιζόμενου τύπου κινδύνου, του λεγόμενου λειτουργικού κινδύνου<sup>23</sup>.

Τα αποτελέσματα από την επιβολή των κανόνων του Συμφώνου ήταν σημαντικά και δεν άργησαν να φανούν στο τραπεζικό σύστημα με την αύξηση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων καθώς επίσης και με τη δημιουργία εποπτικών συνθηκών ισότιμου ανταγωνισμού. Σημαντικές χρηματοοικονομικές εξελίξεις περιόρισαν την αποτελεσματικότητα του, καθώς ουσιαστικά βασιζόταν σε μια όχι και τόσο ευέλικτη μεθοδολογία σταθμίσεων πιστωτικού κινδύνου.

Η απουσία σημαντικών διαφοροποιήσεων των κεφαλαιακών απαιτήσεων, ανάλογα με το ύψος του κινδύνου, οδήγησε πολλές τράπεζες στη χρήση του «εποπτικού arbitrage». Σε αυτή την περίπτωση επιτυγχάνεται η αύξηση των περιθωρίων κέρδους των επιχειρηματικών δανείων χαμηλής διαβάθμισης, χωρίς την ταυτόχρονη αύξηση των απαιτούμενων κεφαλαίων. Έτσι, η ποιότητα του χαρτοφυλακίου δανείων μιας τράπεζας υποβαθμίζεται, χωρίς την παράλληλη αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων και των προβλέψεων.

Το 1999 η Επιτροπή της Βασιλείας έδωσε στη δημοσιότητα το αναθεωρημένο έγγραφο του 1988 προς σχολιασμό σε θέματα πιστωτικού κινδύνου. Το νέο κείμενο οδήγησε σε συνεχείς διαβουλεύσεις μεταξύ των κεντρικών φορέων. Η βασική μεθοδολογία του πρώτου αναθεωρημένου Συμφώνου της Βασιλείας αφορά άμεσα τα εποπτικά ίδια κεφάλαια. Οι σταθμίσεις πιστωτικού κινδύνου ορίζονται ανά κατηγορία οφειλέτου, δηλαδή μικρότερου

---

<sup>23</sup> Γκόρτσος Χ., (2000), Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, Εκδ. ΕΑΠ, (Κεφ. 2)

πιστωτικού κινδύνου είναι οι κεντρικές κυβερνήσεις και Κεντρικές Τράπεζες, και στη συνέχεια ακολουθούν τα πιστωτικά ιδρύματα και οι επιχειρήσεις.

#### **4.2.3 Η ΒΑΣΙΛΕΙΑ II (BASEL II)**

Το πρώτο Σύμφωνο της Βασιλείας το 1988, που οδήγησε σε συνεχείς διαβουλεύσεις μεταξύ των κεντρικών φορέων, είχε ως αποτέλεσμα νέες αναθεωρήσεις και επιβολή νέων κανόνων εποπτείας.

Το νέο πλαίσιο επεκτείνεται όσο αφορά την κεφαλαιακή εποπτεία, σε θέματα εποπτικού ελέγχου, πειθαρχίας της αγοράς και στις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις. Η τελευταία αναθεώρηση περιέχει μερικές σημαντικές και πρωτοποριακές ιδέες, που πρέπει να υιοθετήσουν οι εθνικές εποπτικές αρχές. Η αναθεώρηση του εποπτικού πλαισίου το 2001 περιλαμβάνει και επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη ζημιών που ενδέχεται να προέλθουν από λειτουργικό κίνδυνο, όπως προβλήματα σε τεχνικά συστήματα υποστήριξης, ανθρώπινα λάθη, φυσικές καταστροφές ή παράνομες πράξεις.

Αν και η προσπάθεια που γίνεται για την ποσοτική του μέτρηση σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις είναι σημαντική, είναι δύσκολο να μετρηθεί ο πραγματικός λειτουργικός κίνδυνος. Και επιπλέον, παρόλο που παρουσιάζονται προβληματισμοί και δυσκολίες στην τεχνική ανάλυση των στοιχείων, οι εποπτικές αρχές θεωρούν ως δεδομένη τη συμμόρφωση των πιστωτικών ιδρυμάτων στη συγκεκριμένη πρόταση.

Οι προτάσεις για εποπτικό έλεγχο (Πυλώνας 1) αποβλέπουν στην ευθυγράμμιση των εποπτικών αρχών των κρατών της Ομάδας των 10 με τις εποπτικές πρακτικές οι οποίες εφαρμόζονται από την Κεντρική Ομοσπονδιακή Τράπεζα των Η.Π.Α. Έτσι, οι εποπτικές αρχές οφείλουν να παρακολουθούν την επάρκεια των συστημάτων διαχείρισης κινδύνου, την ποιότητα της εταιρικής διακυβέρνησης, την έκθεση κινδύνων, την κεφαλαιακή επάρκεια, τη ρευστότητα, τις λογιστικές αρχές και την ποιότητα κερδοφορίας μιας τράπεζας. Με αυτό τον τρόπο, θα έχουν τη δυνατότητα να επιβάλλουν σε κάθε χρηματοοικονομικό ίδρυμα τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις, οι οποίες θα μπορούν να είναι και υψηλότερες από το ελάχιστο όριο των 8%, ανάλογα με την εκτιμώμενη έκθεση κινδύνου της τράπεζας. Για το

λόγο αυτό θεσπίστηκαν νέοι, αναθεωρημένοι κανόνες ελέγχου του πιστωτικού κινδύνου των τραπεζών.

### **ΠΥΛΩΝΑΣ Ι: Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις**

Ο ορισμός των ιδίων κεφαλαίων, οι ελάχιστες απαιτήσεις του 8% των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το σταθμισμένο ενεργητικό και οι διατάξεις αναφορικά με την εποπτική μεταχείριση των κινδύνων αγοράς παραμένουν αμετάβλητες. Η κύρια διαφοροποίηση έγκειται στην μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβανομένης και της εποπτικής αντιμετώπισης των μέσων και τεχνικών μείωσης του εν λόγω κινδύνου, καθώς και στην καθιέρωση επιπρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον λειτουργικό κίνδυνο. Για την μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου παρέχονται δύο κύριες εναλλακτικές μέθοδοι: α) η τυποποιημένη μέθοδος, όπου οι συντελεστές στάθμισης προσδιορίζονται με βάση τις διαβαθμίσεις οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και β) η μέθοδος των εσωτερικών διαβαθμίσεων, όπου τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν με βάση εσωτερικές εκτιμήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστούχων να εκτιμήσουν τον πιστωτικό κίνδυνο.<sup>24</sup>

Ο δεύτερος πυλώνας (Πυλώνας II) του Συμφώνου της Βασιλείας στοχεύει να ενθαρρύνει την τήρηση υψηλών προδιαγραφών στη διαφάνεια και παρουσίαση των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Όσες τράπεζες εκτιμάται στην αγορά ότι ανήκουν σε υψηλού κινδύνου ιδρύματα ή έχουν ανεπαρκές σύστημα διαχείρισης κινδύνων, θα τους επιβάλλονται κυρώσεις μέσω υψηλότερων περιθωρίων επιτοκίου στο διατραπεζικό δανεισμό και στο εκδιδόμενο χρέος. Η διαφάνεια των στοιχείων είναι υποχρεωτική, και επικεντρώνεται σε συγκεκριμένους τομείς. Αυτοί αφορούν κυρίως στοιχεία για την κεφαλαιακή επάρκεια και τη σύνθεση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων, την αναλυτική παρουσίαση των εκθέσεων σε κίνδυνο ανά προϊόν και την διαφάνειες των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων.

### **ΠΥΛΩΝΑΣ II: Διαδικασία εποπτικής αξιολόγησης**

Το μέρος αυτό του πλαισίου εισάγει γενικές αρχές τέτοιες ώστε να διασφαλίζεται η κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων, πέραν των μηχανισμών του πρώτου πυλώνα. Τα πιστωτικά ιδρύματα θα πρέπει να διαθέτουν σύστημα εκτίμησης κεφαλαιακής

---

<sup>24</sup> Γκόρτσος Χ., (2000), Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, Εκδ. ΕΑΠ, (Κεφ. 2)

επάρκειας και να καθορίζουν τα κεφάλαια που απαιτούνται για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνουν. Οι εποπτικές αρχές αξιολογούν τους κινδύνους καθώς και τις διαδικασίες παρακολούθησης και μέτρησης αυτών και δύνανται να απαιτούν πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις στις περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει πλήρης συμμόρφωση με τις διατάξεις του πρώτου πυλώνα ή κάποιοι κίνδυνοι που δεν αντιμετωπίζονται από τον πρώτο πυλώνα, δεν έχουν καλυφθεί επαρκώς με κεφάλαια από τα πιστωτικά ιδρύματα. Οι γενικές αρχές που διέπουν το μέρος αυτό του πλαισίου είναι: α) τα πιστωτικά ιδρύματα θα πρέπει να έχουν διαδικασία εκτίμησης της συνολικής κεφαλαιακής τους επάρκειας σε σχέση με τους κινδύνους που αναλαμβάνουν ανάλογα με την στρατηγική τους και β) οι εποπτικές αρχές πρέπει να αξιολογούν τις εσωτερικές εκτιμήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια και την στρατηγική τους καθώς επίσης και την ικανότητα τους να παρακολουθούν και να συμμορφώνονται με τις διατάξεις που αφορούν τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας καθώς και να λαμβάνουν τα απαραίτητα μέτρα εφόσον δεν είναι ικανοποιημένες με το αποτέλεσμα της σχετικής διαδικασίας.

Στην αναθεωρημένη έκδοση του Συμφώνου Βασιλείας γίνεται η αναφορά των δύο πυλώνων γιατί η προσέγγιση της κεφαλαιακής επάρκειας μέσω των απλών σταθμίσεων κινδύνων δεν ήταν αρκετή για να ικανοποιήσει τους βασικούς στόχους της Επιτροπής, οι οποίοι είναι η προώθηση της ασφάλειας και της σταθερότητας του χρηματοοικονομικού συστήματος. Μία βασική αδυναμία του πρώτου Συμφώνου της Βασιλείας ήταν ότι οι σταθμίσεις πιστωτικού κινδύνου ήταν απλές, με συνέπεια να υπάρχει ευκαιρία για «arbitrage» επί των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων από μέρους τραπεζών.

Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις αποτελούν την βασική μεθοδολογία όπως καταγράφεται στο πρώτο σύμφωνο, με επιπλέον ένα σύνολο προσθηκών και νέων επιλογών. Οι τράπεζες θα είναι σε θέση να εφαρμόσουν και να ακολουθήσουν τους νέους κανόνες δημιουργώντας ένα εσωτερικό σύστημα μετρήσεως του πιστωτικού κινδύνου, το οποίο θα αναγνωριστεί από τις εποπτικές αρχές. Ο ορισμός των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων δεν υφίσταται καμία αλλαγή, όπως επίσης και οι σταθμίσεις του πιστωτικού κινδύνου ορίζονται ανά κατηγορία οφειλέτη. Όσον αφορά στις σταθμίσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, πλέον βασίζονται στις διαβαθμίσεις εξωτερικών εταιρειών πιστοληπτικής αξιολόγησης. Επίσης, οι διαβαθμίσεις των εξωτερικών εταιριών πιστοληπτικής αξιολόγησης μπορούν να εφαρμοστούν με ανάλογο τρόπο και στη στάθμιση πιστωτικών κινδύνων που προέρχονται από τον τραπεζικό χώρο. Επιπλέον, εισάγονται νέοι κανόνες που στο



προηγούμενο έγγραφο δεν υπήρχαν και αφορούν την κάλυψη σταθμίσεων επί των τιτλοποιήσεων στοιχείων ενεργητικού καθώς επίσης και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που υπόκεινται σε κεφαλαιακή απαίτηση.

### **ΠΥΛΩΝΑΣ III: Πειθαρχία της Αγοράς**

Ο τρίτος πυλώνας εισάγει διατάξεις αναφορικά με την παρεχόμενη από τα πιστωτικά ιδρύματα προς το εξωτερικό πληροφόρηση για το ύψος των αναλαμβανομένων κινδύνων, τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων αυτών και την ακολουθούμενη στρατηγική προκειμένου μέσω της διαφάνειας να ενισχυθεί η πειθαρχία της αγοράς<sup>25</sup>.

Οι τεχνικές μεταβιβάσεως και οι πρακτικές μετρήσεως των πιστωτικών κινδύνων που προέρχονται από σύνθετα χρηματοοικονομικά εργαλεία, καθώς επίσης και από τιτλοποιήσεις ενεργητικού, απεικονίζονται πληρέστερα με μεγαλύτερη προσοχή. Παράλληλα, αυξάνεται το φάσμα των εξασφαλίσεων έναντι κινδύνων και οι εγγυήσεις έναντι απαιτήσεων.

Οι εποπτικές αρχές μπορεί πλέον να μην επιβάλλουν ειδική κεφαλαιακή απαίτηση για τον επιτοκιακό κίνδυνο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου για τις τράπεζες που παρουσιάζουν σημαντικό κίνδυνο λόγω ανοιγμάτων ρευστότητας μεταξύ παθητικού/ενεργητικού, αλλά παρακολουθούν με προσοχή την οικονομική κατάσταση της κάθε τράπεζας.

Το σημαντικότερο γεγονός σχετικά με το νέο πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων που προτείνει η Επιτροπή έχει να κάνει με ειδική κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του λειτουργικού κινδύνου, το οποίο θέτει τους νέους κανόνες σε συνεργασία με τους εθνικούς φορείς και τις κεντρικές τράπεζες. Μέσα από το νέο πλαίσιο προβλέπονται ξεχωριστές κεφαλαιακές απαιτήσεις βάσει αντίστοιχων μεθοδολογιών μέτρησης. Η δυσκολία που παρουσιάζεται σχετικά με τον λειτουργικό κίνδυνο είναι ότι δεν είναι εύκολα μετρήσιμος και αναφέρεται σε όλα τα είδη κινδύνων που δεν μπορούν να χαρακτηρισθούν είτε ως κίνδυνοι αγοράς, είτε ως πιστωτικοί κίνδυνοι.

Σύμφωνα με το προηγούμενο πλαίσιο του 1988, τα ποσοστά στάθμισης των κεφαλαιακών απαιτήσεων είχαν καθοριστεί και σχετίζονταν περισσότερο με τον πιστωτικό κίνδυνο και ήταν ακόμα υψηλότερα για να καλύπτουν άλλες μορφές κινδύνου εκτός από τον πιστωτικό. Καθώς όμως στο νέο εποπτικό πλαίσιο προτείνονται συγκεκριμένες μεθοδολογίες

---

<sup>25</sup> Γκόρτσος Χ., (2000), Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, Εκδ. ΕΑΠ, (Κεφ. 2)

αποκλειστικά για τον πιστωτικό κίνδυνο, μένουν ακάλυπτοι κίνδυνοι άλλων μορφών. Έτσι, η Επιτροπή αναφέρει επιπρόσθετους κανόνες για τον λειτουργικό κίνδυνο, που κυρίως αναφέρονται στην αυξημένη πολυπλοκότητα και στο μεγάλο εύρος των τραπεζικών εργασιών καθώς επίσης και στη χρήση των υπολογιστικών συστημάτων.

Υπάρχουν τρεις εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης του λειτουργικού κινδύνου.

- Η μέτρηση του βασικού δείκτη.
- Η τυποποιημένη μέθοδος.
- Η εσωτερική εκτίμηση, δηλαδή οι τράπεζες υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις με βάση την δική τους μεθοδολογία αποτίμησης λειτουργικών κινδύνων<sup>26</sup>.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας ενός πιστωτικού ιδρύματος, βάσει της BASEL II, συμπεριλαμβάνει πλέον και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου (operational risk) που αναλαμβάνει ένα πιστωτικό ίδρυμα.

Εποπτικά ίδια κεφάλαια / credit risk + market risk + operational risk = δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου θα είναι περίπου το 12% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων.

#### 4.2.4 Η ΒΑΣΙΛΕΙΑ ΙΙΙ (BASEL III)

Οι κανόνες της Βασιλείας ΙΙ, δεν καθίσταντο αρκετές έτσι ώστε να προληφθούν οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι των πιστωτικών ιδρυμάτων, που οδήγησαν τελικά στην πρόσφατη οικονομική κρίση. Η ανάγκη λοιπόν για δημιουργία πιο εξειδικευμένων μοντέλων αποτίμησης κινδύνων, έφερε την Βασιλεία ΙΙΙ. Με άλλα λόγια, η Βασιλεία ΙΙΙ, στηριζόμενη στις αρχές της Βασιλείας ΙΙ, είναι η απάντηση για τις ελλείψεις των δημοσιονομικών κανονισμών που επήλθαν από την αστάθεια του τραπεζικού συστήματος.

---

<sup>26</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδόσεις Σταμούλης, (Κεφ. 15)

Η Βασιλεία III, ενισχύει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και θεσπίζει νέους κανόνες για τη ρευστότητα και τη μόχλευση των τραπεζών, καθώς και για τον έλεγχο και διαχείριση κινδύνου. Στην πράξη εφαρμόζεται από το 2009 και έπειτα, επομένως στην παρούσα μελέτη, οι τράπεζες ακολουθούν τους κανόνες της Βασιλείας II.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5**

### **ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΡΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ – ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΤΡΑΠΕΖΩΝ**

#### **5.1 Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μία μέθοδος χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που βοηθά στην αποτελεσματικότερη και ορθότερη λήψη των οικονομικών αποφάσεων που εδρεύουν σε κάθε επιχείρηση, ή και στο σύνολο του χρηματοπιστωτικού συστήματος<sup>27</sup>.

Η ανάγκη για την επίτευξη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, συνδέεται με την ανάγκη για την οικονομική πληροφόρηση μιας οντότητας ή ενός οργανισμού.

Κύριοι μελετητές της είναι εκείνοι που δεν έχουν εσωτερική πληροφόρηση και επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τα οικονομικά στοιχεία μιας οντότητας : α) για προσωπική τους ανάγκη, όπως οι επενδυτές, β) για οικονομική και συγκριτική εκτίμηση, όπως οι εξειδικευμένοι αναλυτές και κατ' επέκταση οι οίκοι αξιολόγησης, γ) για πληροφόρηση σε εργασιακά θέματα, όπως οι εργαζόμενοι της εταιρίας, δ) για οικονομική ανάλυση στα πλαίσια μαθητικού ενδιαφέροντος, όπως οι φοιτητές, ε) για συλλογή οικονομικών δεδομένων, όπως οι στατιστικές υπηρεσίες<sup>28</sup>.

#### **5.2 Η ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Η χρηματοοικονομική πληροφόρηση μιας οντότητας και πιο συγκεκριμένα ενός πιστωτικού ιδρύματος δίνεται από τα οικονομικά στοιχεία που εκτίθενται σε μία χρονική στιγμή. Τα βασικότερα στοιχεία είναι ο Ισολογισμός, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και οι Ταμειακές Ροές, λόγος για τον οποίο θα γίνει σε συνέχεια του κεφαλαίου. Για να προβεί ο ενδιαφερόμενος χρήστης σε εξέταση των στοιχείων αυτών, πρέπει να χρησιμοποιήσει

---

<sup>27</sup> Βασιλείου Δ. Ηρειώτης Ν.(2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili, (Κεφ. 3)

<sup>28</sup> Κόντος Γ. , (2000), Μέσα Τραπεζικής Εργασίας, Τόμος Α, Τραπεζική Λογιστική, Εκδ. ΕΑΠ. (Κεφ. 13)

έγκυρες μεθόδους που να αποτιμούν, όσο το δυνατόν καλύτερα την οικονομική κατάσταση της οντότητας.

Οι πρακτικές αποτίμησης των οικονομικών στοιχείων είναι πολλές, κύριες των οποίων είναι: οι συγκριτικές καταστάσεις σε απόλυτα μεγέθη, οι καταστάσεις κοινού μεγέθους (δηλαδή η συνολική εκτίμηση των μεγεθών, οι διαχρονικές τάσεις των μεγεθών, εξειδικευμένες βάσεις δεδομένων (όπως τα προγράμματα SPSS) και οι αριθμοδείκτες.

Η χρήση των αριθμοδεικτών θα λέγαμε πως είναι από τα πιο εύκολα και εύχρηστα εργαλεία και προσφέρονται για τη δημιουργία προτύπων ενός κλάδου, μέσω των οποίων συγκρίνεται και αποτιμάται η τρέχουσα οικονομική κατάσταση μιας εταιρίας. Πιο συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες λαμβάνονται από τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων της οντότητας, για αξιολόγηση της θέσης της ίδιας στον κλάδο που ανήκει, αλλά και για τη διαχρονική της εξέλιξη<sup>29</sup>.

Υπάρχει τεράστιος όγκος στη χρήση και εξεύρεση των αριθμοδεικτών, αλλά δεν είναι της παρούσης να επεκταθούμε περισσότερο. Αυτό που πρέπει όμως να σημειωθεί, είναι πως για κάθε εταιρία υπάρχουν διαφορετικοί τύποι αριθμοδεικτών, αναλόγως τον κλάδο που ανήκει και ανάλογα το τι θέλει να εξετάσει ο μελετητής.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει η χρήση των αριθμοδεικτών στα πιστωτικά ιδρύματα. Σε αυτήν την περίπτωση οι αριθμοδείκτες κινούνται αντίστροφα σε σύγκριση με άλλες μορφές επιχειρήσεων, όπως οι εταιρίες πάγιας περιουσίας και κυκλοφοριακής εντάσεως. Για παράδειγμα, τα ταμειακά διαθέσιμα μιας τράπεζας, είναι χρήματα που έχει εισπράξει από καταθέτες, αλλά στην ουσία τα χρωστάει γιατί δεν είναι δικά της, ενώ σε μια μη τραπεζική επιχείρηση τα ταμειακά διαθέσιμα είναι χρήματα που της χρωστάνε οι πελάτες και της ανήκουν, εξ ολοκλήρου.

Εκτός όμως από τα πλεονεκτήματα που προσφέρουν οι αριθμοδείκτες, υπάρχουν και κάποια προβλήματα στη χρήση τους, βασικότερα των οποίων είναι:

- **Η έλλειψη στοιχείων.** Οι αριθμοδείκτες από μόνοι τους δεν αποκαλύπτουν πολλά και το περιεχόμενό τους αξιολογείται μόνο σε σύγκριση με κάποια πρότυπα / στάνταρτς, δείκτες προηγούμενων περιόδων ή το μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση.

---

<sup>29</sup> Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδ. Interbooks, (Κεφ. 1)

- **Η επιλογή δεικτών**, είναι ένα σύνηθες πρόβλημα για τον αναλυτή, διότι υπάρχουν πάρα πολλοί τύποι αριθμοδεικτών και έτσι θα πρέπει να διασαφηνιστεί το είδος της δραστηριότητας της επιχείρησης και το αντικείμενο μελέτης.
- **Η αξιοπιστία των λογιστικών αριθμών**. Η αξιοπιστία των αριθμοδεικτών εξαρτάται απόλυτα από την ακρίβεια των δεδομένων και αν τούτο δεν υφίσταται μπορεί να οδηγηθούμε σε λανθασμένα συμπεράσματα.
- **Η μετατροπή των αριθμών σε συγκεκριμένο μέγεθος**. Αυτό το πρόβλημα εμφανίστηκε και στην παρούσα μελέτη, όπου τα αριθμητικά δεδομένα των οικονομικών στοιχείων των αγγλικών και ελβετικών τραπεζών μετατράπηκαν από λύρα και ελβετικό φράγκο σε ευρώ, για να μπορούν να συγκριθούν με τις υπόλοιπες εξεταζόμενες τράπεζες. Είναι σίγουρο ότι υπάρχουν διαφορές σε σχέση με τα αρχικά παρατιθέμενα στοιχεία<sup>30</sup>.

Παρόλα αυτά οι αριθμοδείκτες είναι κοινώς αποδεκτοί και αποτελούν το πιο διαδεδομένο και απλό μέτρο για την πορεία μιας οντότητας.

### **5.3 ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ**

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την πλήρη εικόνα της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ενός πιστωτικού ιδρύματος.

Στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι :

- να παρέχονται με σαφήνεια και πληρότητα οι λογαριασμοί που βρίσκονται στην έκθεση του πιστωτικού ιδρύματος, έτσι ώστε ο αναγνώστης να μπορεί να διεξάγει πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της οντότητας,
- να είναι σε θέση ο ενδιαφερόμενος να παρακολουθεί τις ταμειακές ροές και την επίδοση της τράπεζας,
- να παρουσιάζονται με ευκρίνεια τα αποτελέσματα χρήσης (κερδοφορία – ζημία),
- να εντοπίζονται οι μεταβολές στα κεφάλαια,

---

<sup>30</sup> Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδ. Interbooks, (Κεφ. 1)

- να αποσαφηνίζονται οι επενδυτικές δραστηριότητες της τραπεζής<sup>31</sup>.

Γενικότερα, να παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα, τα έξοδα, οι ταμειακές ροές, καθώς και τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης, έτσι ώστε να πραγματοποιείται σύγκριση.

Για να υπάρξει συγκρισιμότητα, διαφάνεια, και ομοιόμορφη παρουσίαση των μεγεθών, θα πρέπει οι οικονομικές καταστάσεις να διέπονται από ένα κοινό πρότυπο. Επειδή λοιπόν τα πιστωτικά ιδρύματα ενδιαφέρουν και ξένους μελετητές, έχουν δημιουργηθεί τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τα οποία βοηθούν στην επίτευξη του σκοπού αυτού.

Η Ελλάδα τέθηκε σε εφαρμογή των ΔΛΠ το 2005, επομένως στην ανάλυση μας, οι ελληνικές τράπεζες πληρούν τους διεθνείς λογιστικούς κανόνες (τετραετία 2006 – 2009 )

## **5.4 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΛΠ**

Τα πιστωτικά ιδρύματα εκθέτουν τις οικονομικές τους καταστάσεις συνήθως σε τριμηνιαίες και ετήσιες περιόδους. Εμείς θα ασχοληθούμε με τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες μας δίνουν την πλήρη εικόνα του τραπεζικού ιδρύματος στο τέλος κάθε χρήσης (31/12).

### ***A) Ισολογισμός (Balance Sheet)***

Ο Ισολογισμός μας δίνει την οικονομική θέση μιας οντότητας σε δεδομένη χρονική στιγμή, συνοψίζοντας σε κύριους λογαριασμούς τα ενεργητικά και τα παθητικά στοιχεία. Από τον Ισολογισμό, ο ενδιαφερόμενος χρήστης μπορεί να παρακολουθήσει το ύψος των περιουσιακών στοιχείων, των διαθεσίμων, των παραγώγων, των επενδύσεων, τις υποχρεώσεις (μακροχρόνιες – βραχυχρόνιες) καθώς και τα ίδια κεφάλαια συμπεριλαμβανομένου και του μετοχικού κεφαλαίου.

### ***B) Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Income Statement)***

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων μετρά την επίδοση της τράπεζας σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Με άλλα λόγια, τα αποτελέσματα χρήσης δίνουν πληροφορίες για τις βασικές

---

<sup>31</sup> Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδ. Interbooks, (Κεφ. 1)

κατηγορίες των εσόδων και εξόδων, σε παρουσίαση από αυστηρή ακολουθία μαθηματικών πράξεων, η οποία φέρει ως αποτέλεσμα το καθαρό κέρδος ή τη ζημία, καθώς και τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους και τα δικαιώματα μειοψηφίας. Αυτή η αναφορά, ενδιαφέρει κυρίως τους μετόχους και τους επενδυτές της τιτλούχου.

***Γ) Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Statement of Changes in Equity)***

Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει αναλυτικότερα την πορεία των ιδίων κεφαλαίων στην κλειόμενη χρήση και της προηγούμενης, όπως αυτά εμφανίζονται στον Ισολογισμό.

***Δ) Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash Flow Statement)***

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών δείχνει συγκεντρωτικά τις ταμειακές εισροές της τραπεζής, τόσο για τις τρέχουσες δραστηριότητές της, όσο και για τις εξωτερικές πηγές επενδύσεων, καθώς και τις ταμειακές εκροές της που αποδίδει για επιχειρηματικές δραστηριότητες και επενδύσεις.

***Ε) Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις (Notes)***

Οι σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων είναι οι επιμέρους πληροφορίες που δίνονται για κάθε λογαριασμό, αναλυτικότερα με βάση τα ακολουθούμενα πρότυπα<sup>32</sup>.

---

<sup>32</sup> Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδ. Interbooks, (Κεφ. 1)



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6**

# **ΕΠΙΛΕΓΕΙΣΕΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

## **6.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Στα πλαίσια της πραγματοποίησης της συγκριτικής ανάλυσης των ελληνικών τραπεζών με τις ξένες τράπεζες που θα διεξαχθεί στο επόμενο κεφάλαιο, έχουν επιλεγεί οι τέσσερις ισχυρότερες ευρωπαϊκές οικονομίες, οι οποίες είναι : η Αγγλία, η Γερμανία, η Γαλλία και η Ελβετία.

Από κάθε χώρα, έχουν παρθεί οι πέντε δημοφιλέστερες τράπεζες , και το χρονικό διάστημα της έρευνας είναι από το 2006 έως το 2009. Οι τράπεζες ασκούν τις δραστηριότητές τους εγχώρια αλλά και διεθνώς, συμμετέχουν στο Χρηματιστήριο και τα καθήκοντα τους είναι πολλαπλά (universal banks). Κάποιες τράπεζες εκτός από ιδιωτικών, είναι και δημοσίων συμφερόντων, όπως η Εθνική στην Ελλάδα και η Caisse des Depots στη Γαλλία.

## **6.2 ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ**

### **6.2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ**

Για την Ελλάδα, έχουν επιλεγεί οι ακόλουθες τράπεζες : Εθνική, Πειραιώς, Εμπορική, Alpha και Eurobank.

- Η Εθνική, η ισχυρότερη τράπεζα στην Ελλάδα, ιδρύθηκε το 1841, αρχικά ως εμπορική τράπεζα και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (στο εξής ΧΑΑ) το 1880. Μέχρι το 1928, όπου και ιδρύθηκε η Τράπεζα της Ελλάδος, η Εθνική ήταν υπεύθυνη για την έκδοση του εγχώριου νομίσματος. Ο όμιλος έχει επεκτείνει τις δραστηριότητες του, στη νοτιοανατολική Ευρώπη και στην ανατολική Μεσόγειο. Ασχολείται με την παροχή χρηματοοικονομικών μέσων, όπως : επενδυτικές εργασίες, χρηματοπιστηριακές συναλλαγές, leasing, factoring, ασφάλειες και άλλα. Σήμερα

απαριθμείται από 574 καταστήματα εγχώρια και περιλαμβάνει 1184 μονάδες στο εξωτερικό (σύμφωνα με στοιχεία στις 31/12/2010) Οι πιο πρόσφατες δραστηριότητές της, είναι η εξαγορά της Finansbank στην Τουρκία και Vojvodjanska Banka στη Σερβία.<sup>33</sup>

- Η τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε το 1916. Σήμερα η Πειραιώς είναι μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές τράπεζες στον ελλαδικό χώρο και δραστηριοποιείται κυρίως στη νοτιοανατολική Ευρώπη και ανατολική Μεσόγειο, με παράλληλη σημαντική παρουσία στα χρηματοοικονομικά κέντρα του Λονδίνου και της Νέας Υόρκης. Οι σημαντικότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι οι εξαγορές : α) της βουλγαρικής τράπεζας Eurobank, β) της Atlas Bank στη Σερβία , γ) της Commercial Bank στην Αίγυπτο και δ) της International Commerce Bank στην Ουκρανία. Εκτός από το ευρύ φάσμα των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών που διαθέτει, τα τελευταία χρόνια στρέφει το ενδιαφέρον της στην προστασία του περιβάλλοντος, με τη δημιουργία καταστημάτων Green Banking. Σήμερα, ο όμιλος απαριθμείται από 360 καταστήματα στην Ελλάδα και 522 στο εξωτερικό.<sup>34</sup>
- Η Εμπορική τράπεζα ιδρύθηκε το 1907, όπου και εισήχθη το 1909 στο ΧΑΑ. Η Εμπορική αρχικά λειτουργούσε ως εμπορική τράπεζα, αλλά στη συνέχεια επέκτεινε τις χρηματοοικονομικές τις υπηρεσίες , με σύγχρονα τραπεζικά προϊόντα, όπως : τα επενδυτικά, τα χρηματοδοτικά και τα αποταμιευτικά. Σήμερα η Εμπορική ανήκει στον Όμιλο της γαλλικής τράπεζας Credit Agricole Group. Επίσης, διαθέτει 340 καταστήματα και δραστηριοποιείται σε ξένες χώρες, όπως : στην Κύπρο, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και την Αλβανία.<sup>35</sup>
- Η Alpha Bank ιδρύθηκε το 1879. Η τράπεζα εκτός από τις εμπορικές και επενδυτικές της παροχές, καινοτομεί σε θέματα, όπως : τραπεζικές υπηρεσίες μέσω τηλεφώνου και τραπεζικές συναλλαγές μέσω υπολογιστή. Η πιο πρόσφατη και ίσως πιο σημαντική της δραστηριότητα, ήταν η συγχώνευση της Ιονικής τράπεζας. Ο όμιλος της Alpha έχει επεκταθεί σε χώρες του εξωτερικού δηλαδή στις : Βουλγαρία, Κύπρο, Ρουμανία, Ουκρανία, Αλβανία και Αγγλία.<sup>36</sup>
- Η EFG Eurobank Ergasias ιδρύθηκε το 1990 και ασχολούταν περισσότερο με επενδυτικές υπηρεσίες. Στη συνέχεια διεύρυνε τις υπηρεσίες και με τη παροχή της

---

<sup>33</sup> [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)

<sup>34</sup> [www.piraeusbank.gr](http://www.piraeusbank.gr)

<sup>35</sup> [www.emporiki.gr](http://www.emporiki.gr)

<sup>36</sup> [www.alpha.gr](http://www.alpha.gr)

λιανικής τραπεζικής. Οι σπουδαιότερες λειτουργίες της , ήταν η συγχώνευση με την τράπεζα Κρήτης, την τράπεζα Εργασίας και της τράπεζας Αθηνών. Ο όμιλος δραστηριοποιείται στις εξής χώρες : Βουλγαρία, Ρουμανία, Σερβία, Τουρκία, Κύπρο, Ουκρανία, Πολωνία, Λουξεμβούργο Αγγλία και αποτελείται από 1600 καταστήματα.<sup>37</sup>

## 6.2.2 ΑΓΓΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Στην Αγγλία έχουν επιλεγεί οι εξής τράπεζες : Barclays, Royal Bank of Scotland (στο εξής RBS), Lloyds TSB, HSBC plc και Standard Chartered.

