

# Euroledere padler

**Frygten for et bank run og genopblussen af gældskrisen fik i går euroledere til at trække i land i forhold til gælds-aftale om Cypern**

## ■ GÆLDSKRISE

Af Jacob Klok, Madrid

Tysklands finansminister **Wolfgang Schäuble** og Tysklands repræsentant i Den Europæiske Centralbanks styrråd **Jörg Asmussen** fik i går travlt med at beskyjde hinanden for den globale uro omkring gældssituationen i mikropotlandet Cypern.



"Afgiften på indskud under 100.000 euro var ikke den tyske regerings opfindelse," sagde Wolfgang Schäuble i går, på en dag hvor noget, der lignende starten på et bank run foldede sig ud på Cypern, mens de globale markeder blev sendt i fornyet frygt for en genopblussen af den europæiske gældskrise.

### Lænsede automater

Baggrunden for gårsdagens uro var en beslutning i weekenden om at indføre en ekstraordinær afgift på alle indskud i de cypriotiske banker svarende til 6,75 pct. for beløb under 100.000 euro og 9,9 pct. for beløb over 100.000 euro. Beslutningen fik allerede søndag tusindvis af cyprioter til at lænse landets pengeauto-



mater og hev i går store doser risikovillighed ud af de globale aktiemarkeder.

Særligt afgiften på de små opsparinger blev generelt an-

set som et helt fundamentalt brud på et europæisk princip om, at bankkunder skal være garanteret deres indskud på op til 100.000 euro.

"Problemet er, at de med aftalen i weekenden lagde op til at tage alle – også småsparernes penge væk – i et EU-land. Det, man pillede ved, var den

## EU jagter flere bonushoveder

### ■ BONUSLOFT

Af Jacob Klok, Madrid

EU's kamp for at lægge låg over udbetaling af bonusser i finanssektoren stopper ikke ved bankemes direktører og såkaldte risikotagere.

I hvert fald ikke, hvis det står til **Europa-Parlamentet**, som var den institution, der for nylig lykkedes med at få en regel om at lægge loft på bankbonusser skudt ind i EU's nye store kapitalkravsdirektiv – det såkaldte CRDIV.

Ifølge europaparlamentariker **Emilie Turunen** (SF) lægger samtlige politiske grupperinger i det europæiske parlament nemlig nu op til at

få indført bonusloft for forvaltere af såkaldte ucit-fonde, som i Danmark mest er kendt som investeringsforeninger.

"Der er tale om en naturlig mainstreaming af reglerne fra CRDIV, at man nu også tager bonusloftet ind her," siger Emilie Turunen.

### Kan bredes ud

Hun mener samtidig, at det sagtens kan blive relevant at udbrede bonusloftet til andre dele af finanssektoren også f.eks. hedgefonde. Til i princippet alle de steder, hvor kunder rådgives om, hvor de skal sætte deres penge.

"Der er ikke mere konkret undervejs. Men man kan godt

forestille sig, at hvor man nu har dannet præcedens, at man så vil bruge det kompromis, man har fundet på bonuslofter, der hvor man mener, det er relevant," siger hun og peger på det loft på mellem 100 og 200 pct. af lønnen, som er indført for banker.

Ucit-fonde er et populært investorprodukt til almindelige bankkunder, der i Danmark bedst er kendt som bankemes investeringsforeninger.

### Stramme regler

De følger et sæt særligt stramme EU-regler, der beskytter investoren.

Til gengæld er afkastet som regel lavere. Samlet ligger

ucit-fonde i EU med aktiver for 47.728 mia. kr.

### Hovedrysten

I Storbritannien, som for nylig blev isoleret i EU's ministerråd i netop spørgsmålet om loft på bankbonusser, ryster den kendte entreprenør og formueforvalter **Per Wimmer** på hovedet over, hvad han ser som endnu et skud på EU's irrationelle indgreb over for finanssektorens ret til selv at afgøre, hvordan og med hvor meget man ønsker at aflønne sine ansatte.

"Ucit-fondene er i forvejen noget af det sikreste, der findes, og et bonusloft her vil ikke andet end vanskeliggøre

# baglæns i Cypren-aftale



I går var der demonstranter foran det cypriotiske parlament i Nicosia. Foto: Scanpix

i andre europæiske problemlande, som Italien, Spanien og Irland.

