



Bankuak eta balizko deslokalizazioak: Eskozia eta Kataluniatik irakaspenak

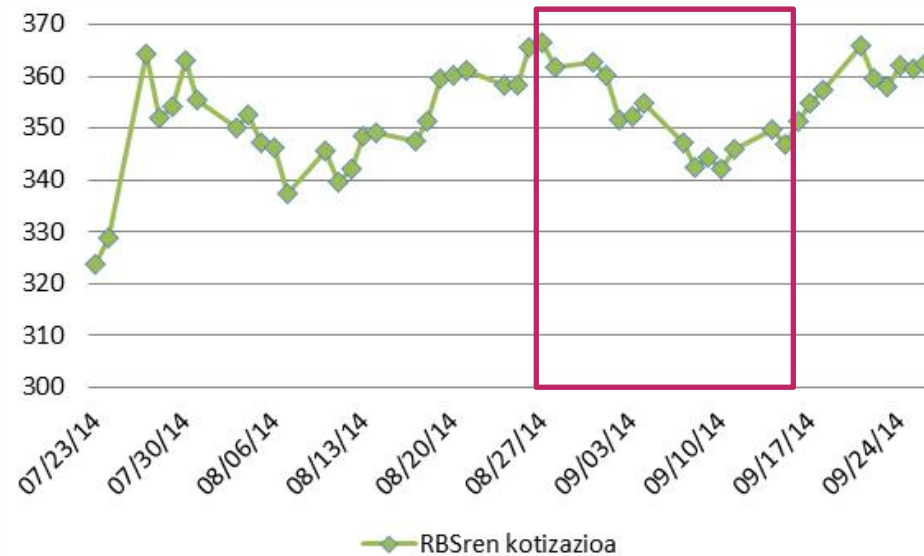
Joseba Barandiaran
UEU, 2015eko uztailak 16

Ziurgabetasuna ez da doakoa

- Ziurgabetasuna, zalantza giroa, orohar, epe laburrean bederen kaltegarri izan ohi dira ekonomiaren bilakaerarako.
- Orohar, kontsumo eta inbertsio erabakiak atzeratu egiten dira, ekonomia jarduna behin-behinean motelduz.
- Independentzia prozesu batek, galdeketa adostua izanda ere, epe laburreko kostu batzuk baditu berarekin. Adostua eta azkarra izanda, gutxiago.

