



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΤΟ
ΛΟΝΔΙΝΟ
Γραφείο
Οικονομικών & Εμπορικών
Υποθέσεων**

Λονδίνο, 7 Μαΐου 2019

Θέμα: «Εξελίξεις στον χρηματοπιστωτικό τομέα του ΗΒ – Μετακινήσεις τομεακών δραστηριοτήτων και εταιρειών στην ηπειρωτική Ευρώπη στην προοπτική του Brexit»

Σε συνέχεια του δημοψηφίσματος του 2016 και καθώς το Brexit παραμένει μια ανοικτή υπόθεση, το City του Λονδίνου αγωνίζεται για μια τριετία σχεδόν να μειώσει τις απώλειες και να αποτρέψει τη μετάβαση στην ηπειρωτική Ευρώπη επικερδών δραστηριοτήτων.

1. Τομέας εκκαθάρισης χρηματοπιστωτικών συναλλαγών

Στον τομέα αυτό το London Clearing House – LCH είναι το κέντρο που εξυπηρετεί μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια, καθώς και μια σειρά εξωχρηματιστηριακών αγορών. Με βάση στοιχεία προηγούμενων ετών, το LCH εκκαθαρίζει περίπου το 50% της παγκόσμιας αγοράς interest rate swaps και είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος εκκαθαριστής ομολόγων και repos παγκοσμίως, παρέχοντας υπηρεσίες σε 13 αγορές κρατικού χρέους. Επιπλέον, το LCH εκκαθαρίζει ένα ευρύ φάσμα κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων, όπως: βασικά εμπορεύματα, χρεόγραφα, παράγωγα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, συμβάσεις ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης υποχρεώσεων, ενεργειακά συμβόλαια, παράγωγα εμπορευμάτων, ανταλλαγές επιτοκίων, συνάλλαγμα και ομόλογα και repos σε ευρώ και στερλίνες. Το LCH διαθέτει κέντρα εκκαθάρισης στο ΗΒ, στη Γαλλία και τις ΗΠΑ με πρόσθετα γραφεία στην περιοχή Ασίας-Ειρηνικού.

Ατυχώς όμως για το Λονδίνο, είναι πλέον σαφές ότι ένα σημαντικό κομμάτι του clearing market μετατοπίζεται στην ευρωζώνη. Για παράδειγμα, τα τελευταία 20 χρόνια, το LCH ήταν το κύριο ευρωπαϊκό κέντρο για την εκκαθάριση συμφωνιών επαναγοράς¹ ή repos, τα οποία είναι διαπραγματεύσιμα σε ύψος 500 δισ. Ευρώ κάθε μέρα. Όμως, σύμφωνα με τον βρετανικό τύπο², τον Φεβρουάριο 2019 το LCH άρχισε να επεξεργάζεται το γερμανικό δημόσιο χρέος στο clearing house του Παρισιού, το LCH Paris. Σημειωτέον ότι, η Γερμανία είναι η δεύτερη μεγαλύτερη αγορά repos της ευρωζώνης μετά την Ιταλία, αγορά στην οποία οι τράπεζες δανείζουν περιουσιακά στοιχεία με αντάλλαγμα βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θεωρεί ότι οι συμφωνίες repos είναι κρίσιμες για τη μετάδοση της νομισματικής της πολιτικής, καθώς οι κινήσεις των βραχυπρόθεσμων repo rates επηρεάζουν τις συνθήκες χρηματοδότησης για τις τράπεζες και, σε τελική ανάλυση, για τις εταιρείες και τα νοικοκυριά.

¹ repurchase agreements

² FT 7/5/2019

Η μετατόπιση της δραστηριότητας αυτής από το Λονδίνο ευνοεί τις επενδυτικές τράπεζες της Ευρώπης, οι οποίες διαχειρίζονται ομόλογα στο Παρίσι και τη Φρανκφούρτη και τα εκκαθαρίζουν μέσω του συστήματος διακανονισμού της ΕΚΤ. Παράλληλα, η διαδικασία αυτή απελευθερώνει περισσότερο κεφάλαιο για την εμπορική δραστηριοποίηση και την εξυγίανση προβληματικών επιχειρήσεων σταθερού εισοδήματος.

2. Έρευνα για τις επιπτώσεις της Εξόδου στον χρηματοοικονομικό τομέα

Σύμφωνα με πρόσφατη έρευνα³ της συμβουλευτικής εταιρείας New Financial για τις επιπτώσεις της Εξόδου στον χρηματοοικονομικό τομέα, η πολιτική αβεβαιότητα μετά το δημοψήφισμα ανάγκασε τις επιχειρήσεις να λάβουν ως δεδομένο το χειρότερο σενάριο ενός Brexit και να προετοιμαστούν αναλόγως. Πολλές μεγάλες επιχειρήσεις έχουν ήδη ιδρύσει νέες νομικές οντότητές στην ΕΕ και έχοντας ξοδέψει εκατομμύρια δολάρια για τα σχέδια έκτακτης ανάγκης τους, δεν πρόκειται να μεταφέρουν σύντομα τις επιχειρήσεις πίσω στο ΗΒ, σε οποιοδήποτε ενδεχόμενο.

