

## ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

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



## ΑΡΝΗΤΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ

**Η** προοπτική αρνητικών επιτοκίων, φαίνεται να πλησιάζει όλο και περισσότερο και για την Αυστραλία. Κάτι το οποίο δεν μπορούσαν να φανταστούν πολλοί πριν από μία πενταετία και μερικοί ακόμη δεν μπορούν να πιστέψουν, είναι πραγματικότητα για πολλές χώρες. Η Ιαπωνία έχει αρνητικά επιτόκια από το 2016 ενώ στην Ευρώπη, η ισχυρότερη οικονομικά χώρα, η Γερμανία, έχει επίσης αρνητικά επιτόκια. Άλλες χώρες με αρνητικά επιτόκια είναι η Σουηδία από το 2009, η Δανία και η Ελβετία. Πολλοί αναρωτιούνται τι είναι τα αρνητικά επιτόκια. Στο τραπεζικό σύστημα, οι κεντρικές τράπεζες, δέχονται στο τέλος της κάθε ημέρας το πλεόνασμα των χρημάτων των εμπορικών τραπεζών και το φυλάνε στη διάρκεια της νύχτας. Οι κεντρικές τράπεζες, πληρώνουν τόκο στις εμπορικές τράπεζες για τα χρήματα που τους εμπιστεύονται στη διάρκεια της νύχτας. Όσες εμπορικές τράπεζες έχουν έλλειψη ρευστών στο τέλος της ημέρας, δανείζονται από τις κεντρικές τράπεζες μέχρι το επόμενο πρωί και πληρώνουν τόκο. Αυτό γίνεται κάθε μέρα μεταξύ των τραπεζών και το επιτόκιο καθορίζεται από την κεντρική τράπεζα της κάθε χώρας και είναι αυτό που αποκαλούμε επίσημο επιτόκιο. Στην Αυστραλία, μετά από δύο απανωτές μειώσεις των επιτοκίων από την Αποθεματική Τράπεζα Αυστραλίας, το ποσοστό έχει πέσει στο 1.00%, με προοπτική να πέσει ακόμη χαμηλότερα και ίσως να πέσει και κάτω από το μηδέν. Στις χώρες που ήδη έχουν αρνητικά επιτόκια, οι κεντρικές τράπεζες, αντί να πληρώνουν τόκο στα χρήματα που τους δίνουν οι εμπορικές τράπεζες να τα φυλάξουν μέχρι το πρωί, χρεώνουν τις εμπορικές τράπεζες ένα ποσοστό για να τους φυλάξουν τα χρήματα. Αντίστροφα, θα έπρεπε οι εμπορικές τράπεζες που δανείζονται στη διάρκεια της νύχτας, να πληρώνονται από τις κεντρικές τράπεζες. Όμως επειδή πάντα υπάρχει διαφορά μεταξύ του επιτοκίου των καταθέσεων και του επιτοκίου των δανείων, τελικά οι δανειζόμενες τράπεζες, συνεχίζουν να πληρώνουν για τα δανεικά, αλλά το επιτόκιο είναι χαμηλότερο. Τα αρνητικά επιτόκια, χρησιμοποιούνται στην οικονομία όπως το ηλεκτροσόκ για την επαναφορά κάποιου που έχει υποστεί καρδιακή ανακοπή. Δυστυχώς όμως, όπως δείχνουν τα στοιχεία στην Ιαπωνία, ναι μεν μπορεί να τονώσουν λίγο την οικονομία αλλά από μόνα τους δεν μπορούν να φέρουν οικονομική ανάπτυξη. Τις τελευταίες ημέρες, ο πρόεδρος της Αμερικής κ. Τραμπ, συνεχίζοντας τις επιθέσεις του προς τον Διοικητή της Αποθεματικής