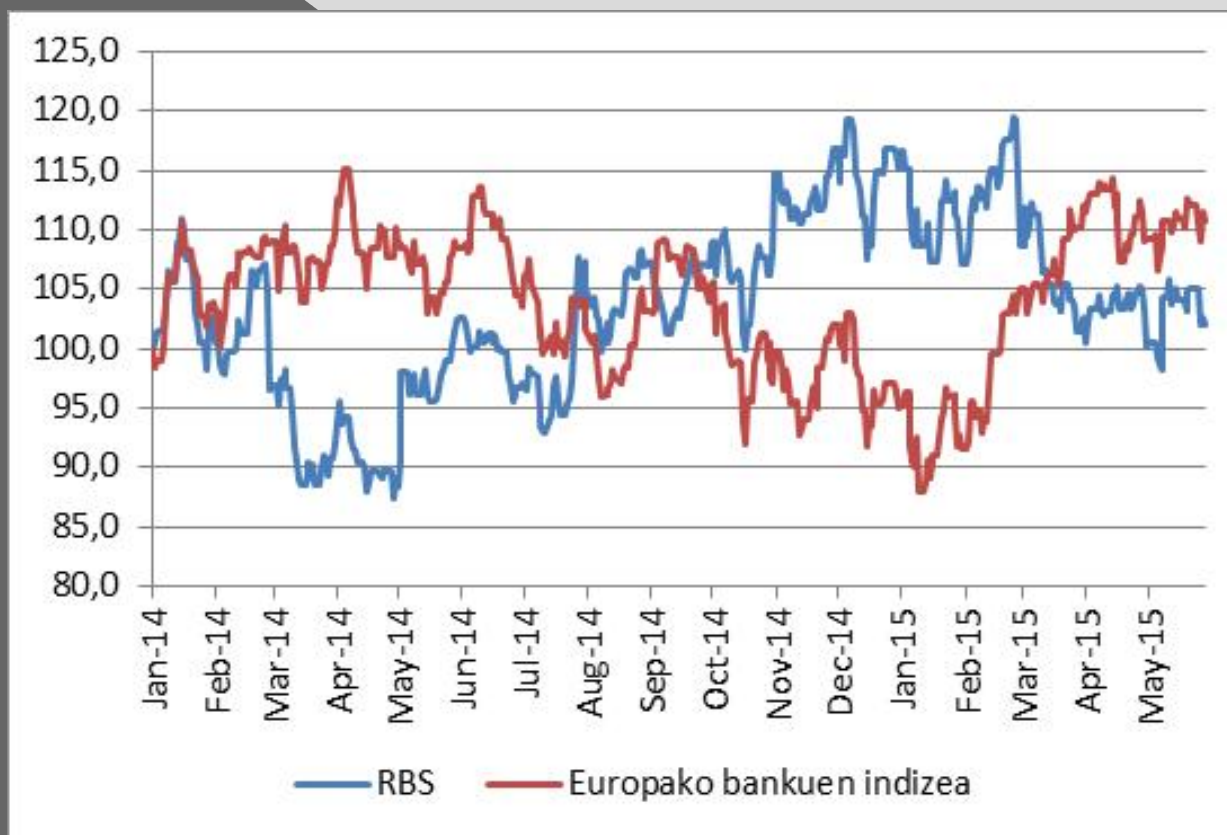
Eskoziaren kasuan GBP edo RBS adibidez

- Zer gerta ere, kapitalak USD edo EUR jo ditzake “safe haven” edo gordeleku seguru...
- ...edo ihes egin dezake Eskoziako bankuen (edo bestelako enpresen) kapitaletik (RBS kasu)



Eskoziaren kasuan GBP edo RBS adibidez

- Baina eragina ez da hain argia eta, epe luzean, ez da iraunkorra (emaitzagarri?)



Finantza erakunde handiak dira...

Mila milioi GBP (€, kataluniarrentzat)					
	Scot/Kat		UK/Esp-ren		Merkatu
	Aktiboak	BPGrekiko	BPGren:	Langileak	Balioa
RBS	1.051	438%	60%	141.000	20
Lloyds	890	371%	51%	90.000	60
La Caixa	340	170%	34%	31.000	23
Sabadell	163	82%	16%	18.000	11,5

- RBSren %58 eta Lloydsen %17 Erresuma Batuko estatuarenak dira. Krisia lehertzean %82 eta %43 ziren
- La Caixa bankuaren %60 banku fundazioarena da, Criteria holding ez kotizatuaren bidez.
- Kutxabanken balantzea, adibidez, 58 m.m.€, EAEko BGPren %90 da (Espainiakoaren %5,8); 6.500 langilerekin

...berez negozio eta lanpostu gehienak Eskozia /Kataluniatik at dituztenak jada

- **RBSk** iragarri zuen (2014ko irailan) “it will relocate its **registered headquarter**s to London idf Scotland votes for independence”.
- 11,500 langileei bidalitako gutunean ordea dio “there was no intention to move operations or jobs”, baizik eta “...necessary to re-domicile the bank´s holding company”. Baina eguneroko jardunean eraginik espero gabe.
- **Scotsman egunkaria**: ezezkoaren alde lerratu eta kezka agertu zuen “...issues such as **currency**, EU membership and defence”.
- **Blackrock** munduko inbertsio funts handienak kezka agertu zuen independentziaren “...major uncertainties, costs and risks”-gatik.
- **NDF**: would “raise a number of important and complicated issues that would have to be negotiated”. Uncertainty over the transition to potentially new and different monetary, financial and fiscal frameworks in Scotland. Longer-term effects would depend on the decisions being made during the transition.

