

Nemastná-neslaná dohoda. ECB sa nadychuje k výkonu. Zbohom, Silvio?



Koalícia kresťanských demokratov a sociálnych demokratov sa dohodla na koaličnej zmluve. Z nej vyplýva, že vláda plánuje robiť to, čo doteraz. Teda že členovia eurozóny sa dohodnú na záväzných reformách, že pravidlá sa musia upraviť tak, aby sa kríza neopakovala, že budú naďalej podporovať problémové štáty, ale odmietajú spoločnú zodpovednosť

za dlhy...

Nemci nechali peňaženku naďalej na stole a prosia ostatné štáty, aby sa tento krát naozaj správali zodpovedne.

Všetko sme už počuli. Nemci nechali peňaženku naďalej na stole a prosia ostatné štáty, aby sa tento krát naozaj správali zodpovedne. Chýba jasnejší postoj novej vlády k horúcej téme nasledujúcich mesiacov – európskemu rezolučnému fondu. Ten má byť súčasťou bankovej únie a zo spoločných peňazí zachraňovať padajúce banky. Celá dohoda je nemastná-neslaná a jediný zaujímavejší bod je tak maximálne požiadavka spraviť z nemčiny ďalší pracovný jazyk EÚ popri angličtine a francúzštine.

Situácia sa nemení ani ohľadom definitívneho odobrenia programu OMT Európskej centrálnej banky na nákup dlhopisov. Nemecký ústavný súd má rozhodnúť, či ECB neprekročila týmto programom svoje právomoci. Súd zatiaľ iba rozhodol, že rozhodne až budúci rok. Minulé verdikty ohľadom eurovalu žiaden šok nepriniesli, preto sa málokto obáva šokujúceho rozhodnutia ohľadom OMT.

Španielsko prvý krát od roku 1986 zaznamenalo obchodný prebytok.

Španielsko prvý krát od roku 1986 zaznamenalo obchodný prebytok. To je jedna z mála pozitívne sfarbených ekonomických správ z eurozóny. Tomu nasvedčuje aj nálada v ECB. Člen bankovej rady Ardo Hansson poznámenal, že možnosti znížiť úrokovú sadzbu ešte nie sú vyčerpané a ECB sa technicky pripravuje na možnosť zaviesť záporné úroky na vklady komerčných bánk u centrálnej banky.

ECB sa nateraz podarilo upokojiť situáciu na dlhopisovom trhu. No čoraz viac sa z-



ráva nad bankami. Audítorská a poraden-
ská firma PWC odhadla, že európskym bankám bude chýbať 280 miliárd kapitálu v roku 2014. Banky budú v roku 2014 trpieť zavádzaním pravidiel kapitálovej primeranosti Basel III aj stres testom ECB. V súvislosti s ním varovala viceprezidentka Bundesbanky Sabine Lautenschlager, že viaceré banky sa budú musieť v roku 2014 rekapitalizovať.

Aj v oficiálnej správe ECB sa píše, že banky často nestíhajú vytvárať rezervy na krytie prepadajúcej sa kvality ich aktív.

Aj v oficiálnej správe ECB sa píše, že banky často nestíhajú vytvárať rezervy na krytie prepadajúcej sa kvality ich aktív. Pritlačiť nôž na krku bánk môže aj zvažovaný krok FEDu začať tapering - postupné obmedziť kvantitatívne uvoľňovanie. S tým môžu súvisieť najnovšie klebety o tom, že ECB chy-

Dvaja členovia výkonnej rady ECB naznačili, ako banka na budúci rok rozlúskne veľký oriešok.

Britániu čaká rozhodovanie o vystúpení z EÚ. Škótsko zase o vystúpení zo Spojeného kráľovstva.

stá ďalšie kolo LTRO, teda pôžičiek bankám. V dvoch kolách LTRO na prelome rokov 2011 a 2012 požičala ECB 800 bankám viac ako bilión eur na tri roky. S tým ako sa blíži doba splatnosti, ECB premýšľa čo ďalej. Nové LTRO má mať trvanie 9-12 mesiacov a údajne má byť späť s podmienkou preliať nové peniaze do ekonomiky.

Dvaja členovia výkonnej rady ECB naznačili, ako banka na budúci rok rozlúskne veľký oriešok. Počas stres testov bánk sa musí rozhodnúť, ako ohodnotí štátne dlhopisy v aktívach bánk. Po bankrote Grécka je už každému jasné, že štátne dlhopisy nie sú bezrizikové. Také hodnotenie mali prisúdené v doterajších stres testoch. Aby mali stres testy zmysel, ECB musí dlhopisom priznať rizikovosť. No ak tak urobí, môže to spôsobiť veľké problémy rizikovým krajinám na trhoch. Spomínaní členovia rady ale naznačili, že ECB prizná rizikovosť len ak sa tak stane na globálnej úrovni.

Svet sa pomaly pripravuje aj na ďalší Grécky bankrot. Generálny sekretár OECD Angel Gurría navrhol, že zníženie dlhu bude nevyhnutné. Grécka vláda čelí problémom tak ako vie – teda zvyšovaním daní. Podľa návrhu rozpočtu na rok 2014 si bude musieť priemerná Grécka rodina odložiť dodatočných 1000 eur na vyššie dane. Vysokých daní a z nich vyplývajúceho hnevu čoraz väčšieho počtu obyvateľov sa začínajú báť aj politici vo Francúzsku. Premiér Ayrault začína hovoriť veľkej daňovej reforme, hoci detaily sú veľká neznáma.

Britániu čaká rozhodovanie o vystúpení z EÚ. Škótsko zase o vystúpení zo Spojeného kráľovstva. Nacionalistická strana už pripravila plán fungovania nezávislého Škótska. Jedna vec je v ňom nezodpovedaná – členstvo Škótska v EÚ. Jasno má len španielsky premiér Rajoy. Škótom, ale zároveň aj Kataláncom odkázal, že v prípade osamostatnenia bude musieť nová krajina prejsť kompletným prijímacím procesom do EÚ.



Po dlhom čase si Európa všimla aj Slovensko. Popri výsledku volieb v banksobyrickom VÚC zaujalo aj rozhodnutie vlády vyplatiť vianočný dôchodok iba ľuďom žijúcim na Slovensku. Komisia nás kvôli tomu bude žalovať na Európskom súdnom dvore.

Legenda európskej politickej scény Silvio Berlusconi pravdepodobne hrá posledné dejstvo svojej politickej šarády. Napriek jeho tvrdeniu, že má nových sedem svedkov, ktorí potvrdia jeho nevinu, ho senát tento týždeň vykopol zo svojich radov. To bola súčasť trestu za daňové podvody, ktorý Silvio dostal. Berlusconi síce splnil vyhrážky a stiahol v reakcii na svoje vylúčenie stranu z koalície, ale taliansku vládu to neohrozilo. Jeho strana sa totiž rozštiepila a časť poslancov ostala s koalíciou.

Ale nestrácajme nádej, on mal vždy nejaké eso v rukáve. Bez neho by to nebola v EÚ taká sranda.

Martin Vlachynský
30.11.2013