

## ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ

Μέσο: . . . . . ΕΛΕΥΘΕΡΟΤΥΠΙΑ

Ημ. Έκδοσης: . . . 28/9/2010 Ημ. Αποδελτίωσης: . . 28/9/2010

Σελίδα: . . . . . 53

Innews AE - Αποδελτίωση Τύπου - <http://www.innews.gr>



## Στρατηγικός Επενδυτής

Του ΔΗΜΗΤΡΗ ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ

### Ποια αναδιάρθρωση χρέους;

Μερικές φορές πετάει κανείς μια κουβέντα ή φράση και όλοι σχεδόν οι υπόλοιποι την υιοθετούν. Σε τι αναφερόμαστε; Μα, στην καρμέλα της αναδιάρθρωσης του δημοσίου χρέους της χώρας, που χρησιμοποιούν σχεδόν όλοι κωρίς να κατανοούν μερικές φορές περί τίνος ακριβώς πρόκειται. Φυσικά, υπάρχουν κι άλλοι που θεωρούν περίπου βλασφημία να μιλάνε για αναδιάρθρωση του χρέους και δεν την πιάνουν καν στο στόμα τους για να μην υπονομεύσουν, έτσι νομίζουν, την εθνική οικονομία. Ομως, άλλο πράγμα είναι η αναδιάρθρωση του χρέους μιας χώρας που απευθύνεται σε ιδιώτες επενδυτές, κι άλλο πράγμα η αναδιάρθρωση του χρέους που κατέχουν κράτη και διεθνείς οργανισμοί, π.χ. ΔΝΤ, Ε.Ε. Στην πρώτη περίπτωση, η χώρα απευθύνεται στους ιδιώτες κατόχους των ομολόγων της, π.χ. φυσικά πρόσωπα και θεσμικούς, ζητώντας τους συνήθως να ανταλλάξουν τα ομολόγά τους που λήγουν μέσα στα επόμενα χρόνια με άλλα που λήγουν πολλά χρόνια αργότερα, π.χ. 10, 15 χρόνια. Πρόκειται για μια εξαιρετικά περίπλοκη διαδικασία που μπορεί να κρατήσει χρόνια, αφού κάποιοι ομολογιούχοι ίσως διαφωνήσουν και

στραφούν δικαστικά εναντίον της χώρας σε ξένες χώρες κ.τ.λ. Αυτό το γεγονός θεωρείται και αντιμετωπίζεται ως τεχνητή χρεοκοπία της χώρας, προκαλώντας αλυσιδωτές αντιδράσεις στα ομόλογα και στα ασφαλιστήρια συμβόλαια (CDS) επί του δημοσίου χρέους. Ομως, αυτού του είδους η αναδιάρθρωση, η οποία έχει δυσμενείς επιπτώσεις, δεν έχει καμία σχέση με την αναδιάρθρωση του χρέους που έχουν στα χέρια τους άλλα κράτη, όπως στην περίπτωση της Ελλάδας. Η επιμήκυνση, ας πούμε, της διάρκειας αποπληρωμής των δανείων που έχουν δώσει οι χώρες της ευρωζώνης και του ΔΝΤ στην Ελλάδα από 2+3 χρόνια σε 3+5 χρόνια, είναι μια μορφή αναδιάρθρωσης χρέους, αλλά δεν συνιστά τεχνητή χρεοκοπία από νομικής πλευράς. Κοινώς, πρόκειται για συμφωνία μεταξύ χωρών και διεθνών οργανισμών στην οποία δεν εμπλέκονται ιδιώτες κάτοχοι ομολόγων. Ως εκ τούτου, η αναδιάρθρωση του ελληνικού δημοσίου χρέους υπό τη δεύτερη μορφή θα πρέπει να είναι μάλλον καλοδεχούμενη γιατί «απλώνει» τις τοκοχρεολυτικές δόσεις σε βόθος χρόνο και μειώνει τις ετήσιες δαπάνες του προϋπολογισμού.

### Πάτωσε (πάλι) η Αθήνα!



Στην τελευταία θέση ανάμεσα σε 36 ευρωπαϊκές πόλεις κατατάσσεται η Αθήνα στην επίσημη έρευνα της εταιρείας συμβούλων ακινήτων **Cushman & Wakefield** για τις πιο δυναμικές επιχειρηματικές πόλεις, στην οποία έλαβαν μέρος κορυφαία στελέχη από 500 ευρωπαϊκές εταιρείες. Η Αθήνα θεωρείται πρακτικά το χειρότερο επιχειρηματικό κέντρο της Ευρώπης με το Λονδίνο, το Παρίσι και τη Φρανκφούρτη να καταλαμβάνουν τις πρώτες θέσεις. Τι επενδύσεις; Εδώ χρειάζεται ολόκληρο λίφτινγκ.

### Μάθημα: Ισπανία και ΑΠΕ

Η Ισπανία θεωρείται, και είναι, πρωτοπόρος στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, π.χ. ηλιακή, αιολική. Ομως, η ίδια διαπιστώνει σήμερα ότι το κόστος του πρωταθλητισμού στις ΑΠΕ είναι πολύ μεγάλο για τα προβληματικά δημόσια οικονομικά της. Για να ενθαρρύνει την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ, η Ισπανία εγγυήθηκε ικανοποιητι-

κές τιμές στις εταιρείες που επικουρήγούσε γιατί οι τιμές που πλήρωναν οι καταναλωτές ήταν καμπιλότες. Ομως, οι επιδοτήσεις αύξησαν χρόνο με τον χρόνο και έχουν πλέον ανέβει σε υψηλά επίπεδα, προκαλώντας προβληματισμό σε μια χώρα που έχει μεγάλα ελλείμματα. Ίσως η Ελλάδα θα πρέπει να διδαχθεί κάτι από την ισπανική εμπειρία για να μην τα βρει μπροστά της στο μέλλον.