- Η Barclays είναι μία τράπεζα παγκόσμιας εμβέλειας, και ασκεί τις δραστηριότητες της σε περίπου 50 χώρες. Ιδρύθηκε πριν από 300 χρόνια και οι βασικές της λειτουργίες είναι : η λιανική, επενδυτική και εταιρική τραπεζική, οι πιστωτικές κάρτες, και η διαχείριση του πλούτου με μια εκτεταμένη διεθνή παρουσία σε Ευρώπη, Αμερική , Ασία και Αφρική. Η Barclays έχει εξαγοράσει πολλούς πιστωτικούς οίκους, με πιο πρόσφατη την Lehman Brothers στην Αμερική, την Absa στην Αφρική, την PT Akita στην Ινδονησία και την Exprobank στη Ρωσία.<sup>38</sup>
- Η RBS ιδρύθηκε αρχικά το 1690 στη Σκωτία, αλλά επειδή τα πράγματα δεν πήγαν καλά, η ουσιαστική της ίδρυση σαν RBS έγινε το 1727, με έδρα την Αγγλία. Η τράπεζα ασκεί δραστηριότητες σε όλη την υφήλιο με κύρια σημεία, την Ευρώπη, την Αφρική, την Ασία, την Κίνα, την Αυστραλία και την Αμερική. Οι πιο μεγάλες εξαγορές που έκανε την τελευταία δεκαετία είναι αυτή της Natwest, της ABN Amro και της National Westminster Bank.<sup>39</sup>
- Η Lloyds TSB , αρχικά ιδρύθηκε το 1765 στην Αλαμπάμα των ΗΠΑ, όμως η έδρα της μεταφέρθηκε στο Λονδίνο το 1880. Οι τραπεζικές της υπηρεσίες ασκούνται στην Ευρώπη, στην Αμερική και στην Ινδία. Το μεγαλύτερο ενδιαφέρον για να καταλάβει κανείς το μέγεθος και την εμβέλεια αυτής της τράπεζας, είναι όταν εξαγόρασε την τράπεζα HBOS plc, το 2009, η οποία αποτελούταν από την Bank of Scotland και την Halifax.<sup>40</sup>

---

<sup>37</sup> [www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)

<sup>38</sup> [www.group.barclays.com](http://www.group.barclays.com)

<sup>39</sup> [www.rbs.com](http://www.rbs.com)

<sup>40</sup> [www.lloydsbankinggroup.com](http://www.lloydsbankinggroup.com)

- Η HSBC plc ιδρύθηκε το 1865 στο Hong Kong. Παρόλο που η τράπεζα είχε στρέψει το ενδιαφέρον της στην Ευρώπη και στην Β. Αμερική, αργότερα έδωσε ιδιαίτερη έμφαση στην Κίνα και στην Ασία. Σήμερα η έδρα της HSBC βρίσκεται στην Αγγλία. Η σημαντικότερη δραστηριότητά της, είναι η εξαγορά της τράπεζας Marine Midland Bank των ΗΠΑ, τη δεκαετία του 1980. Σήμερα η τράπεζα παρέχει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε 87 χώρες παγκοσμίως, και πιο συγκεκριμένα σε Ευρώπη, Ασία, Αμερική, Μ. Ανατολή και Αφρική.<sup>41</sup>
- Η Standard Chartered Bank, ιδρύθηκε το 1969, από ενοποίηση δύο τραπεζών: την Standard Bank of British South Africa και την Chartered Bank of India. Η τράπεζα ασκεί τις λειτουργίες της στην Ευρώπη, στην Ασία και στην Αφρική και Μ. Ανατολή. Ο όμιλος έχει επικεντρωθεί σε καταναλωτικά, επιχειρηματικά και θεσμικά προϊόντα και από το 2000 και μετά έχει επιτύχει να εξαγοράσει και να συνάψει στρατηγικές σχέσεις με μεγάλα πιστωτικά ιδρύματα.<sup>42</sup>

### 6.2.3 ΓΕΡΜΑΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Οι πιο δημοφιλείς γερμανικές τράπεζες είναι οι: Deutsche Bank, Commerz Bank, West LB, DZ Bank AG και Hypovereinsbank.

- Η Deutsche Bank ιδρύθηκε το 1870, στην περίοδο της βιομηχανικής επανάστασης, όπου οι χρηματοδοτικές ανάγκες της βιομηχανίας αυξάνονταν με ταχύτατους ρυθμούς. Ο όμιλος απαριθμείται σήμερα από 3080 υποκαταστήματα παγκοσμίως. Η τράπεζα είναι μία από τις πιο ισχυρές τράπεζες στην Ευρώπη και οι χρηματοοικονομικές της υπηρεσίες παρέχονται σε 70 χώρες οι οποίες βρίσκονται στην περιοχή της Ασίας – Ειρηνικού, στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και στη Λατινική Αμερική.<sup>43</sup>
- Η Commerz Bank ιδρύθηκε το 1870 στο Αμβούργο και στη συνέχεια οι δραστηριότητές της επικεντρώθηκαν στο Βερολίνο. Με το πέρας των ετών και μια σειρά από δύσκολες οικονομικές συνθήκες (παγκόσμια κρίση του 1929), η τράπεζα συγχωνεύτηκε με την Mitteldeutsche Privat Bank, Fischer & Co και την Barmer Bank – Verein Hinsberg. Μετά τη συγχώνευση της Dresdner Bank από την Commerz bank,

<sup>41</sup> [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

<sup>42</sup> [www.standardchartered.com](http://www.standardchartered.com)

<sup>43</sup> [www.db.com](http://www.db.com)

η τράπεζα έγινε μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές τράπεζες στη Γερμανία. Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε 50 χώρες σε όλη την υφήλιο, αποτελούμενος από 1200 υποκαταστήματα.<sup>44</sup>

- Η West LB AG ιδρύθηκε το 1962 από τη συγχώνευση δύο παλιών πιστωτικών ιδρυμάτων : το Landesbank für Westfalen Girozentrale (με ίδρυση το 1832) και το Rheinische Girozentrale und Provinzialbank (με ίδρυση το 1854). Σήμερα η West LB είναι μία ευρωπαϊκή εμπορική τράπεζα, με κύριες χρηματοοικονομικές δραστηριότητες όπως: χρηματοοικονομικά προϊόντα σε ευρύ φάσμα, διαρθρωμένη χρηματοδότηση, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, υπηρεσίες συναλλαγών, χρηματοδότηση ακινήτων κ.α. Η εστίαση των παροχών της βρίσκεται στην Ευρώπη και ειδικότερα στη Β. Γερμανία – Βεστφαλία.<sup>45</sup>
- Οι ρίζες της σημερινής DZ Bank AG, ξεκινούν από τις αρχές του 20<sup>ου</sup> αιώνα. Έπειτα από μια σειρά ενοποιήσεων και συγχωνεύσεων η τράπεζα, ως DZ AG, ολοκληρώνεται το 1975 , με ενοποίηση των τραπεζών: GZ-Bank και DG Bank. Η DZ Bank AG, ανήκει στις συνεταιριστικές τράπεζες και προσφέρει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε μεγάλες και μεσαίες επιχειρήσεις, και σε θεσμικούς επενδυτές. Αξίζει να σημειωθεί πως ο όμιλος αποτελείται από τους ακόλουθους φορείς παροχών υπηρεσιών : Bausparkasse Schwäbisch Hall, Hyp, DZ Bank International, DZ Privatbank, Schweiz, RV Versicherung, TeamBank, Union Investment Group, VR Leasing.<sup>46</sup>
- Η Hypovereinsbank (στο εξής HVB) ιδρύθηκε το 1998 και ανήκει στον όμιλο της Unicredit.(από το 2005). Η τράπεζα ειδικεύεται σε εργασίες λιανικής τραπεζικής και οι δραστηριότητές της αφορούν, κατά κόρον, τη Γερμανία και γειτονικές ευρωπαϊκές χώρες. Η έδρα της είναι στο Μόναχο, κατέχει πάνω από 750 υποκαταστήματα σε όλη την Ευρώπη και λειτουργεί παράλληλα και με άλλες γερμανικές τράπεζες, δίνοντας της με τον τρόπο αυτό μεγαλύτερη νομισματική δύναμη.<sup>47</sup>

---

<sup>44</sup> [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)

<sup>45</sup> [www.westlb.de](http://www.westlb.de)

<sup>46</sup> [www.dzbank.com](http://www.dzbank.com)

<sup>47</sup> [www.mapsofworld.com/hypovereinsbank.html](http://www.mapsofworld.com/hypovereinsbank.html)

## 6.2.4 ΓΑΛΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Στη Γαλλία, οι τράπεζες που θα αναλυθούν είναι οι εξής : Credit Agricole, PNB Paribas, Societe Generale, Caisse des Depots et Consignations (στο εξής CDC) και Banque Federative du Credit Mutuel (στο εξής BFCM).

- Η Credit Agricole δημιουργήθηκε το 1894, προσεγγίζοντας τον τότε αγροτικό πληθυσμό. Οι σημερινές δραστηριότητες (χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, ακίνητα, επενδύσεις, ασφάλειες κ.α) του ομίλου αναφέρονται σε 70 χώρες σε όλον τον κόσμο, με 11.500 υποκαταστήματα. Η παρούσα τράπεζα κατέχει το 28% των νοικοκυριών της Γαλλίας, όπως επίσης θεωρείται πως είναι μία από τις καλύτερες τράπεζες στην Ευρώπη για την παροχή λιανικών υπηρεσιών. Ο όμιλος αποτελείται από 39 συνεταιριστικές και γενικών καθηκόντων τράπεζες και 2550 τοπικές τράπεζες.<sup>48</sup>
- Η BNP Paribas ιδρύθηκε τη δεκαετία του 1820, με αρχική έδρα το Άμστερνταμ της Ολλανδίας. Η τράπεζα πέρασε από πολλές ενοποιήσεις, βασικότερες των οποίων είναι : η Banque de Credit et Depot des Pay – Bas και τη Banque de Paris. Ο όμιλος ασκεί τις χρηματοοικονομικές του δραστηριότητες (λιανική – επενδυτική τραπεζική και συνεταιριστικές τράπεζες) σε 83 χώρες, σε όλον τον κόσμο, με έδρα τη Γαλλία. Οι περιοχές που στρέφει το ενδιαφέρον του βρίσκονται κυρίως στην Ευρώπη, στην Ασία και στη Β. Αμερική.<sup>49</sup>
- Η Societe Generale ιδρύθηκε το 1864, την εποχή της βιομηχανικής επανάστασης, στη Γαλλία. Ο όμιλος έχει επεκταθεί σε 82 χώρες, με κύρια σημεία αναφοράς την Ευρώπη, την Ασία, την Αυστραλία, την Αμερική και τη Ν. Αφρική. Οι σημαντικότερες λειτουργίες αυτού του υπέρογκου πιστωτικού οργανισμού είναι : λιανική τραπεζική, διαχείριση επενδύσεων, συνεταιριστική και επενδυτική τραπεζική.<sup>50</sup>
- Η CDC ιδρύθηκε το 1816, είναι δημόσιος οργανισμός και δημιουργήθηκε για να ενισχύσει την αυτονομία του κράτους. Οι κύριες δραστηριότητες του ομίλου είναι : α) οι μακροπρόθεσμες επενδυτικές παροχές, β) η διαχείριση γενικού συμφέροντος που χορηγείται μέσω δημοσίων εντολών, (δηλαδή η χρηματοδότηση της κοινωνικής στέγασης, η διαχείριση των πόρων με πλήρη ασφάλεια, η αποταμίευση, οι συντάξεις και τα κεφάλαια που χορηγούνται στα νομικά επαγγέλματα), γ) οι επιχειρησιακές

<sup>48</sup> [www.credit-agricole.com](http://www.credit-agricole.com)

<sup>49</sup> [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com)

<sup>50</sup> [www.societegenerale.com](http://www.societegenerale.com)

θυγατρικές εταιρείες. Αξίζει να σημειωθεί πως ο όμιλος της CDC παρέχει υπηρεσίες σε 90 χώρες μέσω των θυγατρικών της εταιριών.<sup>51</sup>

- Η BFCM είναι μία ομοσπονδιακή τράπεζα, η οποία αναφέρεται σε θεσμικούς επενδυτές. Ο όμιλος αποτελείται από την BFCM, την Cédit Mutuel Centre Est Europe - CIC group, και ασκεί τις δραστηριότητες του σε όλη την Ευρώπη, με έμφαση τη Γαλλία.<sup>52</sup>

## 6.2.5 ΕΛΒΕΤΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Τα εξεταζόμενα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, που έχουν παρθεί για τις ανάγκες της ανάλυσης που αφορούν το ελβετικό κράτος είναι : η UBS, η Credit Suisse, η Clariden Leu, η Julius Baer και η UBP.

- Η UBS είναι μία από τις μεγαλύτερες τράπεζες στον κόσμο και έχει έδρες στην Ζυρίχη και στην Ελβετία. Κύριο χαρακτηριστικό της τεράστιας οικονομικής της εξέλιξης, αποτελεί η συγχώνευση δύο ισχυρών τραπεζών, της Swiss Bank Corporation και της Union Bank of Switzerland, το 1998. Ο όμιλος παρέχει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε περισσότερες από 50 χώρες (Ευρώπη, Αμερική, Ασία, Αφρική, Ειρηνικός) και οι κύριες παροχές του αναφέρονται σε: λιανική – επενδυτική τραπεζική, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων πλούτου, ακίνητα, ασφάλειες, κ.α.<sup>53</sup>
- Η Credit Suisse ιδρύθηκε το 1856 και έχει έδρα στη Ζυρίχη της Ελβετίας. Ο όμιλος της Credit Suisse είναι επίσης ένας από τους πιο δυνατούς ομίλους παγκοσμίως και στρέφει το ενδιαφέρον του σε 55 κράτη της Ευρώπης, της Αμερικής, της Ασίας, του Ειρηνικού, της Αφρικής και της Ωκεανίας. Επίσης, οι κύριες δραστηριότητες του αφορούν τη λιανική και επενδυτική τραπεζική, τη διαχείριση διαθεσίμων, κ.α.<sup>54</sup>
- Η Clariden Leu ιδρύθηκε το 1755 στην Ζυρίχη Ελβετίας. Είναι τράπεζα ιδιωτικών συμφερόντων με κύρια χαρακτηριστικά τα εξής : λιανική και επενδυτική τραπεζική,

---

<sup>51</sup> [www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)

<sup>52</sup> [www.bfcm.creditmutuel.fr](http://www.bfcm.creditmutuel.fr)

<sup>53</sup> [www.ubs.com](http://www.ubs.com)

<sup>54</sup> [www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)

διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και παροχή δομημένων προϊόντων. Οι περιοχές που απευθύνεται είναι : Αμερική, Ασία, Ευρώπη και Μέση Ανατολή.<sup>55</sup>

- Η Julius Baer ιδρύθηκε το 1890 και είναι μια τράπεζα, με εξειδίκευση στην παροχή υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες. Η έδρα της βρίσκεται στη Ζυρίχη αλλά οι δραστηριότητές της έχουν επεκταθεί σε περισσότερες από 40 χώρες σε Ευρώπη και Ασία.<sup>56</sup>
- Η UBP ιδρύθηκε το 1969 και είναι ιδιωτική τράπεζα, η οποία παρέχει υπηρεσίες σε λιανικούς και θεσμικούς πελάτες. Οι περιοχές όπου δραστηριοποιείται βρίσκονται στην Ευρώπη, στην Αμερική, στην Ασία και στον Ειρηνικό. Η μεγαλύτερη εξαγορά ήταν εκείνη της TDB American Express Bank, το 1990, η οποία δημιούργησε τη σημερινή οντότητα και η πιο πρόσφατη αγορά της ήταν η Discount Bank and Trust Company, το 2002.<sup>57</sup>

---

<sup>55</sup> [www.claridenleu.com](http://www.claridenleu.com)

<sup>56</sup> [www.juliusbaer.com](http://www.juliusbaer.com)

<sup>57</sup> [www.ubp.com](http://www.ubp.com)



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7**

# **ΜΕΤΡΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ – ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΤΩΝ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΤΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

### **7.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΕΣ**

Το κεφάλαιο 7, παρουσιάζει την εμπειρική και πρακτική μελέτη, που έχει διεξαχθεί, στα πλαίσια της παρούσης διατριβής, για την πορεία των ελλαδικών τραπεζών σε σύγκριση με την αντίστοιχη πορεία των τεσσάρων πιο ανεπτυγμένων τραπεζικών συστημάτων της Ευρώπης.

Όλες οι τράπεζες ακολουθούν τους κανονισμούς των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και διέπονται από το ρυθμιστικό πλαίσιο της Βασιλείας II και Βασιλείας III.

Για τη διεξαγωγή των αποτελεσμάτων της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων, χρησιμοποιήθηκε μία βάση στο excel, αντλούμενη από το αντίστοιχο Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα : «Master of Economics University of Portsmouth», που εδρεύει στο Λονδίνο σε σύμπραξη με το ΤΕΙ Αγίου Νικολάου Κρήτης, όπου με διάφορες αριθμητικές πράξεις οδηγούμαστε σε μια σειρά από τους βασικούς αριθμοδείκτες των τραπεζών αυτών. Στην αρχή παρατίθενται τα αριθμητικά στοιχεία των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης και στη συνέχεια τα στοιχεία των Ισολογισμών των τραπεζών. Τα δεδομένα των πινάκων στο excel, έχουν βρεθεί από τις αντίστοιχες ιστοσελίδες και πιο συγκεκριμένα, από τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές εκθέσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων. Ο λόγος που έχουν επιλεγεί τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία είναι διότι θα εξεταστεί η συνολική δραστηριότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων- ομίλων, εγχώρια αλλά και διεθνώς. Ο αναγνώστης θα πρέπει να έχει συνολική εικόνα για την εξέλιξη του ομίλου. Επίσης τα οικονομικά στοιχεία, αποκλειστικά και μόνο των τραπεζών, ήταν λίγο δύσκολο να εντοπιστούν, εφόσον οι περισσότερες επίσημες ιστοσελίδες παρουσιάζουν τα ενοποιημένα.

Οι αριθμοδείκτες που εμφανίζονται στο excel εξετάζουν την αποδοτικότητα, την κερδοφορία και τον πιστωτικό κίνδυνο για κάθε τράπεζα, ξεχωριστά.

Όπως θα δούμε και παρακάτω, προκειμένου να αποκατασταθεί άξια η σύγκριση από έτος σε έτος για κάθε αριθμοδείκτη και στο σύνολο της κάθε χώρας, έχει χρησιμοποιηθεί η μέθοδος του αριθμητικού μέσου, σύμφωνα με την οποία κατασκευάστηκαν και τα αντίστοιχα διαγράμματα. Τα αποτελέσματα που παρατίθενται στους πίνακες των αριθμοδεικτών, δείχνουν την πορεία του δείκτη για κάθε πιστωτικό ίδρυμα, αλλά και το μέσο όρο όλων των ιδρυμάτων που απαρτίζουν το εκάστοτε τραπεζικό σύστημα (ελληνικό, αγγλικό, γερμανικό, γαλλικό και ελβετικό).

Η μετατροπή των εγχώριων νομισμάτων της Αγγλίας και της Ελβετίας, πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο του 2011, όπου : 1 λύρα = 0,84 € και 1 ελβετικό φράγκο = 1,27 €.

Σκοπός της έρευνας μας, είναι να δοθεί, όσο βέβαια μπορεί να γίνει εφικτό, η εικόνα του ελλαδικού τραπεζικού περιβάλλοντος σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εξεταζόμενες χώρες, μέσω των συγκεκριμένων τραπεζών που έχουν επιλεγεί.

## **7.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΜΕΤΡΗΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ –ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ (PROFITABILITY ANALYSIS)**

Η έννοια της αποδοτικότητας, αναφέρεται στην ικανότητα ενός ιδρύματος να δημιουργεί ικανοποιητική απόδοση σε ό,τι σχετίζεται με τα επενδυμένα και ίδια κεφάλαια. Η σχέση μεταξύ κεφαλαίων και καθαρών κερδών είναι το κοινώς αποδεκτό μέτρο για την απόδοση του πιστωτικού ιδρύματος. Η απόδοση εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πολιτική και διοίκηση της οντότητας και ενδιαφέρει εκτός από τους άμεσους επενδυτές – μετόχους, τους εξωτερικούς κοινωνικούς εταίρους ή οργανισμούς και ολόκληρη την κοινωνία που ανήκει ο φορέας.<sup>58</sup>

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες που μετρούν την αποδοτικότητα, είναι : η Απόδοση του Ενεργητικού (Return on Assets – ROA), η Απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity

---

<sup>58</sup> Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Interbooks (Κεφ. 11)

– ROE) , το Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (Net Interest Margin) και το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους ( Operating Margin –OM). Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν, στο σύνολό τους, την οικονομική αποτελεσματικότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων και κατά πόσο μπορούν να επιβιώσουν στις χρηματοοικονομικές αγορές. Επίσης, από τη διαχρονική πορεία των δεικτών που παρατίθενται στους πίνακες και με τη βοήθεια των διαγραμμάτων που τους συνοδεύουν, μπορεί ο αναγνώστης να συγκρίνει την αποδοτικότητα των τραπεζών οριζόντια (δηλαδή από έτος σε έτος, αλλά και κάθετα (δηλαδή την απόδοση όλων των ιδρυμάτων σε ένα συγκεκριμένο έτος.)

Εκτός από την αποδοτικότητα, ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχει να γνωρίζει κανείς την κερδοφορία του τραπεζικού ιδρύματος. Η κερδοφορία ενδιαφέρει κυρίως τους μετόχους, οι οποίοι έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους και περιμένουν την ανάλογη απόδοση. Οι κυριότεροι δείκτες είναι : τα κέρδη ανά μετοχή (Earnings per Shares – EPS) και ο βαθμός κερδοφορίας (Earning Spread – ES)

## 7.2.1 Η ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (RETURN ON ASSETS)

Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού, (Return on Assets), δίνεται από τον τύπο :

$$ROA = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$
 και δείχνει την αποδοτικότητα όλων των επενδυμένων κεφαλαίων (ίδια και ξένα) μιας τράπεζας<sup>59</sup>. Η απόδοση μιας επιχείρησης ποικίλει ανάλογα με τον κλάδο που υπάγεται, αλλά ακόμα και αν ανήκει στο ίδιο κλάδο. Με άλλα λόγια, αντιλαμβανόμαστε πως χρησιμοποιεί η τράπεζα τα κεφάλαιά της για να παράγει καθαρά κέρδη. Ακόμα, ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται ως αξιολόγηση για το μάνατζμεντ της τράπεζας. Για επιμέρους ανάλυση του ROA, χρησιμοποιείται ο εξής τύπος :

$$ROA = \text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} * \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού}$$

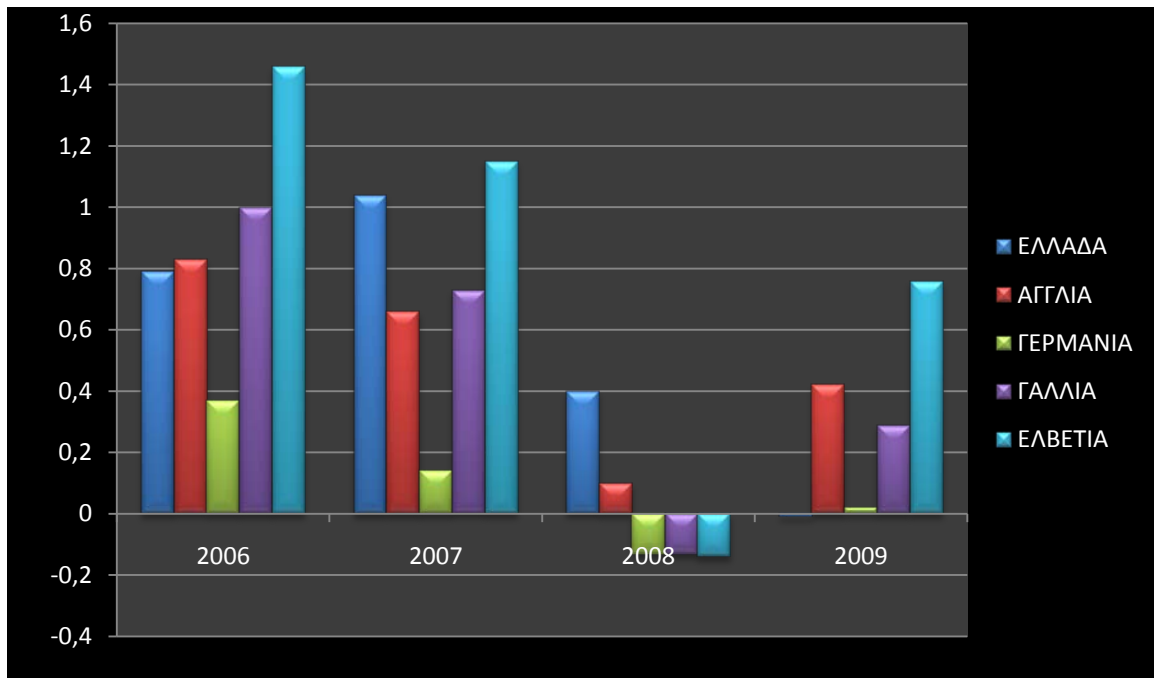
Όσο υψηλότερο είναι το περιθώριο κέρδους και η ταχύτητα του ενεργητικού , τόσο πιο ιδεώδης είναι η πολιτική της κάθε επιχείρησης. Στην πράξη συνήθως τα δύο αυτά μεγέθη κινούνται αντίστροφα. Παρακάτω παρατίθεται ο πίνακας των δημοφιλέστερων τραπεζών για τις πέντε εξεταζόμενες χώρες.

<sup>59</sup> Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili (Κεφ. 3)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (RETURN ON ASSETS)				
	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,82	1,52	1,80	1,29
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,36	0,58	0,39	1,46
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	-2,04	-1,64	0,27	-1,04
ALPHA	0,44	0,79	1,55	1,11
EUROBANK	0,36	0,79	1,19	1,12
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,40</b>	<b>1,04</b>	<b>0,79</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,80	0,24	0,38	0,49
RBS	-0,16	-0,99	0,61	1,35
LIΟΥDS TSB	0,28	0,17	0,93	0,82
HSBC	0,41	0,35	0,51	0,62
STANDARD CHARTERED	0,75	0,75	0,86	0,85
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,42</b>	<b>0,10</b>	<b>0,66</b>	<b>0,83</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,42	-0,14	0,35	0,41
COMMERZ BANK	-0,36	-0,15	0,36	0,33
WEST LB	-0,22	0,01	-0,58	0,42
DZ BANK AG	0,03	-0,31	0,12	0,37
HYPOVEREINSBANK	0,23	-0,07	0,45	0,30
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,14</b>	<b>0,37</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,16	0,14	0,48	0,52
BNP PARIBAS	0,26	0,11	0,42	0,48
SOCIETE GENERALE	0,10	0,14	0,65	1,01
CDC	0,65	-1,08	0,89	1,61
BFCM	0,26	0,02	1,20	1,39
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,29</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,73</b>	<b>1,00</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	-0,10	-1,70	-0,23	0,52
CREDIT SUISSE	1,01	-1,50	0,76	1,02
CLARIDEN LEU	1,38	0,71	1,80	2,38
JULIUS BAER	0,91	0,85	2,00	1,86
UBP	0,61	0,91	1,43	1,54
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,76</b>	<b>-0,14</b>	<b>1,15</b>	<b>1,46</b>

Πίνακας 1. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)

ROA (2006-2009)



Γράφημα 1. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ROA (2006-2009)

Από το γράφημα 1. το πρώτο που παρατηρείται, είναι πως όλες οι χώρες εμφανίζουν κοινή τάση στο δείκτη. Τα υψηλότερα ποσοστά κυμαίνονται στο 2006, ενώ τα χαμηλότερα στο 2008. Από το 2006 έως το 2008 υπάρχει πτωτική τάση, ενώ το 2009 οι τιμές αυξάνονται σε κάποιες χώρες εμφανέστατα (Αγγλία, Γαλλία, Ελβετία) και σε κάποιες άλλες πιο συντηρητικά (Ελλάδα, Γερμανία). Τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα Ενεργητικού, την έχει κατά μέσο όρο η Ελβετία. Ακολουθεί η Γαλλία, η Αγγλία, η Ελλάδα και τέλος η Γερμανία. Οι ελληνικές τράπεζες μέχρι το 2008, δεν έχουν επηρεαστεί τόσο όσο οι ξένες, αλλά το 2009 φαίνεται καθαρά ότι κι αυτές με τη σειρά τους αρχίζουν να διαβάλλονται από την παγκόσμια οικονομική ύφεση.

Οι υπόλοιπες χώρες, σε γενικές γραμμές αντί για κέρδη, έχουν ζημιές το 2008, για αυτό το 2009 προσπαθούν να αλλάξουν την πολιτική τους με ενίσχυση των καθαρών κερδών που αναλογούν στους μετόχους και με σχετική επιφυλακτικότητα σε ό,τι αφορά τα ενεργητικά στοιχεία των τραπεζών. Πιο συγκεκριμένα, μειώνουν τις επενδύσεις και τα δάνεια που χορηγούν σε πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα, για να μην έχουν τις επισφάλειες που

παρουσιάστηκαν στο προηγούμενο έτος. Η δυσοίωνα θέση της Γερμανίας δεν είναι τυχαία, αφού οι τράπεζες : Commerz Bank, West LB και DZ Bank εμφανίζουν κατακόρυφη πτώση στους δείκτες, με έντονες ζημιές στα αποτελέσματα χρήσης. Η DZ-Bank δικαιολογεί το πρόβλημα αυτό, λέγοντας πως οι ζημιές οφείλονται σε ομόλογα και τίτλους που είχε εκδώσει στην Ισλανδία, τη Lehman Brothers και τη Natixis Bank, στα πλαίσια υποστήριξής τους.

Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε πως η Ελλάδα σε σύγκριση με τις άλλες χώρες, και με τα ελληνικά δεδομένα φαίνεται να έχει καλή απόδοση από τα κεφάλαιά της.

