

Πρόταση ΣΒΒΕ για στήριξη ρευστότητας των επιχειρήσεων

Μια εναλλακτική πρόταση για τη στήριξη της ρευστότητας των επιχειρήσεων παρουσίασε, χθες, στην Ελληνική Ένωση Τραπεζών ο Σύνδεσμος Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος (ΣΒΒΕ).

Η πρόταση στοχεύει από τη μια πλευρά στη διεύρυνση των πηγών χρηματοδότησης των εγχώριων επιχειρήσεων και παράλληλα να εκμεταλλευτεί το έντονο διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον για ελληνικό κίνδυνο, προσφέροντας τη δυνατότητα και σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις να επωφεληθούν από αυτό.

Με δεδομένη τη δυσκολία δανεισμού των επιχειρήσεων από τις εγχώριες τράπεζες λόγω των νέων δεδομένων που δημιουργεί η κρίση, αλλά και την ανάγκη για βελτίωση της σχέσης ξένα προς ίδια κεφάλαια των επιχειρήσεων, ο ΣΒΒΕ προτείνει έναν εναλλακτικό τρόπο χρηματοδότησης, μέσω της τιτλοποίησης των δανείων των επιχειρήσεων και της έκδοσης και διάθεσης σχετικών τίτλων στη χρηματιστηριακή αγορά, με τη δημιουργία «καλαθιών» μετοχών επιχειρήσεων. Σημειώνεται ότι η πρόταση προκύπτει ύστερα από συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αθηνών και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενώ «οδηγό» αποτελεί το επιτυχημένο μοντέλο της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών.

Συνοπτικά, σύμφωνα με την πρόταση, θα δημιουργηθούν «καλάθια» μετοχών εταιρειών, που θα περιέχουν τα τιτλοποιημένα δάνεια καθεμιάς επιχείρησης που συμμετέχει στο «καλάθι». Η τιτλοποίηση των δανείων πραγματοποιείται μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, έκδοσης μετατρέψιμων εταιρικών ομολόγων κ.ά., και στις σχετικές εκδόσεις θα συμμετέχουν η τράπεζα και οι παλαιοί μέτοχοι. Σημειώνεται ότι η συμμε-

Προτείνει τιτλοποίηση των δανείων των επιχειρήσεων και έκδοση και διάθεση σχετικών τίτλων στη χρηματιστηριακή αγορά.

τοχή του επιχειρηματία στην αύξηση κεφαλαίου είναι προϋπόθεση συμμετοχής στο εν λόγω προϊόν. Τα ειδικά αυτά οχήματα που θα περιλαμβάνουν τιτλοποιημένα δάνεια πολλών επιχειρήσεων θα είναι διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και οι τράπεζες θα μπορούν να διαθέτουν τα μερίδιά τους σε επενδυτές.

Με τον τρόπο αυτό οι τράπεζες, αφενός, θα μπορέσουν να ακολουθήσουν με το μικρότερο κόστος την πολιτική απομόχλευσης, ενώ οι επιχειρήσεις θα ενισχύσουν τα κεφάλαιά τους και θα μειώσουν δραστικά το κόστος χρηματοδότησης. Ωστόσο, το σημαντικότερο είναι ότι τα οχήματα αυτά (είτε θα έχουν τη μορφή ETF, είτε AEEEX, είτε άλλη), δεδομένου ότι θα περιλαμβάνουν στοιχεία από πολλές επιχειρήσεις, θα έχουν τέτοιο μέγεθος που θα επιτρέπει σε ξένα χαρτοφυλάκια που θέλουν να ποντάρουν στην ανάκαμψη της Ελλάδας να επενδύσουν. Σημειώνεται ότι ένα από τα μεγαλύτερα εμπόδια σήμερα είναι ότι οι περισσότερες μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις έχουν απαγορευτικά μικρό μέγεθος, ώστε να προχωρήσει ένα ξένο fund σε επενδύσεις. Με την πρόταση του ΣΒΒΕ, το πρόβλημα αυτό θα ξεπεραστεί καθώς τα οχήματα αυτά, περιλαμβάνοντας πολλές επιχειρήσεις, αφενός θα έχουν ικανό μέγεθος για να προσελκύσουν ξένους επενδυτές και αφετέρου θα επιτυχάνουν μεγάλη διασπορά, μειώνοντας τον επενδυτικό κίνδυνο.