

ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

Χρήστος Μπελέρχας → Διευθύνων Σύμβουλος Rothsay Accounting Services Miranda P/L



KINEZIKΗ ΚΡΙΣΗ

Οκαινούριος χρόνος ξεκίνησε πολύ άσχημα για τα χρηματιστήρια στις μεγαλύτερες χώρες και επιπρέασε και τις μικρότερες. Η αρχή έγινε με την Κίνα όπου το χρηματοπόριο άρχισε να κλυδωνίζεται επικίνδυνα τις τελευταίες μέρες του 2015. Η κυβέρνηση της Κίνας έχει κανονίσει ώστε το χρηματοπόριο να κλείνει όταν πέσει κατά 7% σε μία μέρα, ώστε να αποφευχθεί η μαζική πώληση μετοχών κάτω από συνθήκες πανικού. Ούτε αυτό το μέτρο όμως έχει αποδώσει και η πώση συνεχίζεται όταν το χρηματοπόριο ανοίξει πάλι την επόμενη μέρα. Λόγω της αλληλεπίδρασης των χρηματοπορίων, η κρίση στην Κίνα επηρεάζει και τα χρηματοπόρια στην Αμερική, Αγγλία, Ιαπωνία και φυσικά και στην Αυστραλία.

Για να καταλάβουμε τι συμβαίνει στην Κίνα, θα πρέπει να γιρίσουμε πίσω στο 2001, όταν η Αμερική αντιμετώπιζε τις συνέπειες από το σκάσιμο της φούσκας στις τιμές των μετοχών εταιρειών τεχνολογιών διαδικτύου (dot.com bubble). Τότε ο Διοικητής της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής, κ. Allan Greenspan, προέβη στην άνευ προηγουμένου μείωση των επιτοκίων σε έκτακτη συνεδρίαση στις 2 Ιανουαρίου. Ο κ. Greenspan είχε ανεβάσει τα επιτόκια μόλις 7 μήνες πριν. Την ίδια χρονιά, η Κίνα έγινε αποδεκτή σαν μέλος του Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου και κλείδωσε την ισοτιμία του νομίσματός της με αυτήν του δολαρίου. Το γουάν δηλαδά θα ανεβοκατέβαινε σε σχέση με άλλα νομίσματα όπως ακριβώς θα ανεβοκατέβαινε το δολάριο. Με αυτό τον τρόπο, η Κίνα ήταν νέα σε όσους δεν μπορούσαν να δανειστούν από τις τράπεζες και τους χρέωνε υψηλότερο επιτόκιο. Μέχρι το 2013, το σύστημα δούλευε, αποδίδοντας τεράστια κέρδη σε επενδυτές αλλά και σε τυχοδιώκτες που δανείζονταν σε Αμερικάνικα δολάρια και επένδυαν σε Κινέζικα ακίνητα και μετοχές, χωρίς να αντιμετωπίζουν κίνδυνο ζημιάς από την αλλαγή στην ισοτιμία του νομίσματος. Έτσι αφού οι τιμές στην Κίνα ανεβαίνουν πολύ γρήγορα και τα επιτόκια στην Αμερική ήταν πολύ χαμπλά, τα κέρδη ήταν σίγουρα.

Το 2013 όμως η Αμερικάνικη Αποθεματική Τράπεζα, ανακοίνωσε πως θα τερματίσει το πρόγραμμα εκτύπωσης δολαρίων στο άμεσο μέλλον. Το χρηματοπόριο στην Κίνα κλειδωνίστηκε για λίγο αλλά ανέκαμψε αφού τόσο οι επενδυτές όσο και οι τυχοδιώκτες σκέφτηκαν πως έχουν χρόνο ακόμα να πραγματοποίουν κέρδη μέχρι να σταματήσει η εκτύπωση δολαρίων όπως και έγινε. Μετά το τέλος αυτού του προγράμματος, η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, άρχισε να προειδοποιεί πως θα ανεβάσει τα επιτόκια όταν το επιτρέψουν οι συνθήκες. Εν τω μεταξύ, η Ιαπωνία η οποία ανταγωνίζεται την Κίνα σε πολλά προϊόντα, άρχισε να τυπώνει γιέν αξίας US\$850 δισεκατομμύρια το χρόνο, ώστε να τονώσει την οικονομία της, η οποία δεν έχει συνέλθει ακόμα από την κρίση του 1987. Ακολούθως η Ευρωπαϊκή Ένωση, η οποία με μεγάλο δισταγμό ενέδωσε στις πιέσεις να