Kontingentzia planak eta esanak

- **Lloyds (HBOS):** could shift legal home to its headquarters (London). Kontu legal gisa aurkeztua, bestelako aldaketarik gabe. 16.000 lanpostu Eskozian. Bank of England babesleku.
- **Clydesdale Bank (4.500 enplegu. Australiako NABren esku):** “re-registering as an English company” aurrikusia kontingentzia plan gisa. FSAk eskatutako kontingentzia plana izan liteke.
- **TSB (8.500 langile):** egoitza Ingalaterran du jada, nahiz banku operazioen zentrala Eskozian izan, “establish additional legal entities in England if Yes”. Egun Sabadellen filiala da (2015).
- **Tesco Bank (2,800 langile):** contingency plans include the creation of a new registered company, domiciled in England (dio web orrian).
- **Standard Life (5.000 enplegatu):** planning for new regulated companies in England to which we could transfere parts of our business if there was a need to do so.
- **S&P:** *estatu berria nekez litzateke gai bere bankuak babesteko krisi berri baten gertatuko balitz. (Islandia gogoan?)*

Zertaz ari gara:

- LANPOSTU GALERA (milaka batzuk agian)
- GORDAILUEN BABES GALERA/ALDAKETA (Altxor zaharretik berrira)
- BANKU ZENTRALAREN BABES GALERA/ALDAKETA (B.Z. berria, estatu berria, rating berria)
- NAZIOARTEKO INBERTSIO FUNTSEN KONFIANTZA GALERA (ergo balizko finantziario arazoak, zorpetuak egotekotan, eta herrialdearen ordain ahalmenaren arabera).

E.B.-ko legeak ezertara behartzen dute?

- Council Directive 95/26/EC, 1995 eka 29
- *Post BCCI* gisa ezaguna
- Banku batek ez dezala beste herrialde bateko egoitza baliatu, zergak edo arauak saihesteko eta eduki dezala egoitza operazio nagusiak dituen tokian
- Deslokalizazioa baino, lokalizazioa hobesten da
- Lanpostuak egon litezke (edo ez gehiegi) horrekin lotuak. Batipat B.Z.-en eskakizunen arabera

Txanponarekin leon kastilloan (Gordailu, Altxor, B.Z. eta konfiantzaren gako)

	SNP	Aurka	Alde...	Scottish Socialist, Jimmy Reid Foundation, SNPko zenbait, Yes Scotland chairman
EUROA	1990-2000. 2009an epe luzeko helburu gisa	Zuzenean posible? Olie Rehnek ezetz B.Z. independente ezean		
LIBERA	2009tik	Alistair Darling, Gordon Brown, John Major, Welsh PM, Olie Rehn, BoE	Gavin McCrone (Scottish Office adviser): Pragmatic initially, but problematic thereafter	
TXANPON BERRIA				Pegged to GBP initially

Banku baten balantzea g.g.b.

Aktiboa

- Likidezia (%2)
- Higiezinak (%2)
- Maileguak (%75)
 - > Kontsumo maileguak
 - > Hipotekak
 - > Enpresa maileguak
- Partaidetza industrialak (%10?)
- Errenta finkoa (%10 ?)
 - > Publikoa
 - > Pribatu

Pasiboa

- Aurrezle arruntak (txikizkarien gordailuak) (%40)
- Epe laburreko hartzekodunak (%20)
- Epe luzeko hartzekodunak (%30)
- Berezko baliabideak (%8-%10)

Bankuaren balantzea erdibitu egin liteke eta egin beharko da ziurrenik:

- ◉ Estatu zaharreko aktibo eta pasiboak
- ◉ Estatu berriko aktibo eta pasiboak
- ◉ Horrek bi banku sortzen ditu, bankuko

GAKOAK:

- ◉ 1) Hartzekodunen konfiantza mantendu (gordailuen bermea eta bankuen kaudimena)
- ◉ 2) Altxor eta B.Z. berria (egonkortasuna)
- ◉ 3) Gordailu eta maileguen arteko oreka bankuetan

