

EURIBORRA ERE SUSMOPEAN

EURIBOR ALSO UNDER SUSPICION

EL EURIBOR TAMBIÉN BAJO SOSPECHA



As a Working Paper, it does not reflect any institutional position or opinion neither of EKAI Center,
nor of its sponsors or supporting entities.

EKAI Center seeks to do business with companies or governments covered in its reports. Readers should be aware that we may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

GARAIA INNOVATION CENTER, GOIRU 1,A2 MONDRAGON

TEL: 943250104

VITORIA-GASTEIZ 639641457

LEKEITIO 675701785

DURANGO 688819520

E-MAIL: info@ekaicenter.eu

facebook.com/EKAICentre

scribd.com/EKAICenter

1. LIBORRAREN manipulazioak sortutako eskandalua ez da susmo hutsa, egiaztapena baizik, froga dokumentalak eta erruztatuen aitortzak baitaude, LIBORRAREN interes-tasak sistematikoki manipulatu direla erakusten dutenak. Oraindik ez dakigu zehatz indize hori ezartzen zuten banku handietatik zenbatek egin dituzten interes-tasen manipulazioak; baina badirudi iruzurrean ari zirela banku handi horien zati handi bat, denak ez bada.

2. Horrekin batera, susmoak oso azkar ari dira zabaltzen EURIBORRAREN inguruan. Europar Batzordeko agintariak hilabeteak daramatzate Euroguneko interes-tasa erreferentziala prestatzen duten zenbait banku ikertzen.

3. Gainera, Alemaniako finantza-agintariak ikerketa espezifikoa ireki dute Deutsche Banken aurka.

4. Egia esan, European Banking Federation (EBF), hots, Euriborra kudeatzeko ardura duen erakundearen Zuzendariak emandako azalpenak ez dira batere lasaigarriak. Kezkagarria da honelako azalpenak ematea: “zailagoa da EURIBORRA manipulatzeko, horren prestaketan 44 bankuk hartzen dutelako parte; LIBORRAREN prestaketan, ordea, 16 bankuk”.

5. Kontua da LIBORRAREN prestaketan esku hartzen duten finantza-erakunde guztiak daudela susmopean, eta horietako bakarra dagoela EURIBORRAREN prestaketatik kanpo. Egiaztatuta dago, adibidez, BARCLAYSek sistematikoki manipulatu zuela LIBORRA zehazteko informazioa. Hori jakinda, logikoa da pentsatzea EURIBORRAREKIN ere antzeko zerbait gertatuko zela. Horrez gain, esan behar da, EURIBORRA eta LIBORRA ez direla bankuen arteko eragiketa errealean oinarritzen, estimazioetan baizik, hau

da, “zein interes-tasatan omen dauden prest banku arteko finantziazioa emateko”.

6. EBFk berak adierazitakoaren arabera, une honetan 43 erakunde osatzen dute EURIBORRA prestatzeko banku-taldea. Horietatik 4 erakunde Espainiakoak dira: BBVA, BSCH, CECA eta CaixaBank.

7. Finantza arloko agintariak ireki duten ikerketak aurrera egin arte itxaron beharko da. Hala ere, ikerketa irekitzeak berak, batetik, eta LIBORRAREN kasuan egiaztatu den manipulazio sistematikoak bestetik, segur aski herio-kolpea eman diote EURIBORRARI, nahiz eta bidean diren prozedura kriminaleko ikerketek azkenean pertsonen edo enpresen erantzukizun penal zehatzik antzeman ez.

8. Izan ere, EURIBORRA benetan manipulatu ez badute ere, hemendik aurrera nekez defendatu ahal izango da indize hori erraz manipulatu ezin daitekeenik. Eta hori horrela izanik, ezinezkoa dirudi indize hori Euroguneko interes-tasa aldakorreko finantza-transakzioen erreferentzia gisa mantentzea.

