

Je naozaj destabilizácia EÚ jedinou alternatívou? Nemecký ústavný súd si dáva načas. Štát neznesie v manipulácii úrokov konkurenciu. Mnohí Španieli majú všetky vajcia v jedinom košíku, ktorý momentálne padá na zem. Keď Silvio hovorí, ratingovky počúvajú.

Nový predseda Rady pre rozpočtovú zodpovednosť a bývalý guvernér Národnej banky Slovenska Ivan Šramko tvrdí, že **alternatíva k eurozóne neexistuje**. Kto nehľadá nenájde. A potom sú prekvapení. V Poľsku tento rozhovor asi nečítali. Poľsko sa totiž rozhodlo zmraziť snahy o skoré zavedenie eura. Ešte asi nevedia, že nemajú žiadnu inú alternatívu.

Podľa analýzy (dostupná ako [.pdf tu](#)) Rady ekonomických poradcov nemeckej vlády je **euro dnes „destabilizujúcou silou“ v Európe a záchranné mechanizmy postavené na eurovaloch (EFSF a ESM) nemajú v podstate žiadnu šancu na úspech v riešení krízy.**

Ach áno, ESM! Veď ten mal fungovať už od tohto týždňa!



Ach áno, **ESM!** Veď ten mal fungovať už od tohto týždňa! No tak skoro fungovať nebude. Nemecký ústavný súd totiž oznámil, že na jeho **rozhodnutie ohľadom súladu tohto nástroja s nemeckou ústavou budeme čakať možno aj tri mesiace**. No a keďže ide najmä o nemeckú peňaženku, bez nemeckého „áno“ žiadna párty v periférii nebude.

Na škandál ohľadom dlhodobej manipulácie úrokovej sadzby LIBOR komerčnými bankami reagujú aj európski politici. Európsky komisár pre vnútorný trh Michel Barnier navrhne prísne trestnoprávne sankcie za manipuláciu ekonomických indikátorov ako je LIBOR v rámci novely európskej smernice o zneužívaní trhu. Mali by si zamestnanci centrálnych bánk začať zháňať dobrých právnikov? Manipulácia najdôležitejšej ceny v ekonomike – základnej úrokovej sadzby- je totiž ich hlavnou pracovnou náplňou. Aktuálnym by dnes mohol byť slogan „**Ruky prečo od LIBORu! Štát neznesie v manipulácii úrokov konkurenciu.**“ (Jim Grant)



Na španielsku sa ukazuje **tvrdosť a neoblomnosť nových fiškálnych pravidiel**

Na španielsku sa **ukazuje tvrdosť a neoblomnosť nových fiškálnych pravidiel**, na ktorých údajne už možno stavať črtajúcu sa fiškálnu úniu. Krajina **dostala ročný odklad na splnenie cieľov fiškálnej konsolidácie (deficit pod 3% HDP)**. Dohodol sa aj plán reštrukturalizácie španielskych bánk (MoU, Memorandum of Understanding), ktorý má byť podpísaný na stretnutí ministrov financií eurozóny 20. júla. Pomoc pôjde vo forme dlhodobých pôžičiek (priemerná splatnosť 12,5 roka) do španielskeho fondu na reštrukturalizáciu vo viacerých tranžiach až do celkovej výšky 100 mld. eur. Prvá 30 mld. tranža pôjde koncom mesiaca.

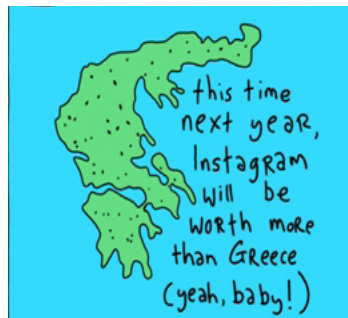
Zaujímavosťou MoU je, že sa prvý krát hovorí aj o potrebe **časť strát zachraňovaných bánk prehodiť aj na veriteľov bánk**

Zaujímavosťou MoU je, že sa prvý krát hovorí aj o potrebe **časť strát zachraňovaných bánk prehodiť aj na veriteľov bánk**, doteraz nedotknuteľnú skupinu. Problém je, že nie tých veľkých, inštitucionálnych, ale cestou preferenčných akcií alebo podriadeného dlhu predovšetkým na malých, naivných retail investorov. S prísľubom vyššieho úroku a skalopevnej istoty im tieto brakové produkty do rúk natlačili samotné zachraňované banky často len pár mesiacov dozadu v snahe predĺžiť predstieranie solventnosti. No a

títo malí investori sú dnes naozaj prekvapení, mnohí do týchto aktív zo svojich účtov presunuli celoživotné úspory, nevediac, že tieto, na rozdiel od vkladov, nie sú nijak poistené.