## 7.2.2 Η ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN ON EQUITY)

Ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity), δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η τράπεζα χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της, παρουσιάζοντας το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκαν από τα κεφάλαια που επένδυσαν οι μέτοχοι. Αυτός ο δείκτης είναι από τους πιο σημαντικούς δείκτες στον υπολογισμό της κερδοφορίας μιας τράπεζας. Ο

ROE υπολογίζεται ως εξής <sup>60</sup>: 
$$\text{ROE} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

Για πιο εξειδικευμένη ανάλυση ο ROE μπορεί να δοθεί από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{ROE} = \text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} * \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} * \text{Πολλαπλασιαστής Μόχλευσης}$$

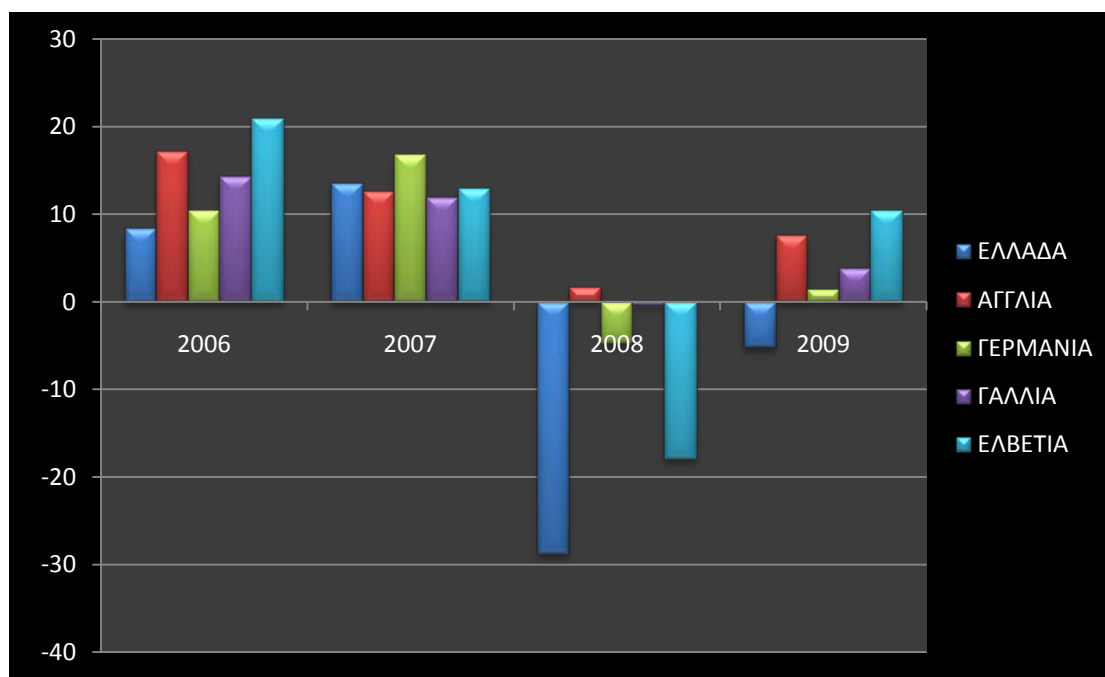
Ο δείκτης εξαρτάται άμεσα από την απόδοση ενεργητικού, καθώς και από τον πολλαπλασιαστή μόχλευσης. Οι τράπεζες συνήθως προσπαθούν να έχουν μεγάλη μόχλευση, προκειμένου να προσφέρουν στους μετόχους ικανοποιητική απόδοση ιδίων κεφαλαίων.

Αξίζει να σημειωθεί πως όσο μεγαλύτερη είναι η μόχλευση, τόσο μεγαλύτερος είναι ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος. Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας του ROE για τις ευρωπαϊκές τράπεζες.

<sup>60</sup> Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili (Κεφ. 3)

<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN ON EQUITY)</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	9,41	18,73	19,05	11,20
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5,37	10,45	5,41	24,73
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	-50,88	-200,34	8,26	-28,00
ALPHA	5,10	13,02	19,79	17,56
EUROBANK	4,83	14,10	15,21	16,58
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>-5,23</b>	<b>-28,80</b>	<b>13,54</b>	<b>8,41</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	18,75	11,09	14,79	17,96
RBS	-2,82	-29,66	12,73	25,88
LIOYDS TSB	6,41	7,44	26,48	24,36
HSBC	8,70	11,42	10,55	10,36
STANDARD CHARTERED	7,29	8,17	7,64	7,50
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>7,67</b>	<b>1,69</b>	<b>12,64</b>	<b>17,21</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	16,53	-9,93	18,43	19,28
COMMERZ BANK	-7,20	-2,94	8,22	7,53
WEST LB	-6,40	0,18	-14,81	8,44
DZ BANK AG	0,91	-9,62	3,36	9,61
HYPOVEREINSBANK	3,52	-1,31	7,85	7,68
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,47</b>	<b>-4,72</b>	<b>16,77</b>	<b>10,51</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	2,52	2,44	8,02	8,45
BNP PARIBAS	4,92	3,08	9,03	9,49
SOCIETE GENERALE	1,81	2,82	16,34	21,60
CDC	6,02	-10,75	6,08	10,11
BFCM	3,93	0,41	20,54	21,91
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>3,84</b>	<b>-0,40</b>	<b>12,00</b>	<b>14,31</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	-2,81	-84,68	-12,35	21,97
CREDIT SUISSE	21,65	-37,12	17,25	21,80
CLARIDEN LEU	17,15	12,16	29,86	34,98
JULIUS BAER	9,23	10,37	14,63	9,77
UBP	7,06	9,60	15,70	16,12
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>10,45</b>	<b>-17,93</b>	<b>13,02</b>	<b>20,93</b>

Πίνακας 2. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ROE (2006-2009)



Γράφημα 2. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ROE (2006-2009)

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων κυμαίνεται σε σχετικά παρόμοια επίπεδα με τον δείκτη απόδοσης ενεργητικού για τις εν λόγω χώρες. Σαν γενική εικόνα, βλέπουμε τη μείωση του δείκτη από το πρώτο έως το τελευταίο έτος της ανάλυσης μας, με τη μεγαλύτερη πτώση να βρίσκεται στο 2008.

Ξεκινώντας από το 2006, βλέπουμε ότι ο χαμηλότερος δείκτης είναι στην Ελλάδα και ο υψηλότερος στην Ελβετία. Το επόμενο έτος τις υψηλότερες τιμές τις έχει η Γερμανία, διότι εφαρμόζει μία συντηρητική πολιτική σε ό,τι αφορά τα ίδια κεφάλαιά της. Οι τιμές των ελληνικών τραπεζών συμπορεύονται με αυτές των ξένων, με μικρές αποκλίσεις. Το 2008 παρατηρούνται αρνητικές τιμές στο δείκτη ROE, και στην πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η Ελλάδα. Το αποτέλεσμα του αρνητικού ποσοστού, δικαιολογείται από τη θέση που έχει η Εμπορική τράπεζα, αφού εμφανίζει μεγάλες ζημιές, αυτό το έτος. Σε ανάλογη θέση βρίσκονται και οι ελβετικές τράπεζες, με το δείκτη να αγγίζει το -18% και αυτό οφείλεται στις τράπεζες : UBS και Credit Suisse, οι οποίες δεν διανέμουν κέρδη στους μετόχους, αντιθέτως έχουν ζημιές. Μάλιστα η UBS αναφέρει στην έκθεσή της πως το 2008 ήταν μία



δύσκολη χρονιά για ολόκληρο τον όμιλο, αφού ζημιώθηκε από τις επενδυτικές δραστηριότητες στην Αμερική και στην αγορά ακινήτων της Αμερικής ( US real estate)<sup>61</sup>

Η Credit Suisse, επίσης υποστηρίζει πως μειώθηκε ο επενδυτικός της τομέας καθώς και ότι υπέστη ζημιές από τις διακοπείσες δραστηριότητες.<sup>62</sup> Μόνο η Αγγλία έχει θετική τιμή το 2008, με την Barclays και την Standard Chartered να κυμαίνονται στα καλύτερα επίπεδα. Το τελευταίο έτος, όλες οι χώρες έχουν σχετικά αυξήσει τις τιμές των δεικτών τους, εκτός από την Ελλάδα, η οποία διατηρεί το δείκτη σε αρνητικά επίπεδα εξαιτίας του κακού μανάτζμεντ της Εμπορικής τράπεζας. Άξια λόγου είναι η ανοδική πορεία των ελβετικών τραπεζών. Αυτό το αντιλαμβανόμαστε αν παρατηρήσουμε τους ισολογισμούς των τραπεζών, οι οποίες προσπαθούν να μειώσουν τα ίδια κεφάλαια τους για να μην κάνουν μεγάλα ανοίγματα.

Από τα παραπάνω φαίνεται πως η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες είναι σχετικά χαμηλή.

### 7.2.3 ΤΟ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ (NET INTEREST MARGIN)

Το Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (Net Interest Margin) μας δείχνει κατά πόσο μπορούν οι επενδύσεις να θεωρηθούν άξιες λόγου, συγκρινόμενες πάντα με τις υποχρεώσεις της τράπεζας. Ακόμα χρησιμοποιείται για να δείξει το ποσό των τόκων που καταβάλλεται στους δανειστές (πχ καταθέσεις) σε σύγκριση με τα περιουσιακά στοιχεία του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος. Με άλλα λόγια, μετρά το καθαρό εισόδημα από τόκους σε σχέση με το κερδοφόρο Ενεργητικό (στο κερδοφόρο Ενεργητικό εμπεριέχονται τα στοιχεία τα οποία φέρνουν έσοδα είτε από τόκους, είτε από μερίσματα) Το περιθώριο επιτοκίου δίνεται από τον

ακόλουθο τύπο :

$$\text{NIM} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ}}{\text{ΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

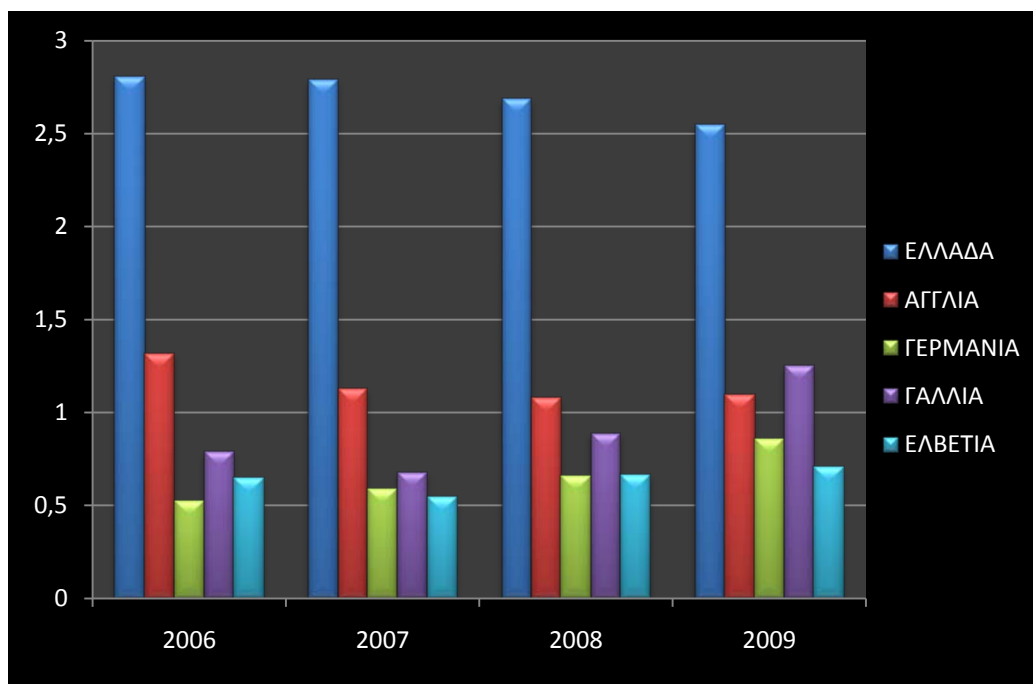
<sup>61</sup> UBS AG, Annual Report, 2008

<sup>62</sup> Credit Suisse, Annual Report, 2008

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ (NET INTEREST MARGIN)</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	3,48	3,51	3,38	2,8
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	2,04	2,11	1,98	2,31
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1,91	2,16	2,75	3,13
ALPHA	2,53	2,76	2,94	2,85
EUROBANK	2,78	2,9	2,93	2,97
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>2,55</b>	<b>2,69</b>	<b>2,79</b>	<b>2,81</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,85	0,56	0,78	0,92
RBS	0,97	0,77	0,64	1,22
LIOYDS TSB	0,88	1,77	1,73	1,55
HSBC	1,08	0,62	0,62	0,95
STANDARD CHARTERED	1,75	1,70	1,90	1,97
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,10</b>	<b>1,08</b>	<b>1,13</b>	<b>1,32</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,83	0,57	0,44	0,44
COMMERZ BANK	0,85	0,76	0,65	0,65
WEST LB	0,77	0,42	0,38	0,35
DZ BANK AG	0,62	0,68	0,63	0,60
HYPOVEREINSBANK	1,23	0,89	0,89	0,62
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,86</b>	<b>0,66</b>	<b>0,59</b>	<b>0,53</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	1,26	1,01	0,90	1,17
BNP PARIBAS	1,02	0,65	0,57	0,63
SOCIETE GENERALE	1,21	0,70	0,23	0,33
CDC	1,43	1,57	1,47	1,35
BFCM	1,31	0,56	0,26	0,46
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,25</b>	<b>0,89</b>	<b>0,68</b>	<b>0,79</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,48	0,30	0,24	0,28
CREDIT SUISSE	0,67	0,73	0,62	0,52
CLARIDEN LEU	0,81	1,10	1,23	1,47
JULIUS BAER	1,09	1,07	0,69	0,72
UBP	0,51	0,14	-0,03	0,26
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,71</b>	<b>0,67</b>	<b>0,55</b>	<b>0,65</b>

Πίνακας 3. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)

NIM (2006-2009)



Γράφημα 3. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
NIM (2006-2009)

Από το γράφημα 3, διακρίνουμε πως οι ελληνικές τράπεζες έχουν το μεγαλύτερο περιθώριο επιτοκίου σε σύγκριση με τις υπόλοιπες τράπεζες. Αυτό μπορούμε να το αντιληφθούμε απλά, αν δούμε τα καθαρά έσοδα από τόκους σε σύγκριση με τα συνολικά ενεργητικά στοιχεία. (Βλ. Παράρτημα, Ι. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ σελ.100 -109). Τα καθαρά έσοδα από τόκους, δηλαδή οι τόκοι και τα εξομοιούμενα έσοδα μείον τους τόκους και τα εξομοιούμενα έξοδα, είναι σχετικά μεγάλα ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Στις άλλες χώρες, τα ενεργητικά στοιχεία εμφανίζονται τεράστια, δηλαδή ο παρονομαστής του κλάσματος, γι αυτό και οι δείκτες είναι αρκετά μικρότεροι από αυτούς των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων. Παρόλα αυτά η πορεία του δείκτη είναι για τα περισσότερα κράτη πτωτική. Αντίθετα, η Γαλλία έχει ανοδική πορεία από το 2007 και μετά. Αυτό συμβαίνει γιατί τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξάνονται από έτος σε έτος, ενώ τα ενεργητικά στοιχεία παραμένουν σταθερά. Μετά την Ελλάδα, ακολουθεί η Αγγλία, η οποία εμφανίζει μικρή αυξομείωση στο δείκτη, διαχρονικά. Η Γερμανία και η Ελβετία έχουν όμοιους δείκτες με σχετική αύξηση το 2009 και στην κατάταξη έρχονται τελευταίες.

## 7.2.4 ΤΟ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET BANKING OPERATING MARGIN)

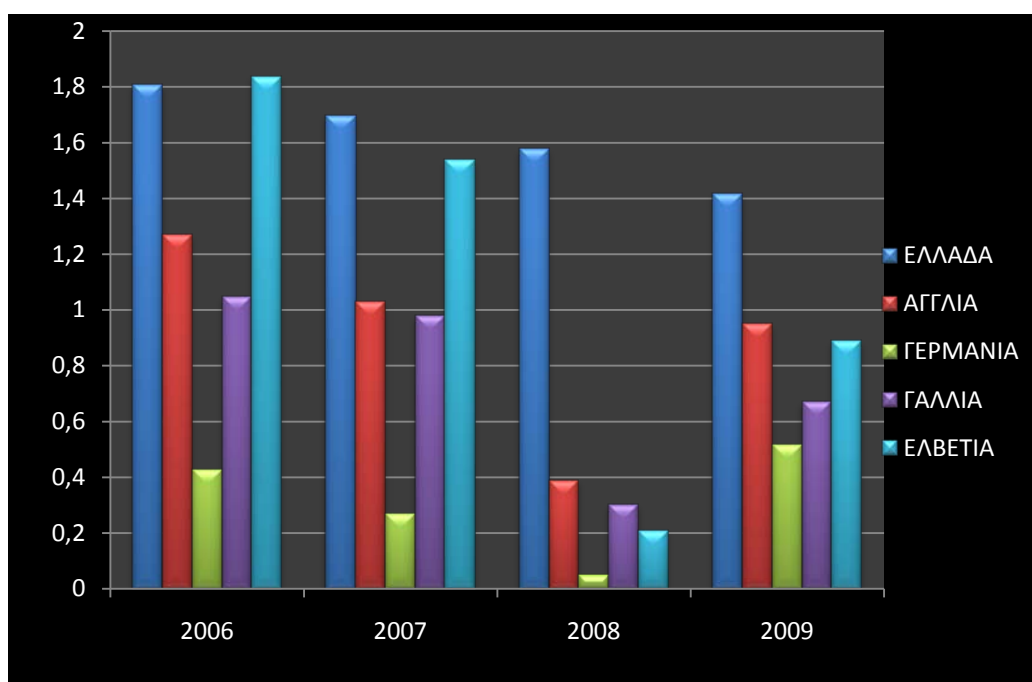
Το καθαρό περιθώριο κέρδους πριν από τις προβλέψεις (Net Bank Operating Margin), δείχνει το όφελος μιας τράπεζας πριν από τον υπολογισμό των προβλέψεων και των φόρων, σε σχέση με τα ενεργητικά στοιχεία του ισολογισμού της. Όταν ο δείκτης αυξάνεται, οι δαπάνες μειώνονται και κατά συνέπεια αυξάνεται η αποδοτικότητα των τραπεζών. Ο τύπος του περιθωρίου κέρδους προ προβλέψεων είναι :

$$OM = \frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ}}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} * 100$$

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET BANKING OPERATING MARGIN)</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	2,25	2,45	2,48	1,96
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1,38	1,28	0,9	1,9
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0,3	0,37	1	1,07
ALPHA	1,32	1,78	2,06	2
EUROBANK	1,85	2,06	2,09	2,16
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,42</b>	<b>1,58</b>	<b>1,70</b>	<b>1,81</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,90	0,38	0,80	0,90
RBS	0,50	-1,37	0,62	1,27
LIODYS TSB	0,71	0,85	1,45	1,69
HSBC	0,98	0,65	0,81	1,08
STANDARD CHARTERED	1,66	1,46	1,47	1,42
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,95</b>	<b>0,39</b>	<b>1,03</b>	<b>1,27</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,58	-0,18	0,49	0,56
COMMERZ BANK	0,23	0,24	0,49	0,58
WEST LB	0,32	0,23	-0,55	0,16
DZ BANK AG	0,55	-0,09	0,32	0,49
HYPOVEREINSBANK	0,94	0,06	0,63	0,36
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,52</b>	<b>0,05</b>	<b>0,27</b>	<b>0,43</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,69	0,49	0,79	0,83

BNP PARIBAS	0,80	0,40	0,69	0,72
SOCIETE GENERALE	0,62	0,52	0,82	1,38
CDC	0,31	-0,16	1,22	0,64
BFCM	0,94	0,26	1,41	1,69
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,67</b>	<b>0,30</b>	<b>0,98</b>	<b>1,05</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,03	-1,21	-0,15	0,62
CREDIT SUISSE	0,84	-1,21	1,03	1,13
CLARIDEN LEU	1,61	0,88	2,23	2,89
JULIUS BAER	1,11	1,07	2,66	2,57
UBP	0,86	1,52	1,94	2,01
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,89</b>	<b>0,21</b>	<b>1,54</b>	<b>1,84</b>

Πίνακας 4. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ΟΜ (2006-2009)



Γράφημα 4. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ΟΜ (2006-2009)

Εξετάζοντας το καθαρό περιθώριο κέρδους, βλέπουμε πως οι ελληνικές τράπεζες και οι ελβετικές έχουν τα μεγαλύτερα ποσοστά στο δείκτη. Όλες οι χώρες έχουν πτωτική τάση από το 2006 έως το 2008 και στο τελευταίο έτος ο ρυθμός κέρδους αυξάνεται. Πιο συγκεκριμένα, ο υψηλός δείκτης στην Ελλάδα οφείλεται στις τράπεζες : Εθνική και Eurobank, όπου η πορεία των δεικτών είναι σταθερή, εκτός από το τελευταίο έτος που οι δείκτες μειώνονται.

Ένα κοινό στοιχείο που παρατηρείται στο σύνολο των ελληνικών και ελβετικών τραπεζών, είναι πως τα λειτουργικά κέρδη πριν από τις προβλέψεις είναι θετικά και το σύνολο των ενεργητικών στοιχείων παραμένει σταθερό ή μειώνεται σταδιακά. Επόμενο είναι οι τράπεζες αυτές να έχουν το μεγαλύτερο όφελος, άρα και καλή αποδοτικότητα. Η Ελλάδα διακρίνεται από συστηματική μείωση του δείκτη, αλλά ο δείκτης ξεπερνάει τις υπόλοιπες χώρες.

Ο χαμηλότερος δείκτης για την Ελβετία βρίσκεται στο 2008, και αυτό γιατί επηρεάζεται από το αρνητικό πρόσημο των τραπεζών : UBS και Credit Suisse. Όπως έχει ήδη αναφερθεί, το 2008 για τις δύο αυτές τράπεζες ήταν μια δύσκολη χρονιά και αυτό φαίνεται άλλωστε μέχρι στιγμής από τα αρνητικά πρόσημα στους δείκτες , τα οποία προκύπτουν από τις ζημιές στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ακολουθεί η Αγγλία, η οποία έχει και αυτή πτωτική τάση μέχρι το 2008 και το τελευταίο έτος ο δείκτης αυξάνεται σημαντικά. Η χειρότερη χρονιά για τις αγγλικές τράπεζες είναι το 2008, όπου η RBS εμφανίζει αρνητικό πρόσημο στα λειτουργικά κέρδη, για αυτό άλλωστε είναι αρνητικό και το αποτέλεσμα.

Αμέσως μετά βλέπουμε τις γαλλικές τράπεζες , οι οποίες έχουν την ίδια τάση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες. Το 2008 είναι η χειρότερη χρονιά και εδώ. Παρόλα αυτά το τελευταίο έτος είναι φανερό η προσπάθεια μεγέθυνσης των λειτουργικών κερδών και μείωσης των επικίνδυνων ενεργητικών στοιχείων, όπως οι απαιτήσεις από πελάτες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Ο υψηλότερος δείκτης παρουσιάζεται στην BFCM και ο χαμηλότερος στη CDC.

Τελευταία έρχεται η Γερμανία με πολύ μικρή απόδοση το 2008, όπου παρατηρούνται αρνητικές τιμές στις τράπεζες : Deutsche Bank και DZ Bank AG. Τούτο συμβαίνει γιατί τα λειτουργικά κέρδη έχουν αρνητικό πρόσημο, άρα έχουμε κακή αποδοτικότητα, όπως άλλωστε έχουμε διαπιστώσει και από τους προηγούμενους δείκτες. Η Hypovereinsbank έχει την καλύτερη απόδοση.

## 7.2.5 Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EARNINGS PER SHARE)

Ο δείκτης κερδών ανά μετοχή (Earnings per Share), δείχνει τα καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της τράπεζας σε σχέση με τον αριθμό των μετοχών που εκδίδει η τράπεζα. Η συνολική ποσότητα των κερδών ανά μετοχή, επηρεάζεται από τον αριθμό των μετοχών. Η συγκρισιμότητα των κερδών ανά μετοχή εκφράζει ένα μέτρο το οποίο σχετίζεται με την πολιτική διανομής μερισμάτων της κάθε τράπεζας και όχι με την αποδοτικότητά της. Επίσης, θα πρέπει να σημειωθεί πως ο δείκτης αυτός, χρησιμοποιείται συνήθως για διαχρονική ανάλυση ενδοεταιρικά και όχι διακλαδικά, επειδή κάθε εταιρία εκδίδει δικές της μετοχές, ανάλογα με την οικονομική της θέση.<sup>63</sup> Ο τύπος είναι ο εξής :

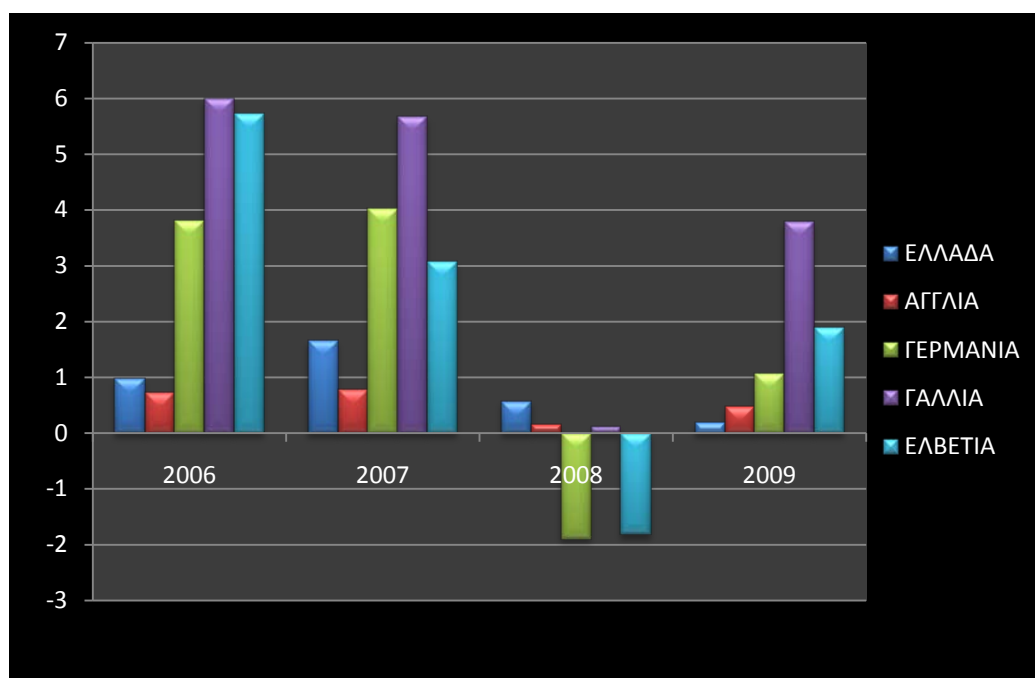
$$EPS = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΟΧΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ}} * 100$$

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EARNINGS PER SHARE)				
	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	1,52	3,12	3,41	2,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,47	0,96	0,53	1,68
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	-2,02	-3,73	0,56	-1,79
ALPHA	0,41	1,25	2,09	1,40
EUROBANK	0,59	1,27	1,68	1,58
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,19</b>	<b>0,57</b>	<b>1,65</b>	<b>0,97</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	1,02	0,70	0,82	0,86
RBS	-0,07	-1,66	0,73	0,62
LIOYDS TSB	0,09	0,08	0,69	0,59
HSBC	0,17	0,20	0,22	0,29
STANDARD CHARTERED	1,20	1,45	1,47	1,23
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,48</b>	<b>0,15</b>	<b>0,78</b>	<b>0,72</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	7,92	-7,61	13,65	12,96
COMMERZ BANK	-4,40	0,00	2,92	2,44
WEST LB	-0,02	0,00	-0,07	0,05

<sup>63</sup> Πηγή : Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Interbooks (σελ.177-178)

DZ BANK AG	0,90	-1,50	1,30	1,60
HYPOVEREINSBANK	1,04	-0,38	2,39	2,04
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,08</b>	<b>-1,89</b>	<b>4,03</b>	<b>3,81</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,47	0,41	1,08	1,11
BNP PARIBAS	5,05	2,57	7,78	7,65
SOCIETE GENERALE	0,45	3,20	9,37	12,33
CDC	0,34	-0,60	0,44	0,84
BFCM	12,71	-5,01	9,76	8,03
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>3,80</b>	<b>0,11</b>	<b>5,68</b>	<b>5,99</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	-0,75	-7,63	-2,40	5,19
CREDIT SUISSE	5,28	-8,01	7,07	10,30
CLARIDEN LEU	1,05	1,29	2,48	2,50
JULIUS BAER	1,44	1,31	3,23	4,63
UBP	2,47	3,94	5,06	6,09
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,89</b>	<b>-1,82</b>	<b>3,08</b>	<b>5,74</b>

Πίνακας 5. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
EPS (2006-2009)



Γράφημα 5. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
EPS (2006-2009)



Η σύγκριση εδώ δεν είναι και τόσο εφικτή, διότι, όπως είπαμε και προηγουμένως, ο δείκτης κερδών ανά μετοχή ασχολείται με τη διαχρονική πορεία μιας οντότητας. Κάθε οντότητα εκδίδει τις δικές της μετοχές, αναλόγως το πλήθος των ενδιαφερόμενων, την κατάσταση της αγοράς και τη θέση που η ίδια επέχει στις χρηματιστηριακές αγορές. Στην παρούσα ανάλυση θα δούμε κυρίως την πορεία των πιστωτικών ιδρυμάτων από έτος σε έτος.

Σύμφωνα με τα δεδομένα του πίνακα, στην Ελλάδα, τα μεγαλύτερα κέρδη ανά μετοχή τα κατέχει η Εθνική. Παρόλα αυτά όλες οι τράπεζες εμφανίζουν το δείκτη μειωμένο το τελευταίο έτος της ανάλυσης μας. Όπως έχει ήδη αναφερθεί, ο λόγος για τον οποίο οι τιμές των δεικτών μας μειώνονται δεν είναι τυχαίος. Πιο συγκεκριμένα οι τράπεζες ακολουθούν μια όμοια πολιτική διανομής κερδών στους μετόχους. Αυτό γίνεται γιατί προσπαθούν να κρατήσουν αδιανέμητα κέρδη, προκειμένου να τα χρησιμοποιήσουν σε πιθανές επισφάλειες, αποθεματικά ή για κάλυψη μέρους των βασικών τους υποχρεώσεων. Η Εμπορική συνεχίζει να εμφανίζει αρνητικούς δείκτες και αυτό γιατί τα κέρδη των μετόχων είναι αρνητικά από την κατάσταση αποτελεσμάτων της τράπεζας.

Στην Αγγλία, οι πιο καλές τιμές του δείκτη, εμφανίζονται στις τράπεζες : Barclays και Standard Chartered. Οι HSBC και Lloyds, έχουν συνεχή μείωση των κερδών ανά μετοχή, επειδή τα κέρδη τους μειώνονται σταδιακά, παρόλο που ο αριθμός των μετοχών αυξάνεται. Η RBS, έχει αρνητικούς δείκτες τα δύο τελευταία έτη, μιας και όπως έχει ήδη αναφερθεί, τα κέρδη της έχουν αρνητικό πρόσημο.

Συνεχίζοντας με τη Γερμανία, παρατηρούμε μία σύγχυση στην πορεία του δείκτη από έτος σε έτος. Οι τράπεζες το 2008 και 2009, δείχνουν να μην διανέμουν κέρδη στους μετόχους και σε κάποιες που συμβαίνει το αντίθετο, τα κέρδη ανά μετοχή έχουν μειωθεί σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη.

Η Γαλλία, έχει πιο σταθερούς δείκτες από τη Γερμανία και τα περισσότερα κέρδη ανά μετοχή, βάση του πίνακα είναι στις BNP Paribas και BFCM.

Η Ελβετία, έχει κι εδώ μεγάλη μείωση στο δείκτη το 2008, αλλά τα κέρδη ανά μετοχή, δεν είναι απογοητευτικά σε σχέση με άλλες χώρες. Στην πιο δυσοίωνη θέση, είναι η UBS, της οποίας οι δείκτες είναι αρνητικοί, εκτός από το πρώτο έτος της ανάλυσης μας.

Ως γενική εικόνα από το γράφημα των μέσων όρων των ευρωπαϊκών τραπεζών, παρατηρούμε πως τα μεγαλύτερα κέρδη ανά μετοχή τα έχει η Γαλλία. Ακολουθούν οι : Ελβετία, Γερμανία, Ελλάδα και τέλος η Αγγλία. Εμφανώς μειωμένα είναι τα αποτελέσματα του δείκτη στο 2008, όπου η Γερμανία και η Ελβετία εμφανίζουν αρνητικούς δείκτες. Αυτό συμβαίνει διότι στη Γερμανία η Deutsche Bank δεν διανέμει κέρδη στους μετόχους, όπως αντίστοιχα συμβαίνει στις ελβετικές τράπεζες : UBS και Credit Suisse.