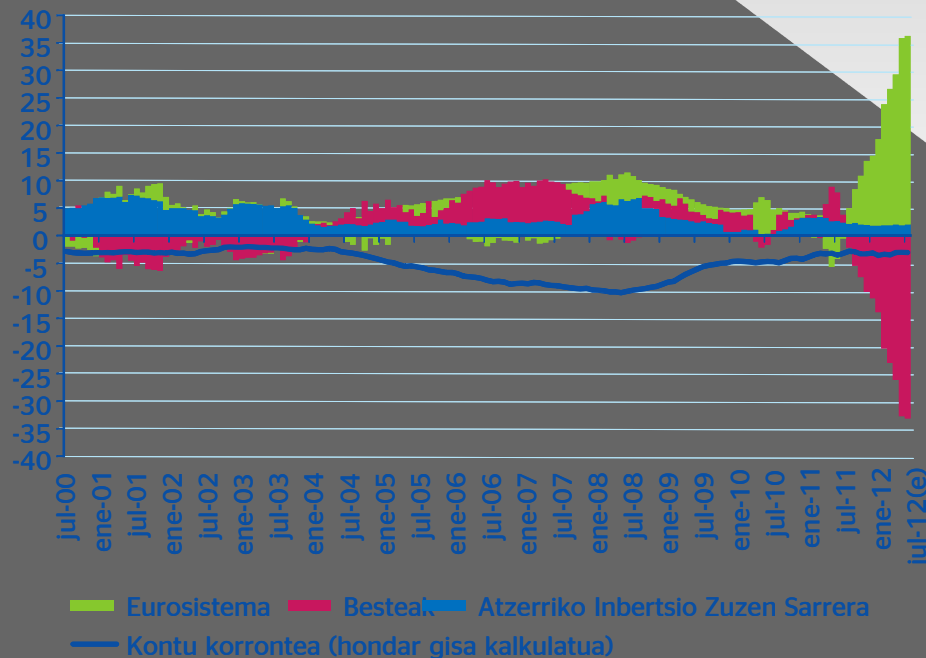
1) eta 2) gakoez:

Konfiantza: finantza tentsioak gertatzen dira estatu "zaharretan" ere

Espainia: Ordainketa balantza eta kapital fluxuak

(12 hilabeteko pilatua, BPGren %)

Iturria: BBVA Research BdErik abiatuta



Likidezia vs kaudimena

Epe luzean, kontu korronte balantzak izango du garrantzia (estatuaren kaudimena)

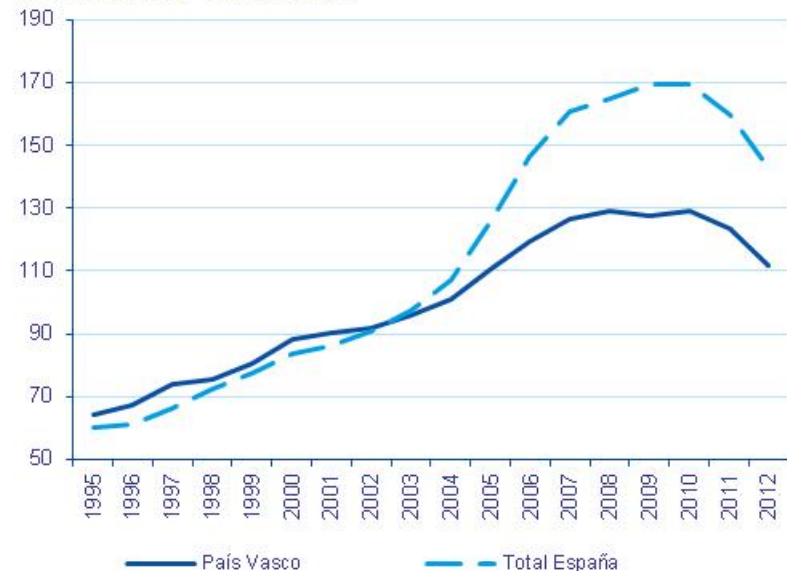
Epe laburrean, likidezia arazoak nagusitu daitezke. Baliteke kapital kontrolak erabili behar izatea egoera desegonkortu ez dadin

Greziarenak (2015) erakusten du moneta batasunak zenbateraino dakarren burujabetza galera, batipat estatu txikia izanda (SCO, KAT, EH...)