Κυριότερα σημεία της έκθεσης είναι τα ακόλουθα:

1. **Περίπου 275 επιχειρήσεις στο χρηματοοικονομικό κλάδο** έχουν προβεί σε μετεγκατάσταση μέρους των δραστηριοτήτων τους, μετακίνηση προσωπικού ή δημιουργία νέων νομικών οντοτήτων στην ΕΕ. Το Δουβλίνο είναι μακράν ο περισσότερο ωφελημένος προορισμός με 100 μετεγκαταστάσεις, αρκετά μπροστά από το Λουξεμβούργο (60), το Παρίσι (41), τη Φρανκφούρτη (40) και το Άμστερνταμ (32).
2. Ο χρηματοοικονομικός κλάδος γίνεται πολύ πιο **«πολυπολικός»**, καθώς πάνω από 40 επιχειρήσεις μετακινούν προσωπικό ή εργασίες τους σε περισσότερα από ένα χρηματοπιστωτικά κέντρα στην ΕΕ. Αυτή η ανακατανομή της δραστηριότητας σε όλη την ΕΕ παραπέμπει στη διάρθρωση που επικρατούσε πριν 20 χρόνια.
3. Παρατηρείται **τομεακή εξειδίκευση**, καθώς κάθε πόλη προσελκύει εταιρείες με βάση τον τομέα δραστηριότητάς τους. Για παράδειγμα, περίπου το ήμισυ των εταιρειών διαχείρισης κεφαλαίων (asset managers), των hedge funds και εταιρειών private equity επέλεξαν το Δουβλίνο. Σχεδόν το 90% των επιχειρήσεων που έχουν επιλέξει τη Φρανκφούρτη είναι τράπεζες λιανικής ή επενδυτικές, ενώ τα δύο τρίτα των επιχειρήσεων που μετακινούνται στο Άμστερνταμ είναι πλατφόρμες συναλλαγών, χρηματιστήρια ή εταιρείες διαμεσολάβησης.
4. Οι αναφορές στον **αριθμό υπαλλήλων** που έχουν μετακινηθεί μέχρι τώρα είναι ασαφείς. Οι επιχειρήσεις επιθυμούν να μετακινήσουν όσο το δυνατόν λιγότερα στελέχη και μέχρι στιγμής οι ρυθμιστικές αρχές είναι ευέλικτες. Αυτό εκτιμάται ότι θα αλλάξει τα επόμενα χρόνια. Επί του παρόντος έχουν πραγματοποιηθεί περίπου 5.000 μετακινήσεις προσωπικού ή επιτόπιες

³ Η έρευνα είναι διαθέσιμη στον παρακάτω σύνδεσμο: <https://newfinancial.org/wp-content/uploads/2019/03/2019.03-New-Financial-Brexitometer-appendix-FINAL.pdf>

προσλήψεις στις νέες έδρες, αλλά η πληροφόρηση προέρχεται μόνο από μια μικρή μειονότητα εταιρειών και αναμένεται ότι ο αριθμός αυτός θα αυξηθεί σημαντικά τα επόμενα χρόνια.

5. Η **μεταφορά περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων** που μεταφέρονται από το ΗΒ στην ΕΕ είναι πολύ πιο σημαντική από τη μεταφορά προσωπικού. Μόνο ένας μικρός αριθμός εταιρειών έχουν ανακοινώσει συγκεκριμένους αριθμούς και το ύψος των κεφαλαίων είναι ήδη πολύ μεγάλο: £ 800 δισ. σε τραπεζικά περιουσιακά στοιχεία είναι σχεδόν το 10% του βρετανικού τραπεζικού συστήματος. Οι διαχειριστές κεφαλαίων έχουν μέχρι στιγμής μεταφέρει περισσότερα από £ 65 δισ. και οι ασφαλιστικές εταιρείες έχουν μέχρι στιγμής μεταφέρει περιουσιακά στοιχεία ύψους £ 35 δισ. Ο τελικός απολογισμός είναι πιθανόν να είναι πολύ υψηλότερος, γεγονός που θα μειώσει τη φορολογική βάση του ΗΒ και τελικά θα έχει αντίκτυπο στις θέσεις εργασίας.

6. Η έκθεση εκτιμά ότι **το Λονδίνο θα παραμείνει το κυρίαρχο οικονομικό κέντρο στην Ευρώπη** για το άμεσο μέλλον. Οι επιχειρήσεις του κλάδου επιθυμούν να διατηρήσουν το μεγαλύτερο μέρος της επιχείρησής τους στο Λονδίνο και ακόμη και οι μεγαλύτερες μετεγκαταστάσεις αντιπροσωπεύουν το πολύ 10% του προσωπικού σε μεμονωμένες επιχειρήσεις. Ωστόσο, με την πάροδο του χρόνου εκτιμάται ότι άλλες ευρωπαϊκές πόλεις θα ενισχυθούν εις βάρος του City.