

Τελεσίγραφο για συμμετοχή 100% των ιδιωτών ομολογιούχων στο PSI+

Αναμένεται να προωθηθεί σχετική νομοθετική ρύθμιση έως τα τέλη Ιανουαρίου

Του ΣΩΤΗΡΗ ΝΙΚΑ

Η συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα στο νέο πακέτο στήριξης της Ελλάδας (PSI+) θα πρέπει να φτάσει στο 100% και να διασφαλιστεί με κάθε τρόπο. Αυτή είναι η «εντολή» που έχει δοθεί μετά την τελευταία σύνοδο κορυφής, και για να εξασφαλιστεί ότι οι ιδιώτες θα υποστούν στο σύνολό τους (χρέος ύψους 206 δισ. ευρώ) ένα «κούρεμα» της τάξης του 50%, η κυβέρνηση ετοιμάζεται να προωθήσει νομοθεσία έως τα τέλη Ιανουαρίου, που θα προβλέπει ότι, εφόσον το 75% των ομολογιούχων συμφωνεί με το «κούρεμα», τότε θα συμμετέχουν όλοι οι ιδιώτες επενδυτές.

Οι συζητήσεις για το PSI+ έχουν ξεκινήσει και οι τράπεζες φαίνεται πως έχουν ξεκαθαρίσει ότι δεν θα δεχτούν απώλειες μεγαλύτερες του 54% της καθαρής παρούσας αξίας (NPV) των ελληνικών ομολόγων που διακατέχουν. Οι συζητήσεις προχωρούν ομαλά, αλλά για παν ενδεχόμενο κυβέρνηση και τρόικα έχουν επεξεργαστεί την προώθηση του προαναφερθέντος νομοσχεδίου, που θα λειτουργήσει στην περίπτωση κατά την οποία το PSI+ δεν επιτευχθεί. Πάντως, η κυβέρνηση δουλεύει πάνω στο PSI+, καθώς η άλλη επιλογή θα χαρακτηριστεί «πιστωτικό γεγονός» και δεν προτιμάται σε αυτήν τη φάση.

Με στόχο να εξασφαλιστεί η μείωση της αξίας των ελληνικών ομολόγων που βρίσκονται σε χέρια ιδιωτών κατά 50% (PSI+), οικονομικό επιτελείο και τρόικα ετοιμάζονται να θέσουν τον ίδιο όρο με αυτόν που χρησιμοποιήθηκε στο πρώτο PSI. Δηλαδή, ότι εάν δεν επιτευχθεί η συμμετοχή σε επίπεδο σχεδόν 100% των ιδιωτών, τότε η Ελλάδα θα έχει το δικαίωμα να μην εφαρμόσει τις αποφάσεις, αφήνοντας επί της ουσίας ανοιχτό το ενδεχόμενο να μην πληρωθεί κανένα ομόλογο.

Το επόμενο βήμα σε αυτήν την κατεύθυνση θα είναι κατά πάσα πιθανότητα η προώθηση σχετικής νομοθεσίας, που θα προβλέπει ότι από τη στιγμή που το 75% των ιδιωτών συμφωνεί εθελοντικά σε μια απομείωση των ομολόγων που κατέχει κατά ένα ποσοστό (π.χ. 50%), τότε δεσμεύεται αυτόματα και το υπόλοιπο 25% των επενδυτών να ακολουθήσει στο «κούρεμα». Ο όρος αυτός είναι γνωστός στο εξωτερικό ως Collective Action Clause (CAC) και ισχύει σχεδόν σε όλες τις άλλες χώρες.



Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει στην κατοχή της περίπου 52 δισ. ευρώ σε ελληνικά ομόλογα.

Οι ιδιώτες θα υποστούν στο σύνολό τους (χρέος ύψους 206 δισ. ευρώ) ένα «κούρεμα» της τάξης του 50%.

Δεν αποκλείεται το νομοσχέδιο να περάσει από το Κοινοβούλιο μέσα στον Ιανουάριο, οπότε και βάλσει του υφιστάμενου σχεδιασμού θα έχουν ολοκληρωθεί και οι διαπραγματεύσεις με τους ιδιώτες για το PSI+. Στην περίπτωση που το PSI+ δεν προχωρήσει και δεν επιτευχθεί η απαραίτητη συμμετοχή, τότε η νέα νομοθεσία θα δίνει τη δυνατότητα στην Ελλάδα να προχωρήσει στην υλοποίηση του «κουρέματος» της αξίας των ελληνικών ομολόγων στο σύνολο των ιδιωτών, εφόσον έχει δεχτεί να συμμετάσχει το 75% αυτών.

