

ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΚΑΙ ΚΟΙΝΟΤΙΚΩΝ ΦΟΡΕΩΝ ΣΤΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

Επιμέλεια: Αλεξάνδρα Μανιάτη



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

*Youth unemployment in the OECD:
demographic shifts, labour market institutions and macroeconomic shocks*
Working Paper No. 155

Στη μελέτη χρησιμοποιείται ένα δείγμα χωρών του ΟΟΣΑ προκειμένου να εκτιμηθεί η συνάφεια του σχετικού μεγέθους του πληθυσμού των νέων, των θεσμών που διέπουν την αγορά εργασίας και των μακροοικονομικών κραδασμών για την αιτιολόγηση των παρατηρούμενων σχετικών ποσοστών ανεργίας των νέων.

Οι μελετητές διαπιστώνουν ότι οι διακυμάνσεις του μεγέθους του πληθυσμού των νέων, οι οποίες δημιουργήθηκαν από την έκρηξη γεννήσεων των δεκαετιών 1950 και 1960, καθώς και από τη μεταγενέστερη πτώση της γεννητικότητας σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες, συνδέονται απόλυτα με τις διακυμάνσεις των σχετικών ποσοστών ανεργίας των νέων. Διαπιστώνουν επίσης ότι ορισμένοι θεσμοί που διέπουν την αγορά εργασίας συμβάλλουν στην αύξηση της ανεργίας των νέων και ότι η προσαρμογή στους μακροοικονομικούς κραδασμούς έχει επηρεάσει περισσότερο τους νέους εργαζόμενους παρά τους μεγαλύτερους σε ηλικία. Έτσι, δια-

τυπώνουν ένα απλό θεωρητικό μοντέλο που στηρίζεται στην ατελή δυνατότητα υποκατάστασης εργαζομένων διαφορετικών ηλικιών και στο μη καταμεριστικό ρόλο των (ειδικών για κάθε ηλικία) μισθών.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ www.ecb.int/pub/wp/ecbwp155.pdf



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Towards a new early warning system of financial crises
Working Paper No. 145

Κατά την τελευταία δεκαετία σημειώθηκαν πολυάριθμες χρηματιστικές κρίσεις στις οικονομίες των αναδυόμενων αγορών, οι οποίες συχνά είχαν καταστροφικές οικονομικές, κοινωνικές και πολιτικές επιπτώσεις. Σε πολλές περιπτώσεις οι κρίσεις αυτές δεν περιορίστηκαν σε μεμονωμένες οικονομίες, αλλά μεταδόθηκαν και σε άλλες αγορές. Ως αποτέλεσμα τα διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα έχουν αναπτύξει μοντέλα για Συστήματα Εγκαιρης Προειδοποίησης (ΣΕΠ), με στόχο τον εντοπισμό οικονομικών αδυναμιών και τρωτών σημείων στις αναδυόμενες αγορές και τελικά την πρόβλεψη τέτοιων γεγονότων.

Στόχος της μελέτης αυτής είναι να παρουσιάσει ένα νέο υπόδειγμα ΣΕΠ, το οποίο επιφέρει σημαντικές βελτιώσεις στα υφιστάμενα μοντέλα. Επίσης ελέγχεται ο ρόλος ενός ευρέος συνόλου οικονομικών και νομισματικών μεταβλητών στις χρηματιστικές κρίσεις. Η μελέτη καταλήγει σε γενικά συμπεράσματα για τον καλύτερο δυνατό σχεδιασμό μοντέλων ΣΕΠ από τα πρόσωπα που καθορίζουν πολιτικές.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ www.ecb.int/pub/wp/ecbwp145.pdf



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

The Euro bloc, the Dollar bloc and the Yen bloc: how much monetary policy independence can exchange rate flexibility buy in an interdependent world