## 7.2.6 Ο ΒΑΘΜΟΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΤΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ (EARNING SPREAD)

Ο βαθμός κερδοφορίας (Earning Spread), χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας μιας τράπεζας, καθώς και για την ένταση ανταγωνισμού της στην αγορά του τραπεζικού κλάδου. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο ανταγωνιστική είναι η τράπεζα<sup>64</sup>. Ο μεγάλος ανταγωνισμός μπορεί να αποσπάσει τη διαφορά μεταξύ μέσης απόδοσης ενεργητικού και μέσου κόστους υποχρεώσεων. Αν τα άλλα κόστη παραμένουν ίδια και η τράπεζα μπορεί να μειώσει το κόστος άντλησης κεφαλαίων στη συνέχεια, η τράπεζα μπορεί να επιτύχει την αποδοτικότητα κόστους στην συγκέντρωση χρημάτων για την καλύτερη εξυπηρέτηση στους πελάτες της. Ο δείκτης κερδοφορίας δίνεται από τον ακόλουθο τύπο :

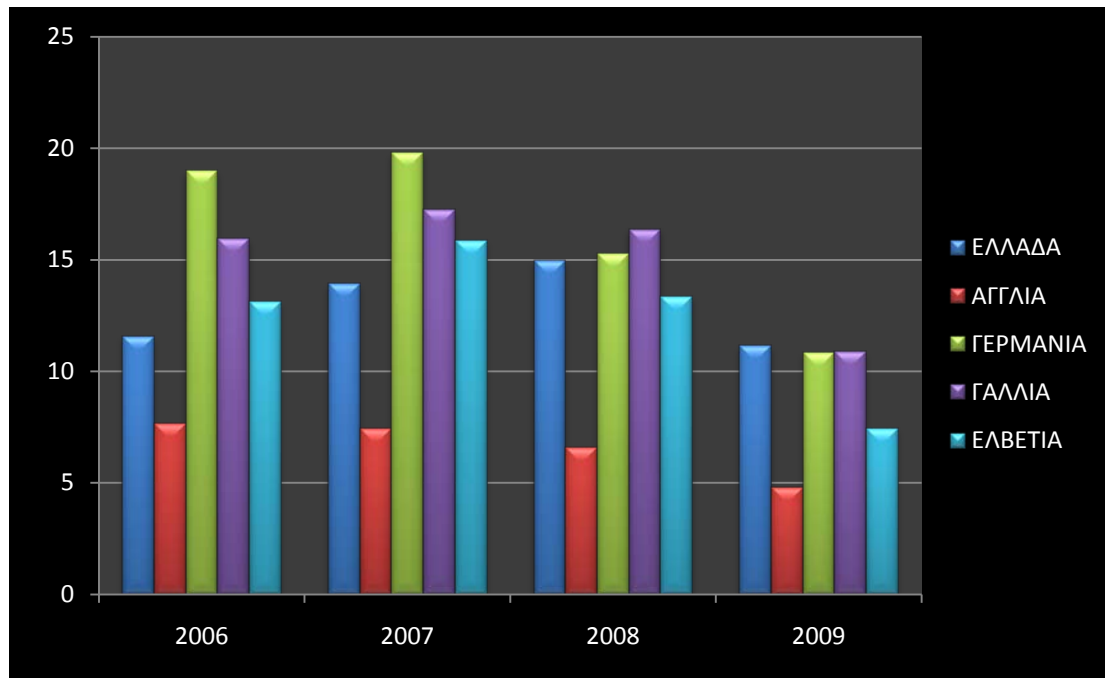
$$ES = \frac{\text{ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ}} - \frac{\text{ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΠΕΛΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ}} * 100$$

<b>ΒΑΘΜΟΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ (EARNING SPREAD)</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	11,07	13,08	13,44	9,57
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	10,60	15,58	13,11	11,29
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	6,79	10,85	9,13	7,46
ALPHA	10,42	13,21	12,02	10,70
EUROBANK	16,98	22,28	22,05	18,88
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>11,17</b>	<b>15,00</b>	<b>13,95</b>	<b>11,58</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	5,74	6,56	8,67	9,15

<sup>64</sup> Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili, (Κεφ. 3)

RBS	5,50	6,46	4,54	6,57
LIOYDS TSB	1,35	2,74	2,46	2,28
HSBC	4,77	7,34	8,93	8,39
STANDARD CHARTERED	6,73	9,99	12,68	11,99
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>4,81</b>	<b>6,61</b>	<b>7,45</b>	<b>7,67</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	10,54	21,56	40,90	42,03
COMMERZ BANK	7,60	11,34	12,13	10,41
WEST LB	15,56	16,55	18,42	16,75
DZ BANK AG	10,43	13,12	12,32	12,89
HYPOVEREINSBANK	10,20	14,01	15,30	12,97
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>10,86</b>	<b>15,31</b>	<b>19,81</b>	<b>19,00</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	8,69	12,29	12,91	15,42
BNP PARIBAS	8,95	17,64	20,68	17,25
SOCIETE GENERALE	11,95	17,27	18,76	15,73
CDC	12,73	18,53	17,79	18,41
BFCM	12,10	16,18	16,13	12,98
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>10,88</b>	<b>16,38</b>	<b>17,25</b>	<b>15,95</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	13,19	24,14	25,98	16,64
CREDIT SUISSE	12,68	23,60	33,02	29,93
CLARIDEN LEU	3,14	2,49	2,47	2,68
JULIUS BAER	3,65	7,57	6,49	6,47
UBP	4,61	9,02	11,53	9,94
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>7,45</b>	<b>13,36</b>	<b>15,89</b>	<b>13,13</b>

Πίνακας 6. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ES (2006-2009)



Γράφημα 6. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
ES (2006-2009)

Καταρχάς, θα πρέπει να εξεταστεί η πορεία του δείκτη κερδοφορίας για κάθε χώρα ξεχωριστά και μετά να δούμε τα πιστωτικά ιδρύματα στο σύνολό τους.

Σε όλες τις τράπεζες στην Ελλάδα, παρατηρείται σχετική αυξομείωση του δείκτη, με τους μεγαλύτερους δείκτες κερδοφορίας να κυμαίνονται στη Eurobank. Αυτό συμβαίνει γιατί οι τόκοι και τα εξομοιούμενα έσοδα είναι αρκετά μεγαλύτερα από τους τόκους και εξομοιούμενα έξοδα, όπως αντίστοιχα οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων και πελατών είναι μεγαλύτερες από τις υποχρεώσεις σε πιστωτικά ιδρύματα και πελάτες. Στη συνέχεια ακολουθούν: η Εθνική, η Πειραιώς, η Alpha και τέλος η Εμπορική.

Από μια πρώτη εικόνα, βλέπουμε στην Αγγλία, μειωτική τάση του δείκτη, δηλαδή οι τράπεζες κρίνονται λιγότερο ανταγωνιστικές, χρόνο με το χρόνο. Οι καλύτεροι δείκτες εμφανίζονται στην HSBC και Standard Chartered.

Στη Γερμανία, οι δείκτες είναι πιο αισιόδοξοι, χάρις τις μεγάλες απαιτήσεις που έχουν οι τράπεζες από χορήγηση δανείων σε πελάτες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, σε σχέση με τις

υποχρεώσεις τους σε αυτά. Η πιο ανταγωνιστική τράπεζα, φαίνεται να είναι η Deutsche Bank, άλλωστε τα ποσά που εμφανίζονται στους ισολογισμούς της, απέχουν μακράν από τις υπόλοιπες τράπεζες.

Στη Γαλλία, η τάση του δείκτη είναι, για όλες τις τράπεζες, κοινή με κλασική πτώση του δείκτη, το τελευταίο έτος, λόγω της μείωσης των εξεταζόμενων ενεργητικών και παθητικών στοιχείων.

Στην Ελβετία, είναι εμφανές, ότι οι πιο ανταγωνιστικές τράπεζες, είναι η UBS και Credit Suisse, αφού δεν γίνεται να συγκριθούν με τις άλλες, λόγω των υπέρογκων ποσών που διαπραγματεύονται στους ισολογισμούς τους, και την επιτυχή παγκόσμια εμβέλειά τους.

Από το γενικό γράφημα βλέπουμε πως τα πιο ανταγωνιστικά τραπεζικά συστήματα, στα πλαίσια της εξεταζόμενης τετραετίας, είναι το γερμανικό, το γαλλικό και το ελβετικό. Ο μεγάλος ανταγωνισμός όμως, ενέχει και μεγαλύτερο πιστωτικό κίνδυνο, όπως θα δούμε σε συνέχεια του κεφαλαίου. Οι ελληνικές τράπεζες εμφανίζουν σχετικά καλό βαθμό κερδοφορίας, σε σύγκριση με τις ξένες, αλλά αυτό το μέγεθος δεν είναι απόλυτο, γιατί φανερώνει μεν αποτελεσματικότητα, αλλά σε εγχώριο επίπεδο, περισσότερο. Η Αγγλία έχει τους χαμηλότερους δείκτες και σε αυτό ευθύνη έχουν τα αποτελέσματα της Lloyds TSB, τα οποία δεν είναι και τόσο ενθαρρυντικά.

## 7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΜΕΤΡΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (RISK ANALYSIS)

### 7.3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η απελευθέρωση των αγορών, η συνεχής ανταγωνιστικότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων, οι μεταβολές της λειτουργίας και ανάπτυξης των χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και η εξέλιξη του οικονομικού περιβάλλοντος, οδήγησαν το χρηματοπιστωτικό σύστημα σε εντατικότερους και αυξανόμενους κινδύνους. Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που μπορούν να παρουσιαστούν σε ένα χρηματοοικονομικό σύστημα, μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως εξής :

**A) Κίνδυνος Αγοράς (market risk).** Ο κίνδυνος της αγοράς είναι όταν ένα εμπορεύσιμο περιουσιακό στοιχείο χάνει την αξία του από τις μεταβολές των τιμών της αγοράς. Οι μεταβολές των τιμών των περιουσιακών στοιχείων, επηρεάζουν την αξία των χαρτοφυλακίων των δανείων ενός πιστωτικού οργανισμού, καθώς και την αξία του χαρτοφυλακίου των συναλλαγών του.<sup>65</sup> Ο κίνδυνος αγοράς εξαρτάται από τις μεταβολές διαφόρων παραμέτρων, όπως : ο κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk), ο κίνδυνος συναλλάγματος (foreign exchange risk), ο κίνδυνος των τίτλων – μετοχών ,ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk), και ο κίνδυνος των παραγώγων προϊόντων.

**B) Πιστωτικός Κίνδυνος (credit risk).** Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου ή η οικονομική ζημία που προκύπτει από την αδυναμία του δανειολήπτη να ξεπληρώσει ένα χρέος ή γενικώς να μην εκπληρώσει μια συμβατική συμφωνία. Ο πιστωτικός κίνδυνος, σε γενικές γραμμές, προκύπτει από τη μεταφορά κεφαλαίων των πλεονασματικών μονάδων στις ελλειμματικές οικονομικές μονάδες με τη διαμεσολάβηση των τραπεζών.<sup>66</sup> Καταστάσεις του πιστωτικού κινδύνου προκύπτουν όταν οι δανειολήπτες χρησιμοποιούν τις μελλοντικές ταμειακές ροές για να εξοφλήσουν τα τρέχοντα δάνεια. Για να αντισταθμίσουν αυτόν τον κίνδυνο, οι επενδυτές χρησιμοποιούν τις πληρωμές τόκων από

---

<sup>65</sup> Συριόπουλος Κ., (2008), Στρατηγική Τραπεζών, Τόμος Α, Διαχείριση Τραπεζικού Κινδύνου, 2<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. ΕΑΠ, (κεφ. 2)

<sup>66</sup> Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Σταμούλης, (κεφ. 12, σελ. 625-626)

τους οφειλέτες ή άλλους εκδότες των χρεών. Για τις επιμέρους κατηγορίες του πιστωτικού κινδύνου θα ασχοληθούμε στην αμέσως επόμενη υποενότητα.

**Γ) Λειτουργικός Κίνδυνος (operational risk).** Ο λειτουργικός κίνδυνος προέρχεται από την κακή λειτουργία των πληροφοριακών συστημάτων των τραπεζών, δηλαδή από τα ανεπαρκή συστήματα εσωτερικού ελέγχου, από ανθρώπινα λάθη ή από τεχνικές – υλικές βλάβες και από εξωτερικά γεγονότα. Οι τράπεζες προκειμένου να μειώσουν τον λειτουργικό τους κίνδυνο εφαρμόζουν κάποιες μεθόδους, βασική των οποίων είναι η VaR (Value at Risk) που μπορεί να παρακολουθήσει τον συνολικό κίνδυνο.

### 7.3.2 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (CREDIT RISK)

Ένας άλλος ορισμός για τον πιστωτικό κίνδυνο μπορεί να δοθεί ως εξής : Πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται η πιθανή ζημία ενός πιστωτικού ιδρύματος, από αθέτηση της συμφωνίας του δανειζόμενου, δηλαδή από την αφερεγγυότητά του. Ο πιστωτικός κίνδυνος εξαρτάται από το είδος της συναλλαγής και χωρίζεται σε ποιοτικό και ποσοτικό κίνδυνο και συναλλακτικής συμπεριφοράς. Τα κυριότερα είδη πιστωτικού κινδύνου είναι<sup>67</sup> :

- I. **Αφερεγγυότητα.** Η αφερεγγυότητα παρουσιάζεται σε πολλές μορφές. Η κυριότερη είναι η μη πληρωμή μιας υποχρέωσης από τον αντισυμβαλλόμενο. Η διάρκεια αθέτησης εξόφλησης της υποχρέωσης συνήθως είναι από ένα μήνα, μέχρι και 3 μήνες. Αυτό δημιουργεί για την τράπεζα τις λεγόμενες επισφάλειες απαιτήσεων που έχει από τους πελάτες της. Επίσης ένα πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να παρουσιάσει οικονομική αφερεγγυότητα. Αυτή εμφανίζεται, όταν η οικονομική αξία των ενεργητικών στοιχείων είναι μικρότερη από την οικονομική αξία των παθητικών στοιχείων. Η αφερεγγυότητα εξαρτάται από την πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, από τις συνθήκες της αγοράς, από τους μέτοχους, από την πολιτική και στρατηγική του ιδρύματος κ.α. Η μέτρηση του κινδύνου δεν είναι εύκολη υπόθεση και συνήθως χρησιμοποιούνται τα ιστορικά στοιχεία με κάποιους συντελεστές που προσμετρούν την πιθανότητα αφερεγγυότητας.

---

<sup>67</sup> Συριόπουλος Κ., (2008), Στρατηγική Τραπεζών, Τόμος Α, Διαχείριση Τραπεζικού Κινδύνου, 2<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. ΕΑΠ, (κεφ. 2)

- II. **Η έκθεση στον κίνδυνο.** Ένας άλλος κίνδυνος που μπορεί να προκληθεί στο μέλλον εμφανίζεται από τα παράγωγα προϊόντα. Αν υπάρξει μεταβολή στην αγορά, τότε και τα παράγωγα της τράπεζας εκτίθενται σε κίνδυνο.
- III. **Ο κίνδυνος ανάκτησης.** Η ανάκτηση ζημίας είναι οι εγγυήσεις που θέτουν οι τράπεζες στους πιστούχους, σε περίπτωση που κριθούν ανίκανοι να αποπληρώσουν τη δανειακή τους υποχρέωση. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσό της ανάκτησης, τόσο μικρότερος είναι ο πιστωτικός κίνδυνος.
- IV. **Ο κίνδυνος χώρας.** Είναι ο κίνδυνος που συνοδεύει την αθέτηση πληρωμής δημοσίου χρέους.

Οι πιστωτικοί οργανισμοί εφαρμόζουν διάφορους μεθόδους, προκειμένου να εντοπίσουν και να προβλέψουν τον πιστωτικό κίνδυνο. Η πιο διευρυμένη μέθοδος, είναι η μέθοδος της VaR (Value at Risk), ή Αξία σε Κίνδυνο. Η VaR αρχικά ξεκίνησε για την αποτίμηση κινδύνου της αγοράς, αλλά στη συνέχεια επεκτάθηκε και στον πιστωτικό κίνδυνο.

Η βασικότερη κατάταξη σε βαθμίδες πιστωτικού κινδύνου, είναι :

- Η μέθοδος Credit Scoring, η οποία χρησιμοποιείται για ιδιώτες, επαγγελματίες και μικρές επιχειρήσεις. Με άλλα λόγια, η μέθοδος αυτή αναφέρεται στους λιανικούς πελάτες, οι οποίοι καταλαμβάνουν μεγάλο μέρος στο σύνολο των πελατών μιας τράπεζας. Η αξιολόγηση γίνεται συνήθως με τυποποιημένα μοντέλα και κρίνεται αντικειμενικά, εφόσον δεν παρεμβαίνει ανθρώπινη γνώμη.
- Η μέθοδος Credit Rating, η οποία εφαρμόζεται σε μεγάλες επιχειρήσεις. Πρόκειται για μικρό αριθμό πιστούχων, αλλά το ύψος των χρηματοδοτήσεων καταλαμβάνει μεγάλο μέρος στις συνολικές χορηγήσεις των τραπεζών. Η αξιολόγηση γίνεται κυρίως με υποκειμενικά κριτήρια από εξειδικευμένα στελέχη, ξεχωριστά για κάθε επιχείρηση<sup>68</sup>.

Εκτός από τα ίδια τα πιστωτικά ιδρύματα, που εφαρμόζουν μεθόδους αποτίμησης κινδύνου υπάρχουν και κάποιες εταιρίες αξιολόγησης κινδύνου, οι οποίες έχουν απήχηση στους περισσότερους πιστωτικούς οργανισμούς παγκοσμίως. Οι πιο έγκυρες εταιρίες είναι η Moody's, η Standard and Poors και η Fitch. Οι εταιρίες αυτές χωρίζουν τον κίνδυνο σε βαθμίδες και τα σύμβολα που χρησιμοποιούν είναι τα λατινικά γράμματα. (πχ AAA, BB κτλ)

---

<sup>68</sup> Αγγελόπουλος Π. (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, Έκδ. Γ, Εκδ. Σταμούλης Α. (Κεφ. 12)



Πιο συγκεκριμένα, η Moody's χρησιμοποιεί 9 βαθμίδες κινδύνου και η S & P 11 βαθμίδες. Οι τράπεζες θα πρέπει να χρησιμοποιούν τουλάχιστον 9 βαθμίδες κινδύνου. Υπάρχουν πολλά ακόμα μοντέλα αποτίμησης όπως τα έμπειρα συστήματα και τεχνικά νευρωτικά δίκτυα, τα συστήματα κατάταξης και άλλα πολλά.

Ο πιστωτικός κίνδυνος δεν μπορεί να αποτιμηθεί με απλούς αριθμοδείκτες γιατί όπως είπαμε και προηγουμένως, η αποτίμηση του είναι πολύπλοκη υπόθεση, επομένως θα αρκεστούμε στις υπόλοιπες μετρήσεις.

### **7.3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΜΕΤΡΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RISK ANALYSIS)**

Ο κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ως η πιθανότητα η τράπεζα να αδυνατεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες οικονομικές ευθύνες της. Αυτό μπορεί να συμβεί σε περιπτώσεις όπου τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις δεν είναι στη σωστή αναλογία.

Ένας άλλος ορισμός περί κινδύνου ρευστότητας δίνεται από το ΔΛΠ 32, ως εξής : Κίνδυνος ρευστότητας (ή χρηματοδοτικός κίνδυνος) είναι όταν τα κεφάλαια μιας οντότητας, δεν είναι σε θέση να καλύψουν υποχρεώσεις που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα.

Ο κίνδυνος ρευστότητας, εκτός από τη διαφορά των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων, μπορεί να επέλθει από τη μη έγκαιρη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου, στην εύλογη αξία του, πρόωρη αποπληρωμή δανείου, ανάληψη προθεσμιακών καταθέσεων πριν τη λήξη τους, αποτυχημένη πρόσβαση του πιστωτικού ιδρύματος στις διατραπεζικές αγορές, αδυναμία -άντλησης κεφαλαίων στις αγορές χρήματος, ρευστοποίηση προϊόντων σε λανθασμένο χρόνο και άλλα πολλά.<sup>69</sup> Στην περίπτωση αυτή, η λειτουργία του ταμείου χρησιμοποιείται για να γεφυρώσει το χάσμα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού.

Η πιο διαδεδομένη μέθοδος για να μετρηθεί η ρευστότητα είναι η μέθοδος της ανάλυσης των ανοιγμάτων (liquidity gap analysis), η οποία κατατάσσει τα ενεργητικά και παθητικά στοιχεία

---

<sup>69</sup> Πηγή : Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Σταμούλης, (κεφ. 14)

σε χρονικές περιόδους λήξης ή ωρίμανσης. Ωστόσο, εμείς θα χρησιμοποιήσουμε τους βασικούς αριθμοδείκτες για τη μέτρηση της ρευστότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων.

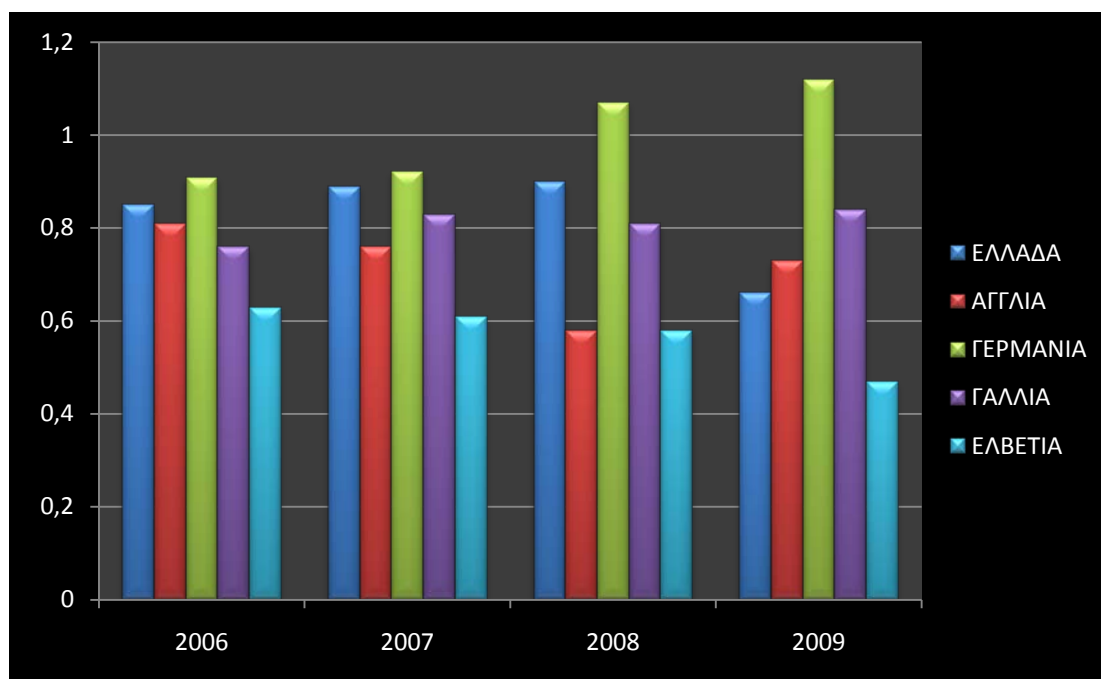
### 7.3.3.1 ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ / ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ (TOTAL LOANS / TOTAL DEPOSITS)

Ο δείκτης των χορηγήσεων προς τις καταθέσεις εκφράζει το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιήθηκαν οι καταθέσεις μιας τράπεζας και βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις συνολικές χορηγήσεις δανείων σε πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα, με τις συνολικές καταθέσεις των ίδιων φορέων. Όσο αυξάνεται ο δείκτης αυτός, τόσο μειώνεται η ρευστότητα των τραπεζών και αντιστρόφως.

<b>ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ/ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ (TOTAL LOANS / TOTAL DEPOSITS)</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,69	0,74	0,64	0,62
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,88	0,94	0,97	1,03
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1,02	1,10	0,99	0,98
ALPHA	1,01	1,02	1,15	0,97
EUROBANK	0,71	0,73	0,73	0,68
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,66</b>	<b>0,90</b>	<b>0,89</b>	<b>0,85</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,57	0,34	0,52	0,55
RBS	0,69	0,54	0,79	0,86
LIOYDS TSB	1,18	1,02	1,18	1,25
HSBC	0,63	0,51	0,75	0,81
STANDARD CHARTERED	0,57	0,50	0,57	0,59
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,73</b>	<b>0,58</b>	<b>0,76</b>	<b>0,81</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	1,00	0,87	0,31	0,34
COMMERZ BANK	1,10	1,08	1,21	1,31
WEST LB	0,95	0,97	0,74	0,53
DZ BANK AG	1,30	1,35	1,27	1,24
HYPOVEREINSBANK	1,27	1,08	1,06	1,15

<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,12</b>	<b>1,07</b>	<b>0,92</b>	<b>0,91</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,47	0,43	0,46	0,45
BNP PARIBAS	0,91	0,92	0,99	1,05
SOCIETE GENERALE	1,02	1,03	0,92	0,82
CDC	0,54	0,42	0,38	0,29
BFCM	1,30	1,28	1,44	1,19
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,84</b>	<b>0,81</b>	<b>0,83</b>	<b>0,76</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,41	0,58	0,57	0,59
CREDIT SUISSE	0,53	0,46	0,33	0,30
CLARIDEN LEU	0,66	0,77	0,88	0,94
JULIUS BAER	0,51	0,52	0,72	0,72
UBP	0,26	0,57	0,58	0,62
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,47</b>	<b>0,58</b>	<b>0,61</b>	<b>0,63</b>

Πίνακας 7. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Total loans/Total deposits (2006-2009)



Γράφημα 7. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Total loans / Total Deposits (2006-2009)

Σύμφωνα με το γράφημα 7. τη χειρότερη ρευστότητα την έχει η Γερμανία, της οποίας ο δείκτης αυξάνεται από έτος σε έτος. Τα δύο πρώτα χρόνια ο δείκτης κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα, ενώ το τελευταίο έτος ο δείκτης κινείται ανοδικά και απέχει πολύ από τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες. Η Γερμανία εν όψει κρίσης, κάνει τεράστια ανοίγματα σε θέματα χορηγήσεων δανείων που αφορούν όχι μόνο τους εγχώριους πελάτες της, αλλά και τους ξένους, κυρίως όμως η χορήγηση δανείων σε πιστωτικά ιδρύματα.

Δεύτερη έρχεται η Ελλάδα, με μια αυξητική τάση από το 2006 έως το 2008, ενώ το 2009 ο δείκτης μειώνεται. Το τελευταίο έτος οι τράπεζες, χάνοντας μέρος της ρευστότητάς τους, γίνονται πιο επιφυλακτικές στη χορήγηση δανείων και παράλληλα προσπαθούν να μεγιστοποιήσουν τις καταθέσεις τους.

Ακολουθεί η Αγγλία με πτωτική τάση του δείκτη, εκτός από το 2009, έπειτα η Γαλλία που έχει πιο σταθερούς δείκτες, ενώ τη μεγαλύτερη ρευστότητα την έχει η Ελβετία, σε σύγκριση με τις υπόλοιπες χώρες. Ο δείκτης των ελβετικών τραπεζών, μειώνεται την εν λόγω τετραετία.

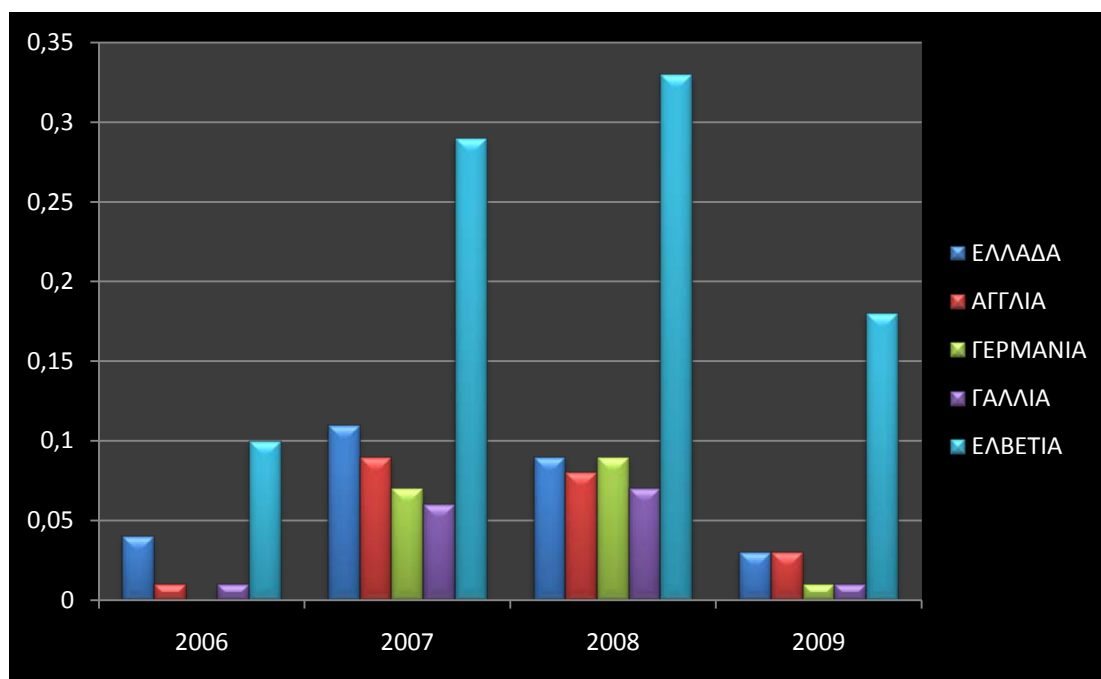
### **7.3.3.2 ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (CASH AND DUE-FROM DEPOSIT BALANCES HELD AT OTHER BANKS / TOTAL ASSETS)**

Σε αυτόν τον δείκτη βλέπουμε το ύψος των ταμειακών διαθεσίμων στις Κεντρικές Τράπεζες καθώς και τα εισπρακτέα ποσά από άλλες τράπεζες, σε σύγκριση με όλο το Ενεργητικό της τράπεζας, δηλαδή εδώ εξετάζεται η άμεση ρευστότητα.

<b>ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>				
<b>(CASH AND DUE-FROM DEPOSIT BALANCES HELD AT OTHER BANKS/TOTAL ASSETS)</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,03	0,06	0,10	0,05
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,05	0,11	0,12	0,06
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0,03	0,10	0,12	0,03
ALPHA	0,03	0,09	0,12	0,05
EUROBANK	0,03	0,10	0,10	0,04
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,03</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>0,04</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,06	0,03	0,03	0,01
RBS	0,03	0,06	0,12	0,01
LIOYDS TSB	0,03	0,10	0,11	0,01
HSBC	0,02	0,06	0,10	0,01
STANDARD CHARTERED	0,04	0,16	0,13	0,02
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,03</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>	<b>0,01</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,04	0,07	0,01	0,02
COMMERZ BANK	0,01	0,11	0,12	0,01
WEST LB	0,01	0,05	0,04	0,00
DZ BANK AG	0,00	0,16	0,16	0,00
HYPOVEREINSBANK	0,02	0,10	0,11	0,00
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>	<b>0,00</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,02	0,07	0,07	0,01
BNP PARIBAS	0,02	0,05	0,05	0,01
SOCIETE GENERALE	0,01	0,07	0,07	0,01
CDC	0,00	0,05	0,02	0,00
BFCM	0,02	0,13	0,11	0,01
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,01</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>	<b>0,01</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,01	0,04	0,03	0,00
CREDIT SUISSE	0,25	0,43	0,39	0,27
CLARIDEN LEU	0,27	0,57	0,60	0,26
JULIUS BAER	0,06	0,24	0,26	0,01
UBP	0,34	0,38	0,20	0,00

<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,18</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>	<b>0,10</b>
-------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Πίνακας 8. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Cash and due from deposits balances held at other banks / Total assets (2006-2009)



Γράφημα 8. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Cash and due from deposits balances held at other banks / Total assets (2006-2009)

Στα πλαίσια της άμεσης ρευστότητας οι ελληνικές τράπεζες συμβαδίζουν με τις υπόλοιπες, εκτός από τις ελβετικές οι οποίες παρουσιάζουν υψηλό δείκτη. Ας δούμε την πορεία του αριθμοδείκτη για κάθε χώρα ξεχωριστά.

Όσον αφορά την Ελλάδα, ξεκινώντας από το 2006, οι τράπεζες έχουν χαμηλότερο ποσοστό ταμειακών διαθεσίμων σε σύγκριση με τα επόμενα δύο έτη που ακολουθούν, ενώ το 2009 ο δείκτης πάλι μειώνεται. Η ρευστότητα όπως φαίνεται έχει πέσει σε πολύ χαμηλά επίπεδα, το τελευταίο έτος της ανάλυσής μας και αυτό γιατί το συγκεκριμένο έτος έχουμε τα πρώτα συμπτώματα της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα. Οι τράπεζες το 2009 είναι πιο φειδωλές στη χορήγηση δανείων, όπως άλλωστε φαίνεται και από τα στοιχεία των ισολογισμών τους.

Η κρίση δεν έχει επηρεάσει μόνο την Ελλάδα, αλλά και τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες. Τα πιο χαμηλά επίπεδα άμεσης ρευστότητας τα έχει η Γαλλία και ιδιαίτερα το 2009, όπου σε κάποιες τράπεζες, όπως η CDC, ο δείκτης αγγίζει το μηδέν. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε αδυναμία κάλυψης των χρηματοοικονομικών της υπο χρεώσεων, ή σε αδυναμία άντλησης κεφαλαίων για ενδεχόμενη κάλυψη δανείων και επενδύσεων.