Στόχος του οικονομικού επιτελείου και της τρόικας είναι να ολοκληρωθεί με επιτυχία το PSI+. Ωστόσο, φαίνεται πως η ύπαρξη εναλλακτικής λύσης (όπως τα CACs) δίνει στην κυβέρνηση τη δυνατότητα:

1. Πιέσει έντονα τους ιδιώτες που δεν θέλουν να συμμετάσχουν στο PSI+ κατά τη διάρκεια των δια-

πραγματεύσεων που έχουν ξεκινήσει.

2. Να επιτύχει τη μείωση της ονομαστικής αξίας των ελληνικών ομολόγων κατά 50%, ακόμα και αν δεν πετύχει το PSI+.

Να σημειωθεί ότι στην υποθετική περίπτωση που ενεργοποιηθούν τα CACs, τότε είναι βέβαιο ότι θα πυροδοτηθούν και τα ασφάλιστρα κινδύνου (CDS) έναντι κροκοπίας της Ελλάδας. Δηλαδή, θα υπάρξει «πιστωτικό γεγονός», αλλά με δεδομένο ότι η Ελλάδα θα έχει τη χρηματοδοτική στήριξη της Ευρωζώνης, δεν θα υπάρξουν συνέπειες, ενώ δεν θα χρειαστεί να εκδοθούν και νέα ομόλογα για να αντικαταστήσουν τα υφιστάμενα.

Σύμφωνα με πληροφορίες, στην πρόσφατη σύνοδο κορυφής αποφασίστηκε ότι στο PSI+ θα πρέπει να συμμετέχει το 100% των ιδιωτών ομολογιούχων. Συνολικά, η ονομαστική αξία των ομολόγων που θα πρέπει να «κουρευτούν» κατά 50%, ανέρχεται στα 206 δισ. ευρώ. Εξ αυτών, τα 141 δισ. ευρώ βρίσκονται σε ξένα χαρτοφυλάκια, τα 40 δισ. ευρώ σε ελληνικές τράπεζες και τα υπόλοιπα 25 δισ. ευρώ στα ελληνικά ασφαλιστικά ταμεία. Να σημειωθεί ότι στα 206 δισ. ευρώ, δεν περιλαμβάνονται ομόλογα του ΟΣΕ ύψους 20 δισ. ευρώ, ενώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

(ΕΚΤ) έχει στην κατοχή της περίπου 52 δισ. ευρώ σε ελληνικά ομόλογα.

Πάντως, οι τράπεζες φαίνεται πως έχουν χαράξει μια «κόκκινη γραμμή» για το ύψος των απωλειών που θα έχουν από το «κούρεμα» και αυτή αφορά σε ζημία 54%, αλλά στην καθαρή παρούσα αξία των ομολόγων (NPV) και όχι την ονομαστική. Με αυτό το δεδομένο, για να επιτευχθεί ο στόχος του PSI+, θα πρέπει το επιτόκιο των νέων ομολόγων να ανέλθει στα επίπεδα του 7,5-8%, αντί για 6% που προβλέπεται στα σενάρια που έχει εκπονήσει η τρόικα για την πορεία του ελληνικού χρέους.

Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζεται να συμφωνηθεί ότι το επιτόκιο των νέων ομολόγων θα καθορίζεται σε συνάρτηση με τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας. Δηλαδή, θα υπάρχει ένα σταθερό επιτόκιο (για παράδειγμα 6%) και αυτό θα αυξάνεται αναλόγως με το κατά πόσο ο ρυθμός ανάπτυξης της Ελλάδας θα υπερβαίνει τις προβλέψεις για αύξησή του. Εάν προβλεπόταν ότι το πραγματικό ΑΕΠ θα μεγεθυνθεί κατά 1,5% και τελικά αυξάνεται κατά 2% κάποια χρονιά, τότε το επιτόκιο των νέων ομολόγων θα είναι 6% συν το 0,5%, που θα είναι η καλύτερη επίδοση του ρυθμού ανάπτυξης.