“Frygten er, at eurolandene kan finde på at bruge samme metode i forbindelse med fremtidige bankredninger i f.eks. Spanien eller Irland,” sagde Jesper Berg.

At indskyderne nu for første gang under gældskrisen generelt skulle til lommerne, blev besluttet efter krav fra især Tyskland og Finland som led i en aftale om en hjælpepakke til det nødlidende land på 126 mia. kr., som eurolandene indgik i fredags. Op imod 30 pct. af indskuddene i de cypriotiske

## Markeder nervøse oven på cypriotisk gældsafale

Stoxx 50, Europa

Dollar pr. euro



Grafik: Bjørn Larsen • Kilde: Bloomberg

BØRSEN. FAKTA

i den nye betalingsordning. De traf beslutningen og er nu nødt til at forklare den til den cypriotiske befolkning, lød det fra Schäuble. Den anklage ville Jürg Asmussen imidlertid ikke have siddende på sig.

yderligere eskalation af krisen forhandlede det cypriotiske parlament så i går om en mulig ændring afgiften. Tanken er at netop undtage de mindste formuer fra den nye brandafgift. En afstemning om den nye model blev i går udsendt til i dag kl. 18.00, samtidig med at der var forlydender om, at de cypriotiske banker vil blive holde lukket resten af ugen.

**“Afgiften på indskud under 100.000 euro var ikke den tyske regerings opfindelse”**

Wolfgang Schäuble, Finansminister, Tyskland

I Jyske Bank bider senioranalytiker **Ib Fredslund Madsen** mærke i, hvordan gårdsdagens markedsuro godt nok var skrap ved dagens begyndelse – med fald på op til 2 pct. især på de sydeuropæiske børser. Men også hvordan det siden så ud til at dæmpes.

banker består af russisk kapital, som mistænkes for at være under hvidvask.

“Aftalen betyder, at de ansvarlige mennesker delvist inddrages og ikke bare skatteborgerne i andre lande,” lød forklaringen på aftalen lørdag fra den tyske kansler **Angela Merkel**, der skal møde de tyske vælgere ved valgurnerne til september.

“Det var ikke ECB, som skubbede på for den valgte løsning. Det var resultatet af forhandlingerne i Bruxelles,” sagde han, idet han gjorde det helt og holdent op til de cypriotiske politikere nu at bestemme fordelingen af afgiftsbyrden mellem de store og små opsparere. Så længe en generel aftale om at hente 43 mia. kr. hos indskydere overholdes.

“Vi tror på en udvikling lidt ligesom efter det italienske valg for nylig, hvor vi også lige fik ondt i maven nogle dage, hvorefter tingene så faldt lidt til ro igen og blev lokaliseret omkring Italien,” siger Ib Fredslund Madsen.

### Direkte angreb

I et interview på den tyske tv-kanal ARD anklagede Schäuble så i går direkte Den Europæiske Centralbank, **EU-Kommissionen** og den cypriotiske regering for at have involveret de små opsparere

I et forsøg på at forhindre et reelt bank run og dermed en

helt fundamentale tillid til, at hvis du sætter dine penge i din bank, så kan du også få dem tilbage, når du vil have dem. Og det er katastrofalt,”

siger finansmanden **Per Wimmer**.

Underdirektør i **Nykredit**, **Jesper Berg**, beskrev i går en helt generel frygt for, at den

type ekspropriation af de cypriotiske indskyderes penge, som blev besluttet i weekenden, vil sprede ny mistillid blandt indskydere i bankeme

ledernes mulighed for at få deres forvaltere til at performe bedst,” siger Per Wimmer.

I modsætning til bonusloftet i bankere tror Per Wimmer dog, at loftet på bonusser hos formueforvalterne vil have en mere beskeden såkaldt brain drain-effekt – hvor ansatte fristes til at flytte til Asien eller USA, som indtil videre ikke har nogen planer om at indføre lignende bonuslofter.

“Generelt er formueforvaltere mindre mobile end bankansatte. Effekten vil derfor mere være i form af ringere performance og dermed afkast til investorerne,” vurderer Per Wimmer