Στην Αγγλία και στη Γερμανία ο δείκτης άμεσης ρευστότητας κυμαίνεται σε σχετικά όμοια επίπεδα, με κοινό στοιχείο την έλλειψη ρευστότητας τα δύο τελευταία έτη, όπως άλλωστε συμβαίνει και στις υπόλοιπες χώρες. Μάλιστα αναφέρεται πως το αγγλικό κράτος, στην προσπάθεια του να ενισχύσει την οικονομική κατάσταση των τραπεζών, χορήγησε στην RBS ρευστότητα ύψους 20 δις στερλινών, στα τέλη του 2008, όπου και ανέλαβε τον έλεγχο της.<sup>70</sup>

Δυνατή ρευστότητα παρουσιάζει η Ελβετία, με τα μεγαλύτερα ποσοστά να ανέρχονται στην Credit Suisse και όχι τυχαία βέβαια, γιατί η συγκεκριμένη τράπεζα αντλεί τα κεφάλαιά της, από τις κεντρικές τράπεζες άλλων χωρών.

### **7.3.3.3 ΤΑΜΕΙΟ-ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ-ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ & ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (CASH ASSETS & GOVERNMENT SECURITIES/TOTAL ASSETS)**

Εδώ, στον αριθμητή, εκτός από τα ταμειακά διαθέσιμα στις Κεντρικές Τράπεζες και τα εισπρακτέα ποσά από άλλες τράπεζες, προστίθενται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία, μέσω αποτελεσμάτων και ο παρονομαστής είναι το σύνολο των ενεργητικών στοιχείων.

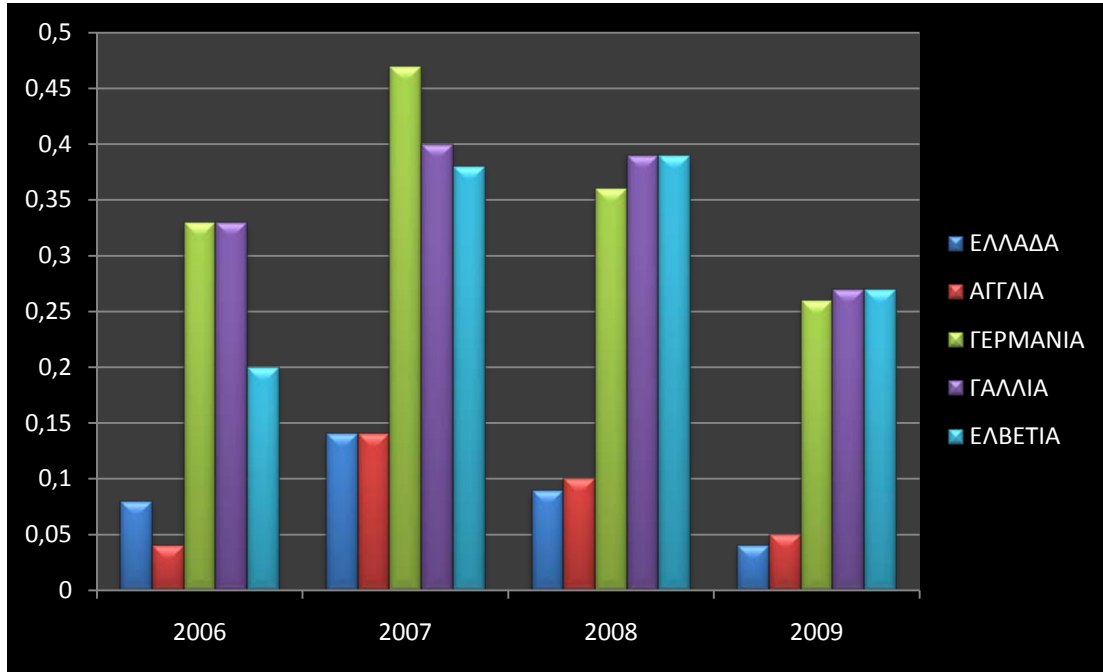
---

<sup>70</sup> Πηγή : Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, 3<sup>η</sup> έκδοση, Εκδ. Σταμούλης, (κεφ. 1)

ΤΑΜΕΙΟ-ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ-ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ & ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ CASH ASSETS AND GOVERNMENT SECURITIES/TOTAL ASSETS				
	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,07	0,08	0,24	0,22
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,05	0,11	0,12	0,06
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0,04	0,10	0,12	0,03
ALPHA	0,03	0,09	0,12	0,06
EUROBANK	0,04	0,11	0,12	0,06
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,04</b>	<b>0,09</b>	<b>0,14</b>	<b>0,08</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,09	0,09	0,15	0,12
RBS	0,04	0,07	0,13	0,01
LIOYDS TSB	0,03	0,10	0,11	0,00
HSBC	0,02	0,06	0,10	0,01
STANDARD CHARTERED	0,09	0,19	0,20	0,08
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,05</b>	<b>0,10</b>	<b>0,14</b>	<b>0,04</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,19	0,19	0,74	0,72
COMMERZ BANK	0,27	0,30	0,28	0,15
WEST LB	0,25	0,35	0,37	0,30
DZ BANK AG	0,23	0,43	0,46	0,31
HYPOVEREINSBANK	0,38	0,53	0,54	0,21
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,26</b>	<b>0,36</b>	<b>0,47</b>	<b>0,33</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,27	0,39	0,36	0,31
BNP PARIBAS	0,43	0,62	0,60	0,52
SOCIETE GENERALE	0,40	0,50	0,53	0,48
CDC	0,12	0,18	0,17	0,14
BFCM	0,14	0,26	0,35	0,20
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,27</b>	<b>0,39</b>	<b>0,40</b>	<b>0,33</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,01	0,04	0,03	0,00
CREDIT SUISSE	0,52	0,63	0,71	0,59
CLARIDEN LEU	0,33	0,64	0,65	0,33
JULIUS BAER	0,13	0,27	0,31	0,07
UBP	0,37	0,38	0,22	0,03
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,27</b>	<b>0,39</b>	<b>0,38</b>	<b>0,20</b>



Πίνακας 9. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Cash assets & government securities /Total assets (2006-2009)



Γράφημα 9. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Cash assets & government securities /Total assets (2006-2009)

Εκτός από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού, τα αμέσως επόμενα στοιχεία που ρευστοποιούνται σε γρήγορο χρονικό διάστημα είναι τα έντοκα γραμμάτια δημοσίου και άλλα αξιόγραφα. Οι ελληνικές τράπεζες παρουσιάζουν μαζί με τις αγγλικές τα χαμηλότερα ποσοστά ρευστότητας. Μάλιστα, ο δείκτης αυξάνεται μέχρι το 2007, αλλά από το 2008 και μετά, μειώνεται.

Οι υπόλοιπες χώρες, Ελβετία, Γερμανία και Γαλλία, έχουν πολύ μεγαλύτερους δείκτες από αυτούς της Ελλάδας και της Αγγλίας και κυμαίνονται σε παρόμοια επίπεδα. Σπουδαία είναι η παρουσία των γερμανικών τραπεζών, της οποίας τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι αρκετά σε σύγκριση με τα συνολικά ενεργητικά στοιχεία.

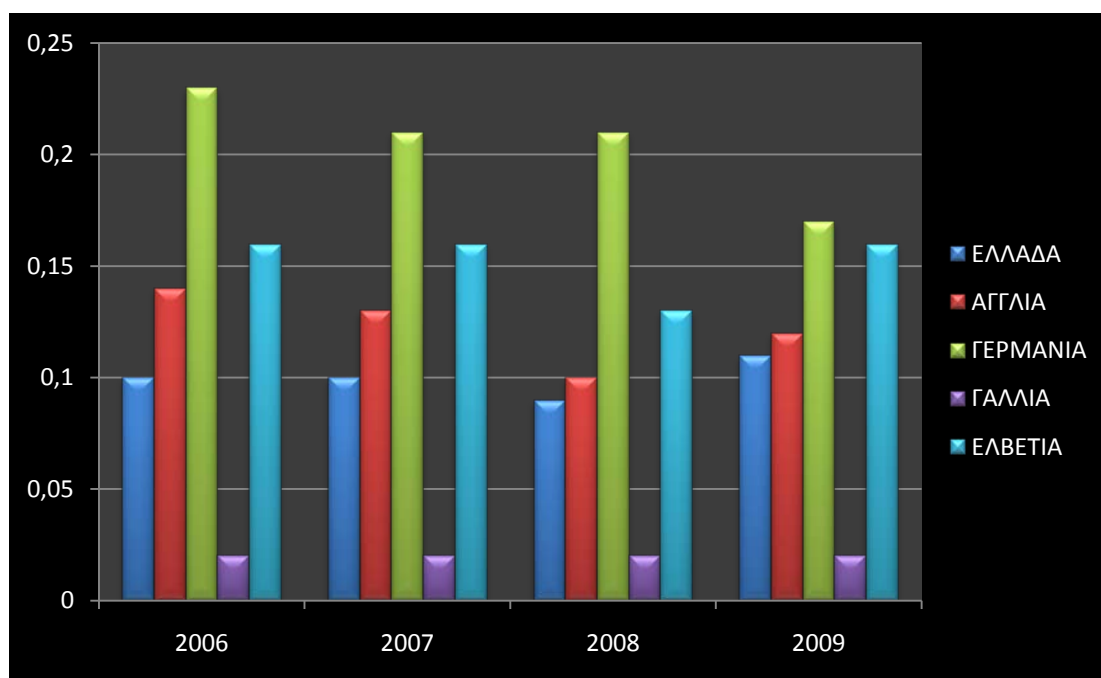
### 7.3.3.4 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (INVESTMENTS / TOTAL ASSETS)

Οι επενδύσεις στο σημερινά διαμορφωμένο χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι υπηρεσίες που παρέχουν οι τράπεζες ως διαμεσολαβητές μεταξύ δύο φορέων. Οι επενδύσεις είναι μακροπρόθεσμες και έχουν συνήθως τη μορφή τίτλων, δηλαδή ομόλογα δημοσίου ή μετοχές, ομολογιακά δάνεια, κοινοπρακτικά δάνεια κ.α. Οι επενδύσεις αποτελούν, ζωτικής σημασίας στοιχείο για τη ρευστότητα και την πιστοληπτική ικανότητα μιας οντότητας. Είναι, λοιπόν αρκετά χρήσιμο να γνωρίζει ο αναλυτής το μέρος των επενδύσεων που βρίσκονται στο Ενεργητικό της τράπεζας, σε σύγκριση με τα συνολικά απαρτίοντα ενεργητικά στοιχεία.

<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ INVESTMENTS / TOTAL ASSETS</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,14	0,09	0,05	0,05
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,13	0,10	0,12	0,04
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0,04	0,07	0,11	0,09
ALPHA	0,09	0,08	0,06	0,15
EUROBANK	0,18	0,14	0,16	0,20
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,11</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,15	0,12	0,19	0,23
RBS	0,15	0,11	0,14	0,14
LIOYDS TSB	0,03	0,01	0,05	0,05
HSBC	0,11	0,11	0,11	0,09
STANDARD CHARTERED	0,17	0,15	0,16	0,18
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,12</b>	<b>0,10</b>	<b>0,13</b>	<b>0,14</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,39	0,55	0,49	0,63
COMMERZ BANK	0,15	0,20	0,21	0,22
WEST LB	0,03	0,03	0,07	0,03
DZ BANK AG	0,29	0,27	0,27	0,28
HYPOVEREINSBANK	0,01	0,01	0,01	0,00
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,17</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,23</b>

ΓΑΛΛΙΑ				
CREDIT AGRICOLE	0,00	0,00	0,00	0,01
BNP PARIBAS	0,01	0,01	0,01	0,01
SOCIETE GENERALE	0,03	0,02	0,02	0,03
CDC	0,07	0,08	0,07	0,07
BFCM	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
ΕΛΒΕΤΙΑ				
UBS	0,23	0,15	0,34	0,37
CREDIT SUISSE	0,03	0,03	0,03	0,03
CLARIDEN LEU	0,02	0,02	0,00	0,00
JULIUS BAER	0,35	0,28	0,22	0,24
UBP	0,18	0,17	0,21	0,19
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,16</b>	<b>0,13</b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>

Πίνακας 10. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Investments /Total assets (2006-2009)



Γράφημα 10. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Investments /Total assets (2006-2009)

Οι τράπεζες : Εθνική και Πειραιώς παρουσιάζουν μια συνεχή αυξανόμενη τάση από το 2006 έως το 2009. Αυτό πιθανώς οφείλεται στο ότι έχουν μεγάλα ποσά κεφαλαίων που μπορούν να δεσμεύσουν για μελλοντικές οικονομικές απολαβές. Στη Eurobank και στην Alpha παρατηρείται αυξομείωση του δείκτη και στην Εμπορική σε γενικά πλαίσια σταδιακή μείωση.

Οι μεγαλύτερες επενδυτικές υπηρεσίες παρέχονται από τις γερμανικές τράπεζες, και αυτό άλλωστε φαίνεται από τα μεγάλα ποσοστά που κατέχουν οι επενδύσεις ως προς το σύνολο του ενεργητικού τους. Ύστερα έχουμε την Ελβετία, όπου κι εκεί παρατηρείται έντονη επενδυτική δραστηριότητα. Ακολουθεί η Αγγλία με την Ελλάδα και τελευταία είναι η Γαλλία.

#### **7.3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΜΕΤΡΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ (SOLVENCY RISK)**

Κίνδυνος φερεγγυότητας είναι όταν δύο συμβαλλόμενα μέρη δεν είναι σε θέση να καταβάλλουν το συμφωνηθέν κεφάλαιο ή τους τόκους για τις υποχρεώσεις του χρέους τους. Η φερεγγυότητα μιας τράπεζας, όπως άλλωστε είδαμε στο Κεφάλαιο 4, έχει οριστεί από το Σύμφωνο της Βασιλείας I, όπου αναφέρεται πως ο ελάχιστος δείκτης φερεγγυότητας θα πρέπει να είναι ίσος ή μεγαλύτερος του 8% των ιδίων κεφαλαίων, γνωστή και ως κεφαλαιακή επάρκεια. Στη συνέχεια, η Βασιλεία II, παρέχει πιο αναλυτικές πληροφορίες για την φερεγγυότητα μιας τράπεζας λαμβάνοντας εκτός από τον πιστωτικό κίνδυνο, τον λειτουργικό αλλά και τον κίνδυνο αγοράς. Συμπερασματικά θα πρέπει να έχουμε στο νου μας, ότι οι κεφαλαιακές απαιτήσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων έναντι του πιστωτικού κινδύνου θα πρέπει να ίσες με το 8% των σταθμισμένων ανοιγμάτων.<sup>71</sup> Οι παρακάτω αριθμοδείκτες μας δίνουν γενικές πληροφορίες για την κεφαλαιακή επάρκεια. Δεν έχουν χρησιμοποιηθεί οι σταθμίσεις των κινδύνων και η παρουσία των αλλότριων κινδύνων, όπως αυτές προβλέπουν στη Βασιλεία I , II, γιατί θα ήταν μια πολύπλοκη διαδικασία, επομένως η ελάχιστη

---

<sup>71</sup> Πηγή : Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Σταμούλης, (κεφ. 12)

κεφαλαιακή επάρκεια θα είναι λιγότερη του 8%, γιατί δεν έχουν χρησιμοποιηθεί οι παραπάνω περιορισμοί.

### 7.3.4.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (EQUITY CAPITAL / TOTAL ASSETS)

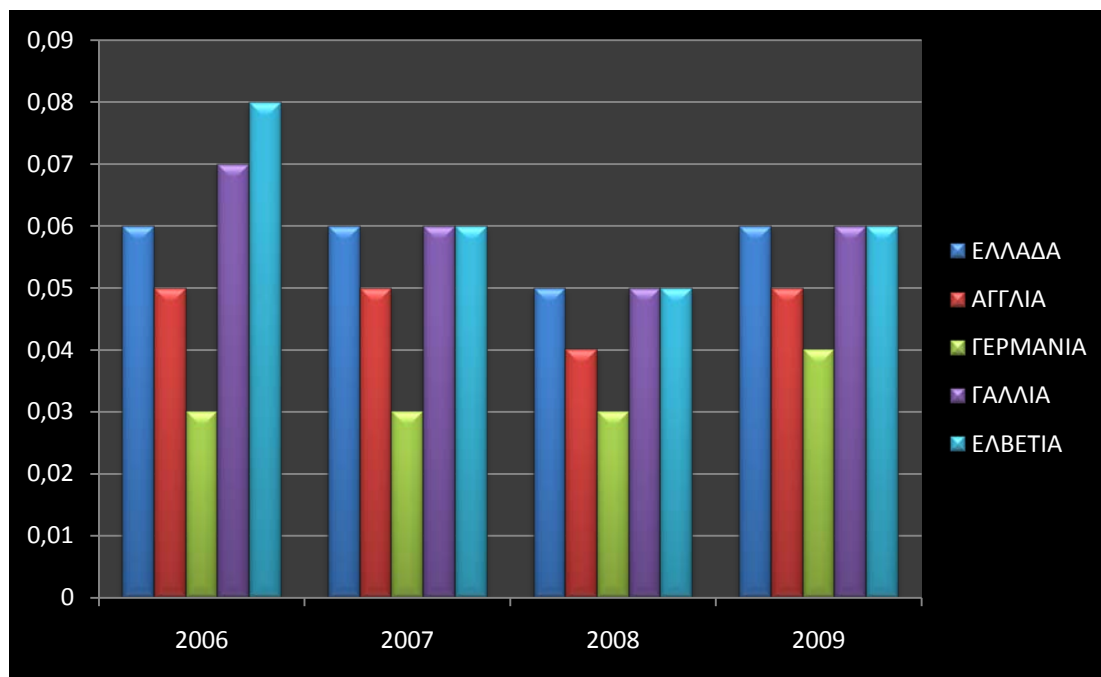
Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό που κατέχει το μετοχικό κεφάλαιο της τράπεζας σε σχέση με τα συνολικά ενεργητικά στοιχεία της τράπεζας.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ EQUITY CAPITAL / TOTAL ASSETS				
	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,08	0,08	0,09	0,11
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,06	0,05	0,07	0,05
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0,04	0,01	0,03	0,03
ALPHA	0,08	0,06	0,07	0,06
EUROBANK	0,07	0,05	0,07	0,06
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,04	0,02	0,02	0,02
RBS	0,05	0,03	0,04	0,05
LIOYDS TSB	0,04	0,02	0,03	0,03
HSBC	0,04	0,03	0,04	0,06
STANDARD CHARTERED	0,10	0,09	0,11	0,11
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,02	0,01	0,01	0,02
COMMERZ BANK	0,05	0,05	0,04	0,04
WEST LB	0,03	0,03	0,03	0,04
DZ BANK AG	0,03	0,03	0,03	0,03
HYPOVEREINSBANK	0,06	0,05	0,05	0,03
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,06	0,05	0,06	0,06
BNP PARIBAS	0,05	0,03	0,04	0,05

SOCIETE GENERALE	0,05	0,04	0,04	0,04
CDC	0,10	0,10	0,14	0,15
BFCM	0,06	0,05	0,05	0,06
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,03	0,02	0,01	0,02
CREDIT SUISSE	0,04	0,04	0,04	0,04
CLARIDEN LEU	0,08	0,05	0,06	0,06
JULIUS BAER	0,09	0,08	0,13	0,19
UBP	0,08	0,09	0,09	0,09
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>0,08</b>

Πίνακας 11. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)

Equity Capital/ Total Assets (2006-2009)



Γράφημα 11. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)

Equity Capital /Total assets (2006-2009)

Καταρχάς παρατηρούμε την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών να ακολουθεί όμοια πορεία σε όλες τις χώρες. Από το 2006 έως το 2008, ο δείκτης εμφανίζει πτωτική τάση, με τις χαμηλότερες τιμές να κυμαίνονται στο 2008, για άλλη μία φορά και το τελευταίο έτος να αυξάνονται.

Τη μεγαλύτερη κεφαλαιακή επάρκεια την έχει η Ελβετία. Πράγματι, αν παρατηρήσουμε τα οικονομικά στοιχεία, θα διαπιστώσουμε ότι τα περισσότερα ίδια κεφάλαια σε αναλογία με το συνολικά στοιχεία του Ενεργητικού τα έχουν οι ελβετικές τράπεζες. Στη συνέχεια βλέπουμε τη Γαλλία και την Ελλάδα, με καλή κεφαλαιακή επάρκεια, ακολουθεί η Αγγλία και τέλος η Γερμανία.

### 7.3.4.2 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ (EQUITY CAPITAL / RISKY ASSETS)

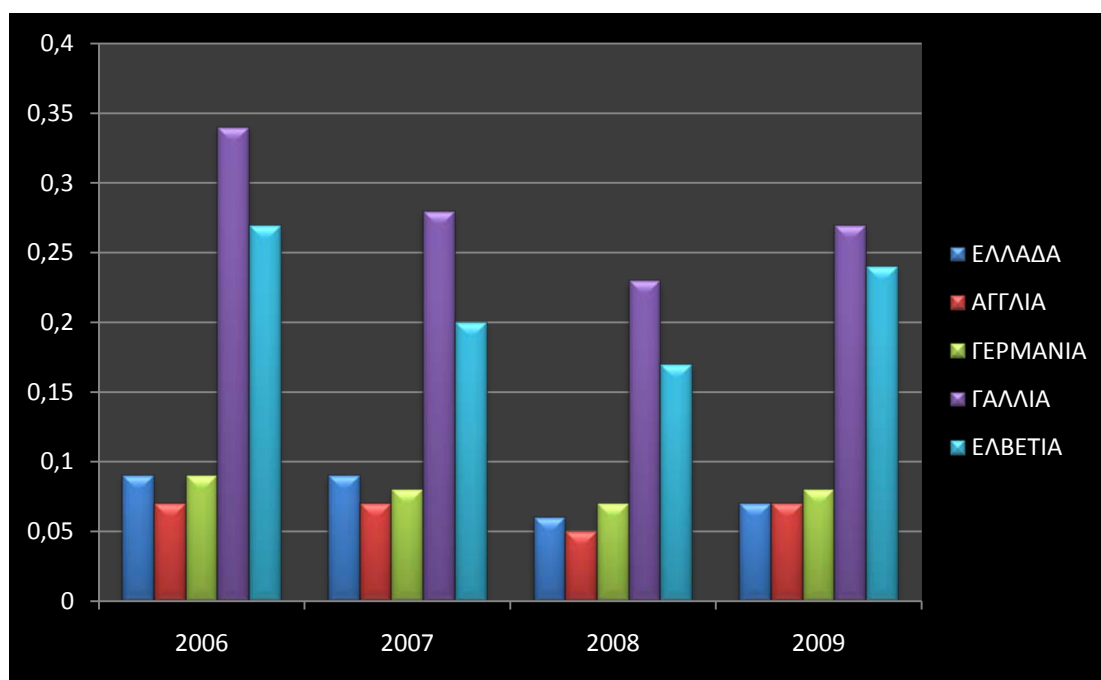
Εδώ εξετάζεται ο το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου σε σχέση με τα ενεργητικά στοιχεία που οι μεταβολές τους, είναι πιο ρευστές από τα υπόλοιπα στοιχεία. Τα επικίνδυνα στοιχεία του Ενεργητικού είναι : α) δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών, β) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, γ) επενδύσεις.

Αυτός ο δείκτης είναι αρκετά σημαντικός, γιατί τα προαναφερόμενα στοιχεία, είναι αυτά που μπορούν να επιφέρουν στις τράπεζες, είτε κέρδη, είτε ζημιές.

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ</b>				
<b>EQUITY CAPITAL / RISKY ASSETS</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,10	0,09	0,14	0,18
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,07	0,06	0,09	0,08
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0,04	0,01	0,04	0,04
ΑΛΦΑ	0,10	0,07	0,09	0,07
EUROBANK	0,08	0,06	0,09	0,08
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,05	0,02	0,03	0,04
RBS	0,06	0,03	0,06	0,06
LIODYS TSB	0,05	0,03	0,04	0,04
HSBC	0,07	0,04	0,08	0,09
STANDARD CHARTERED	0,14	0,12	0,15	0,14
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,07</b>	<b>0,05</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	0,04	0,03	0,04	0,04

COMMERZ BANK	0,08	0,07	0,06	0,06
WEST LB	0,07	0,08	0,10	0,18
DZ BANK AG	0,06	0,05	0,07	0,07
HYPOVEREINSBANK	0,15	0,12	0,14	0,12
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,08</b>	<b>0,07</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	0,14	0,14	0,14	0,15
BNP PARIBAS	0,15	0,15	0,17	0,18
SOCIETE GENERALE	0,15	0,13	0,12	0,15
CDC	0,64	0,63	0,86	1,11
BFCM	0,12	0,11	0,13	0,14
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,27</b>	<b>0,23</b>	<b>0,28</b>	<b>0,34</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				
UBS	0,05	0,02	0,02	0,03
CREDIT SUISSE	0,53	0,32	0,42	0,58
CLARIDEN LEU	0,28	0,22	0,23	0,21
JULIUS BAER	0,15	0,12	0,24	0,39
UBP	0,19	0,17	0,12	0,14
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,24</b>	<b>0,17</b>	<b>0,20</b>	<b>0,27</b>

Πίνακας 12. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία) Equity Capital/ Risky Assets (2006-2009)





Γράφημα 12. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Capital/ Risky Assets (2006-2009)

Τα μεγαλύτερα επίπεδα του δείκτη, στην Ελλάδα, εμφανίζονται στην Εθνική, με κάποια σκαμπανεβάσματα. Ακολουθεί η Alpha και οι υπόλοιπες τράπεζες έχουν κατά κόρον μείωση στο δείκτη. Παρόλα αυτά όλες οι τράπεζες, εκτός από την Εμπορική, έχουν επαρκή κεφαλαιακή επάρκεια.

Στην Αγγλία, οι υψηλότεροι δείκτες εμφανίζονται στις τράπεζες : HSBC και Standard Chartered. Ακολουθώντας, η Γερμανία έχει καλούς δείκτες, οι οποίοι ξεπερνούν το 8%, στις περισσότερες τράπεζες. Για ακόμα μία φορά, η Ελβετία, βρίσκεται στην πιο πλεονεκτική θέση, με μεγάλα ποσοστά των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τα επικίνδυνα ενεργητικά στοιχεία. Τέλος, η Γαλλία εμφανίζει ικανοποιητικούς δείκτες, με επίπεδα να κυμαίνονται στο 14%.

### 7.3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΜΕΤΡΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως η πιθανότητα μετατόπισης των επιτοκίων, επηρεάζοντας με τον τρόπο αυτό αρνητικά τα καθαρά έσοδα της τράπεζας. Ο κίνδυνος επιτοκίου επηρεάζει την αξία και τα έσοδα μιας επενδυτικής θέσης. Όταν δηλαδή, μειώνεται η αξία κάποιου χρηματοπιστωτικού μέσου, (πχ. ομολόγου) ή τα ίδια κεφάλαια και το έσοδα της τράπεζας, τότε μιλάμε για κίνδυνο επιτοκίου.<sup>72</sup> Ο δείκτης βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα ευαίσθητα ενεργητικά στοιχεία (απαιτήσεις και δάνεια από πελάτες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα) διά τα ευαίσθητα παθητικά στοιχεία (υποχρεώσεις και δάνεια σε πελάτες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα)

---

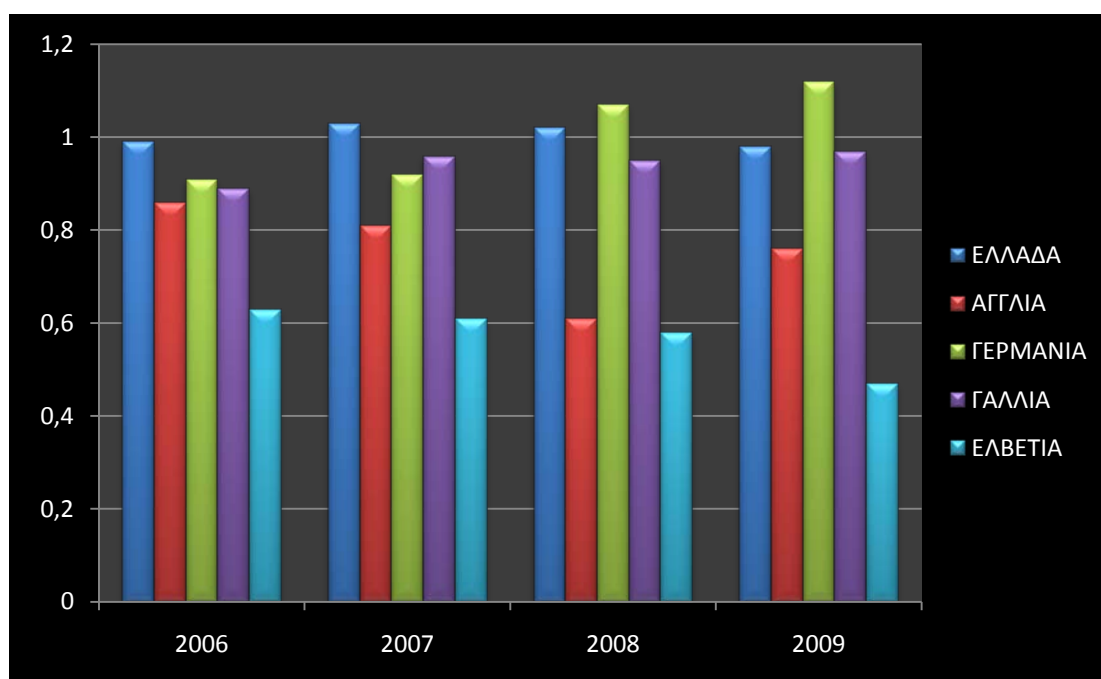
<sup>72</sup> Πηγή : Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Σταμούλης, (κεφ. 7)

**7.3.5.1 ΕΥΑΙΣΘΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΕΥΑΙΣΘΗΤΑ ΠΑΘΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  
(INTEREST SENSITIVE ASSETS/INTEREST SENSITIVE LIABILITIES)**

<b>ΕΥΑΙΣΘΗΤΑ ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΕΥΑΙΣΘΗΤΑ ΠΑΘ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
<b>SENSITIVE ASSETS/ SENSITIVE LIABILITIES</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>				
ΕΘΝΙΚΗ	0,82	0,87	0,79	0,76
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,88	0,94	0,97	1,03
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1,02	1,10	0,99	0,98
ALPHA	1,01	1,02	1,15	0,97
EUROBANK	1,18	1,17	1,28	1,23
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,98</b>	<b>1,02</b>	<b>1,03</b>	<b>0,99</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>				
BARCLAYS	0,57	0,34	0,52	0,55
RBS	0,69	0,54	0,79	0,86
LIOYDS TSB	1,18	1,02	1,18	1,25
HSBC	0,63	0,51	0,75	0,81
STANDARD CHARTERED	0,76	0,66	0,81	0,84
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,76</b>	<b>0,61</b>	<b>0,81</b>	<b>0,86</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>				
DEUTSCHE BANK	1,00	0,87	0,31	0,34
COMMERZ BANK	1,10	1,08	1,21	1,31
WEST LB	0,95	0,97	0,74	0,53
DZ BANK AG	1,30	1,35	1,27	1,24
HYPOVEREINSBANK	1,27	1,08	1,06	1,15
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>1,12</b>	<b>1,07</b>	<b>0,92</b>	<b>0,91</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>				
CREDIT AGRICOLE	1,12	1,11	1,10	1,12
BNP PARIBAS	0,91	0,92	0,99	1,05
SOCIETE GENERALE	1,02	1,03	0,92	0,82
CDC	0,54	0,42	0,38	0,29
BFCM	1,30	1,28	1,44	1,19
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,97</b>	<b>0,95</b>	<b>0,96</b>	<b>0,89</b>
<b>ΕΛΒΕΤΙΑ</b>				

UBS	0,41	0,58	0,57	0,59
CREDIT SUISSE	0,53	0,46	0,33	0,30
CLARIDEN LEU	0,66	0,77	0,88	0,94
JULIUS BAER	0,51	0,52	0,72	0,72
UBP	0,26	0,57	0,58	0,62
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	<b>0,47</b>	<b>0,58</b>	<b>0,61</b>	<b>0,63</b>

Πίνακας 13. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Interest sensitive assets/Interest sensitive liabilities (2006-2009)



Γράφημα 13. Ευρωπαϊκές τράπεζες (Ελλάδα, Αγγλία, Γερμανία, Γαλλία, Ελβετία)  
Interest sensitive assets/Interest sensitive liabilities (2006-2009)

Η παραπάνω μέθοδος ονομάζεται μέθοδος ανάλυσης των ανοιγμάτων (Gap Analysis)<sup>73</sup>. Τα ευαίσθητα ενεργητικά στοιχεία, αποτελούν τις θετικές θέσεις της τράπεζας και τα ευαίσθητα παθητικά στοιχεία, αντιστοίχως τις αρνητικές θέσεις. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε έχουμε θετικό άνοιγμα. Στο θετικό άνοιγμα ισχύουν τα εξής :

- Αύξηση επιτοκίων = αύξηση εσόδων από τόκους
- Μείωση επιτοκίων = μείωση εσόδων από τόκους

<sup>73</sup> Πηγή : Αγγελόπουλος Π., (2010), Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, 3<sup>η</sup> έκδοση, εκδ. Σταμούλης, (κεφ. 7)

Ωστόσο, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, έχουμε αρνητικό άνοιγμα, επομένως :

- Αύξηση επιτοκίων = μείωση εσόδων από τόκους
- Μείωση επιτοκίων = αύξηση εσόδων από τόκους

Τα μεγαλύτερα θετικά ανοίγματα στις αγορές τα έχει η Γερμανία, με δείκτες οι οποίοι ξεπερνούν τη μονάδα στις περισσότερες τράπεζες.

