

ΘΕΜΑ: Προοπτική Εξωτερικού Δανεισμού μέχρι τέλους 1985

Η εξέλιξη των στοιχείων Ισοζυγίου μέχρι τον Ιούνιο 1985 δείχνει ότι το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών θα είναι υψηλότερο απ'ότι είχε προβλεφθεί αρχικά (δηλαδή χαμηλότερο από \$ 2 δισεκ.) με πιθανολογούμενο ύψος μέχρι το τέλος του έτους \$ 2,7 δισεκ. Κατά συνέπεια, πρέπει να επαναξετασθεί το ύψος του εξωτερικού δανεισμού για το 1985.

Η τράπεζα της Ελλάδος και οι Δημόσιες Επιχειρήσεις μέχρι 15 Σεπτεμβρίου 1985 δανείστηκαν \$ 1,993 δισεκ. (Πίνακας Ι). Επιπλέον, τα Ελληνικά Διυλιστήρια Ασπρόπυργου συνήψαν δάνειο διετές με μορφή Bankers Acceptances ύψους \$ 200 εκ. απ'το οποίο έχουν μέχρι στιγμής χρησιμοποιήσει \$ 100 εκ.

Με βάση τις πιο κάτω υποθέσεις για την διαμόρφωση του Ισοζυγίου για ολόκληρο το 1985

α) Έλλειμμα Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών	\$ 2,7 δισεκ.
β) Εισροή κεφαλαίου Ιδιωτικού τομέα	\$ 0.8 - 1.0 δισ.
γ) Χρεωλύσια	\$ 0.9 δισεκ.

το έλλειμμα που πρέπει να χρηματοδοτηθεί από εξωτερικό δανεισμό διαμορφώνεται στο ύψος των \$ 2,6 - 2,8 δισεκ.

Έτσι το πρόγραμμα εξωτερικού δανεισμού μέχρι το τέλος του 1985 διαμορφώνεται ως εξής:

	<u>Ισότιμο σε \$</u>
Ο.Τ.Ε.	\$ 200 εκ.
Ε.Τ.Β.Α. (δανεισμός στην Ιαπωνική αγορά)	\$ 80 εκ.
Υπόλοιπο Ε.Ι.Β. (υποθέτουμε συνολικές εκταμιεύσεις το 1985 ισοδύναμο με \$ 350 εκατ.)	\$ 74 εκ.
Τράπεζα της Ελλάδος: α) Chase Manhattan (ECU, \$)	\$ 100 εκ.
β) Bankers Trust (Yen leasing)	\$ 100 εκ.
	<hr/>
	\$ 554 εκ.

Έτσι συνολικά έχουμε:

\$ 1,993 εκ. που έχουμε ήδη συνάψει

\$ 554 εκ. που θα δανειστούμε σύμφωνα με το πρόγραμμα

\$ 2,547 εκ.

Δηλαδή το υπόλοιπο προς κάλυψη σύμφωνα με τις προβλέψεις για το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών είναι περίπου \$ 50 - 250 εκ. και εάν θεωρήσουμε ότι το δάνειο των ΕΛΔΑ δεν είναι βραχυχρόνιο, τότε το ύψος του υπολοίπου του ελλείμματος για κάλυψη είναι \$ 50 εκ., εφόσον βέβαια η πρόβλεψη για το επίπεδο του ελλείμματος είναι σωστή. Στην αντίθετη περίπτωση, το υπόλοιπο για κάλυψη θα είναι μεγαλύτερο.

Το υπόλοιπο αυτό μπορεί να καλυφθεί είτε με μακροχρόνιο είτε με βραχυχρόνιο δανεισμό. Όπως, όμως, έχουμε ήδη τονίσει σε προηγούμενα σημειώματα, ο βραχυχρόνιος δανεισμός πρέπει να διατηρείται σε όσο γίνεται χαμηλότερα επίπεδα (ύψος 31.12.84, \$ 622 εκ., DM 121 εκ., ύψος 29.8.85, \$ 674.5 εκ., DM 11.4 εκ.) Επομένως, θα πρέπει το υπόλοιπο του ελλείμματος να καλυφθεί με μακροχρόνιο δανεισμό και, αν είναι δυνατόν, χωρίς δημοσιότητα με swaps, private placements ή bank to bank loans.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι

ΜΕΣΟΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ ΜΕΧΡΙ 15 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 1985 \*

<u>ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ</u>	<u>\$ million</u>
\$ FRN	250
Syndicated Yen Loan 45 Billion	180
FS 75 million	29
FS 200 million	77
Euroyen ¥ - 5 billion	20
DM 50	16
¥ - Leasing	100
¥ - \$ swap	47
Euro-loan (\$, ECU, £)	450
DM - FRN 500 million	161
\$ / ¥ swap	29
£ Bulldog (£ 75 million)	30**
	<hr/>
	1,389
<u>Δ.Ε.Η.</u>	
DM 150 million Public bond	48
¥ - Leasing	100
\$ FRN	180
	<hr/>
	328
<u>ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</u> (μέχρι τέλος Αυγούστου)	<hr/> 276
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	<hr/> <hr/> 1,993

\* Δεν περιλαμβάνονται εξαγωγικές πιστώσεις που συνάπτονται από Δ.Ε.Η., Ο.Τ.Ε. και άλλους οργανισμούς.

\*\* Εκταμίευση μέσα στο 1985. Το υπόλοιπο ποσό του δανείου θα εκταμιευθεί μέσα στο 1986.