3) Oreka lagungarri: gordailu “lokalek” mailegu “lokalak” finantziatzen badituzte

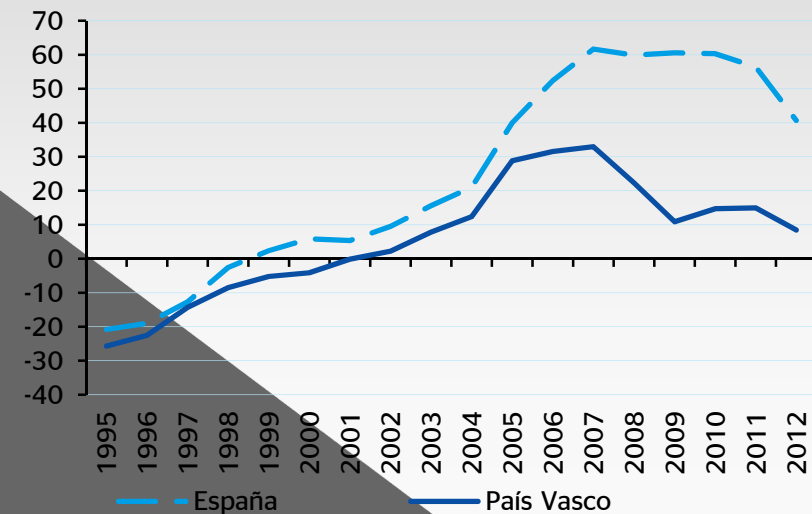
Crédito a otros sectores residentes (% sobre el PIB)

Fuente: BdE, INE y BBVA Research



Saldo entre Crédito y Depósitos de otros sectores residentes (% sobre el PIB)

Fuente: BdE, INE y BBVA Research



...eta mailegu “onak” badira.
Egongaitasuna luzatzeak, “txartu” ditzakela jakinda.
Txanpon propioak dituen abantailekin (dirua egiteko
makina estatu berriak duen).

Irakaspenak: bankuak, B.Z. eta beldurra

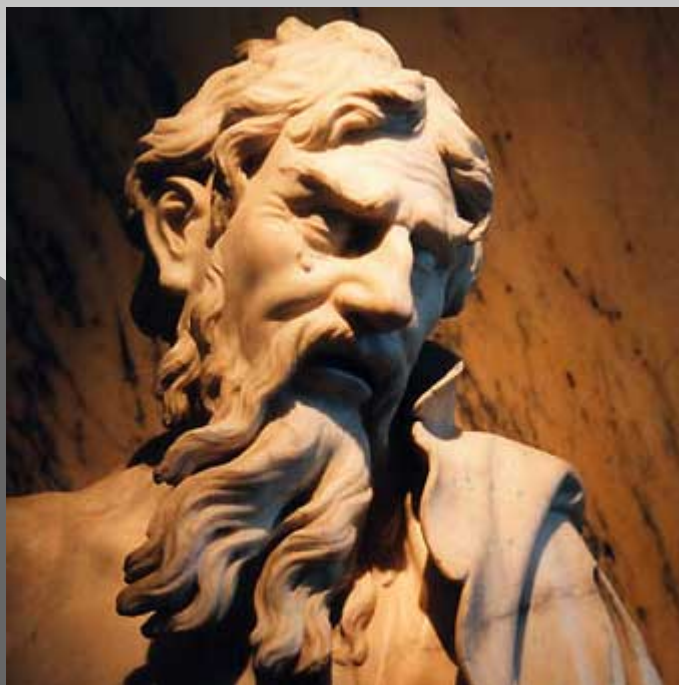
- Estatu zaharreko aktibo eta pasiboak (gehienak), estatu zaharreko B.Z.-ean aterpetu beharko dira.
- Horrek egoitza sozialen eta erakunde ezberdinen sortzea dakar.
- Ez du zentzurik estatu berria “atzerriko gordailuen” erantzule izaterik.
- Nahasmena eragiteko erabiltzen da egia hori. Beldurra arma gisa (ziurrenik baita gordailuen bermeaz ere).

Irakaspenak: enplegua

- Epe luzeko enplegua ez du estatu izaerak baldintzatzeko, bertakoen giza kapitalak baino.
- Bankuen jarduera lokalari apenas eragiten dion.
- Bertako multinazionalak enplegu “gehigarria” izan dezakete jatorrizko lurraldean.
- Beldur eragile gisa, enplegu galeraren mehatxua eraginkorra da. Epe laburrean, deslokalizazioak gerta daitezke.