Ακολουθεί η Γαλλία, με σχετική αυξητική τάση του δείκτη από έτος σε έτος. Στη συνέχεια έχουμε την Ελλάδα και την Αγγλία, στις οποίες παρατηρούνται και θετικά και αρνητικά ανοίγματα και τέλος η Ελβετία, η οποία χαρακτηρίζεται από αρνητικά ανοίγματα.

Κλείνοντας, ο μεγαλύτερος κίνδυνος επιτοκίου φαίνεται να υφίσταται στην Ελβετία και αυτό είναι εφικτό, αν αναλογιστούμε πως μόνο η UBS ,σύμφωνα με ΤΟ ΒΗΜΑ σε σχετική δημοσίευση στις 08/05/2010, είχε στην κατοχή της 39 δις. δολάρια σε τοξικά ομόλογα! Σώθηκε όμως, από επένδυση του εθνικού της τραπεζικού ταμείου, ύψους 6 δις. φράγκων.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8**

### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ**

Από την έρευνα που πραγματοποιήθηκε στην προηγούμενη ενότητα, οδηγηθήκαμε σε ορισμένα συμπεράσματα που αξίζει να αναφερθούν.

Ξεκινώντας με την αποδοτικότητα και την κερδοφορία των πιστωτικών ιδρυμάτων, διαπιστώθηκε πως η καλύτερη χρονιά για τις τράπεζες ήταν το 2006, ενώ η χειρότερη το 2008. Το 2007 οι δείκτες σημείωσαν πτωτική τάση, σε σύγκριση με την πρώτη χρονιά της ανάλυσής μας και το τελευταίο έτος, οι δείκτες αυξήθηκαν συντηρητικά σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Πιο συγκεκριμένα, η αποδοτικότητα του ενεργητικού (ROA) και η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (ROE) των ελληνικών τραπεζών βρίσκεται σε καλά επίπεδα σε σχέση με τις ξένες τράπεζες. Τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα εμφανίζει η Ελβετία και η Γαλλία και αυτό χάρις της επιτυχημένης πολιτικής τους και του εύστοχου μανατζμεντ που εφαρμόζουν. Πάντως το 2008 φαίνεται πως οι περισσότερες τράπεζες ελληνικές και ξένες δεν λειτούργησαν αποτελεσματικά και κατανάλωσαν πολλούς περισσότερους πόρους για την επίτευξη των στόχων τους.

Είναι γνωστό πως όσο μεγαλύτερη αποδοτικότητα έχει ένα πιστωτικό ίδρυμα, τόσο περισσότερο αυξάνονται και τα κέρδη του. Οι δείκτες κερδοφορίας θα λέγαμε πως κινούνται ανάλογα με την αποδοτικότητα των τραπεζών στην εξεταζόμενη τετραετία. Οι ελληνικές τράπεζες και οι ελβετικές εμφανίζουν καλά επίπεδα κερδοφορίας, ενώ η Γερμανία βρίσκεται στην πιο δυσοίωνη θέση. Βέβαια οι δείκτες έχουν παρόμοια πτωτική τάση από έτος σε έτος όπως άλλωστε και οι προηγούμενοι δείκτες.

Μια ακόμα διαπίστωση είναι ότι οι ελληνικές τράπεζες ξεκινούν να εμφανίζουν τα συμπτώματα της οικονομικής ύφεσης από το 2008 και μετά, ενώ οι υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν ήδη ξεκινήσει από το 2007. Αυτό φαίνεται και από τα κέρδη/ ζημίες που εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσης του Παραρτήματος. Μεγάλοι τραπεζικοί όμιλοι (UBS, Credit Suisse, Deutsche Bank, CDC), εμφανίζουν τεράστιες ζημίες την περίοδο της κρίσης, αλλά από το 2009 και έπειτα γίνονται προσπάθειες για ανάκαμψη, με κρατικές ενισχύσεις και μέτρα προστασίας από την ΕΚΤ.

Η ρευστότητα είναι ίσως από τα πιο σημαντικά στοιχεία για τη ζωτικότητα ενός τραπεζικού οργανισμού. Από τα γραφήματα που παρουσιάστηκαν, βλέπουμε πως σημαντική έλλειψη ρευστότητας σημειώνεται τα έτη της οικονομικής κρίσης, δηλαδή από το 2008 και μετά. Οι χορηγήσεις δανείων μειώνονται παράλληλα με τις καταθέσεις. Οι τράπεζες σημειώνουν επισφάλειες, αδυνατώντας να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους. Ιδιαίτερα για το δείκτη χορηγήσεις προς καταθέσεις βλέπουμε την Ελλάδα με τη Γερμανία να βρίσκονται στη χειρότερη θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες. Οι γερμανικές τράπεζες είναι ίσως από τις πρώτες τράπεζες που επηρεάζονται από την ύφεση των ΗΠΑ, γιατί έχουν άμεσες χρηματοοικονομικές σχέσεις. Οι γερμανικοί τραπεζικοί όμιλοι, δανείζουν πολλές ξένες χώρες και αυτό έχει ως αποτέλεσμα να χάνουν σταδιακά την πιστοληπτική τους ικανότητα, με μεγάλες απώλειες το 2008. Πάντως η Ελβετία φαίνεται να κρατά καλά σταθμά ρευστότητας (άμεσης και έμμεσης), παρόλο που και εκείνη έχει παγκόσμιες τραπεζικές συναλλαγές.

Το πρόβλημα ρευστότητας το αντιμετώπισαν οι περισσότερες τράπεζες σε όλον τον κόσμο. Η κρίση ρευστότητας έκανε τις Κεντρικές Τράπεζες των κρατών των ΗΠΑ, Ευρωπαϊκής Ένωσης, Μ. Βρετανίας και Ιαπωνίας να ενισχύσουν οικονομικά τις τράπεζες με τη μείωση των επιτοκίων. Επειδή λοιπόν τα επιτόκια κατέβηκαν τόσο πολύ, σε κάποιες χώρες μάλιστα άγγιξαν το μηδέν, το αποτέλεσμα ήταν να μην υπάρχει πλέον ενδιαφέρον για ζήτηση και προσφορά χρήματος, η λεγόμενη παγίδα ρευστότητας. Οι τράπεζες σταμάτησαν να επενδύουν με το ρυθμό που επένδυαν παλαιότερα και αυτό βέβαια φαίνεται και από το γράφημα που μας δίνει τις επενδύσεις σε σύγκριση με τα συνολικά ενεργητικά στοιχεία. Είναι πλέον πιο επιφυλακτικές σε οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό άνοιγμα.

Συμπερασματικά, τα πιο υψηλά επίπεδα ρευστότητας βρίσκονται στο ελβετικό τραπεζικό σύστημα, ενώ το ελληνικό σύστημα κυμαίνεται με τα επίπεδα του αγγλικού και του γαλλικού. Τέλος η Γερμανία, αντιμετωπίζει κώλυμα στη ρευστότητά της, αλλά η κατάσταση της φτιάχνει όταν ενισχύεται από την Κεντρική Τράπεζα και την ΕΚΤ.

Εκτός από την αποδοτικότητα και τη ρευστότητα είδαμε και την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων να επηρεάζεται από την οικονομική ύφεση το 2008, και να κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα όπως και οι υπόλοιποι δείκτες. Η φερεγγυότητα των τραπεζών μειώθηκε, εφόσον μειώθηκε και η επάρκεια των κεφαλαίων. Οι ελληνικές τράπεζες συμβαδίζουν με τις γαλλικές και ελβετικές, οι οποίες έχουν τους μεγαλύτερους δείκτες φερεγγυότητας.

Ακολουθούν οι αγγλικές και οι γερμανικές , οι οποίες τελικά χάνουν το κύρος τους στις διεθνείς αγορές.

Τέλος, το μεγαλύτερο κίνδυνο επιτοκίου τον έχουν οι ελβετικές τράπεζες, παρόλο που κάνουν τα μεγαλύτερα ανοίγματα στις διεθνείς οικονομίες. Η Ελλάδα φαίνεται να μην εμφανίζει ιδιαίτερα αισθητό κίνδυνο στα επιτόκια, συγκριτικά με τα ξένα τραπεζικά συστήματα.

Οι ελληνικές τράπεζες, κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης τετραετίας, δεν αντιμετώπισαν το πρόβλημα που αντιμετώπισαν οι μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες. Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, εκ των πραγμάτων, είναι αδύνατο να συγκριθεί με την εμβέλεια των ισχυρότερων κρατών της Ευρώπης, δηλαδή την Ελβετία, τη Γαλλία, τη Γερμανία και την Αγγλία, ως προς τον όγκο συναλλαγών του και τη διεθνή άσκηση τραπεζικής δραστηριότητας. Μια λαϊκή παροιμία λέει : « Μεγάλα καράβια, μεγάλες φουρτούνες». Αυτό λοιπόν έπαθαν οι ευρωπαϊκές τράπεζες από το 2006 έως και σήμερα.

Μάλιστα η Αμερική, που μέχρι πριν λίγα χρόνια επένδυε στην Ευρώπη τεράστια ποσά και βοηθούσε με αυτόν τον τρόπο την οικονομία της, σήμερα έχει στρέψει το ενδιαφέρον της στην οικονομία της Ιαπωνίας. Το καλό είναι ότι η κινέζικη οικονομία, στηρίζει πολύ την ευρωπαϊκή. Σήμερα βέβαια τα πράγματα, θα λέγαμε ότι έχουν βελτιωθεί σε σύγκριση με τα δύο προηγούμενα χρόνια. Έχουν παρθεί πολλά μέτρα από την ΕΚΤ για στήριξη των οικονομιών, με ενίσχυση ρευστότητας και άλλα μέτρα προστασίας.

Οι τράπεζες στην Ελλάδα μέχρι τουλάχιστον το 2008, δεν είχαν μεγάλη έλλειψη οικονομικών πόρων, το πρόβλημα ήταν δημοσιονομικό, το οποίο επέφερε την σημερινή δύσκολη κατάσταση στα πιστωτικά ιδρύματα.(Βλ. Κεφ. 3.3, Οικονομική Κρίση). Έτσι λοιπόν για να βοηθηθούν οι τράπεζες και γενικότερα η οικονομία, η Ελλάδα μπήκε στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο το Μάη του 2010, παίρνοντας δάνειο ύψους 30 δις εκ. ευρώ και άλλα 90 δις εκ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μια σειρά από επίπονα μέτρα ακολούθησαν, όπως είναι γνωστό και συνεχίζουν, δυσχεραίνοντας την οικονομική κατάσταση των απλών πολιτών και άρα και όλη την οικονομία, αφού όλα είναι αλυσίδα , άρα και την κατάσταση των τραπεζών.

Αυτή η εικόνα όμως αφορά τη γενική εικόνα της ελληνικής οικονομίας. Εμείς όμως είδαμε πως οι τράπεζες σαν όργανα της οικονομίας, ουσιαστικά εμφανίζουν αισιόδοξα αποτελέσματα σε σύγκριση με τις άλλες τράπεζες μέχρι τουλάχιστον το 2008. Από το 2008 και μετά αρχίζουν οι συνέπειες της ύφεσης. Επειδή λοιπόν τα πράγματα κρίνονται πιο επίπονα στο μέλλον, για να μπορέσουν οι τράπεζες να ξεπεράσουν τα προβλήματά τους προτείνουμε :

α) η αξιολόγηση τους από τους αρμόδιους οίκους να κρίνεται πιο αντικειμενική και πιο σωστή. Ας μην ξεχνάμε άλλωστε, πως δεν είναι λίγες οι φορές που οι εταιρίες πιστοληπτικής αξιολόγησης, (όπως η Moody's και η Fitch) έχουν υποτιμήσει τις ελληνικές τράπεζες, επειδή προφανώς υπάρχουν πολιτικά συμφέροντα και γενικότερα το κλίμα στην Ευρώπη είναι αρνητικό όσον αφορά τις επενδύσεις στα κρατικά ομόλογα της Ελλάδας. Εάν λοιπόν η αξιολόγηση είναι σωστότερη θα επιτυγχάνεται σε μεγαλύτερο βαθμό η βιωσιμότητά και η κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών.

β) να προσπαθήσουν οι τράπεζες να προσεγγίσουν περισσότερο τα ευρωπαϊκά πρότυπα, με την εφαρμογή των επενδύσεων στην πράσινη ανάπτυξη, η οποία εκτός του ότι βοηθούν στην προστασία του περιβάλλοντος, αναπτύσσονται και οι ίδιες οικονομικά.

γ) κάποιιοι μελετητές υποστηρίζουν πως η καλύτερη λύση για να ενισχυθεί η κεφαλαιακή επάρκεια των αδύναμων ελληνικών τραπεζών, είναι να συγχωνευτούν με ευρωπαϊκούς ομίλους. Αυτό υποστηρίζεται ότι θα τις κάνει πιο ανταγωνιστικές στο μακροοικονομικό περιβάλλον που ανήκουν, καθώς και ότι θα μειωθούν αρκετές λειτουργικές δαπάνες, όπως αμοιβή σε εξειδικευμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και άλλα. Οι απόψεις εδώ δίστανται, διότι η ιστορία έχει δείξει ότι δε βελτιώνεται πάντοτε κερδοφόρα μια τράπεζα, αν συγχωνευτεί με κάποια άλλη (πχ. Εμπορική)

δ) να προσπαθήσουν να μειώσουν τον ξένο δανεισμό, διότι οι ελληνικές τράπεζες πάσχουν από ίδια κεφάλαια, και αυτό σίγουρα στο μέλλον θα βλάψει την αποδοκότητα και την κερδοφορία τους.

Κλείνοντας, θα λέγαμε ότι οι ελληνικές τράπεζες θα πρέπει να εφαρμόσουν οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό μέσο, προκειμένου να μπορέσουν να ανταπεξέλθουν σε αυτή τη δημοσιονομική οικονομική κρίση και να προσπαθήσουν να βγουν από αυτήν με τις μικρότερες απώλειες.



## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- **Αγγελόπουλος Παναγιώτης**, Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, (2010), Γ' Αναανεωμένη Έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλης Α., Αθήνα
- **Βασιλείου Δημήτριος, Ηρειώτης Νικόλαος**, Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, (2009), Εκδόσεις Rosili, Αθήνα
- **Βασιλείου Δημήτριος, Ηρειώτης Νικόλαος**, Χρηματοοικονομική Διοίκηση , Θεωρία και Πρακτική, (2008), Εκδόσεις Rosili, Αθήνα
- **Κάντζος Κωνσταντίνος**, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Γ' Έκδοση, (2002), Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- **Συριόπουλος Κωνσταντίνος**, Στρατηγική Τραπεζών, Τόμος Α, Διαχείριση Τραπεζικού Κινδύνου, Β' Έκδοση, (2008), Εκδόσεις ΕΑΠ, Πάτρα
- **Αλεξάκης Παναγιώτης**, Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Β, Το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, (1999), Εκδόσεις ΕΑΠ, Πάτρα
- **Γκόρτσος Χρήστος**, Τραπεζικό Περιβάλλον, Τόμος Γ, Τραπεζικό Δίκαιο, (2000), Εκδόσεις ΕΑΠ, Πάτρα
- **Κόντος Γεώργιος**, Μέσα Τραπεζικής Εργασίας, Τόμος Α, Τραπεζική Λογιστική, (2000), Εκδόσεις ΕΑΠ, Πάτρα

### ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- **Altman Edward**, Financial Ratios – Discriminated Analysis and the Prediction of Corporate, (1968), American Finance Association
- **Saunders Anthony, Schumacher Liliana**, The Determinants of Bank Interest Rate Margins : An International Study, (1997), Working Papers Series 1998.

## ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)
- [www.piraeusbank.gr](http://www.piraeusbank.gr)
- [www.emporiki.gr](http://www.emporiki.gr)
- [www.alpha.gr](http://www.alpha.gr)
- [www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)
- [www.group.barclays.com](http://www.group.barclays.com)
- [www.barclays.co.uk](http://www.barclays.co.uk)
- [www.rbs.com](http://www.rbs.com)
- [www.lioydsbankinggroup.com](http://www.lioydsbankinggroup.com)
- [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)
- [www.standardchartered.com](http://www.standardchartered.com)
- [www.db.com](http://www.db.com)
- [www.deutsche-bank.de](http://www.deutsche-bank.de)
- [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)
- [www.westlb.de](http://www.westlb.de)
- [www.dzbank.com](http://www.dzbank.com)
- [www.hypovereinsbank.de](http://www.hypovereinsbank.de)
- [www.credit-agricole.com](http://www.credit-agricole.com)
- [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com)
- [www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)
- [www.bfcm.creditmutuel.fr](http://www.bfcm.creditmutuel.fr)
- [www.ubs.com](http://www.ubs.com)
- [www.creditsuisse.com](http://www.creditsuisse.com)
- [www.claridenleu.com](http://www.claridenleu.com)
- [www.juliusbaer.com](http://www.juliusbaer.com)
- [www.ubp.com](http://www.ubp.com)
- [www.ecd.int](http://www.ecd.int)
- [www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr)

- [www.wikipedia.gr](http://www.wikipedia.gr)
- [www.el.wikipedia.org](http://www.el.wikipedia.org)
- [www.hba.gr](http://www.hba.gr)
- [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)
- [www.euro2day.gr](http://www.euro2day.gr)
- [www.reuters.com](http://www.reuters.com)
- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.mapsofword.com](http://www.mapsofword.com)
- [www.allbanks.org](http://www.allbanks.org)
- [www.gfmag.com](http://www.gfmag.com)
- [www.tovima.gr](http://www.tovima.gr)
- [www.offnews.info](http://www.offnews.info)
- [dspace.lib.uom.gr](http://dspace.lib.uom.gr)
- [el.coinmill.com](http://el.coinmill.com)
- [www.et.gr](http://www.et.gr) , ΠΔ 384/1992, Περί Ορισμού του Περιεχομένου και του Χρόνου  
Ενάρξεως της Εφαρμογής του Κλαδικού Λογιστικού Σχεδίου για τις Τράπεζες –ΦΕΚ  
210/ 31.12.1920, Τεύχος Α

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

### I. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

(ΕΘΝΙΚΗ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ALPHA, EUROBANK)

<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>Εκατ. €</b>	<b>Εκατ. €</b>	<b>Εκατ. €</b>	<b>Εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	6.552	6.941	5.736	3.503
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(2.611)	(3.362)	(2.685)	(1.366)
Ανομοίωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>3.941</b>	<b>3.579</b>	<b>3.051</b>	<b>2.137</b>
Έσοδα προμηθειών	742	841	859	595
Μείον :Έξοδα προμηθειών	(55)	(69)	(86)	(58)
Αποτ/τα χρημ.πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλακίου	428	409	479	141
Λοιπά έσοδα	(74)	24	162	214
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες	96	123	93	106
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>5.078</b>	<b>4.907</b>	<b>4.558</b>	<b>3.135</b>
Δαπάνες προσωπικού	(1.577)	(1.447)	(1.423)	(1.048)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(725)	(772)	(718)	(460)
Αποσβέσεις	(222)	(190)	(176)	(126)
Σύνολο εξόδων	<b>(2.524)</b>	<b>(2.409)</b>	<b>(2.317)</b>	<b>(1.634)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>2.554</b>	<b>2.498</b>	<b>2.241</b>	<b>1.501</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστωτικού Κινδύνου	(1.295)	(519)	(330)	(267)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(1.295)</b>	<b>(519)</b>	<b>(330)</b>	<b>(267)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>1.259</b>	<b>1.979</b>	<b>1.911</b>	<b>1.234</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας	(6)	(12)	(25)	(6)
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ. σε συγγ. Επιχειρήσεις	0	(28)	17	40
Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	<b>1.253</b>	<b>1.939</b>	<b>1.903</b>	<b>1.268</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	(287)	(352)	(258)	(322)
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες				118
Καθαρά κέρδη	<b>966</b>	<b>1.587</b>	<b>1.645</b>	<b>1.064</b>
Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας	41	39	18	75
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>925</b>	<b>1.548</b>	<b>1.627</b>	<b>989</b>
Μερίσματα	-	-	474	339
Τελικά καθαρά κέρδη	<b>925</b>	<b>1.548</b>	<b>1.153</b>	<b>650</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή	<b>13,92</b>	<b>12,02</b>	<b>13,55</b>	<b>13,88</b>
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	<b>1,5240807</b>	<b>3,1209677</b>	<b>3,41090147</b>	<b>2,077731</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Εκατ. €</b>	<b>Εκατ. €</b>	<b>Εκατ. €</b>	<b>Εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	4.254	4.146	6.110	3.875
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ. στοιχεία</i>	4.066	2.190	12.211	13.052
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	3.707	2.490	3.689	4.781
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	74.752	73.076	54.693	42.624
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	1.875	1.590	395	371
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	16.315	9.730	4.782	4.191
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>	43	55	74	273
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	2.487	2.474	2.933	2.515
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>	2.099	1.983	1.937	2.042
<i>Άλλα στοιχεία</i>	3.630	3.955	3.407	2.561
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	165	148	154	123
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>113.393</b>	<b>101.837</b>	<b>90.385</b>	<b>76.408</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ. σε πιστ. ιδρύματα, χρημ/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	95.392	85.988	73.699	62.068
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	1.859	1.813	2.290	823
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	6.315	5.770	5.855	4.685
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>103.566</b>	<b>93.571</b>	<b>81.844</b>	<b>67.576</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	8.453	5.971	6.470	6.597
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	1.374	2.295	2.071	2.235
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>9.827</b>	<b>8.266</b>	<b>8.541</b>	<b>8.832</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>113.393</b>	<b>101.837</b>	<b>90.385</b>	<b>76.408</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	607	496	477	476

Πίνακας 1. Εθνική Τράπεζα (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	2.789	3.897	2.662	1.675
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(1.684)	(2.738)	(1.745)	(959)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>1.105</b>	<b>1.159</b>	<b>917</b>	<b>716</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	256	285	274	231
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(50)	(44)	(48)	(33)
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	178	(13)	(222)	139
<i>Λοιπά έσοδα</i>	161	217	246	141
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>1.650</b>	<b>1.604</b>	<b>1.167</b>	<b>1.194</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(426)	(442)	(379)	(302)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(377)	(382)	(304)	(247)
<i>Αποσβέσεις</i>	(96)	(79)	(66)	(58)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(899)</b>	<b>(903)</b>	<b>(749)</b>	<b>(607)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>751</b>	<b>701</b>	<b>418</b>	<b>587</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(488)	(386)	(115)	(74)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(488)</b>	<b>(386)</b>	<b>(115)</b>	<b>(74)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>263</b>	<b>315</b>	<b>303</b>	<b>513</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>	(9)	21	11	29
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	22	45	15	21
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	2	5	12	12
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>278</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>575</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(80)	(54)	(133)	(100)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>198</b>	<b>332</b>	<b>208</b>	<b>475</b>
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας</i>	4	16	29	22
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>194</b>	<b>316</b>	<b>179</b>	<b>453</b>
<i>Μερίσματα</i>	<b>0,00</b>	-	<b>204</b>	<b>170</b>
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>194</b>	<b>316</b>	<b>(25)</b>	<b>283</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>8,37</b>	<b>8,72</b>	<b>9,08</b>	<b>5,98</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>0,468599</b>	<b>0,9575758</b>	<b>0,5280236</b>	<b>1,677778</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	2.978	3.740	3.400	1.886
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ. στοιχεία</i>	163	296	723	2.022

<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	992	2.348	2.612	2.792
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	38.871	38.840	30.288	20.426
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	171	366	83	56
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	7.095	5.549	6.001	1.400
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>	184	219	117	30
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	339	303	265	192
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>	987	973	863	524
<i>Άλλα στοιχεία</i>	1.679	1.545	1.382	983
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	820	710	693	620
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>54.279</b>	<b>54.889</b>	<b>46.427</b>	<b>30.931</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα, χρημ/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	45.010	43.638	33.656	22.481
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	4.206	6.488	7.788	5.262
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	1.449	1.738	1.673	1.356
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>50.665</b>	<b>51.864</b>	<b>43.117</b>	<b>29.099</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	3.466	2.876	3.083	1.616
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	148	149	227	216
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>3.614</b>	<b>3.025</b>	<b>3.310</b>	<b>1.832</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>54.279</b>	<b>54.889</b>	<b>46.427</b>	<b>30.931</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	414	330	339	270

Πίνακας 2. Τράπεζα Πειραιώς (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	1.104	1.672	1.395	1.051
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(562)	(1.023)	(644)	(338)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>542</b>	<b>649</b>	<b>751</b>	<b>713</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	142	148	163	167
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(23)	(20)	(9)	(8)
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	1	(3)	20	38
<i>Λοιπά έσοδα</i>	76	18	21	23
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>	-	5	2	2
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>738</b>	<b>797</b>	<b>948</b>	<b>935</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(444)	(436)	(434)	(398)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(177)	(198)	(193)	(198)
<i>Αποσβέσεις</i>	(33)	(52)	(49)	(95)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(654)</b>	<b>(686)</b>	<b>(676)</b>	<b>(691)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>84</b>	<b>111</b>	<b>272</b>	<b>244</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(651)	(474)	(218)	(473)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(651)</b>	<b>(474)</b>	<b>(218)</b>	<b>(473)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>(567)</b>	<b>(363)</b>	<b>54</b>	<b>(229)</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>	12	(48)	(10)	11
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	(1)	14	2	(2)
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	(7)	-	48	(9)
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>(563)</b>	<b>(397)</b>	<b>94</b>	<b>(229)</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(22)	(96)	(21)	(7)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>(585)</b>	<b>(493)</b>	<b>73</b>	<b>(236)</b>
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας</i>	(6)	(0)	(0)	1
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>(579)</b>	<b>(493)</b>	<b>73</b>	<b>(237)</b>
<i>Μερίσματα</i>	53			
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>(632)</b>	<b>(493)</b>	<b>73</b>	<b>(237)</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>3,96</b>	<b>1,71</b>	<b>6,65</b>	<b>6,28</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>-2,017422</b>	<b>-3,7336591</b>	<b>0,55632576</b>	<b>-1,794591</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	1.085	895	925	792
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ. στοιχεία</i>	255	27	31	15



<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	2.529	2.093	2.549	1.263
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	22.125	23.710	19.692	17.226
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	73	67	22	52
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	1.363	2.295	3.111	2.130
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>	3	33	13	6
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	13	14	13	14
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>	264	340	341	367
<i>Άλλα στοιχεία</i>	595	449	524	820
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	117	105	103	110
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>28.422</b>	<b>30.028</b>	<b>27.324</b>	<b>22.795</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα, χρημ/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	24.099	23.266	22.314	18.687
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	2.333	5.530	2.894	1.381
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	852	986	1.227	1.881
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>27.284</b>	<b>29.782</b>	<b>26.435</b>	<b>21.949</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	1.136	227	881	832
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	2	19	8	14
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>1.138</b>	<b>246</b>	<b>889</b>	<b>846</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>28.422</b>	<b>30.028</b>	<b>27.324</b>	<b>22.795</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	287	132	132	132

Πίνακας 3. Εμπορική Τράπεζα (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>ALPHA BANK</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	3.875	4.407	3.407	2.699
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(2.112)	(2.608)	(1.801)	(1.282)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>1.763</b>	<b>1.799</b>	<b>1.606</b>	<b>1.417</b>
Έσοδα προμηθειών	425	505	507	434
Μείον :Έξοδα προμηθειών	(46)	(41)	(43)	(34)
Αποτ/τα χρημ.πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.				
Λοιπά έσοδα	67	80	81	67
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες				
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>2.209</b>	<b>2.343</b>	<b>2.151</b>	<b>1.884</b>
Δαπάνες προσωπικού	(565)	(589)	(527)	(476)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(545)	(500)	(420)	(349)
Αποσβέσεις	(181)	(89)	(78)	(63)
Σύνολο εξόδων	<b>(1.291)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(888)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>918</b>	<b>1.165</b>	<b>1.126</b>	<b>996</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(676)	(542)	(227)	(254)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(676)</b>	<b>(542)</b>	<b>(227)</b>	<b>(254)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>242</b>	<b>623</b>	<b>899</b>	<b>742</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας	172	(7)	83	55
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ	(0)	10	3	2
Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση			80	3
Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	414	626	1.065	802
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	(110)	(112)	(215)	(249)
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη	<b>304</b>	<b>514</b>	<b>850</b>	<b>553</b>
Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας	(1)	1	1	2
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>304</b>	<b>513</b>	<b>849</b>	<b>551</b>
Μερίσματα	381	362	304	174
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>(77)</b>	<b>151</b>	<b>545</b>	<b>377</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή	<b>7,31</b>	<b>7,30</b>	<b>8,31</b>	<b>6,95</b>
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	<b>0,4147411</b>	<b>1,24817518</b>	<b>2,091133</b>	<b>1,398477</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	2.520	3.451	3.264	2.676

Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ. στοιχεία				306
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	6.408	2.830	3.510	4.637
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	51.395	50.705	42.072	32.223
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	347	485	383	246
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	6.357	5.322	3.423	7.553
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	51	59	5	4
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	178	160	134	117
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.258	1.254	1.173	936
Άλλα στοιχεία	1.009	937	646	1.071
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων	73	67	74	31
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>69.596</b>	<b>65.270</b>	<b>54.684</b>	<b>49.800</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ. σε πιστ. ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	56.755	52.316	39.487	37.926
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	5.149	7.241	9.189	6.348
Άλλες υποχρεώσεις	1.719	1.772	1.717	2.388
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>63.623</b>	<b>61.329</b>	<b>50.393</b>	<b>46.662</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	5.372	3.021	3.370	2.740
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειωηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	601	920	921	398
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειωηφίας	<b>5.973</b>	<b>3.941</b>	<b>4.291</b>	<b>3.138</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>69.596</b>	<b>65.270</b>	<b>54.684</b>	<b>49.800</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	734	411	406	394

Πίνακας 4. Alpha Bank (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη :2006-2009

<b>EUROBANK ERGASIAS</b>	<b>ETH</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	5.987	7.488	5.980	4.007
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(3.646)	(5.103)	(3.976)	(2.410)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>2.341</b>	<b>2.385</b>	<b>2.004</b>	<b>1.597</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	549	760	704	574
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(131)	(217)	(146)	(127)
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφολ.</i>	171	219	138	102
<i>Λοιπά έσοδα</i>	54	64	51	41
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>	48	46	53	37
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>3.032</b>	<b>3.257</b>	<b>2.804</b>	<b>2.224</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>				
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(1.471)	(1.566)	(1.374)	(1.062)
<i>Αποσβέσεις</i>				
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(1.471)</b>	<b>(1.566)</b>	<b>(1.374)</b>	<b>(1.062)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>1.561</b>	<b>1.691</b>	<b>1.430</b>	<b>1.162</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(1.177)	(886)	(401)	(344)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(1.177)</b>	<b>(886)</b>	<b>(401)</b>	<b>(344)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>384</b>	<b>805</b>	<b>1.029</b>	<b>818</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	14	13	21	14
<i>Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>398</b>	<b>818</b>	<b>1.050</b>	<b>832</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(82)	(141)	(219)	(225)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>316</b>	<b>677</b>	<b>831</b>	<b>607</b>
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας</i>	11	25	16	6
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>305</b>	<b>652</b>	<b>815</b>	<b>601</b>
<i>Μερίσματα</i>	<b>0,00</b>	-	<b>257</b>	<b>286</b>
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>305</b>	<b>652</b>	<b>558</b>	<b>315</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>11,60</b>	<b>8,36</b>	<b>10,34</b>	<b>9,05</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>0,5865385</b>	<b>1,27095517</b>	<b>1,67695473</b>	<b>1,581579</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	3.079	4.041	2.732	2.654
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				

<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>	868	1.012	960	807
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	4.784	4.613	4.577	2.938
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	55.837	55.878	45.638	34.046
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	1.224	1.518	738	518
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	15.243	12.200	11.095	10.936
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>			46	48
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	710	731	735	354
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>	1.252	1.231	1.120	974
<i>Άλλα στοιχεία</i>	1.272	978	748	545
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>84.269</b>	<b>82.202</b>	<b>68.389</b>	<b>53.820</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	51.340	51.525	39.213	29.952
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	7.667	8.565	11.238	9.367
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	18.948	17.489	12.579	10.877
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>77.955</b>	<b>77.579</b>	<b>63.030</b>	<b>50.196</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	6.039	4.292	5.029	3.443
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	275	331	330	181
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>6.314</b>	<b>4.623</b>	<b>5.359</b>	<b>3.624</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>84.269</b>	<b>82.202</b>	<b>68.389</b>	<b>53.820</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	520	513	486	380