Τράπεζας της Αμερικής, κ. Powel, τον κάλεσε να ρίξει τα επιτόκια στο μηδέν, προκειμένου να γλυτώσει η Αμερική δισεκατομμύρια δολάρια που πληρώνει σε τόκους για τα US\$21 τρισεκατομμύρια που χρωστάει. «Αμέσως μετά, θα επαναδιαπραγματευτούμε τα χρέη μας και θα τα επαναχρηματοδοτήσουμε με χαμηλότερο επιτόκιο», υποστήριξε ο κ. Τραμπ. Η προσέγγιση αυτή είναι το λιγότερο απλοϊκή, αφού η Αμερική, όπως και κάθε άλλη χώρα, δεν δανείζεται όπως μία μικρή επιχείρηση ή ένας πολίτης που πάει σε μία τράπεζα και παίρνει ένα δάνειο και μετά αν βρει καλύτερο επιτόκιο σε μία άλλη τράπεζα δανείζεται από εκεί και ξεπληρώνει την πρώτη τράπεζα. Η Αμερική εκδίδει ομόλογα με χρονική διάρκεια από τρεις μήνες μέχρι τριάντα χρόνια. Για να επαναχρηματοδοτηθούν αυτά τα ομόλογα αν δεν έχουν λήξει, θα πρέπει η Αμερική να τα αγοράσει από αυτούς που τα έχουν και να τα διαγράψει. Για να τα αγοράσει, πρώτον θα πρέπει να βρει τα χρήματα και δεύτερον θα τα πληρώσει σε ακριβότερη τιμή από την αρχική, διότι όταν πέφτει το επιτόκιο, ανεβαίνει η τιμή των ομολόγων. Οι επιχειρήσεις όμως του κ. Τραμπ που δανείζονται περισσότερο από τράπεζες και λιγότερο με την έκδοση ομολόγων, μπορούν να επαναχρηματοδοτήσουν γρήγορα τα δανειά τους με χαμηλότερα επιτόκια, αν η Αποθεματική Τράπεζα ρίξει τα επιτόκια στο μηδέν. Ίσως αυτός είναι ο καμμός του και η κρυφή του επιθυμία. Το γεγονός όμως είναι πως ο κ. Τραμπ, με τα σχόλιά του στο twitter, ανεβοκατεβάζει τα χρηματιστήρια σε όλον τον κόσμο και δεν αποκλείεται οι άνθρωποί του να πραγματοποιούν τεράστια κέρδη αν έχουν έστω και μία μικρή ιδέα για το τι πρόκειται να σχολιάσει ο πρόεδρος. Το πραγματικό πρόβλημα που αντιμετωπίζουν όλες οι κυβερνήσεις στη Δύση, πέρα από τον εμπορικό πόλεμο του κ. Τραμπ με την Κίνα, είναι τα μεγάλα χρέη τους και η αδυναμία τους να χρηματοδοτήσουν μεγάλα έργα για να τονωθεί η οικονομία και κοινωνικά προγράμματα. Τα τελευταία τριάντα χρόνια οι κυβερνήσεις, ξεπούλησαν όλες τις κερδοφόρες Δημόσιες επιχειρήσεις και Οργανισμούς Κοινής Ωφελείας σε εξευτελιστικές τιμές και σπατάλησαν τα χρήματα σε φορολογικές απαλλαγές χωρίς σχεδιασμό, μόνο για να κερδίσουν την επανεκλογή τους. Χαρακτηριστικότερο παράδειγμα, τα εργαστήρια πλάσματος αίματος CSL στην Αυστραλία, που ιδιωτικοποιήθηκαν με \$2.30 ανα μετοχή το 1994 και σήμερα η μετοχή έχει φτάσει τα \$233.20. Η τιμή πωλήσεως ήταν \$292.4 εκατομμύρια και η σημερινή

αξία \$104.9 δισεκατομμύρια. Το κράτος έχει χάσει επιπλέον τα κέρδη από το 1994 μέχρι σήμερα. Το φειτό κέρδος ήταν \$2.8 δισεκατομμύρια, ενώ ο τόκος που γλυτώνει η κυβέρνηση από τα δάνεια που ξεπλήρωσε με τα \$292.4 εκατομμύρια, είναι σταγόνα στον ωκεανό αν λάβουμε υπ' όψιν μας πως το επιτόκιο ήταν κατά μέσον όρο 5% ή \$14.62 εκατομμύρια. Τώρα που δεν έχουν μείνει και πολλά να ξεπουληθούν για να πλουτίσουν περισσότερο οι μεγατάνες του χρήματος, τα κράτη αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας που αδυνατούν να τα καλύψουν με περαιτέρω δανεισμό. Τα αρνητικά επιτόκια δεν είναι η λύση που ευαγγελίζεται ο κ. Τραμπ και τεικά η επίδρασή τους στην οικονομία θα είναι αρνητική. Ναι μεν οι επιχειρήσεις θα πληρώνουν λιγότερα σε τόκους, αλλά δεν πρόκειται να επενδύσουν μέσα σε ένα κλίμα αβεβαιότητας σαν αυτό που επικρατεί σήμερα. Τα αρνητικά επιτόκια όμως, θα πλήξουν όλους τους αυτοχρηματοδοτούμενους συνταξιούχους, οι οποίοι εργάστηκαν σκληρά και εξοικονόμησαν τα χρήματα που νόμιζαν πως θα τους αποδίδουν αρκετά αν τα τοκίσουν στην τράπεζα, ώστε

να ζήσουν αξιοπρεπώς όταν αποσυρθούν από την ενεργό δράση. Όπως εξελίσσονται όμως τα πράγματα, ούτε \$3 εκατομμύρια δεν φτάνουν για να μπορεί κάποιος να εισπράξει αρκετό τόκο για να ζήσει. Αν οι τράπεζες αρχίσουν να χρεώνουν τους καταθέτες για να κρατούν τα χρήματά τους, τότε τα κεφάλαια θα εξανεμισθούν πολύ γρήγορα. Βέβαια όπως πιστεύεται σήμερα, οι τράπεζες δεν πρόκειται να χρεώσουν μικροκαταθέτες, αλλά ούτε και θα τους πληρώνουν τόκο, οπότε σίγουρα θα είναι χαμένοι. Το πρόβλημα της οικονομίας, είναι γενικότερα πρόβλημα κοινωνικού προσανατολισμού και κοινωνικής δικαιοσύνης και είναι αποτέλεσμα της άνισης κατανομής του πλούτου και των κερδών που πραγματοποιούνται από την ανθρωπινή δραστηριότητα. Όσο οι πλούσιοι γίνονται πλουσιότεροι και οι φτωχοί φτωχότεροι και οι κυβερνήσεις θα επιμένουν να παίρνουν μέτρα που θα ευνοούν τους έχοντες, τόσο θα εντείνεται το πρόβλημα. Για να αλλάξει κάτι, θα πρέπει οι κοινωνίες να απαιτήσουν από τις κυβερνήσεις περισσότερα μέτρα υπέρ της κοινωνίας και όχι υπέρ των λίγων υπερπλουσίων.



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

**Μην αγχώνεστε με τα λογιστικά και τα φορολογικά. Ελάτε στους ειδικούς. Ο Χρήστος και ο Αλεξ 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 ήσυχoi.**

**Κλείστε το ραντεβού σας σήμερα.**

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