9. Jakina denez, ezin da onartu kontratu baten klausulen zehaztapena alde baten eskuetan uztea. Beraz, banku handiek EURIBORRA erraz manipulatu dezaketela egiaztatu ondoren, ez da bidezkoa indize hori izatea bankuen, partikularren edo enpresen arteko kontratuetarako erreferentzia onargarria. Modu batera edo bestera, EURIBORRA bere onenak emanda dago.

10. Ez dugu ahaztu behar EURIBORRA dela Europako moneta-batasunaren oinarrietako bat. Hortaz, kolokan dago moneta-batasunaren zutabeetako bat. Premiazkoa da dagoeneko

As a Working Paper, it does not reflect any institutional position or opinion neither of EKAI Center, nor of its sponsors or supporting entities.

EKAI Center seeks to do business with companies or governments covered in its reports. Readers should be aware that we may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.



Eurogunearen egitura-aldaketa planteatzea edo, bestela, moneta-batasuna haustea, hain zuzen ere, ezinbesteko baldintza baita gure herrialdeek krisi honi benetan aurre egin ahal izateko.

11. Zuzentasun politikoa dela eta politikariek horrelakorik aipatu nahi ez badute ere, argi eta garbi egiaztatu da Europako moneta-batasuna – Euroa- porrota izan dela. Europako herrialde industrialen baliabideak hustu ditu eta herrialde periferikoetan funtsezko elementua izan da espekulazioaren eta higiezin burbuilak sortzeko. Europako ekoizpen sektoreetatik izugarritzko kapital-kopuruak kendu dira sistematikoki eta periferiako herrialdeetako espekulazio-jardueretara bideratu dira.

12. Errealitate horren aurrean argudiatu daiteke Euroak hobeto funtzionatu dezakeela bere konfigurazioan egitura-aldaketa batzuk eginda. Baina kontua da 5 urte joan direla krisia lehertu zenetik eta erreforma horiek ez direla egin. Oraingoan, itxura guztien arabera, argi dagoen bakarra da Euroaren esperientzia erreala Europako Batasunaren izugarritzko hanka-sartzea izan dela. Eta, segur aski, une honetan Euroa oztopo handi bat dela Europako herrialdeek fidantza-krisiari aurre egin ahal izateko.

13. Euriborraren krisia funtsezko elementua izan daiteke -edo Europako Batasunak kito egiteko behar duen aukera-, gaurko moneta-politikaren oinarritzko politikak aztertu beharra mahai gainean jartzeko. Zeren eta, lehenago adierazi dugun bezala, hobe da -eta agian beharrezkoa da- Eurogunea modu ordenatuan haustea, epe laburrera edo ertainera, aukerako estrategiarik ezean, ezinbestean eta modu desordenatuan hautsi behar izatea baino.

14. Bien bitartean, ezin da baztertu Erresuma Batuko eta AEBetako agintari publikoek, Europako Batasunak, Alemaniako gobernuak eta Italiako fiskaltzak LIBORRAREN eta EURIBORRAREN manipulazioa dela eta abiarazi duten ikerketa helburu sakonagoko mugimendu politiko baten adierazgarria izatea, eta agian gure gobernuetako sektore batzuek mendebaldeko finantza sektorearen aurrean kontraerasoa jotzea erabaki izana. Ikerketa prozedurak 2008an abiarazi baziren ere, oraintxe hasi dira modu koordinatuan ezagutzera ematen zenbait agintari publikoren artean.

15. City-an dauden itzal handiko sektore jakin batzuk bat-batean onartzen hasi dira banku handiek sakoneko berregituraketa behar dutela, eta agian gobernuetatik hasi den eraso koordinatuaren aurreko defentsa-erreakzio bat izan daiteke hori. Hurrengo hilabeteetan izango dugu horren berri.

As a Working Paper, it does not reflect any institutional position or opinion neither of EKAI Center, nor of its sponsors or supporting entities.

EKAI Center seeks to do business with companies or governments covered in its reports. Readers should be aware that we may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.