Ešteže majú v Španielsku sociálne poistenie. Moment, **španielsky Fond sociálneho poistenia investuje masívne najmä do španielskych dlhopisov (je najväčším inštitucionálnym držiteľom španielskych dlhopisov a donedávna aktívne nákupmi pomáhal držať ich cenu na vysokých úrovniach napriek úteku ostatných investorov)**, ktorým sa v poslednej dobe vôbec nedarí. Nehovoriac o tom, čo sa stane, ak fond bude nútený vzhľadom na rastúce sociálne výdavky tieto dlhopisy predávať. Madrid, we have a problem!

Gréci nebudú privatizovať ani tento rok.



Gréci nebudú privatizovať ani tento rok. Nesplnia tak cieľ predpísaný Troikou získať z predajov 3,2 mld. eur. Možno sa podarí uskutočniť len dva predaje. **Podľa správy Trojky sa Grécku nepodarilo implementovať 210 z 300 reformných cieľov zadefinovaných v podmienkach pomoci.** Kto by to mohol pred dvoma rokmi tušiť...

Môžeme konečne prestať hrať hru na „európsku solidaritu“ a pristúpiť k reštrukturalizáciám dlhov nesolventných krajín?

V predbežnej správe Európskeho bankového úradu (EBA) sa uvádza, že 27 z 31 skúmaných európskych bánk sa podarilo zvýšiť pomer vlastného kapitálu (core tier one ratio) na požadovaných 9 %. Takže banky sú v suchu? Ok, tak môžeme **konečne prestať hrať hru na „európsku solidaritu“ a pristúpiť k reštrukturalizáciám dlhov nesolventných krajín?**

Na stretnutí ministrov financií sa dohodlo, že premiér Luxemburska a líder Eurogroup v jednej osobe Jean-Claude Juncker v druhej menovanej funkcii najmenej do konca roka nekončí. Takže jeho reči o tom, že sa v lete z „časových dôvodov vzdá funkcie“ neboli pravdivé. Opäť klamal.

Najzábavnejší politik Európy, ex-premiér Talianska Silvio Berlusconi, sa chce v budúročných voľbách opäť uchádzať o priazeň voličov a premiérsku stoličku. **Ratingová agentúra Moody's deň po tejto správe znížila Taliansku rating z A3 na Baa2 s negatívnym výhľadom.**

Enrico Giovannini, riaditeľ talianskeho štatistického úradu ISTAT pohrozil, že vzhľadom na okresaný rozpočet prestanú od januára poskytovať štatistické údaje. To možno nie je zlý nápad. Bez týchto údajov by sa totiž národohospodárom ťažšie vytvárala dnes tak nepríjemne rozšírená ilúzia kontroly nad ekonomikou, zvädzajúca k množstvu škodlivých intervencií s nezamýšľanými dôsledkami.

O vtip týždňa sa postarali Fíni

O vtip týždňa sa postarali Fíni. Všetka česť ich snahe brzdiť pomýlené záchranárske snahy v Európe, postavené na prerozdeľovaní vzniknutých strát bez adresovania podstaty problému. No pri pomoci Španielsku ako kolaterál údajne požadujú podiely v španielskych bankách! Pritom je možné čakať, že samotné úvery z eurovalu španielskym bankám nebudú nikdy splatné a tak tieto záväzky budú nakoniec transformované na kapitál. Aj Fínsko sa teda tak či onak stane podielnikom v týchto bankách a nemalo by sa ešte neviac aktívne snažiť o ich vlastníctvo. Milé zvieratká na koniec:



Víkend plný dobrých rozhodnutí praje

Juraj Karpiš