

Χρηματοπιστωτική κρίση-Πολιτική κρίση-  
Οικολογική κρίση..?  
Μια νέα ευκαιρία  
Σύνδεση της αγοράς κεφαλαίου και της  
Αειφόρου Ανάπτυξη

Δρ. Σεπετής Αναστάσιος

# Χρηματοπιστωτική Κρίση

## Συνθήκες αποτελεσματικής λειτουργίας της Αγοράς κεφαλαίου

- Η αποτελεσματικότητα κατανομής των χρηματοοικονομικών πόρων.
- Η λειτουργική αποτελεσματικότητα.
- Η αποτελεσματικότητα ενημέρωσης.

## Συνθήκες αναποτελεσματικής λειτουργίας της Αγοράς κεφαλαίου

- Ολιγοπωλιακές – μονοπωλιακές συνθήκες λειτουργίας της αγοράς
- Ακαμψία τιμών
- Ασύμμετρη πληροφόρηση

## Τα μαθήματα από την λειτουργία της αγοράς κεφαλαίου σήμερα

- Αναποτελεσματική κατανομή χρηματοοικονομικών πόρων στην παραγωγικότητα.
- Μεγάλες επισφάλειες.
- Πρόβλημα Ρευστότητα.
- Ασύμμετρη πληροφόρηση.
- Αναποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση.
- Απληστία του κεφαλαίου.

*Όταν η κύρια ανάπτυξη μιας χώρας γίνεται ένα υποπροϊόν των δραστηριοτήτων μιας χαρτοπαικτικής λέσχης, η εργασία που γίνεται πιθανόν να είναι 'άρρωση'.*

*J.M.Keynes*

# Πολιτική Κρίση

- Ανακατανομή των παγκοσμίων δυνάμεων (Χώρες BRIC, Βραζιλία, Ρωσία, Ινδία, Κίνα-Χώρες παραγωγής δάνειζαν κεφάλαια σε χώρες διακίνησης κεφαλαίου-Η.Π.Α.)
- Έλλειψη κοινής πολιτικής πρωτοβουλίας (Φόβος ποία κυβέρνηση θα παραδεχθεί το χρηματοπιστωτικό πρόβλημα και θα πάρει πρώτη μέτρα)
- Κοινωνική κρίση-Αναποτελεσματική κοινωνική κουλτούρα για να τιθασέψει τον καπιταλισμό (λ.χ. υπέρ κατανάλωση, υπέρ δανεισμός, υπέρ αξία προϊόντων από το μάρκετινγκ)
- Κοινωνικές ανισότητες (ανισοκατανομή του πλούτου) τόσο μεταξύ των κρατών όσο και ενδό-κρατικά
- Δεν υπάρχουν πολιτικά μοντέλα που να βασίζονται σε οικονομικά πρότυπα για την έξοδο από την κρίση

*Κι αν μου έλεγε κανείς: 'Τι θέλετε, λοιπόν; Ν' αλλάξετε την ανθρωπότητα;' Θα απαντούσα: 'Όχι, κάτι απείρως πιο μετριοπαθές: να αλλάξει η ίδια η ανθρωπότητα την εαυτό της, όπως έχει κάνει δυο τρεις φορές στην ιστορία'.*

*Κορνήλιος Καστοριάδης*

# Οικολογική κρίση

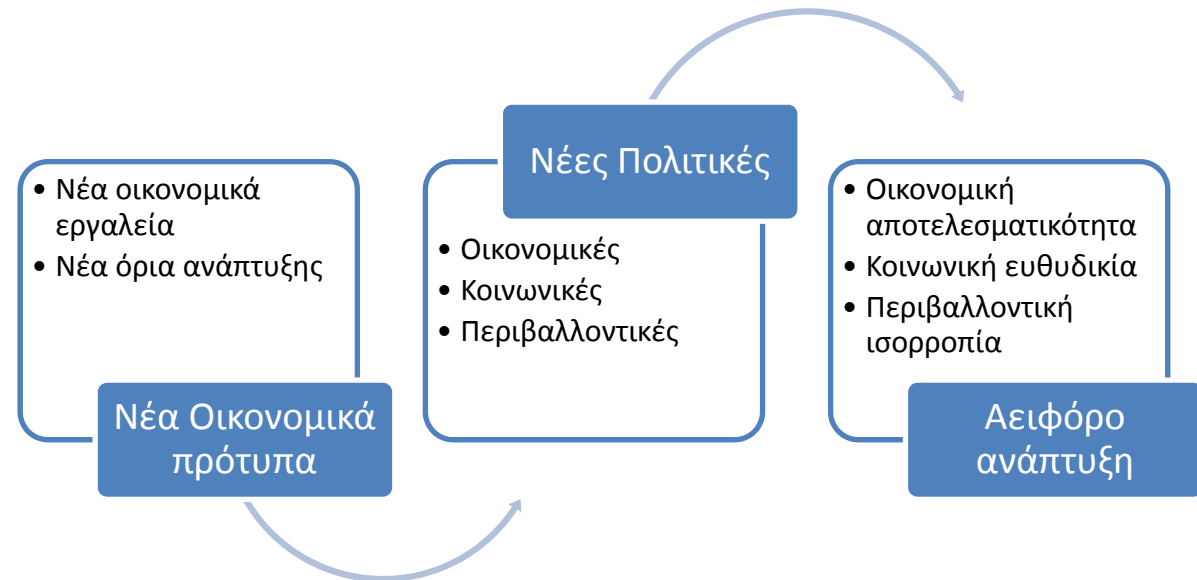
- Ατμοσφαιρική ρύπανση.
- Αλλαγή του κλίματος.
- Μείωση του όζοντος.
- Περιορισμός των υδάτινων πόρων.
- Κακοδιαχείριση της εκμετάλλευσης του εδάφους και των τροφίμων.
- Τοξικά βιομηχανικά προϊόντα.
- Αλλοίωση της βιοποικιλότητας
- Φυσικές καταστροφές και βιομηχανικά περιβαλλοντικά ατυχήματα.