Working Paper No. 154

Οι οικονομολόγοι συχνά τονίζουν την ύπαρξη της “ανέφυκτης τριάδας”, δηλαδή την αδυναμία μιας χώρας να έχει ταυτόχρονα ανοικτές κεφαλαιαγορές, σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες και ανεξάρτητη νομισματική πολιτική. Ωστόσο έχει διατυπωθεί η υπόθεση ότι μια κυβέρνηση μπορεί να επιδιώξει να πετύχει δύο από τους τρεις αυτούς στόχους. Πιο συγκεκριμένα, έχει υποστηριχθεί ότι μια ανοικτή οικονομία μπορεί να ασκήσει πλήρη νομισματική ανεξαρτησία, αν απλώς αφήσει τη συναλλαγματική ισοτιμία της να διακυμανθεί. Αντικείμενο της μελέτης αυτής είναι να εξεταστεί αν πραγματικά ισχύει αυτή η υπόθεση της “εφυκτης διττότητας”.

Οι συγγραφείς εξετάζουν εμπειρικά σ’ ένα ευρύ δείγμα ανεπτυγμένων και αναπτυσσόμενων χωρών αν οι χώρες με πιο ευέλικτα νομισματικά καθεστώτα έχουν πράγματι περισσότερη αυτονομία στην άσκηση της νομισματικής πολιτικής απ’ ό,τι εκείνες με λιγότερο ευέλικτα καθεστώτα, καθώς και αν η στροφή προς την προσαρμοστικότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών επιτρέπει στις χώρες να αποκτήσουν νομισματική ανεξαρτησία.

Τα αποτελέσματα για αρκετές ανοικτές αναδυόμενες αγορές και χώρες του Μηχανισμού Συναλλαγματικών Ισοτιμιών δεν δείχνουν συστηματική σύνδεση ανάμεσα στην ευελιξία των συναλλαγματικών ισοτιμιών και τη νομισματική ανεξαρτησία. Διαπιστώνεται επίσης ότι η Fed εξακολουθεί να είναι η κυρίαρχη δύναμη στις κεφαλαιαγορές σε όλον τον κόσμο, αν και έχει δημιουργηθεί ένα “μπλοκ ευρώ” στην Ευρώπη και οι αποφάσεις για τη νομισματική πολιτική της ΕΕ αποκτούν ολοένα και μεγαλύτερη βαρύτητα.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.ecb.int/pub/wp/ecbwp154.pdf



ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΙΕΘΝΩΝ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΩΝ

The changing information content of market interest rates

BIS Quarterly Review (June 2002)

Η μελέτη δημοσιεύεται στο τεύχος Ιουνίου της τριμηνιαίας επιθεώρησης της Τράπεζας Διεθνών Διακανονισμών. Σύμφωνα με τους συντάκτες οι περισσότερες κεντρικές τράπεζες βασίζονται σε ποικίλες πηγές πληροφοριών για να διαμορφώσουν την άποψή τους για την οικονομία και να αξιολογήσουν ανάλογα την κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής. Μία από τις σημαντικές πηγές είναι οι τιμές των διαφόρων μορφών τίτλων που είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές, καθώς πρόκειται για αποφασιστικής σημασίας συνδέσμους στο μηχανισμό μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής, αφού εμψυτεύουν προσδοκίες για τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής και της οικονομίας και είναι διαθέσιμες σε πραγματικό χρόνο. Ωστόσο πολλοί διαφορετικοί παράγοντες μπορεί να επηρεάζουν τις τιμές των χρηματοοικονομικών τίτλων, συμπεριλαμβανομένων των κινήσεων σε επιτόκια μηδενικού κινδύνου, της αντίληψης των κινδύνων που εμπερικλείουν διάφορα στοιχεία ενεργητικού και των μεταβολών της αξίας που οι επενδυτές αποδίδουν στη ρευστότητα. Συνεπώς η εξαγωγή πληροφοριών από αυτές τις τιμές μπορεί να αποδειχθεί δυσχερής.