Irakaspenak: monetaren garrantzia

- Estatu berriaren txanpona giltzarri da. Gaia adostua izatea komeni da. Posible ote?
- Moneta partekatzeak burujabetza partekatzea dakar (ikus Grezia)
- Moneta berria jaulkitzeak ziurgabetasuna handitzen du epe laburrean, baina maniobra gaitasuna damaio Banku Zentralari (B.Z.)
- Altxor nazionala (zergak), esportazio gaitasuna (dibisak) eta ekonomiaren zorpetze maila (kapitalen menpekotasuna) ere giltzarri dira autonomia handitze aldera



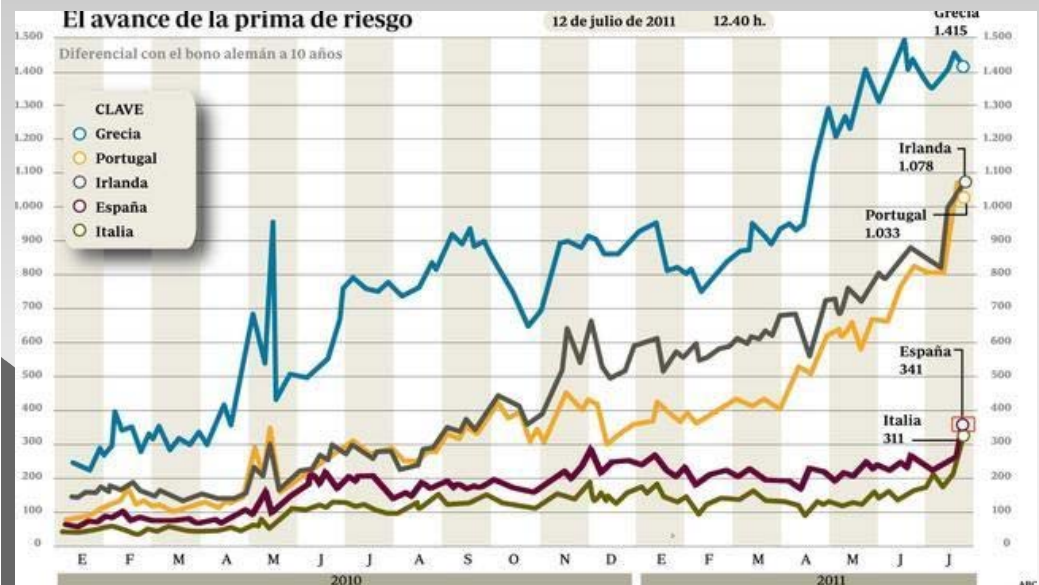
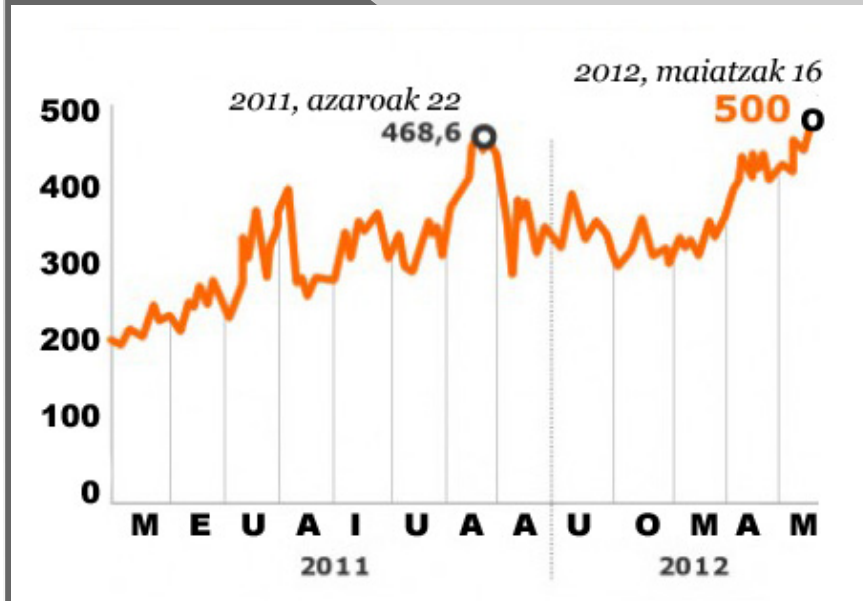
Gauza aldagaitz bakarra aldaketa da

(Heraklito, k.a. 535 – k.a. 484)

MILESKER

Joseba Barandiaran
UEU, 2015ko uztailak 15

Ahaztu gabe: arrisku saria guretartzen dela...