άλλες χώρες. Όσο η Αμερική έριχνε τα επιτόκια και κατά συνέπεια έπειρε πιο ισοτιμία του Αμερικάνικου δολαρίου απέναντι σε άλλα νομίσματα, η Κινέζικη Κεντρική Τράπεζα, τύπωνε περισσότερα γουάν ώστε να πέφτει ισόποσα και η αξία του γουάν. Έτσι πλημμυρίζοντας την εσωτερική της αγορά με γουάν, άρχισαν να ανεβαίνουν ραγδαία οι τιμές των ακινήτων και των μετοχών στην Κίνα. Όταν ξέσπασε η Διεθνής χρηματοποιητική κρίση το 2008, τα Αμερικάνικα επιτόκια έπεισαν σταδιακά στο 0,25%. Μη έχοντας άλλο τρόπο να τονώσει την οικονομία, η Αμερικάνικη Αποθεματική Τράπεζα, άρχισε ένα πρόγραμμα εκτύπωσης δολαρίων που έφτασε τα US\$85 δισεκατομμύρια το μήνα. Η Κίνα φοβούμενη πως το εξωτερικό της εμπόριο θα καταρρεύσει, δημιούργησε συνθήκες εύκολου δανεισμού και παράλληλα τύπωνε το ισόποσο των US\$85 δισεκατομμυρίων το μήνα που τύπωνε η Αμερική, αλλά σε γουάν. Η Κινέζικη αγορά ακινήτων και το χρηματοπόριο, σημείωσαν τεράστιες αυξήσεις. Την ίδια περίοδο, δημιουργήθηκε στην Κίνα ένα παρατραπέζικο σύστημα που δάνειζε σε όσους δεν μπορούσαν να δανειστούν από τις τράπεζες και τους χρέωνε υψηλότερο επιτόκιο. Μέχρι το 2013, το σύστημα δούλευε, αποδίδοντας τεράστια κέρδη σε επενδυτές αλλά και σε τυχοδιώκτες που δανείζονταν σε Αμερικάνικα δολάρια και επένδυαν σε Κινέζικα ακίνητα και μετοχές, χωρίς να αντιμετωπίζουν κίνδυνο ζημιάς από την αλλαγή στην ισοτιμία του νομίσματος. Έτσι αφού οι τιμές στην Κίνα ανεβαίνουν πολύ γρήγορα και τα επιτόκια στην Αμερική ήταν πολύ χαμπλά, τα κέρδη ήταν σίγουρα.

Το 2013 όμως η Αμερικάνικη Αποθεματική Τράπεζα, ανακοίνωσε πως θα τερματίσει το πρόγραμμα εκτύπωσης δολαρίων στο άμεσο μέλλον. Το χρηματοπόριο στην Κίνα κλειδωνίστηκε για λίγο αλλά ανέκαμψε αφού τόσο οι επενδυτές όσο και οι τυχοδιώκτες σκέφτηκαν πως έχουν χρόνο ακόμα να πραγματοποίουν κέρδη μέχρι να σταματήσει η εκτύπωση δολαρίων όπως και έγινε. Μετά το τέλος αυτού του προγράμματος, η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, άρχισε να προειδοποιεί πως θα ανεβάσει τα επιτόκια όταν το επιτρέψουν οι συνθήκες. Εν τω μεταξύ, η Ιαπωνία η οποία ανταγωνίζεται την Κίνα σε πολλά προϊόντα, άρχισε να τυπώνει γιέν αξίας US\$850 δισεκατομμύρια το χρόνο, ώστε να τονώσει την οικονομία της, η οποία δεν έχει συνέλθει ακόμα από την κρίση του 1987. Ακολούθως η Ευρωπαϊκή Ένωση, η οποία με μεγάλο δισταγμό ενέδωσε στις πιέσεις να