*WWF international-Τζέιμς Λίιπ 'Τα 2 τρισεκατομμύρια δολάρια που χάθηκαν εσχάτως στα χρηματιστήρια δεν συγκρίνονται με τους φυσικούς πόρους αξίας 4,5 τρις, δολαρίων που χάνονται κάθε χρόνο και για πάντα. Αν οι απαιτήσεις μας από τον πλανήτη συνεχίσουν να αυξάνονται με τον ίδιο ρυθμό, μέχρι τα μέσα της δεκαετίας του 2030 θα χρειαζόμαστε δυο πλανήτες για να συντηρήσουμε το σημερινό τρόπο ζωής'.*

# Τι πρέπει να γίνει?



# Τι προτείνεται?

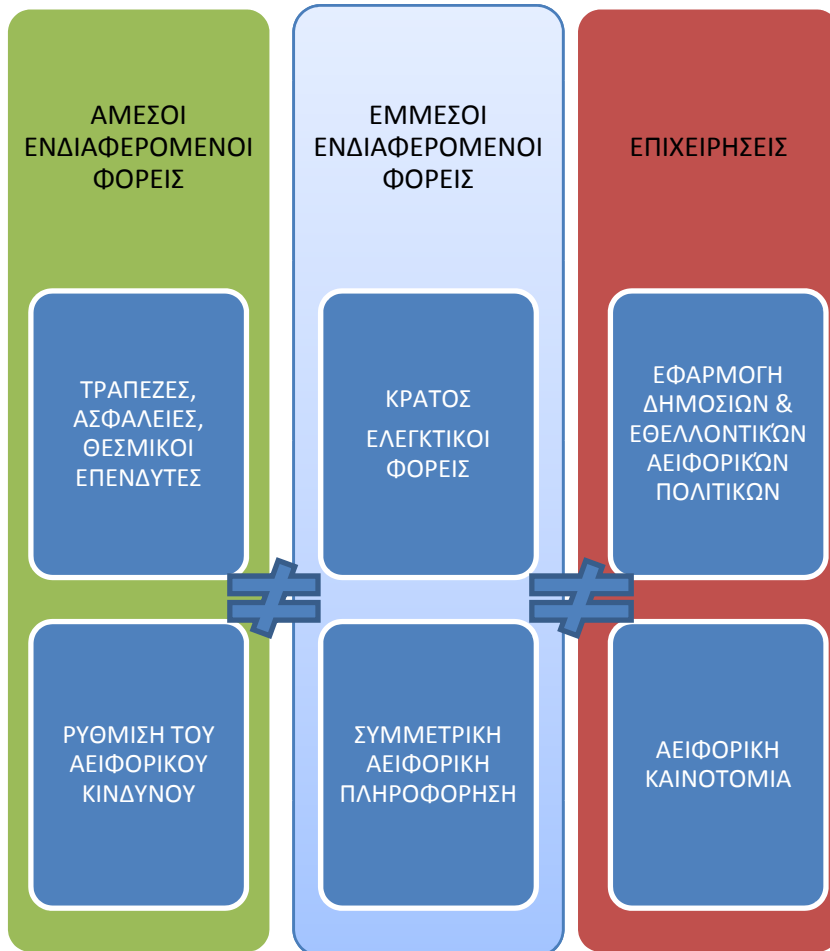


# Τι έχει γίνει

Ασύμμετρη  
πληροφόρηση

Ολιγοπώλια

Αναποτελεσματική  
αιφορική πολιτική για να  
προωθήσει την αιφορική  
καινοτομία