Πίνακας 5. Eurobank Ergasias (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

## II. ΑΓΓΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

(RBS, BARCLAYS, LLOYDS, HSBC, STANDARD CHARTERED)

<b>ROYAL BANK OF SCOTLAND (RBS)</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	40.237	58.891	38.354	29.359
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(20.611)	(36.883)	(24.001)	(16.758)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>19.626</b>	<b>22.008</b>	<b>14.353</b>	<b>12.601</b>
Έσοδα προμηθειών	11.691	11.691	9.844	8.462
Μείον :Έξοδα προμηθειών	(3.356)	(2.837)	(2.608)	(2.286)
Αποτ/τα χρημ.πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	4.615	(10.081)	1.536	3.181
Λοιπά έσοδα	2.333	2.258	5.747	4.238
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες	817	2.255	1.740	1.802
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>35.726</b>	<b>25.294</b>	<b>30.612</b>	<b>27.998</b>
Δαπάνες προσωπικού	(11.458)	(12.379)	(8.726)	(7.995)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειπ. Έσοδα	(10.743)	(48.326)	(5.556)	(4.851)
Αποσβέσεις	(3.340)	(3.751)	(2.298)	(1.995)
Σύνολο εξόδων	<b>(25.541)</b>	<b>(64.456)</b>	<b>(16.580)</b>	<b>(14.841)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>10.185</b>	<b>(39.162)</b>	<b>14.032</b>	<b>13.157</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(17.778)	(9.599)	(2.340)	(2.233)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(17.778)</b>	<b>(9.599)</b>	<b>(2.340)</b>	<b>(2.233)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>(7.593)</b>	<b>(48.761)</b>	<b>11.692</b>	<b>10.924</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ				
Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου	4.507			
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	<b>(3.086)</b>	<b>(48.761)</b>	<b>11.692</b>	<b>10.924</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	441	2.762	2.431	3.198
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες	(118)	4.722	(90)	-
Καθαρά κέρδη	<b>(2.763)</b>	<b>(41.277)</b>	<b>14.033</b>	<b>14.122</b>
Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας	11	25	16	6
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>(2.774)</b>	<b>(41.302)</b>	<b>14.017</b>	<b>14.116</b>
Μερίσματα	<b>0,00</b>	2.644	<b>3468</b>	<b>2530</b>
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>(2.774)</b>	<b>(43.946)</b>	<b>10.549</b>	<b>11.586</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή	<b>0,33</b>	<b>0,46</b>	<b>5,86</b>	<b>195,00</b>
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	<b>-0,0258371</b>	<b>-1,046786294</b>	<b>1,400859484</b>	<b>4,47700603</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				

	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	62.148	14.746	21.246	7.279
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ. στοιχεία	23.222	31.311	21.678	6.530
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	109.111	164.341	260.978	98.234
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	866.192	1.040.204	986.130	555.221
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	524.969	1.180.334	401.242	138.755
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	317.814	318.165	328.722	151.325
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	21.223	23.842	57.666	22.480
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	44.730	31.507	137.433	24.888
Λογαριασμοί τάξεως	24.955	29.018	22.673	9.675
Ακίνητα επενδύσεων	23.067	22.534	22.297	21.905
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.017.431</b>	<b>2.856.002</b>	<b>2.260.065</b>	<b>1.036.292</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	1.403.815	2.222.487	1.578.115	754.509
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	318.187	357.098	325.378	102.226
Άλλες υποχρεώσεις	182.896	180.690	247.850	125.461
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.904.898</b>	<b>2.760.275</b>	<b>2.151.343</b>	<b>982.196</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	92.442	70.018	63.072	47.837
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειωρηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	20.091	25.709	45.650	6.259
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειωρηφίας</b>	<b>112.533</b>	<b>95.727</b>	<b>108.722</b>	<b>54.096</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.017.431</b>	<b>2.856.002</b>	<b>2.260.065</b>	<b>1.036.292</b>
Αριθμός Μετοχών	107.365	39.456	10.006	3.153

Πίνακας 6. Royal Bank of Scotland (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>BARCLAYS</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	25.253	33.309	30.096	25.930
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(11.377)	(19.734)	(18.678)	(15.057)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>13.876</b>	<b>13.575</b>	<b>11.418</b>	<b>10.873</b>
Έσοδα προμηθειών	11.828	9.006	10.324	9.519
Μείον :Έξοδα προμηθειών	(1.817)	(1.287)	(1.154)	(985)
Αποτ/τα χρημ.πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	8.654	2.319	5.916	5.463
Λοιπά έσοδα	1.652	528	266	306
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες	406	1.014	617	577
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>34.599</b>	<b>25.155</b>	<b>27.387</b>	<b>25.753</b>
Δαπάνες προσωπικού	(11.830)	(8.567)	(9.995)	(9.714)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(6.609)	(6.304)	(4.924)	(4.654)
Αποσβέσεις	(1.434)	(1.049)	(777)	(703)
Σύνολο εξόδων	<b>(19.873)</b>	<b>(15.920)</b>	<b>(15.696)</b>	<b>(15.071)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>14.726</b>	<b>9.235</b>	<b>11.691</b>	<b>10.682</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(9.598)	(6.444)	(3.324)	(2.562)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(9.598)</b>	<b>(6.444)</b>	<b>(3.324)</b>	<b>(2.562)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>5.128</b>	<b>2.791</b>	<b>8.367</b>	<b>8.120</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ				
Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου	4.507			
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	<b>9.635</b>	<b>2.791</b>	<b>8.367</b>	<b>8.120</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης		(534)	(2.356)	(2.308)
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες	8.059	718		
Καθαρά κέρδη	<b>17.694</b>	<b>2.975</b>	<b>6.011</b>	<b>5.812</b>
Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας	352	479	448	407
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>17.342</b>	<b>2.496</b>	<b>5.563</b>	<b>5.405</b>
Μερίσματα	117	1.321	3.745	55
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>17.225</b>	<b>1.175</b>	<b>1.818</b>	<b>5.350</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή	<b>86,20</b>	<b>59,30</b>	<b>68,90</b>	<b>71,90</b>
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	<b>114,242424</b>	<b>25,78512397</b>	<b>68,50985222</b>	<b>67,1345175</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				



	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	96.898	35.698	6.898	8.081
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες	1.894	2.016	2183	2.864
Χρημ/κά περ.στοιχεία	50.621	144.128	175.381	136.277
Απαιτήσεις κατά χρημ/κόν ιδρυμάτων	48.917	56.732	47.710	36.777
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	499.723	549.182	410.742	335.706
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	495.669	1.171.110	295.022	164.527
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	247.405	298.083	281.815	273.317
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	502	406	448	271
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	10.459	12.370	9.865	8.689
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	181.280	166.144	226.193	215.552
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων	6.690	5.558	3.563	2.963
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.640.058</b>	<b>2.441.427</b>	<b>1.459.820</b>	<b>1.185.024</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	957.842	1.771.089	867.050	670.546
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	161.612	182.452	142.973	132.162
Άλλες υποχρεώσεις	450.801	436.069	411.956	350.082
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.570.255</b>	<b>2.389.610</b>	<b>1.421.979</b>	<b>1.152.790</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	66.505	48.996	35.523	30.230
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	3.298	2.821	2.318	2.004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>69.803</b>	<b>51.817</b>	<b>37.841</b>	<b>32.234</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.640.058</b>	<b>2.441.427</b>	<b>1.459.820</b>	<b>1.185.024</b>
Αριθμός Μετοχών	152	96,8	81,2	81

Πίνακας 7. Barclays plc (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>LLOYDS TSB</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	2009	2008	2007	2006
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>				
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>10.734</b>	<b>9.178</b>	<b>7.253</b>	<b>6.337</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>				
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>				
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφολ.</i>				
<i>Λοιπά έσοδα</i>	43.133	(843)	14.424	17.058
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>	(26.184)	3.340	(8.945)	(10.190)
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>27.683</b>	<b>11.675</b>	<b>12.732</b>	<b>13.205</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>				
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(19.008)	(7.254)	(6.620)	(6.304)
<i>Αποσβέσεις</i>				
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(19.008)</b>	<b>(7.254)</b>	<b>(6.620)</b>	<b>(6.304)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>8.675</b>	<b>4.421</b>	<b>6.112</b>	<b>6.901</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>				
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	-	-	-	-
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>8.675</b>	<b>4.421</b>	<b>6.112</b>	<b>6.901</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>	(894)	5		
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	13.287		781	
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	(19.827)	(3.582)	(2.136)	(1.849)
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>1.241</b>	<b>844</b>	<b>4.757</b>	<b>5.052</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	2.273	45	(807)	(1.595)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>3.514</b>	<b>889</b>	<b>3.950</b>	<b>3.457</b>
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας</i>	150	31	38	124
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>3.364</b>	<b>858</b>	<b>3.912</b>	<b>3.333</b>
<i>Μερίσματα</i>	-	771	2.049	2.293
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>3.364</b>	<b>87</b>	<b>1.863</b>	<b>1.040</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>8,00</b>	<b>7,00</b>	<b>59,00</b>	<b>50,00</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>0,52291849</b>	<b>0,537691686</b>	<b>15,98626946</b>	<b>12,5631361</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	46.371	5.955	5.149	2.257
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ. στοιχεία</i>				
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	42.051	46.061	41.437	48.326
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	745.581	285.813	249.507	223.905
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	237.764	87.938	79.164	87.120
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	38.829	5.251	24.017	22.806
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>				
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	15.207	5.168	5.619	6.229
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>	10.969	3.526	3.376	5.056
<i>Άλλα στοιχεία</i>	79.165	75.682	7.499	7.265
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	5.657	3.129	4.426	5.636
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.221.594</b>	<b>518.523</b>	<b>420.194</b>	<b>408.600</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ. σε πιστ. ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	663502	322.385	245.488	217243
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	277.677	90.033	61.329	64.356
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	227.964	94.571	98.601	113.317
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.169.143</b>	<b>506.989</b>	<b>405.418</b>	<b>394.916</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	51.465	11.170	14.438	13.265
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	986	364	338	419
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>52.451</b>	<b>11.534</b>	<b>14.776</b>	<b>13.684</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.221.594</b>	<b>518.523</b>	<b>420.194</b>	<b>408.600</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	6433	1.595,71	244,71	265

Πίνακας 8. Lloyds TSB (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>HSBC PLC</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	15.035	22.592	19.549	15.863
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(5.413)	(15.817)	(14.966)	(10.873)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>9.622</b>	<b>6.775</b>	<b>4.583</b>	<b>4.990</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	6.612	6.485	6.472	5.967
<i>Μειών :Έξοδα προμηθειών</i>	(1.764)	(1.779)	(1.496)	(1.517)
<i>Αποτ/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	3.123	3.528	4.147	3.123
<i>Λοιπά έσοδα</i>	1.859	687	1.171	925
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>	(980)	1.056	294	333
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>18.472</b>	<b>16.752</b>	<b>15.171</b>	<b>13.821</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(5.294)	(5.349)	(5.098)	(4.672)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(3.703)	(3.626)	(3.415)	(2.799)
<i>Αποσβέσεις</i>	(752)	(683)	(671)	(667)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(9.749)</b>	<b>(9.658)</b>	<b>(9.184)</b>	<b>(8.138)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>8.723</b>	<b>7.094</b>	<b>5.987</b>	<b>5.683</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(4.000)	(2.213)	(1.240)	(1.115)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(4.000)</b>	<b>(2.213)</b>	<b>(1.240)</b>	<b>(1.115)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>4.723</b>	<b>4.881</b>	<b>4.747</b>	<b>4.568</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>	17	11	56	(48)
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>				
<i>Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>4.740</b>	<b>4.892</b>	<b>4.803</b>	<b>4.520</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(1.018)	(1.002)	(912)	(1.163)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>3.722</b>	<b>3.890</b>	<b>3.891</b>	<b>3.357</b>
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους μειοψηφίας</i>	78	98	103	114
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>3.644</b>	<b>3.792</b>	<b>3.788</b>	<b>3.243</b>
<i>Μερίσματα</i>	374	1.025	950	956
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>3.270</b>	<b>2.767</b>	<b>2.838</b>	<b>2.287</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>4,00</b>	<b>8,56</b>	<b>8,96</b>	<b>7,38</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>0,17248071</b>	<b>0,204630079</b>	<b>0,215435364</b>	<b>0,29043525</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	16.974	11.262	8.498	4.302
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>	2.476	2.280	2.894	3.493
<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>	0	-	-	0
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	55.884	60.314	72.260	52.833
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	326.620	354.738	270.761	238.331
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	140.937	289.071	71.910	38.161
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	103.096	123.094	82.682	50.398
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>	94	87	140	1.098
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	13.318	14.009	11.745	11.001
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>				
<i>Άλλα στοιχεία</i>	225.925	231.950	207.109	114.710
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>	3.992	6.689	7.107	4.575
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	4.864	5.586	4.898	5.242
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>894.180</b>	<b>1.099.080</b>	<b>740.004</b>	<b>524.144</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	607.424	801.680	452.566	357.984
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	46.782	62.204	60.554	45.296
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	198.083	201.994	190.966	89.567
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>852.289</b>	<b>1.065.878</b>	<b>704.086</b>	<b>492.847</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	33.044	23.692	29.043	24.258
<i>Αγρολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>	8.085	8.632	6.190	6.398
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομίουχοι τίτλοι</i>	762	878	685	641
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>41.891</b>	<b>33.202</b>	<b>35.918</b>	<b>31.297</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>894.180</b>	<b>1.099.080</b>	<b>740.004</b>	<b>524.144</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	21.127	18.531	17.583	11.166

Πίνακας 9. HSBC plc (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

STANDARD CHARTERED	ETH			
	2009	2008	2007	2006
	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	9.486	12.019	11.871	9.400
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(3.892)	(6.598)	(7.273)	(5.560)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>5.594</b>	<b>5.421</b>	<b>4.598</b>	<b>3.840</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	2.806	2.510	2.340	1.638
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(333)	(352)	(387)	(288)
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	2.121	1.765	925	671
<i>Λοιπά έσοδα</i>	955	906	646	356
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>11.143</b>	<b>10.250</b>	<b>8.122</b>	<b>6.217</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(3.605)	(3.476)	(2.898)	(2.108)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(1.849)	(1.797)	(1.410)	(1.162)
<i>Αποσβέσεις</i>	(382)	(312)	(253)	(183)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(5.836)</b>	<b>(5.585)</b>	<b>(4.561)</b>	<b>(3.453)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>5.307</b>	<b>4.665</b>	<b>3.561</b>	<b>2.764</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(1.468)	(969)	(558)	(448)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>	(75)	(344)	(42)	(11)
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(1.543)</b>	<b>(1.313)</b>	<b>(600)</b>	<b>(459)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>3.764</b>	<b>3.352</b>	<b>2.961</b>	<b>2.305</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	(15)	1	1	1
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>3.749</b>	<b>3.353</b>	<b>2.962</b>	<b>2.306</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(1.288)	(898)	(768)	(596)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>2.461</b>	<b>2.455</b>	<b>2.194</b>	<b>1.710</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	71	76	109	55
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>2.390</b>	<b>2.379</b>	<b>2.085</b>	<b>1.655</b>
<i>Μερίσματα</i>	<b>1.008</b>	940	762	655
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>1.382</b>	<b>1.439</b>	<b>1.323</b>	<b>1.000</b>

Αγοραία τιμή ανά μετοχή	1,20	1,36	1,42	1,20
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	1,2046371	1,452216117	1,472266949	1,2271831
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	13.305	17.730	7.467	5.649
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ.στοιχεία	16.472	11.319	16.847	11.532
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	37.341	34.184	25.952	14.474
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	145.514	127.818	113.206	102.224
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	28.027	51.117	19.229	9.653
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	55.572	50.886	40.562	36.323
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	377	375	197	160
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	4.858	4.668	4.682	4.584
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	13.577	15.997	8.492	6.687
Λογαριασμοί τάξεως	2.378	2.543	2.830	2.398
Ακίνητα επενδύσεων	3.011	2.632	2.119	1.591
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>320.432</b>	<b>319.269</b>	<b>241.583</b>	<b>195.275</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	239443	244.876	170.184	137461
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	21.481	17.206	19.914	17.255
Άλλες υποχρεώσεις	26.742	28.068	24.192	18.475
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>287.666</b>	<b>290.150</b>	<b>214.290</b>	<b>173.191</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	20.063	16.247	15.301	12.367
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	12.277	12.465	11.551	9.319
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	426	407	441	398
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>32.766</b>	<b>29.119</b>	<b>27.293</b>	<b>22.084</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>320.432</b>	<b>319.269</b>	<b>241.583</b>	<b>195.275</b>
Αριθμός Μετοχών	1984	1.638.000	1.416.000	1.349

Πίνακας 10. Standard Chartered (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

### III. ΓΕΡΜΑΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

(DEUTSCHE BANK, COMMERZ BANK, WEST LB, DZ BANK AG,  
HYPOVEREINSBANK)

DEUTSCHE BANK	ETH			
	2009	2008	2007	2006
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	26.953	54.549	64.675	58.275
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(14.494)	(42.096)	(55.826)	(51.267)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	12.459	12.453	8.849	7.008
Έσοδα προμηθειών	8.911	9.741	12.282	11.195
Μείον : Έξοδα προμηθειών				
Αποτ/τα χρημ. πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.				
Λοιπά έσοδα	6.582	(8.581)	9.698	10.291
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες				
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	27.952	13.613	30.829	28.494
Δαπάνες προσωπικού	(11.310)	(9.606)	(13.122)	(12.498)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(7.994)	(8.006)	(7.717)	(7.167)
Αποσβέσεις				
Σύνολο εξόδων	(19.304)	(17.612)	(20.839)	(19.665)
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	8.648	(3.999)	9.990	8.829
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(2.630)	(1.076)	(612)	(298)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	(2.630)	(1.076)	(612)	(298)
Λειτουργικά κέρδη	6.018	(5.075)	9.378	8.531
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιμών από συμμ.σε συγγ. Επιχ				
Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση			(13)	192
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	6.018	(5.075)	9.365	8.723
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	244	1.845	(2.239)	(2.260)
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη	6.262	(3.230)	7.126	6.463
Δικαιώματα μειοψηφίας	(15)	(61)	36	9
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	6.277	(3.169)	7.090	6.454
Μερίσματα				
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	6.277	(3.169)	7.090	6.454



Αγοραία τιμή ανά μετοχή	7,92	-7,61	13,65	12,96
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	9,9936	-6,2864	14,9514	13,7816
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	2009	2008	2007	2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	16.166	19.093	22.229	21.273
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες	47.233	64.739	21615	19.199
Χρημ/κά περ. στοιχεία	234.910	247.462	474.103	104.650
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	134.000	151.856		
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	258.105	269.281	198.892	178.524
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	596.410	1.224.493	1.000.000	1.000.000
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	10.169	9.877	9.383	8.612
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	200894	211910	291718	248994
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων	2.777	3.712	2.409	3.241
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.500.664</b>	<b>2.202.423</b>	<b>2.020.349</b>	<b>1.584.493</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	389.715	482.670	636.687	514116
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	5.564	3.216	9.565	21.174
Άλλες υποχρεώσεις	1.067.416	1.684.623	1.335.631	1.015.728
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.462.695</b>	<b>2.170.509</b>	<b>1.981.883</b>	<b>1.551.018</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	36.647	30.703	37.044	32.758
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειωρηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	1.322	1.211	1.422	717
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειωρηφίας	<b>37.969</b>	<b>31.914</b>	<b>38.466</b>	<b>33.475</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.500.664</b>	<b>2.202.423</b>	<b>2.020.349</b>	<b>1.584.493</b>
Αριθμός Μετοχών	628	504	474	468

Πίνακας 11. Deutsche Bank (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>COMMERZ BANK</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	20.353	21.372	22.116	18.862
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(13.164)	(16.643)	(18.096)	(14.925)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>7.189</b>	<b>4.729</b>	<b>4.020</b>	<b>3.937</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	3.722	2.846	3.150	2.927
<i>Μείον :Έξοδα προμηθειών</i>				
<i>Αποτ/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	(358)	(454)	879	1.111
<i>Λοιπά έσοδα</i>	883	641	561	373
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>	417	(665)	126	770
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>11.853</b>	<b>7.097</b>	<b>8.736</b>	<b>9.118</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(4.698)	(2.499)	(3.082)	(3.128)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(4.673)	(2.817)	(2.346)	(2.128)
<i>Αποσβέσεις</i>	(538)	(308)	(316)	(335)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(9.909)</b>	<b>(5.624)</b>	<b>(5.744)</b>	<b>(5.591)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>1.944</b>	<b>1.473</b>	<b>2.992</b>	<b>3.527</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(4.214)	(1.855)	(479)	(878)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(4.214)</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(479)</b>	<b>(878)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>(2.270)</b>	<b>(382)</b>	<b>2.513</b>	<b>2.649</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>	768	-		
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>				
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	(1.621)	(25)	(8)	(253)
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>(3.123)</b>	<b>(407)</b>	<b>2.505</b>	<b>2.396</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(26)	(466)	(280)	(595)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπήσεις δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>(3.149)</b>	<b>(873)</b>	<b>2.225</b>	<b>1.801</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	(96)	59	(8)	(197)
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>(3.053)</b>	<b>(932)</b>	<b>2.233</b>	<b>1.998</b>
<i>Μερίσματα</i>	<b>58,00</b>	104	<b>64,00</b>	<b>148,00</b>
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>(3.111)</b>	<b>(1.036)</b>	<b>2.169</b>	<b>1.850</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	-4,40	0,00	2,92	2,44
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	-2,9612027	-1,376661743	3,397748022	3,04017042
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	10.329	6.566	5.157	5.967
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ.στοιχεία	218.708	118.569	97.599	85.527
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	106.689	62.969	74.058	75.182
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	352.194	284.815	289.409	294.471
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	6.352	10.528	8.970	6.979
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	131.292	127.450	132.192	135.291
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	3.209	1.336	1.265	1.680
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.779	1.240	1.293	1.388
Άλλα στοιχεία	13.551	11.751	6.531	1.793
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>844.103</b>	<b>625.224</b>	<b>616.474</b>	<b>608.278</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	416.597	320.158	299.130	281.158
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	171.370	165.827	205.649	228.753
Άλλες υποχρεώσεις	213.710	107.561	84.517	71.835
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>801.677</b>	<b>593.546</b>	<b>589.296</b>	<b>581.746</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	26.006	19.185	15.135	14.235
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	15.850	11.836	11.046	11.274
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	570	657	997	1.023
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>42.426</b>	<b>31.678</b>	<b>27.178</b>	<b>26.532</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>844.103</b>	<b>625.224</b>	<b>616.474</b>	<b>608.278</b>
Αριθμός Μετοχών	1.031	677	657	657

Πίνακας 12. Commerz Bank (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>WEST LB</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	9.471	11.031	10.254	8.698
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(7.603)	(9.815)	(9.164)	(7.686)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>1.868</b>	<b>1.216</b>	<b>1.090</b>	<b>1.012</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	512	530	597	561
<i>Μείον :Έξοδα προμηθειών</i>	(248)	(189)	(191)	(236)
<i>Απου/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	(71)	47	(1.616)	561
<i>Λοιπά έσοδα</i>	184	485	208	708
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>2.245</b>	<b>2.089</b>	<b>88</b>	<b>2.606</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(598)	(645)	(823)	(1.031)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(805)	(706)	(781)	(1.049)
<i>Αποσβέσεις</i>	(76)	(73)	(73)	(80)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(1.479)</b>	<b>(1.424)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>(2.160)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>766</b>	<b>665</b>	<b>(1.589)</b>	<b>446</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(796)	(479)	(238)	202
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(796)</b>	<b>(479)</b>	<b>(238)</b>	<b>202</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>(30)</b>	<b>186</b>	<b>(1.827)</b>	<b>648</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιμών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	(10)	(19)	291	551
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	(463)	(141)	(34)	193
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>(503)</b>	<b>26</b>	<b>(1.570)</b>	<b>1.392</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(28)	(8)	(99)	(207)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>(531)</b>	<b>18</b>	<b>(1.669)</b>	<b>1.185</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	-	-	-	(1)
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>(531)</b>	<b>18</b>	<b>(1.669)</b>	<b>1.186</b>
<i>Μερίσματα</i>	-	-	-	
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>(531)</b>	<b>18</b>	<b>(1.669)</b>	<b>1.186</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>				
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>-0,0233972</b>	<b>0,000793126</b>	<b>-0,07440264</b>	<b>0,05366759</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	2.048	2.125	2.471	1.070
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				

<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>	59.945	88.222	93.341	87.179
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	10.376	11.768	11.340	10.300
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	96.897	112.233	81.253	65.819
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	2.198	1.322	308	702
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	8.541	11.330	21.913	10.902
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>				
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	156	155	145	121
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>				
<i>Άλλα στοιχεία</i>	61.702	60.487	75.279	108.708
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	448	480	502	486
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>242.311</b>	<b>288.122</b>	<b>286.552</b>	<b>285.287</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	112.302	127.666	123.828	142.580
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	31.639	35.237	42.990	41.604
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	90.078	115.062	108.464	87.045
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>234.019</b>	<b>277.965</b>	<b>275.282</b>	<b>271.229</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	3.733	3.821	4.429	6.745
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>	4.559	6.336	6.841	7.302
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	-	-	-	11
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>8.292</b>	<b>10.157</b>	<b>11.270</b>	<b>14.058</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>242.311</b>	<b>288.122</b>	<b>286.552</b>	<b>285.287</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	22.695	22.69	22.432	22.099

Πίνακας 13. West LB (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>DZ BANK AG</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	9.277	12.161	10.973	10.791
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(6.880)	(9.261)	(8.270)	(8.246)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>2.397</b>	<b>2.900</b>	<b>2.703</b>	<b>2.545</b>
Έσοδα προμηθειών	2.233	2.358	2.458	2.316
Μείον Έξοδα προμηθειών	(1.354)	(1.496)	(1.496)	(1.525)
Αποτ/τα χρημ. πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	1.067	(1.167)	(247)	699
Λοιπά έσοδα	17	123	510	423
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες	314	141	470	495
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>4.674</b>	<b>2.859</b>	<b>4.398</b>	<b>4.953</b>
Δαπάνες προσωπικού	(1.325)	(1.278)	(1.320)	(1.258)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(1.089)	(1.836)	(1.563)	(1.495)
Αποσβέσεις	(106)	(111)	(135)	(117)
Σύνολο εξόδων	<b>(2.520)</b>	<b>(3.225)</b>	<b>(3.018)</b>	<b>(2.870)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>2.154</b>	<b>(366)</b>	<b>1.380</b>	<b>2.083</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(683)	(545)	(209)	(335)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(683)</b>	<b>(545)</b>	<b>(209)</b>	<b>(335)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>1.471</b>	<b>(911)</b>	<b>1.171</b>	<b>1.748</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας			(1)	(9)
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ	(1)	(6)	(4)	(19)
Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				310
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια	(634)	(634)	(98)	37
κέρδη προ φόρων	<b>836</b>	<b>(1.551)</b>	<b>1.068</b>	<b>2.067</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	(490)	385	(171)	(208)
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη	<b>346</b>	<b>(1.166)</b>	<b>897</b>	<b>1.859</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	212	155	366	295
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>134</b>	<b>(1.321)</b>	<b>531</b>	<b>1.564</b>
Μερίσματα				
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>134</b>	<b>(1.321)</b>	<b>531</b>	<b>1.564</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή				
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)				
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	487	2.187	1.442	1.385
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ. στοιχεία	91.190	114.443	130.025	132.272
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	61.100	70.036	67.531	62.441
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	112.796	117.021	106.307	100.072
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	1.096	694	557	502
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	114.855	115.362	120.333	120.706
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία				
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	5.204	5.410	3.430	2.813
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων	1.797	1.974	1.712	1.493
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>388.525</b>	<b>427.127</b>	<b>431.337</b>	<b>421.684</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ. σε πιστ. ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	133.510	138.442	136.152	130.707
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	65.532	65.525	62.996	75.887
Άλλες υποχρεώσεις	174.736	209.434	216.372	198.807
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>373.778</b>	<b>413.401</b>	<b>415.520</b>	<b>405.401</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	6.058	4.925	7.519	7.669
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.514	5.308	4.814	5.443
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	4.175	3.493	3.484	3.171
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>14.747</b>	<b>13.726</b>	<b>15.817</b>	<b>16.283</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>388.525</b>	<b>427.127</b>	<b>431.337</b>	<b>421.684</b>
Αριθμός Μετοχών				

Πίνακας 14. DZ Bank AG (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>HYPOVEREINSBANK</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	11.059	16.748	17.463	14.250
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(6.583)	(12.689)	(13.710)	(11.102)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>4.476</b>	<b>4.059</b>	<b>3.753</b>	<b>3.148</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	1.187	1.453	1.721	1.753
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>				
<i>Αποτ/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	1.074	(1.882)	592	768
<i>Λοιπά έσοδα</i>	399	288	337	222
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>7.136</b>	<b>3.918</b>	<b>6.403</b>	<b>5.891</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(1.822)	(1.961)	(2.067)	(2.216)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(1.676)	(1.422)	(1.418)	(1.509)
<i>Αποσβέσεις</i>	(222)	(253)	(259)	(313)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(3.720)</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(3.744)</b>	<b>(4.038)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>3.416</b>	<b>282</b>	<b>2.659</b>	<b>1.853</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(151)	(6)	(161)	(164)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>	(1.601)	(760)	(536)	(933)
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(1.752)</b>	<b>(766)</b>	<b>(697)</b>	<b>(1.097)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>1.664</b>	<b>(484)</b>	<b>1.962</b>	<b>756</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	32	(1)	-	(30)
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	(170)	(26)	(13)	(60)
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	(248)	286	611	641
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>1.278</b>	<b>(225)</b>	<b>2.560</b>	<b>1.307</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(382)	(54)	(794)	125
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>896</b>	<b>(279)</b>	<b>1.766</b>	<b>1.432</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	65	22	(118)	(103)
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>831</b>	<b>(301)</b>	<b>1.884</b>	<b>1.535</b>
<i>Μερίσματα</i>	52	200	376	251
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>779</b>	<b>(501)</b>	<b>1.508</b>	<b>1.284</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	1,18	-0,84	2,60	2,18
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>1,03566501</b>	<b>-0,375132574</b>	<b>2,386435319</b>	<b>2,04476095</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	6.400	5.556	551	508



Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ.στοιχεία	133.389	199.019	180.855	107.628
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	43.254	41.453	48.866	43.847
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	145.919	175.518	160.246	164.031
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	3.578	2.654	500	842
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	4.586	7.743	4.948	944
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	88	32	317	688
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	656	795	770	808
Ενοσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	22.969	23.955	23.739	187.217
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων	2.581	1.877	1.337	1.520
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>363.420</b>	<b>458.602</b>	<b>422.129</b>	<b>508.033</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	148563	199.446	195.801	180086
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	61.286	63.639	79.568	87.568
Άλλες υποχρεώσεις	129.933	172.493	122.762	220.391
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>339.782</b>	<b>435.578</b>	<b>398.131</b>	<b>488.045</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	22.870	22.217	23.190	16.690
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειωηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	768	807	808	3.298
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειωηφίας	<b>23.638</b>	<b>23.024</b>	<b>23.998</b>	<b>19.988</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>363.420</b>	<b>458.602</b>	<b>422.129</b>	<b>508.033</b>
Αριθμός Μετοχών	802	802	789	751

Πίνακας 15. Hypovereinsbank (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

#### IV. ΓΑΛΛΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

(CREDIT AGRICOLE, PNB PARIBAS, SOCIETE GENERALE, CDC, BFCM)