τυπώσει Ευρώ. Το Κινέζικο χρηματοπόριο άρχισε να υποχωρεί σιγά σιγά, όσο οι δηλώσεις της νέας προέδρου της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής, έδειχναν πως τα επιτόκια θα ανέβουν. Τον Δεκέμβριο του 2015 και ύστερα από δωδεκάμηνες προειδοποίησεις, η Αμερικάνικη Αποθεματική Τράπεζα, ανέβασε τα επιτόκια κατά 0,25%. Μία μικρή αύξηση, η οποία όμως πυροδότησε μία έκρηξη πανικού στο χρηματοπόριο της Σαγκάνης. Ξαφνικά τα δάνεια σε Αμερικάνικα δολάρια κόστιζαν περισσότερο και η προοπτική για περισσότερες αυξήσεις στα επιτόκια, τρόμαξε και τους Κινέζους επενδυτές και τους τυχοδιώκτες, οι οποίοι έσπευσαν να πουλήσουν πρώτα τις μετοχές που είναι ευκολότερο. Το αποτέλεσμα ήταν η πτώση του χρηματοπορίου κατά 7% και το άμεσο κλείσιμό του κάθε φορά που έπειτε κατά 7%. Από τον Μάιο του 2015 μέχρι σήμερα, το χρηματοπόριο στη Σαγκάνη έχει πέσει κατά 43%. Την ίδια περίοδο, στην Αμερική ο δείκτης Dow Jones έπεισε κατά 11% και στην Αυστραλία, ο δείκτης ASX 200 έπεισε κατά 17%. Η πτώση στις τιμές των μετοχών δεν είναι η κρίση. Η κρίση ωφείλεται σε ένα χρηματοποιητικό

σύστημα το οποίο έχει σταματήσει να εξυπηρετεί την Παγκόσμια οικονομία. Εάν καταρρεύσει το Κινέζικο χρηματοπόριο και η Κινέζικη αγορά ακινήτων, οι συνέπειες θα είναι καταστροφικές για την Παγκόσμια οικονομία. Η πρώτη αντίδραση της Κινέζικης κυβέρνησης θα είναι κατά πάσα πιθανότητα, η πώληση τεραστίων ποσοτήσων Αμερικάνικων ομολόγων από το σύνολο του US\$1.5 τρισεκατομμυρίων που έχει στην κατοχή της. Αυτό θα σημάνει την πρώτη αντίδραση των ομολόγων σε υψηλότερα επίπεδα και θα οδηγήσει την Παγκόσμια οικονομία σε δραματική οικονομική ύφεση.

Η Κίνα χρειάζεται να υποημίσει το νόμισμά της σημαντικά ώστε να επαναπάτησει αγορές που έχασε. Θα πρέπει όμως να είναι προσεκτική ώστε να μην δημιουργήσει πανικό όπως έγινε τη δύο προηγούμενες φορές που έκανε μικρή υποτίμηση. Η Αμερική πρέπει να ρίξει τα επιτόκια χωρίς να ντρέπεται για τη λανθασμένη απόφασή της να τα ανεβάσει. Διαφορετικά το Αμερικάνικο δολάριο σαν νόμισμα απαραίτητο για τις Διεθνείς συναλλαγές, έχει κλείσει τον κύκλο του και είναι καιρός να αντικατασταθεί.



ROTHSAY ACCOUNTING SERVICES MIRANDA P/L
Suite 4, 1st Floor, 167 Port Hacking Rd, Miranda NSW 2228

Μην αγχώνεστε με τα λογιστικά και τα φορολογικά. Ελάτε στους ειδικούς. Ο Χρήστος και ο Άλεξ Μπελέρχας και το ειδικευμένο προσωπικό τους, φροντίζουν και την παραμικρή λεπτομέρεια.

- ❖ Επενδυτές ακινήτων
- ❖ Τεχνίτες
- ❖ Μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις
- ❖ Βιομηχανίες
- ❖ Καταστήματα
- ❖ Χρηματιστές και επενδυτές μετοχών
- ❖ Προσωπικές δηλώσεις
- ❖ Συνεταιρισμοί
- ❖ Εταιρείες
- ❖ Family Trusts
- ❖ Unit Trusts
- ❖ Superannuation Funds

Επωφεληθείτε από την πείρα μας και τη μεγάλη ποικιλία υπηρεσιών που προσφέρουμε.

Για να κοιμάστε ήσυχοι.

Κλείστε το ραντεβού σας σήμερα.

Email: chris@rothsaymiranda.com
Ph: (02) 9544 6108 Fax: (02) 9522 2981