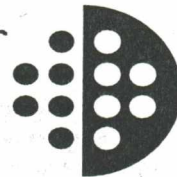


α. Χαεδοούλα
Παρακαλώ να έχω να
αρχίζω να είμαι
επιμέρους σε νεοανέ
εργασίες.

ΝΟΜΙΚΗ

10/10



αι η δημιουργική λογιστική κοστίζουν...

σε το Δημόσιο ίρ της Εθνικής

**Ζημιωμένο
τουλάχιστον κατά 640
εκατ. ευρώ βγαίνει το
Ελληνικό Δημόσιο
από την όψιμη
αποκρατικοποίηση της
Εθνικής.**

Του ΧΡΗΣΤΟΥ ΖΙΩΤΗ

Το καλοκαίρι του 1999, ο σημερινός υπουργός Οικονομίας **Ν. Χριστοδουλάκης**, από τη θέση του υφυπουργού, αντί να διαθέσει ένα μέρος των μετοχών που διέθετε η ΔΕΚΑ, όπως έπραξε έπειτα από 4 χρόνια, προτίμησε να χρησιμοποιήσει τα λεγόμενα σύγχρονα χρηματοοικονομικά εργαλεία (μετατρέψιμα ομόλογα) προκειμένου να μειώσει επιπλάστα το χρέος. Η πολιτική αυτή απεδείχθη τόσο ατελέσφορη όσο και επιβλαβής για το Δημόσιο.

Στο μέτωπο του δημοσίου χρέους οι παρεμβάσεις της Eurostat κατέρριψαν την εικονική βελτίωσή του, με αποτέλεσμα να φθάσει στο 105,7% του ΑΕΠ. Επιπλέον, η κρίση των εργαλείων αυτών προκαλεί σημαντική αφαίμαξη πόρων από τα Δημόσια Ταμεία, συνιστώντας σοβαρή απειλή για τους προϋπολογισμούς των επόμενων ετών.

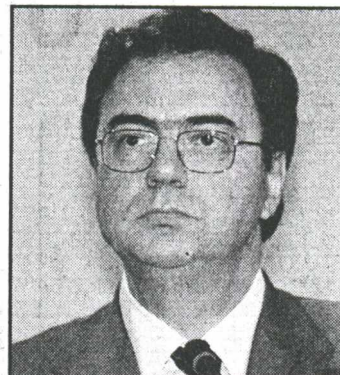
**Πλήρωσε 895 εκατ. €
για 14,5 εκατ. μετοχές**

Ηδη, τον περασμένο Ιούλιο το Ελληνικό Δημόσιο κατέβαλε 895 εκατ. ευρώ, προκειμένου να εξοφλήσει το μετατρέψιμο ομόλογο (σε μετοχές) της Εθνικής Τράπεζας, το οποίο είχε συναφθεί τον

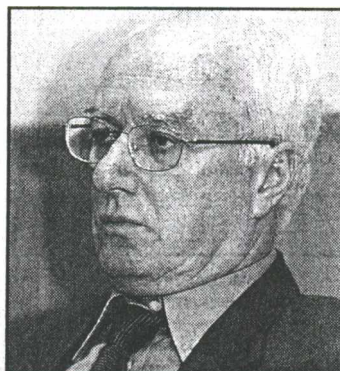
Ιούνιο του 1999. Η εξόφληση του δανείου αυτού είχε αποτέλεσμα να επιστρέψουν στο χαρτοφυλάκιο της ΔΕΚΑ (πρόεδρος της ο κ. **Γιάννης Κουσουλάκος**) περίπου 14,5 εκατομμύρια μετοχές της Εθνικής. Δηλαδή, με άλλα λόγια, το υπουργείο Οικονομικών «επαναγόρασε» την κάθε μία μετοχή της Εθνικής προς 61,5 ευρώ. Μόλις τρεις μήνες μετά, δηλαδή προχθές, το υπουργείο Οικονομίας διέθεσε 28 εκατ. μετοχές της Εθνικής προς 17,40 ευρώ την κάθε μία. Ετσι, μόνο για το πακέτο των 14,5 εκατ. μετοχών που απέκτησε το Δημόσιο το καλοκαίρι, η ζημία για κάθε μετοχή ανέρχεται σε 44,1 ευρώ, ήτοι συνολικά 640 εκατ. ευρώ για το σύνολο του πακέτου.

**Ιδιοί χειρισμοί
και με ΟΤΕ - ΕΛΠΕ**

■ Οι απώλειες που υφίσταται το Δημόσιο δεν περιορίζονται μόνο στην Εθνική, καθώς ανάλογοι χειρισμοί είχαν ακολουθηθεί και με άλλες μετοχές του Δημοσίου, όπως του ΟΤΕ και των ΕΛΠΕ. Τη διετία 1999 - 2000 επιχειρήθηκε ο εξωραϊσμός των δημοσίων οικονομικών με τη χρήση της λεγόμενης δημιουργικής λογιστικής, η οποία μεταξύ άλλων προέβλεπε την εκτεταμένη χρήση σύγχρονων χρηματοοικονομικών μέσων. Ταυτόχρονα, η προεκλογική παρέμβαση της ΔΕΚΑ στο Χρηματιστήριο είχε αποτέλεσμα να διογκωθεί το χαρτοφυλάκιο της με μετοχές μεγάλων δημοσίων επιχειρήσεων. Συνακόλουθα, για να καλύψει το κόστος των επενδύσεων αυτών η ΔΕΚΑ ήταν αναγκασμένη να καταφεύγει σε μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, τα οποία αποτελούν γραμμάτια



Ο υπουργός Οικονομίας Νίκος Χριστοδουλάκης



Ο πρόεδρος της ΔΕΚΑ Γιάννης Κουσουλάκος

που θα εξοφληθούν στο μέλλον.

Για παράδειγμα, οι όροι του ομολογιακού δανείου της Εθνικής απεδείχθησαν υπεραισιόδοχοι. Από την πρώτη ημέρα που χορηγήθηκε το δάνειο αυτό, ήταν γνωστό ότι για να δεχθούν οι ομολογιούχοι να μετατρέψουν τις ομολογίες σε μετοχές, η τιμή της μετοχής της Εθνικής δεν έπρεπε να είναι μικρότερη των 82,17 ευρώ.

Με αντίστοιχες υπεραισιόδοξες παραδοχές για την τιμή της μετοχής τους, έχουν συναφθεί άλλα δύο μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια ύψους 775 εκατ. ευρώ, τα οποία θα λήξουν τον Ιούνιο του 2004. Το ένα εξ αυτών, ύψους 400 εκατ. ευρώ, το οποίο αφορά τον ΟΤΕ, έχει συναφθεί με τιμή-στόχο για τη μετοχή του Οργανισμού τα 31,6 ευρώ, όταν η τρέχουσα τιμή έχει υποχωρήσει κάτω από τα 10 ευρώ. Το δεύτερο (375 εκατ. ευρώ) αφορά τα ΕΛΠΕ με τιμή-στόχο τα 14,7 ευρώ, ενώ η τιμή τους κυμαίνεται στα 7 ευρώ.

• ΑΛΛΟ ΡΕΠΟΡΤΑΖ ΣΤΗ ΣΕΛ 22