- ...Moneta propiorik ez duten estatuetan batipat
- Moneta propioa izateak transakzio kostuak eragiten/gehitzen ditu
- E.B.-ra sartzeko baldintza gisa eskatzen da Eurogunera batzeko asmoa...
- Europak berak aldaketa garaia bizi du

Ahaztu gabe: benetako batasunak ematen duela indar gehien...

○ **Zorra eta defizita EMB, AEB eta Erresuma Batuan**
(BPGren %)
Iturria: BBVA Research

		EB17	AEB	UK
AAPPen aurrekontu saldoa	2011	-4,4	-9,6	-8,9
AAPPen zorra	2011	87,6	100,0	84,8
Familien zorra	2010	67,3	92,1	106,1
Enpresen zorra	2010	119,1	74,6	123,7
Kontu korrante balantza	2011	0,1	-3,1	-2,7
Nazioarteko posizio garbia	2010	-7,2	-17,0	-13,9

EMB barne aniztasun ikaragarria eta orotara desoreka txikiagoak...

... AEB edo Erresuma Batuan baino...

... bai sektore publikoan, bai pribatuan, bai kanpo sektorean

Europaren **BATASUN POLITIKO EZAK** (edo ahulagoak, edo HAUSKORTASUNAK) eragin du zor krisia Europan lehertzea

TAP INTO WESTLAW NEXT
WestlawNext iPad App.
Access the world's most advanced legal research system via your iPad. WestlawNext

ARTICLE COMMENTS (1) VIDEO

2012ko uztailak 27
Draghi: "Euroguneari eusteko egin beharreko guztia egingo dugu. Eta, sinetsidazue, nahikoa izango da."



LEARN MORE >

DISCOVER BRILLIANT INVESTMENT INSIGHTS WITH ALPHA NOW.



THOMSON REUTERS

Counterparties: Today's Best Links

Draghi sends strong signal that ECB will act

14 people recommend this. Be the first of your friends.



By David Milliken and Marius Zaharia
LONDON | Fri Jul 27, 2012 4:12pm EDT

(Reuters) - European Central Bank President Mario Draghi pledged on Thursday to do whatever was necessary to protect the euro zone from collapse, sending a strong signal that inflated Spanish and Italian borrowing costs were in his sights.

Fears about the euro zone's future are intensifying with Spain and Italy facing frenzied pressure on financial markets and Greece holding crunch meetings with its international lenders having failed to keep its repair plans on track, raising fresh questions about its place in the currency bloc.

With the need for urgent action becoming increasingly apparent, the ECB appears to be gearing up to flex its muscles, something Madrid and Rome have been seeking for months.

Tweet 16

Share 8

Share this

Email

Print

Related News

U.S. says Geithner to meet with Schaeuble, Draghi in Germany
Fri, Jul 27 2012

ECB spokeswoman: usual for Draghi to meet ECB officials
Fri, Jul 27 2012

Spain discusses state bailout; ECB seen writing off Greek debt
Fri, Jul 27 2012

Schaeuble to meet Geithner at German meet on Monday

Ahaztu gabe: moneta batasunerako giltzarriak

- Txoke simetrikoak nagusi izatea, asimetrikoak baino (ekonomia egitura antzekoa): erreakzioak/ondorioak sektore bakoitzeko enpresen artean izan daitezzen eta ez sektoreka
- Batasun edo benetako koordinazio fiskala: deskoordinazio fiskala nagusi bada, finantziario kostuek islatu egingo dute hori, bakoitzaren politika fiskala (zergak eta gastu publikoa) baldintzatuz → euskal autogobernuari ere mugak
- Laneskuaren mugikortasuna moneta gunean (edo nolatan Alemanian lan egitea zinezko aukera bat den)

Ahaztu gabe: bueltaka dabilen meteorittoa...

The Economist-en 2011ko azaroko portada
Is this really the end?