Η μελέτη καταλήγει, μεταξύ άλλων, στο ότι η σπουδαιότητα των μεμονωμένων παραγόντων έχει αμβλυνθεί τα τελευταία χρόνια, με σημαντικές επιπτώσεις στο πληροφοριακό περιεχόμενο των επιτοκίων της αγοράς και πιθανώς στις κατάλληλες στρατηγικές των ιδιωτών επενδυτών ως προς τις επενδύσεις και την αντιστάθμιση κινδύνου.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt0206e.pdf



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑ

FBE News – June 2002

EU legislation: less haste and more speed! (Editorial)

Στο τεύχος Ιουνίου του ενημερωτικού της εντύπου η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Ομοσπονδία (ΕΤΟ) θίγει ένα ζήτημα που επανέρχεται συνεχώς και αφορά την ΕΕ και τον ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό τομέα: τη βραδύτητα με την οποία ψηφίζεται η νέα κοινοτική νομοθεσία και επικαιροποιείται η παλαιά. Η ταχεία ανάπτυξη του χρηματοπιστωτικού τομέα, την οποία τροφοδοτεί η παγκοσμιοποίηση και η επανάσταση της πληροφορικής, απαιτεί η μελλοντική νομοθεσία της ΕΕ να συμφωνείται ταχύτερα και να επικαιροποιείται ευκολότερα.

Ο Γενικός Γραμματέας της ΕΤΟ, απηχώντας τις απόψεις των ευρωπαϊκών εμπορικών τραπεζών, σημειώνει ότι το πλαίσιο Lamfalussy συμβάλλει σε μεγάλο βαθμό στη διασφάλιση της απαραίτητης ταχύτητας και ευελιξίας, τουλάχιστον για τις αγορές χρεογράφων. Ωστόσο η ταχύτητα και η ευελιξία μόνο δεν επαρκούν. Το περιεχόμενο της νομοθεσίας πρέπει να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις της αγοράς. Για να υπάρξει μια αποτελεσματική Ευρωπαϊκή Ενιαία Αγορά Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, πρέπει να δημιουργηθούν συνετοί, σαφείς και αναμφίλεκτοι κανόνες, οι οποίοι δεν θα επιδέχονται έντονα διαφορετικές ερμηνείες σε εθνικό επίπεδο.

Η πλήρης, ανοικτή διαβούλευση με τον κλάδο πριν προταθεί επίσημα ένα νομοθετικό κείμενο θα είχε ως αποτέλεσμα τη δημιουργία καλύτερης νομοθεσίας, η οποία θα απαιτούσε πολύ λιγότερες τροποποιήσεις κι έτσι θα περνούσε τη νομοθετική διαδικασία με τη μικρότερη δυνατή καθυστέρηση. Η βιαστική διαβούλευση,

όπως στην περίπτωση των Οδηγιών για τα ενημερωτικά δελτία και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς, έχει ως μοναδικό αποτέλεσμα μεταγενέστερες καθυστερήσεις. Οι οιωνοί μοιάζουν να είναι καλύτεροι για την αναθεώρηση της Οδηγίας για τις επενδυτικές υπηρεσίες, καθώς μεγάλες προσπάθειες καταβάλλονται στη διαδικασία διαβούλευσης.

Μια μεγάλη πρόκληση που αναμένεται είναι η εφαρμογή του νέου Συμφώνου της Βασιλείας, το οποίο θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί έως το τέλος του επόμενου έτους. Η έγκριση εφαρμογή των νέων κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας στην ΕΕ θα είναι θεμελιώδης για τη διατήρηση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας του ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα. Η ΕΕ θα έχει στη διάθεσή της μόνο δύο χρόνια για να προτείνει και να υιοθετήσει την αντίστοιχη νομοθεσία, προκειμένου να τηρήσει το χρονικό περιθώριο του έτους 2006 για την υιοθέτησή τους σε διεθνές επίπεδο. Πρόκειται για πολύ περιορισμένο περιθώριο, ιδιαίτερα αν λάβουμε υπόψη τις εκλογές του 2004 για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο. Δεν θα υπάρχει χρόνος ούτε για βιαστικές διαβουλεύσεις ούτε για μεταμέλεια. Αποψη της ΕΤΟ είναι ότι το σχέδιο οδηγίας πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο ορθό και πλήρες. Αν δεν συμβεί αυτό, τότε οι καθυστερήσεις στη νομοθετική διαδικασία θα είναι αναπόφευκτες, προς ζημίαν των ευρωπαϊκών τραπεζών.