<b>CREDIT AGRICOLE</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	44.545	54.878	51.520	54.324
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(23.268)	(36.869)	(37.614)	(38.188)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>21.277</b>	<b>18.009</b>	<b>13.906</b>	<b>16.136</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	13.717	12.503	13.281	11.953
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(2.955)	(3.212)	(3.760)	(3.262)
<i>Αποτ/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφιλ.</i>	5.024	(8.615)	10.878	8.316
<i>Λοιπά έσοδα</i>	26.966	25.251	28.163	27.871
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>64.029</b>	<b>43.936</b>	<b>62.468</b>	<b>61.014</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(18.596)	(19.144)	(19.268)	(16.887)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(32.677)	(15.034)	(29.950)	(31.798)
<i>Αποσβέσεις</i>	(1.057)	(1.048)	(1.004)	(927)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(52.330)</b>	<b>(35.226)</b>	<b>(50.222)</b>	<b>(49.612)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>11.699</b>	<b>8.710</b>	<b>12.246</b>	<b>11.402</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(6.482)	(4.600)	(2.888)	(1.481)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(6.482)</b>	<b>(4.600)</b>	<b>(2.888)</b>	<b>(1.481)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>5.217</b>	<b>4.110</b>	<b>9.358</b>	<b>9.921</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	(527)	(305)	(80)	(75)
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	(6)	66	402	812
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>4.684</b>	<b>3.871</b>	<b>9.680</b>	<b>10.658</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(1.773)	(958)	(1.735)	(3.156)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>	158	28	(4)	(3)
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>3.069</b>	<b>2.941</b>	<b>7.941</b>	<b>7.499</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	322	490	517	363
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>2.747</b>	<b>2.451</b>	<b>7.424</b>	<b>7.136</b>
<i>Μερίσματα</i>	772	1.173	1.296	728
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>1.975</b>	<b>1.278</b>	<b>6.128</b>	<b>6.408</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>0,47362069</b>	<b>0,4085</b>	<b>1,075942029</b>	<b>1,115</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	37.451	52.452	21.773	10.655
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>	427.168	578.680	460.943	419.749
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	90.154	78.696	86.286	81.336
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	719.787	698.870	630.648	544.638
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	24.649	14.377	11.360	4.685
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	10.187	6.566	5.789	9.669
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>				
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	22.205	22.166	20.990	17.692
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>				
<i>Άλλα στοιχεία</i>	338.195	308.278	275.297	258.134
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>	16.194	16.472	20.457	26.770
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	7.773	7.415	7.320	6.576
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.693.763</b>	<b>1.783.972</b>	<b>1.540.863</b>	<b>1.379.904</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	717.901	696.138	649.173	558.601
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	196.116	204.499	195.436	184.538
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	670.951	782.770	603.721	552.272
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.584.968</b>	<b>1.683.407</b>	<b>1.448.330</b>	<b>1.295.411</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	68.780	63.676	64.757	57.981
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>	34.094	31.565	22.531	21.989
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	5.921	5.324	5.245	4.523
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>108.795</b>	<b>100.565</b>	<b>92.533</b>	<b>84.493</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.693.763</b>	<b>1.783.972</b>	<b>1.540.863</b>	<b>1.379.904</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	5.800	6.000	6.900	6.400

Πίνακας 16. Credit Agricole (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>PNB PARIBAS</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	46.460	58.839	59.141	44.582
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(25.439)	(45.341)	(49.433)	(35.458)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>21.021</b>	<b>13.498</b>	<b>9.708</b>	<b>9.124</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	12.276	10.713	10.721	10.395
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(4.809)	(4.854)	(4.399)	(4.291)
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	6.033	2.520	9.716	8.488
<i>Λοιπά έσοδα</i>	28.781	20.273	22.601	23.130
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>63.302</b>	<b>42.150</b>	<b>48.347</b>	<b>46.846</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(21.958)	(17.324)	(17.773)	(16.137)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(23.599)	(15.411)	(17.944)	(19.355)
<i>Αποσβέσεις</i>	(1.382)	(1.076)	(991)	(928)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(46.939)</b>	<b>(33.811)</b>	<b>(36.708)</b>	<b>(36.420)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>16.363</b>	<b>8.339</b>	<b>11.639</b>	<b>10.426</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(8.369)	(5.752)	(1.725)	(783)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(8.369)</b>	<b>(5.752)</b>	<b>(1.725)</b>	<b>(783)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>7.994</b>	<b>2.587</b>	<b>9.914</b>	<b>9.643</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ.</i>	178	217	358	293
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	87	481	153	195
<i>Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	253	2	(1)	(13)
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>8.512</b>	<b>3.287</b>	<b>10.424</b>	<b>10.118</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(2.526)	(472)	(2.747)	(2.762)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>5.986</b>	<b>2.815</b>	<b>7.677</b>	<b>7.356</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	642	431	634	452
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>5.344</b>	<b>2.384</b>	<b>7.043</b>	<b>6.904</b>
<i>Μερίσματα</i>	<b>488</b>	<b>637</b>	<b>489</b>	<b>500</b>
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>4.856</b>	<b>1.747</b>	<b>6.554</b>	<b>6.404</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>5,20</b>	<b>2,99</b>	<b>8,49</b>	<b>8,03</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>5,04627007</b>	<b>2,566200215</b>	<b>7,782320442</b>	<b>7,64562569</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	56.076	39.219	18.542	9.642
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				

Χρημ/κά περ.στοιχεία	828.784	1192271	931.706	744.858
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	88.920	69.153	71.116	75.170
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	678.766	494.401	445.103	393.133
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	4.952	4.555	2.154	2.803
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	16.633	12.563	10.026	8.585
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	2.199	1.810	1.687	1.569
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	361.015	241.041	197.036	189.783
Λογαριασμοί τάξεως	3.297	5.731	3.919	2.330
Ακίνητα επενδύσεων	17.056	14.807	13.165	12.470
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.057.698</b>	<b>2.075.551</b>	<b>1.694.454</b>	<b>1.440.343</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	839.217	607.361	519.871	444.576
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	211.029	157.508	141.056	121.559
Άλλες υποχρεώσεις	898.899	1.233.391	955.493	801.424
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.949.145</b>	<b>1.998.260</b>	<b>1.616.420</b>	<b>1.367.559</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	69.501	53.228	53.799	49.512
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	28.209	18.323	18.641	17.960
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	10.843	5.740	5.594	5.312
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>108.553</b>	<b>77.291</b>	<b>78.034</b>	<b>72.784</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.057.698</b>	<b>2.075.551</b>	<b>1.694.454</b>	<b>1.440.343</b>
Αριθμός Μετοχών	1.059	929	905	903

Πίνακας 17. PNB Paribas (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>SOCIETE GENERALE</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	30.545	40.188	38.093	30.056
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(18.190)	(32.240)	(35.591)	(26.944)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>12.355</b>	<b>7.948</b>	<b>2.502</b>	<b>3.112</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	10.445	10.505	10.745	9.242
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(2.633)	(3.090)	3.217	2.389
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	947	4.770	10.252	10.984
<i>Λοιπά έσοδα</i>	18.281	15.383	16.084	16.763
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>39.395</b>	<b>35.516</b>	<b>42.800</b>	<b>42.490</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(9.157)	(8.616)	(8.172)	(8.350)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(22.953)	(20.156)	(25.102)	(20.223)
<i>Αποσβέσεις</i>	(930)	(872)	(785)	(718)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(33.040)</b>	<b>(29.644)</b>	<b>(34.059)</b>	<b>(29.291)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>6.355</b>	<b>5.872</b>	<b>8.741</b>	<b>13.199</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(5.848)	(2.655)	(905)	(679)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(5.848)</b>	<b>(2.655)</b>	<b>(905)</b>	<b>(679)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>507</b>	<b>3.217</b>	<b>7.836</b>	<b>12.520</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	15	(8)	44	18
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>	711	633	40	43
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	(42)	(300)	-	(18)
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>1.191</b>	<b>3.542</b>	<b>7.920</b>	<b>12.563</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	308	(1.235)	(282)	(2.293)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>1.499</b>	<b>2.307</b>	<b>7.638</b>	<b>10.270</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	430	763	657	564
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>1.069</b>	<b>1.544</b>	<b>6.981</b>	<b>9.706</b>
<i>Μερίσματα</i>	329	466	400	293
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>740</b>	<b>1.078</b>	<b>6.581</b>	<b>9.413</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>0,45</b>	<b>3,20</b>	<b>9,37</b>	<b>12,33</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>1,31812577</b>	<b>2,4125</b>	<b>15,82993197</b>	<b>22,8376471</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	14.394	13.745	11.302	9.358
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				

<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>	400.157	488.415	489.959	453.207
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	67.655	71.192	73.065	68.157
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	344.543	354.613	305.173	263.547
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	5.561	6.246	3.709	3.668
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	32.983	32.315	30.190	27.851
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>	2.001	185	747	646
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	2.002	2.033	1.781	1.609
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>	13.169	13.122	11.405	10.463
<i>Άλλα στοιχεία</i>	141.236	148.137	144.431	118.605
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.023.701</b>	<b>1.130.003</b>	<b>1.071.762</b>	<b>957.111</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<i>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	400588	411.713	409.401	404241
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	133.246	120.374	138.069	100.372
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	430.773	543.110	481.558	407.283
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>964.607</b>	<b>1.075.197</b>	<b>1.029.028</b>	<b>911.896</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	42.204	36.085	27.241	29.054
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>	12.256	13.919	11.459	11.513
<i>Δικαιώματα μειωρηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	4.634	4.802	4.034	4.378
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειωρηφίας</i>	<b>59.094</b>	<b>54.806</b>	<b>42.734</b>	<b>44.945</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.023.701</b>	<b>1.130.003</b>	<b>1.071.762</b>	<b>956.841</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	811	640	441	425

Πίνακας 18. Societe Generale (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	5.079	5.727	5.192	4.432
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(1.416)	(2.264)	(1.933)	(1.606)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>3.663</b>	<b>3.463</b>	<b>3.259</b>	<b>2.826</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	48	48	35	54
<i>Μείον Έξοδα προμηθειών</i>	(67)	(81)	(80)	(98)
<i>Αποτ/τα χρημ. πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	1.391	(3.131)	2.788	1.966
<i>Λοιπά έσοδα</i>	20.463	18.216	17.171	15.746
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>25.498</b>	<b>18.515</b>	<b>23.173</b>	<b>20.494</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(3.946)	(3.698)	(2.941)	(2.480)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(20.348)	(14.765)	(17.256)	(16.461)
<i>Αποσβέσεις</i>	(415)	(405)	(285)	(213)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(24.709)</b>	<b>(18.868)</b>	<b>(20.482)</b>	<b>(19.154)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>789</b>	<b>(353)</b>	<b>2.691</b>	<b>1.340</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(10)	(253)	(28)	(34)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(10)</b>	<b>(253)</b>	<b>(28)</b>	<b>(34)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>779</b>	<b>(606)</b>	<b>2.663</b>	<b>1.306</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>	678	(1.915)	103	58
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>	133	39	70	2.581
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	(48)	-	3	(5)
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>1.542</b>	<b>(2.482)</b>	<b>2.839</b>	<b>3.940</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(380)	(87)	(1.174)	(873)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>1.162</b>	<b>(2.569)</b>	<b>1.665</b>	<b>3.067</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	(498)	(172)	(314)	(312)
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>1.660</b>	<b>(2.397)</b>	<b>1.979</b>	<b>3.379</b>
<i>Μερίσματα</i>	1.316	1.273	1.137	898
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>344</b>	<b>(3.670)</b>	<b>842</b>	<b>2.481</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>0,45</b>	<b>3,20</b>	<b>9,37</b>	<b>12,33</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>0,33794788</b>	<b>-0,59925</b>	<b>0,439777778</b>	<b>0,84475</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>



Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	17	9	11	23
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ.στοιχεία	31.651	28.425	34.594	30.657
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	12.578	11.646	4.941	5.254
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	24.636	15.670	20.232	14.611
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	18.009	19.482	17.398	15.325
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.900	4.721	2506	887
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	780	575	547	380
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	150.179	128.393	128.506	132.338
Λογαριασμοί τάξεως	1.326	1.301	2.698	2.442
Ακίνητα επενδύσεων	10.515	10.739	9.738	7.727
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>255.591</b>	<b>220.961</b>	<b>221.171</b>	<b>209.644</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	67875	64.986	66.305	68.542
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	24.738	22.386	7.824	10.313
Άλλες υποχρεώσεις	135.413	111.296	114.494	97.364
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>228.026</b>	<b>198.668</b>	<b>188.623</b>	<b>176.219</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	23.481	18.564	29.080	29.697
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	600	760	777	709
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	3.484	2.969	2.691	3.019
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>27.565</b>	<b>22.293</b>	<b>32.548</b>	<b>33.425</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>255.591</b>	<b>220.961</b>	<b>221.171</b>	<b>209.644</b>
Αριθμός Μετοχών	4912	4.000	4.500	4.000

Πίνακας 19. Caisse des Depots ET Consignations (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)  
Έτη : 2006-2009

<b>BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM)</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	16.714	19.247	15.226	12.611
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(11.027)	(16.773)	(14.133)	(10.960)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>5.687</b>	<b>2.474</b>	<b>1.093</b>	<b>1.651</b>
Έσοδα προμηθειών	3.453	2.715	2.717	2.525
Μειών Έξοδα προμηθειών	(890)	(882)	(922)	(839)
Αποτ/τα χρημ.πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	345	(7)	5.614	5.266
Λοιπά έσοδα	11.091	6.352	1.514	1.463
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες				
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>19.686</b>	<b>10.652</b>	<b>10.016</b>	<b>10.066</b>
Δαπάνες προσωπικού	(5.505)	(3.981)	(3.884)	(3.756)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(9.649)	(5.179)		
Αποσβέσεις	(443)	(336)	(309)	(307)
Σύνολο εξόδων	<b>(15.597)</b>	<b>(9.496)</b>	<b>(4.193)</b>	<b>(4.063)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>4.089</b>	<b>1.156</b>	<b>5.823</b>	<b>6.003</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(1.987)	(1.064)	(124)	(143)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(1.987)</b>	<b>(1.064)</b>	<b>(124)</b>	<b>(143)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>2.102</b>	<b>92</b>	<b>5.699</b>	<b>5.860</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ	31	25	26	23
Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση	9	13	19	14
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια	(124)	-	-	-
κέρδη προ φόρων	<b>2.018</b>	<b>130</b>	<b>5.744</b>	<b>5.897</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	(668)	127	(776)	(934)
Καθαρά κέρδη από διακοπήσεις δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη	<b>1.350</b>	<b>257</b>	<b>4.968</b>	<b>4.963</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	241	155		
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>1.109</b>	<b>102</b>	<b>4.968</b>	<b>4.963</b>
Μερίσματα	<b>85,00</b>	253	<b>97,00</b>	<b>67,00</b>
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>1.024</b>	<b>(151)</b>	<b>4.871</b>	<b>4.896</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή	<b>0,45</b>	<b>3,20</b>	<b>9,37</b>	<b>12,33</b>
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	<b>42,5834197</b>	<b>0,00661779</b>	<b>#ΔΙΑΙΡ/0!</b>	<b>0,37470744</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	9.185	16.467	6.647	4.982
Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ. στοιχεία	52.963	57.807	99.988	67.065
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	38.668	41.877	41.578	48.360
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	218.017	209.545	179.030	149.165
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	1.713	4.523	3.167	1.346
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	2.622	2.336	2.601	1.923
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	517	343	438	176
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	969	547	247	160
Ενσώματα πάγια στοιχεία	2.781	2.508	2.228	2.102
Άλλα στοιχεία	101.929	99.620	72.112	70.873
Λογαριασμοί τάξεως	3.811	4.042	4.047	8.893
Ακίνητα επενδύσεων	1.123	944	990	1.054
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>434.298</b>	<b>440.559</b>	<b>413.073</b>	<b>356.099</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	196316	196.140	152.677	165439
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	87.341	100.850	99.785	72.128
Άλλες υποχρεώσεις	122.405	118.763	136.422	95.884
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>406.062</b>	<b>415.753</b>	<b>388.884</b>	<b>333.451</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	18.733	15.291	16.509	14.822
Αγροολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	6.357	7.297	5.498	5.887
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	3.146	2.218	2.182	1.939
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>28.236</b>	<b>24.806</b>	<b>24.189</b>	<b>22.648</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>434.298</b>	<b>440.559</b>	<b>413.073</b>	<b>356.099</b>
Αριθμός Μετοχών	26.000	15.413	14.000	13.245

Πίνακας 20. ΒFCM (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

## V. ΕΛΒΕΤΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

(UBS, CREDIT SUISSE, CLARIDEN LEU, JULIUS BAER, UBP)

<i>UBS</i>	<i>ΕΤΗ</i>			
	2009	2008	2007	2006
	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €	εκατ. €
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	18.385	51.470	85.506	68.414
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	(13.335)	(46.774)	(81.324)	(63.310)
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>5.050</b>	<b>4.696</b>	<b>4.182</b>	<b>5.104</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	16.321	20.906	27.676	22.542
<i>Μείον :Έξοδα προμηθειών</i>	(2.442)	(2.937)	(3.669)	(2.616)
<i>Αποτ/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	(254)	(20.234)	(6.546)	10.757
<i>Λοιπά έσοδα</i>	469	542	3.402	1.456
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>19.144</b>	<b>2.973</b>	<b>25.045</b>	<b>37.243</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(12.964)	(12.744)	(19.995)	(18.466)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(4.896)	(8.227)	(6.605)	(6.337)
<i>Αποσβέσεις</i>	(978)	(1.139)	(1.190)	(1.100)
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(18.838)</b>	<b>(22.110)</b>	<b>(27.790)</b>	<b>(25.903)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>306</b>	<b>(19.137)</b>	<b>(2.745)</b>	<b>11.340</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	(1.436)	(2.348)	(187)	122
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	<b>(1.436)</b>	<b>(2.348)</b>	<b>(187)</b>	<b>122</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>(1.130)</b>	<b>(21.485)</b>	<b>(2.932)</b>	<b>11.462</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>				
<i>Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημιές / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>	5	155	316	697
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>	880	267	-	
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>(245)</b>	<b>(21.063)</b>	<b>(2.616)</b>	<b>12.159</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(347)	(5.358)	(1.073)	(2.180)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>(592)</b>	<b>(26.421)</b>	<b>(3.689)</b>	<b>9.979</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	478	445	422	386
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>(1.070)</b>	<b>(26.866)</b>	<b>(4.111)</b>	<b>9.593</b>
<i>Μερίσματα</i>				
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>(1.070)</b>	<b>(26.866)</b>	<b>(4.111)</b>	<b>9.593</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>	<b>-0,75</b>	<b>-7,63</b>	<b>-2,40</b>	<b>5,19</b>
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>	<b>-0,2922699</b>	<b>-9,619047619</b>	<b>-1,88232601</b>	<b>4,15461239</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	16.378	25.660	14.710	2.736
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>				
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	36.498	50.508	47.676	39.472
<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	141.108	272.155	457.105	592.883
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>	330.086	668.558	335.192	229.330
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	245.799	248.372	610.000	694.664
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>	681	698	1.549	1.192
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	8.617	10.125	11.380	11.564
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>				
<i>Άλλα στοιχεία</i>	260.741	290.990	286.260	251.282
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>	4.553	4.807	9.356	8.110
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	4.862	5.249	5.663	5.411
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.049.323</b>	<b>1.577.122</b>	<b>1.778.891</b>	<b>1.836.644</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	428.808	554.190	880.735	1070931
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	102.817	154.403	173.834	148.837
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	479.630	836.801	691.026	573.218
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.011.255</b>	<b>1.545.394</b>	<b>1.745.595</b>	<b>1.792.986</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	32.103	25.464	27.855	38.892
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	5.965	6.264	5.441	4.766
<i>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>38.068</b>	<b>31.728</b>	<b>33.296</b>	<b>43.658</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.049.323</b>	<b>1.577.122</b>	<b>1.778.891</b>	<b>1.836.644</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	3.661	2.793	2.184	2.309

Πίνακας 21. UBS (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>CREDIT SUISSE</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	19.795	37.525	48.962	39.094
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(14.400)	(30.843)	(42.354)	(33.987)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>5.395</b>	<b>6.682</b>	<b>6.608</b>	<b>5.107</b>
Έσοδα προμηθειών	10.763	11.594	14.817	13.724
Μείον :Έξοδα προμηθειών	(1.563)	(1.796)	(1.886)	(1.767)
Αποτ/τα χρημ.πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	9.511	(7.734)	4.811	7.332
Λοιπά έσοδα	393	(3.288)	4.543	3.859
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες				
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>24.499</b>	<b>5.458</b>	<b>28.893</b>	<b>28.255</b>
Δαπάνες προσωπικού	(11.752)	(10.375)	(12.601)	(12.207)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(6.028)	(6.113)	(5.349)	(5.012)
Αποσβέσεις				
Σύνολο εξόδων	<b>(17.780)</b>	<b>(16.488)</b>	<b>(17.950)</b>	<b>(17.219)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>6.719</b>	<b>(11.030)</b>	<b>10.943</b>	<b>11.036</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(396)	(636)	(188)	(86)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	<b>(396)</b>	<b>(636)</b>	<b>(188)</b>	<b>(86)</b>
Λειτουργικά κέρδη	<b>6.323</b>	<b>(11.666)</b>	<b>10.755</b>	<b>10.950</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ				
Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια	132	(416)	5	-
κέρδη προ φόρων	<b>6.455</b>	<b>(12.082)</b>	<b>10.760</b>	<b>10.950</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	1.436	(3.598)	977	1.858
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη	<b>7.891</b>	<b>(15.680)</b>	<b>11.737</b>	<b>12.808</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	(245)	(2.050)	3.708	2.823
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>8.136</b>	<b>(13.630)</b>	<b>8.029</b>	<b>9.985</b>
Μερίσματα				
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>8.136</b>	<b>(13.630)</b>	<b>8.029</b>	<b>9.985</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή				
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	2,22234362	-4,880057286	3,676282051	4,32438285
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	162.925	209.220	230.747	248.120

Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες	40.329	70019	29909	22.584
Χρημ/κά περ.στοιχεία	214.884	184703	337.204	305.342
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	185.656	184.358	187.060	161.858
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών				
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	43.155	82.405	76.591	45.224
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	27.394	31.749	34.102	32.563
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	7.511	7.634	8.808	8.943
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	115.269	135.140	148.981	147.449
Λογαριασμοί τάξεως				
Ακίνητα επενδύσεων	5.005	4.938	4.782	4.658
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<b>802.128</b>	<b>910.166</b>	<b>1.058.184</b>	<b>976.741</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	400.194	465.476	565.185	526356
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	29.176	22.906	22.019	25.185
Άλλες υποχρεώσεις	335.174	385.061	424.444	379.391
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<b>764.544</b>	<b>873.443</b>	<b>1.011.648</b>	<b>930.932</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	29.176	25.121	33.595	33.896
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	8.408	11.602	12.941	11.913
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>37.584</b>	<b>36.723</b>	<b>46.536</b>	<b>45.809</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<b>802.128</b>	<b>910.166</b>	<b>1.058.184</b>	<b>976.741</b>
Αριθμός Μετοχών	3.661	2.793	2.184	2.309

Πίνακας 22. Credit Suisse (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>CLARIDEN LEU</b>	<b>ETH</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</i>	<i>εκατ. €</i>	<i>εκατ. €</i>	<i>εκατ. €</i>	<i>εκατ. €</i>
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</i>	687	817	1.025	915
<i>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</i>	527	567	698	622
<i>Απομείωση της αξίας των μισθώσεων</i>				
<i>Καθαρά έσοδα από τόκους</i>	<b>160</b>	<b>250</b>	<b>327</b>	<b>293</b>
<i>Έσοδα προμηθειών</i>	583	716	889	822
<i>Μείον :Έξοδα προμηθειών</i>	(99)	(143)	(173)	(138)
<i>Αποτ/τα χρημ.πράξεων &amp; τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.</i>	96	71	113	93
<i>Λοιπά έσοδα</i>	12	35	29	5
<i>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</i>	<b>752</b>	<b>929</b>	<b>1.185</b>	<b>1.075</b>
<i>Δαπάνες προσωπικού</i>	(292)	(321)	(321)	(316)
<i>Γενικά διοικητικά &amp; λοιπά λειτ. Έσοδα</i>	(141)	(408)	(270)	(183)
<i>Αποσβέσεις</i>				
<i>Σύνολο εξόδων</i>	<b>(433)</b>	<b>(729)</b>	<b>(591)</b>	<b>(499)</b>
<i>Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις</i>	<b>319</b>	<b>200</b>	<b>594</b>	<b>576</b>
<i>Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου</i>	-	(2)	(2)	(4)
<i>Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</i>				
<i>Προβλέψεις</i>	-	(2)	(2)	(4)
<i>Λειτουργικά κέρδη</i>	<b>319</b>	<b>198</b>	<b>592</b>	<b>572</b>
<i>Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας</i>				
<i>Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ</i>				
<i>Απώλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση</i>				
<i>Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου</i>				
<i>Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια</i>				
<i>κέρδη προ φόρων</i>	<b>319</b>	<b>198</b>	<b>592</b>	<b>572</b>
<i>Φόροι &amp; έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης</i>	(46)	(35)	(113)	(98)
<i>Καθαρά κέρδη από διακοπήσεις δραστηριότητες</i>				
<i>Καθαρά κέρδη</i>	<b>273</b>	<b>163</b>	<b>479</b>	<b>474</b>
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	-	-	-	-
<i>Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας</i>	<b>273</b>	<b>163</b>	<b>479</b>	<b>474</b>
<i>Μερίσματα</i>				
<i>Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος</i>	<b>273</b>	<b>163</b>	<b>479</b>	<b>474</b>
<i>Αγοραία τιμή ανά μετοχή</i>				
<i>Κέρδη ανά μετοχή (EPS)</i>				
<i>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</i>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</i>	<i>εκατ. €</i>	<i>εκατ. €</i>	<i>εκατ. €</i>	<i>εκατ. €</i>
<i>Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες</i>	5.420	4.142	7.031	5.281
<i>Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες</i>				
<i>Χρημ/κά περ.στοιχεία</i>	1.268	1.563	1.252	1.310
<i>Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων</i>	5.033	9.062	9.143	5.256



<i>Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών</i>	5.105	5.431	6.839	6.272
<i>Παράγωγα χρημ/κά μέσα</i>				
<i>Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων</i>	545	626	76	89
<i>Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</i>				
<i>Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία</i>	195	196	206	2
<i>Ενσώματα πάγια στοιχεία</i>				
<i>Άλλα στοιχεία</i>	2.013	1.531	1.782	1.491
<i>Λογαριασμοί τάξεως</i>				
<i>Ακίνητα επενδύσεων</i>	237	253	254	238
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>19.816</b>	<b>22.804</b>	<b>26.583</b>	<b>19.939</b>
<i>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</i>				
<i>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>				
<i>Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	15.144	18.606	18.158	12216
<i>Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>	580	355	610	256
<i>Άλλες υποχρεώσεις</i>	2.500	2.502	6.211	6.112
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>18.224</b>	<b>21.463</b>	<b>24.979</b>	<b>18.584</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	1.592	1.341	1.604	1.355
<i>Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>				
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>1.592</b>	<b>1.341</b>	<b>1.604</b>	<b>1.355</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>19.816</b>	<b>22.804</b>	<b>26.583</b>	<b>19.939</b>

Πίνακας 23. Clariden Leu (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

<b>JULIUS BAER</b>	<b>ΕΤΗ</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	441	834	811	577
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(84)	(485)	(563)	(379)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	<b>357</b>	<b>349</b>	<b>248</b>	<b>198</b>
Έσοδα προμηθειών	771	883	2.607	2.207
Μείον: Έξοδα προμηθειών	(144)	(141)	(497)	(407)
Αποτ/τα χρημ. πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	228	262	228	146
Λοιπά έσοδα	2	(77)	56	30
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες				
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	<b>1.214</b>	<b>1.276</b>	<b>2.642</b>	<b>2.174</b>
Δαπάνες προσωπικού	(528)	(576)	(1.095)	(937)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(231)	(261)	(423)	(359)
Αποσβέσεις	(93)	(88)	(169)	(169)
Σύνολο εξόδων	<b>(852)</b>	<b>(925)</b>	<b>(1.687)</b>	<b>(1.465)</b>
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	<b>362</b>	<b>351</b>	<b>955</b>	<b>709</b>
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου				
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	-	-	-	-
Λειτουργικά κέρδη	<b>362</b>	<b>351</b>	<b>955</b>	<b>709</b>
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ				
Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	<b>362</b>	<b>351</b>	<b>955</b>	<b>709</b>
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	(65)	(74)	(234)	(195)
Καθαρά κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη	<b>297</b>	<b>277</b>	<b>721</b>	<b>514</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	<b>297</b>	<b>277</b>	<b>721</b>	<b>514</b>
Μερίσματα				
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	<b>297</b>	<b>277</b>	<b>721</b>	<b>514</b>
Αγοραία τιμή ανά μετοχή	1,88	1,74	4,36	3,04
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	1,43735179	1,312796209	3,233183857	4,63063063
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	2.158	1.524	125	169

Ποσά σε διαδικασία είσπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ.στοιχεία	2.096	973	2.027	1.853
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	5.057	6.611	9.263	7.693
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	7.994	7.570	9.319	5.302
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	1.425	4.555	2.745	1.271
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	11.505	9.328	7.962	6.770
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			0,84	1
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	1.307	1.340	3.605	3.693
Ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άλλα στοιχεία	843	370	177	159
Λογαριασμοί τάξεως	108	182	472	402
Ακίνητα επενδύσεων	254	254	273	272
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<b>32.747</b>	<b>32.707</b>	<b>35.969</b>	<b>27.585</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη	25.316	27.042	25.740	17.907
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	195	177	314	388
Άλλες υποχρεώσεις	4.024	2.818	4.988	4.030
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<b>29.535</b>	<b>30.037</b>	<b>31.042</b>	<b>22.325</b>
Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας	3.211	2.669	4.927	5.260
Αχρονολόγητο δανειακού κεφαλαίου				
Έτος δανειακού κεφαλαίου				
Λοιπές υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης				
Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι	1	1	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	<b>3.212</b>	<b>2.670</b>	<b>4.927</b>	<b>5.260</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<b>32.747</b>	<b>32.707</b>	<b>35.969</b>	<b>27.585</b>
Αριθμός Μετοχών	207	211	223	111

Πίνακας 24. Julius Baer (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

UBP	ΕΤΗ			
	2009	2008	2007	2006
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	146	431	548	451
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(67)	(409)	(553)	(416)
Απομείωση της αξίας των μισθώσεων				
Καθαρά έσοδα από τόκους	79	22	(5)	35
Έσοδα προμηθειών	371	601	655	551
Μείον : Έξοδα προμηθειών	(7)	(28)	(24)	(21)
Αποτ/τα χρημ. πράξεων & τίτλων επενδ. χαρτοφυλ.	106	87	95	84
Λοιπά έσοδα	5	10	12	10
Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες				
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	554	692	733	659
Δαπάνες προσωπικού	(290)	(339)	(317)	(277)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτ. Έσοδα	(100)	(91)	(88)	(79)
Αποσβέσεις	(31)	(31)	(34)	(33)
Σύνολο εξόδων	(421)	(461)	(439)	(389)
Λειτουργικά κέρδη πριν τις προβλέψεις	133	231	294	270
Προβλέψεις για κάλυψη πιστ. Κινδύνου	(241)	(28)	(3)	(14)
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις				
Προβλέψεις	(241)	(28)	(3)	(14)
Λειτουργικά κέρδη	(108)	203	291	256
Χρημ/κό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας				
Αναλογία κερδών/ζημιών από συμμ.σε συγγ. Επιχ				
Απόλεια κατά την πώληση ή την αναδιάρθρωση				
Ζημίες / κέρδος από διάθεση των άλλων επιχειρήσεων Ομίλου				
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε πάγια				
κέρδη προ φόρων	(108)	203	291	256
Φόροι & έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	(3)	(64)	(74)	(56)
Έκτακτα έσοδα	205	0	2	8
Καθαρά κέρδη	94	139	220	208
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-
Καθαρά κέρδη σε μετόχους της τράπεζας	94	139	220	208
Μερίσματα	48	136	130	72
Τελικά κέρδη για το οικονομικό έτος	46	3	90	136
Αγοραία τιμή ανά μετοχή				
Κέρδη ανά μετοχή (EPS)	2,46631579	3,978	5,109069767	6,11764706
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>	<b>εκατ. €</b>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	5.240	1.269	18	39
Ποσά σε διαδικασία εισπραξης από άλλες τράπεζες				
Χρημ/κά περ. στοιχεία	563	65	205	422
Απαιτήσεις κατά χρημ/κών ιδρυμάτων	1.999	4.578	3.141	3.255
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	1.557	2.804	4.404	3.889
Παράγωγα χρημ/κά μέσα	2.419	2.809	3.305	2.467
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	2.912	2.691	3.305	2.635
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις				
Υπεραξία επιχ. λογισμικό κ λοιπά άυλα στοιχεία	43	53	31	27
Ενσώματα πάγια στοιχεία	208	215	221	264
Άλλα στοιχεία	345	559	361	240
Λογαριασμοί τάξεως	97	159	198	183
Ακίνητα επενδύσεων				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.383	15.202	15.189	13.421
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				

<i>Υπογρ.σε πιστ.ιδρύματα/κά μέσα, πελάτες, χρέη</i>	13.347	12.867	12.959	11.466
<i>Υπογρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους</i>				
<i>Άλλες υπογρεώσεις</i>	710	897	845	671
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>14.057</b>	<b>13.764</b>	<b>13.804</b>	<b>12.137</b>
<i>Ίδια κεφάλαια μετόχων τράπεζας</i>	1.325	1.437	1.384	1.282
<i>Αγροολόγητο δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Έτος δανειακού κεφαλαίου</i>				
<i>Λοιπές υπογρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</i>				
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας κ προνομιούχοι τίτλοι</i>	1	1	1	2
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</i>	<b>1.326</b>	<b>1.438</b>	<b>1.385</b>	<b>1.284</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>15.383</b>	<b>15.202</b>	<b>15.189</b>	<b>13.421</b>
<i>Αριθμός Μετοχών</i>	38	35	43	34

Πίνακας 25. UBP (Αποτελέσματα Χρήσης, Ισολογισμός)

Έτη : 2006-2009

