

ΣΒΒΕ: Ρευστότητα με τιτλοποίηση δανείων

«Λεφτά υπάρχουν». Την έκφραση αυτήν που έχει κατοχυρωθεί στον πρώην πρωθυπουργό, Γιώργο Παπανδρέου, επανέλαβαν με τον τρόπο τους χτες στη Θεσσαλονίκη ο πρόεδρος του Συνδέσμου Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος, Θανάσης Σαββάκης, ο πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, Σωκράτης Λαζαρίδης, και ο αντιπρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Ξενοφών Αυλωνίτης.

ΤΟΥ ΓΙΩΡΓΟΥ ΜΗΤΡΑΚΗ
 gmitrakis@ekdotiki.gr

Οι τρεις τους παρουσίασαν πρόταση για έναν εναλλακτικό τρόπο χρηματοδότησης των ελληνικών επιχειρήσεων, ώστε να αξιοποιηθούν τα Ξένα κεφάλαια που ενδιαφέρονται για επενδυτικές ευκαιρίες στην Ελλάδα. Η εφαρμογή της ίδιας πρότασης θα έχει ένα ακόμη εξόχως θετικό αποτέλεσμα, αφού θα ανακουφίσει τις υπερδανεισμένες επιχειρήσεις, οι οποίες θα μπορούσαν να συνεχίσουν να δραστηριοποιούνται και να αναπτύσσονται.

Τι προτείνει ο ΣΒΒΕ για να βγουν από το αδιέξοδο οι επιχειρήσεις

σονται.

«Καθημερινά έρχονται στην Αθήνα διαχειριστές Ξένων κεφαλαίων, που ο καθένας τους διαχειρίζεται από 30 έως 100 εκατ. ευρώ το ελάχιστο και ως εκ τούτου δεν μπορούν να απευθυνθούν σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις, οι οποίες λόγω έλλειψης ρευστότητας αδυνατούν να υλοποιήσουν τα αναπτυξιακά τους σχέδια», σημείωσε ο κ. Λαζαρίδης, στον οποίο θεσμικά απευθύνονται αυτοί οι δυνητικοί επενδυτές.

Τι προβλέπει η πρόταση

Η πρόταση του ΣΒΒΕ για εναλλακτική χρηματοδότηση των επιχειρήσεων σχετίζεται με την τιτλοποίηση των δανείων τους και την έκδοση και διάθεση σχετικών τίτλων στη χρηματιστι-



Από αριστερά: ο αντιπρόεδρος του ΣΒΒΕ, Γιάννης Σταύρου, ο πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών Σωκράτης Λαζαρίδης, ο πρόεδρος του ΣΒΒΕ, Θανάσης Σαββάκης, και ο αντιπρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ξενοφών Αυλωνίτης, οι οποίοι παρουσίασαν χτες πρόταση για έναν εναλλακτικό τρόπο χρηματοδότησης των ελληνικών επιχειρήσεων

ριακή αγορά, με τη δημιουργία «καλαθιών» μετοχών επιχειρήσεων. Για τη διατύπωσή της μελετήθηκε το επιτυχημένο παράδειγμα της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών.

Συνοπτικά, η πρόταση έχει ως εξής: δημιουργούνται «καλάθια» μετοχών εταιριών, που περιέχουν τα τιτλοποιημένα δάνεια καθεμιάς επιχείρησης που συμμετέχει στο «καλάθι». Η τιτλοποίηση των δανείων πραγματοποιείται μέσω Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (ΑΜΚ) στην οποία συμμετέχουν η τράπεζα και οι «παλαιοί» μέτοχοι, σε μια σχέση η οποία θα καθορίζεται μέσω διαπραγμα-

τευσης μεταξύ εταιρίας και τράπεζας, λαμβανομένων υπόψη των προβλέψεων που ήδη έχουν κάνει οι τράπεζες για τα δάνεια καθεμιάς από τις επιχειρήσεις, βάσει της αξιολόγησης και των οδηγιών της Black Rock.

Στο σύνολο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου των επιχειρήσεων θα συμμετέχουν και οι υφιστάμενοι μέτοχοι, με συγκεκριμένο ποσοστό. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι μέσω ενός ειδικού κινήτρου (warrants, convertible bonds κ.λπ.) θα έχουν το δικαίωμα να επαναγοράσουν τις μετοχές της εταιρίας τους σε βάθος χρόνου είτε κατά τη λήξη του

κινήτρου είτε πρόωρα (δηλαδή κατά τη διάρκεια της διαπραγματεύσεως του τίτλου) αλλά με συγκεκριμένα και συμφωνημένα επιβάρυνση επιτοκίου.

Κρίσιμο ρόλο στην όλη διαδικασία θα έχει μια ανεξάρτητη εταιρία «asset management», η οποία θα διαχειρίζεται και θα διαθέτει τα συγκεκριμένα προϊόντα στην αγορά είτε ως κομμάτια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, είτε ως Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, που θα εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο.

Σύμφωνα με τον κ. Σαββάκη,

για την πρόταση έχουν ενημερωθεί τόσο ο πρόεδρος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών, Γιώργος Ζαννιάς, όσο και ο υπουργός Οικονομικών, Γιάννης Στουρνάρας, οι οποίοι την εξετάζουν με θετικό πνεύμα. Επίσης, ο πρόεδρος του ΣΒΒΕ έχει συζητήσει με τραπεζίτες, αλλά και με ανεξάρτητους διαχειριστές επενδυτικών κεφαλαίων, οι οποίοι ενδιαφέρονται να συντονίσουν τη διαδικασία και να βρουν αγοραστές.

«Έχουμε ενδιαφερόμενους»

Όπως είπε ο πρόεδρος του ΣΒΒΕ, ο σύνδεσμος που εκπόνησε εσωτερικά τη μελέτη είναι σε θέση να προτείνει στους ενδιαφερομένους ένα τέτοιο μπουκέτο επιχειρήσεων με προοπτικές και ανεπτυγμένη εξωστρέφεια, ενώ σε κάθε περίπτωση -όπως εξήγησε- οι εξελίξεις θα πρέπει να έχουν δρομολογηθεί τους πρώτους τρεις μήνες του 2014.

Από την πλευρά του, ο πρόεδρος του ΧΑ, εξηγώντας τους λόγους που είναι υποστηρικτής της πρότασης του ΣΒΒΕ, τόνισε ότι «απαντά στο βασικό πρόβλημα που απασχολεί την Ευρώπη σε σχέση με τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης, δηλαδή στη δημιουργία μίας νέας δομής για την κεφαλαιακή διάρθρωση των επιχειρήσεων, μίας δομής που θα περιορίζει το ρίσκο για τις τράπεζες, θα εξασφαλίζει κεφάλαια στις εταιρίες και θα διατηρεί τον επιχειρηματία ως μέτοχο και μάντζερ, ενώ φυσικά θα δώσει επενδυτική διέξοδο στα κεφάλαια που ψάχνουν ευκαιρίες για να τοποθετηθούν».