Για να αποφευχθεί κάτι τέτοιο, πρέπει να ξεκινήσει άμεσα πλήρης διαβούλευση με τον τραπεζικό κλάδο.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.fbe.be/newsletter/news02/index.html



CSR EUROPE
The CSR Magazine
April 2002

Ενδιαφέρον παρουσιάζει η τριμηνιαία έκδοση “CSR Europe”, του ευρωπαϊκού δηλαδή επιχειρηματικού δικτύου για την εταιρική κοινωνική ευθύνη, στόχος του οποίου είναι η ανάδειξη και προώθηση των σχετικών προβληματισμών στην Ευρώπη. Το τεύχος Απριλίου περιέχει μεταξύ άλλων ένα ειδικό άρθρο για τα ΜΜΕ και το ρόλο τους στην εταιρική κοινωνική ευθύνη, τόσο ως διαύλων διάδοσης σχετικών πληροφοριών όσο και ως εταιρειών που πρέπει και οι ίδιες να ευαισθητοποιηθούν και να εφαρμόσουν τις ανάλογες πρακτικές.

Στην ύλη του περιοδικού περιλαμβάνεται επίσης παρουσίαση του πρώτου ευρωπαϊκού forum κοινωνικών εταίρων για την εταιρική κοινωνική ευθύνη (European multi Stakeholder Forum on CSR), στόχος του οποίου είναι να δημιουργήσει ένα ουδέτερο ευρωπαϊκό βήμα δημόσιας συζήτησης, που θα προωθήσει τη διαφάνεια και τη σύγκλιση των πρακτικών και μέσω των εταιρικής κοινωνικής ευθύνης.

Αξίζει επίσης να αναφερθεί ότι στις βιβλιοπαρουσιάσεις περιλαμβάνεται έκδοση που αφορά ειδικά τον τραπεζικό τομέα, με τίτλο “Sustainable Finance & Banking”

και συγγραφέα τον M. Jeucken, οικονομολόγο της ολλανδικής Rabobank. Το βιβλίο περιγράφει τη σχέση αλληλεξάρτησης που υπάρχει ανάμεσα στην κοινωνία, το περιβάλλον και το χρηματοοικονομικό κόσμο και σκιαγραφεί την κρίσιμη συμβολή που μπορούν να προσφέρουν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στην καθιέρωση μιας πραγματικής “κουλτούρας των τριών συντελεστών”.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.csreurope.org/csr_europe/Activities/activitiesframes.htm?content=Communications/Publications/CSRMagazines.htm



EUROPEAN CENTRAL BANK

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
Self vs public discipline in the financial field
Tommaso Padoa-Schioppa

Κείμενο διάλεξης του κ. T. Padoa-Schioppa, μέλους της Εκτελεστικής Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, στη London School of Economics. Αντικείμενό της είναι η επιλογή μεταξύ των διαφόρων μεθόδων ρύθμισης και εποπτείας του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας κάτω από τις σημερινές συνθήκες λειτουργίας των αγορών και οι επιπτώσεις της ως προς την επίτευξη των στόχων της συστημικής σταθερότητας και της προστασίας των επενδυτών.

Στην ομιλία του ο κ. Schioppa πραγματεύεται την ταυτόχρονη ανάπτυξη της ρύθμισης στο χρηματοπιστωτικό τομέα πάνω σε δύο βασικούς άξονες. Πρώτον, τη χρήση χρηματοοικονομικών προτύπων αντί κανόνων που βασίζονται στη νομοθεσία και δεύτερον, την ανάπτυξη ρύθμισης προσανατολισμένης στις διαδικασίες (process-oriented) με βάση τους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και όχι τους παραδοσιακούς απλούς και εύκολα επαληθεύσιμους κανόνες. Επίσης ο ομιλητής θίγει το ζήτημα πολιτικής που προκύπτει αναφορικά με τον τρόπο διατήρησης αποτελεσματικού ελέγχου όταν σημαντικές εξουσίες αυτορρύθμισης ανατίθενται στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.ecb.int/key/02/sp020520.pdf