# Τι πρέπει να γίνει

Καθορισμός των  
ορίων αιφορίας

Ενσωμάτωση της  
αιφορίας στα  
ΔΛΠ και στην  
εταιρική  
διακυβέρνηση

Ενσωμάτωση του  
αιφορικού  
κινδύνου στο  
κεντρικό  
τραπεζικό  
επιτόκιο

Πολιτική  
διαβούλευση για τον  
καθορισμό των ορίων  
αιφορίας

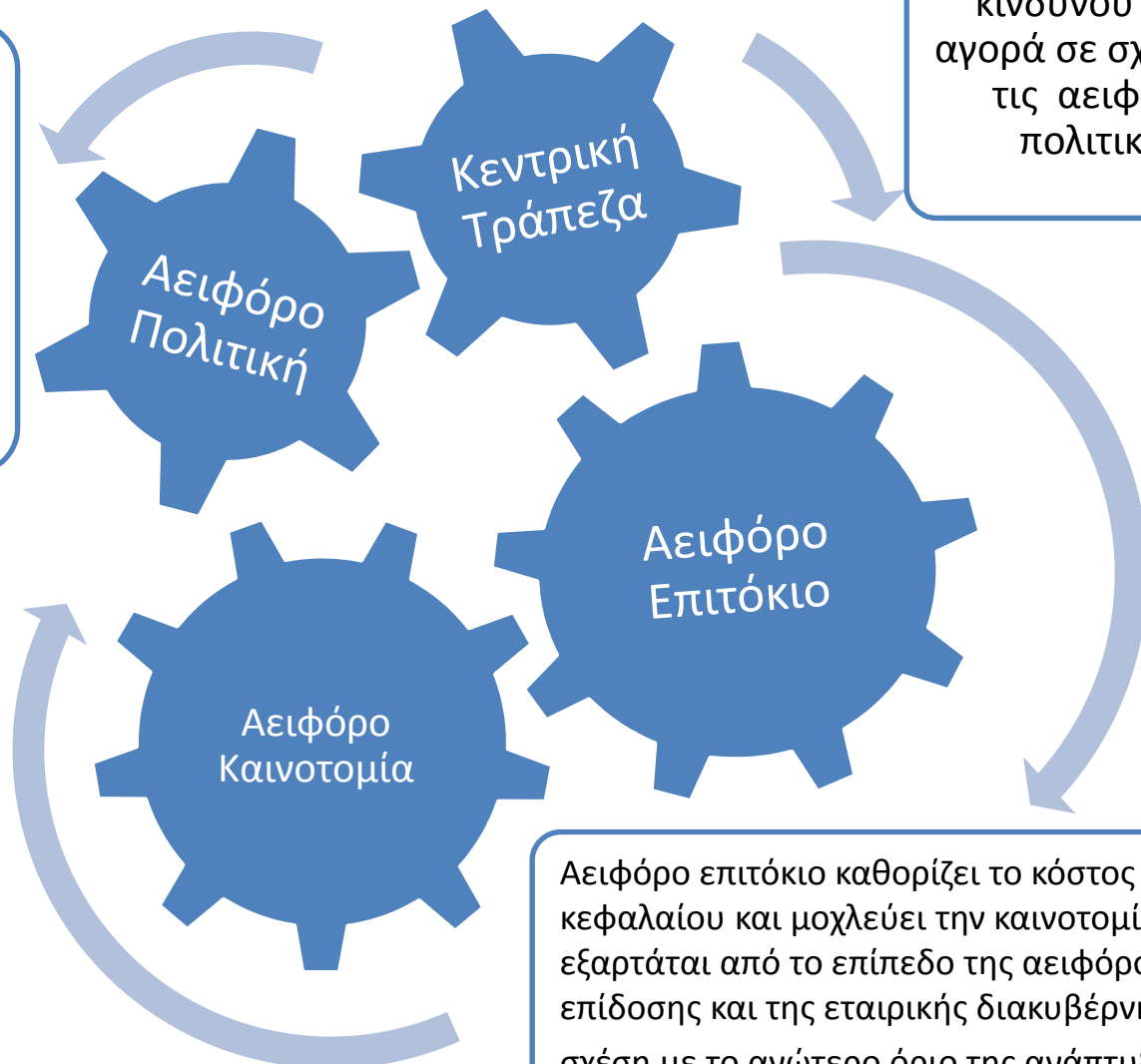
Χρηματοοικονομικά  
πρότυπα ρύθμισης του  
αιφορικού επιτοκίου

Αιφορική  
Λογιστική &  
Αιφορική  
διακυβέρνηση

# Σύνδεση αγοράς κεφαλαίου και αιμόφορο ανάπτυξης

- Αναγνώριση της υπάρχουσας κατάστασης
  - Καθορισμός των ορίων ανάπτυξης
- Νέα εργαλεία
- +Αιμόφορο επίδοσης= Αιμόφορο λογιστική -εταιρική έκθεση
  - +Συμμετοχική διακυβέρνηση- Εταιρική διακυβέρνηση

Η αιμόφορο καινοτομία καθορίζει το επίπεδο της αιμοφορικής προσαρμογής που μειώνει την αιμοφορική υποβάθμιση για κάθε παραγόμενη μονάδα



Ρύθμιση του κινδύνου στην αγορά σε σχέση με τις αιμόφορο πολιτικές

Αιμόφορο επιτόκιο καθορίζει το κόστος κεφαλαίου και μοχλεύει την καινοτομία : εξαρτάται από το επίπεδο της αιμόφορο επίδοσης και της εταιρικής διακυβέρνησης σε σχέση με το ανώτερο όριο της ανάπτυξης.