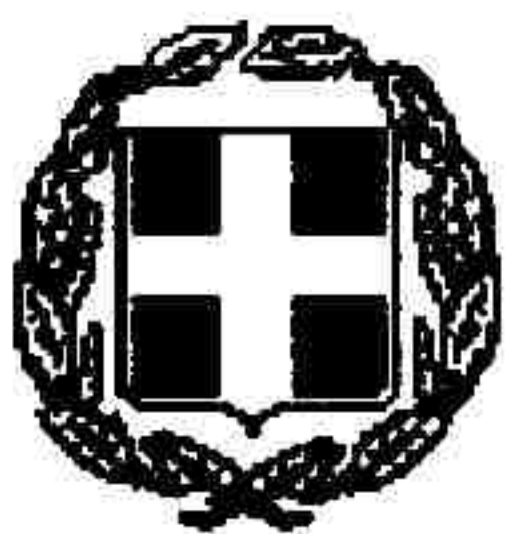


27 JUL 2010



**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΓΕΝ.ΓΡΑΜ. ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
ΓΕΝΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΚΡΑΤΟΥΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΘΗΣΑΥΡΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ 23^η ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ**

ΤΜΗΜΑ: Α'

Ταχ. Δ/ση Πανεπιστημίου 37
101 65 ΑΘΗΝΑ
Πληροφορίες: Δ. Τσάκωνας
Τηλ. : 210 3338254
Fax : 210 3234967 ή 3338205

ΕΞΑΙΡΕΤΙΚΑ ΕΠΕΙΓΟΝ

Αθήνα, 27 Ιουλίου 2010
Αριθμ. Πρωτ. 2/ 50041 /0023Α

Προς:

1. **Βουλή των Ελλήνων**
Δ/ση Κοινοβουλευτικού
Ελέγχου,
Τμήμα Ερωτήσεων.
2. **Βουλευτή**
κ. Μ. Κεφαλογιάννη

Κοινοποίηση:

Υπουργείο Οικονομικών
Αυτοτελές Γραφείο
Κοινοβουλευτικού Ελέγχου.

ΘΕΜΑ: «Απάντηση σε Ερώτηση του Βουλευτή Μ. Κεφαλογιάννη με αρ. πρωτ. 12505/728/2-7-10».

Απαντώντας στην με αριθμό πρωτοκόλλου 12505/728/2-7-2010 ερώτηση προς τη Βουλή των Ελλήνων του Βουλευτή κ. Μανώλη Κεφαλογιάννη, σας γνωρίζουμε ότι στα περισσότερα ερωτήματα έχει ήδη δοθεί απάντηση με το αριθμ. πρωτ. 2/15732/0023/22-3-2010 έγγραφό μας. Παρόλα αυτά σας πληροφορούμε τα ακόλουθα:

1. Στα πλαίσια διαχείρισης του συναλλαγματικού και του επιτοκιακού κινδύνου του χαρτοφυλακίου του ελληνικού δημόσιου χρέους, το Ελληνικό Δημόσιο συνάπτει βάσει εγκεκριμένου προγράμματος συμφωνίες ανταλλαγής νομίσματος και επιτοκίου (cross currency swaps) ή συμφωνίες ανταλλαγής μόνον επιτοκίου (interest rate swaps). Η απαρίθμηση των συμφωνιών αυτών για μια τόσο μακρά περίοδο δεν έχει καμία πρακτική σημασία λόγω του ότι από το 1998 μέχρι σήμερα ένας μεγάλος αριθμός είτε έχει λήξει ή ακυρωθεί προ της λήξεως τους. Παρόλα αυτά αναφέρουμε ότι ο αριθμός των συμφωνιών που είναι ενεργές σήμερα ανέρχεται σε περίπου 120.

2. Το 95% περίπου των πράξεων διαχείρισης που δεν έχουν λήξει ακόμα αφορούν συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων. Κατά κανόνα ανταλλάσσονται υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου που απορρέουν από τις εκδόσεις ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου με κυμαινόμενο προκειμένου να εξοικονομηθούν δαπάνες τόκων από τη διαφορά μεταξύ μακροχρονίων και βραχυχρονίων επιτοκίων. Οι συμφωνίες αυτές συνάπτονται εντός εγκεκριμένου ορίου σχέσης σταθερού/κυμαινόμενου επιτοκίου στο χαρτοφυλάκιο χρέους του Ελληνικού Δημοσίου.

3. Το Ελληνικό δημόσιο χρέος αποτελείται κυρίως από υποχρεώσεις σε ευρώ σε ποσοστό περίπου 99% και σε ξένο νόμισμα σε περίπου 1%. Ως εκ τούτου ο συναλλαγματικός κίνδυνος για το χαρτοφυλάκιο χρέους έχει σχεδόν εξαλειφθεί. Για το λόγο αυτό η δραστηριότητα σε συμφωνίες ανταλλαγής νομίσματος είναι πλέον πολύ περιορισμένη. Συγκεκριμένα από το 2004 έως σήμερα, έχει συναφθεί μία (1) νέα συμφωνία ανταλλαγής νομίσματος-επιτοκίου την 18/6/2008 που μετατρέπει σε ευρώ τις υποχρεώσεις του ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου έναρξης 25-6-2009 και λήξης 25-6-2013 σε δολάρια ΗΠΑ, σταθερού τοκομεριδίου 4,363%

και ονομαστικού ποσού USD 1.500 εκατ., ενώ πρόσφατα συνήφθησαν επιπλέον οκτώ (8) αντίστοιχες συμφωνίες προκειμένου να αντισταθμισθεί κατά το μεγαλύτερο μέρος του ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προέκυψε από την ανάληψη από το Ελληνικό Δημόσιο, του δολαριακού μέρους του πρόσφατου δανείου, από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

4. Η εκδοτική πολιτική των τελευταίων ετών έχει δημιουργήσει υποχρεώσεις τόκων του Ε. Δ. που υπολογίζονται βάσει του ευρωπαϊκού πληθωρισμού και οι οποίες αντιστοιχούν περίπου στο 7% του συνολικού χαρτοφυλακίου (τιμαριθμοποιημένα ομόλογα-inflation linked bonds). Κατά την στιγμή της έκδοσης των τίτλων αυτών επικρατεί ένα συγκεκριμένο επίπεδο πραγματικών επιτοκίων και ένα συγκεκριμένο επίπεδο προσδοκώμενου μακροχρόνιου πληθωρισμού. Εάν σε κάποιο μελλοντικό χρόνο μετά την έκδοση, τα επίπεδα των δύο αυτών παραμέτρων θεωρηθούν ευνοϊκά για το Ε. Δ. επιδιώκεται το «κλείδωμα τους» μέσω inflation swaps.

5. Τα οικονομικά αποτελέσματα των swaps δεν εκτιμώνται κατά τη λήξη αλλά κυρίως κατά τη διάρκεια που είναι ενεργά μέσω των ωφελειών που προκύπτουν από τις ανταλλαγές ροών των δυο συμβαλλομένων μερών (Ε. Δ. και της εκάστοτε αντισυμβαλλόμενης τράπεζας). Επίσης οφέλη δύνανται να προκύψουν και από ακυρώσεις πράξεων με θετική παρούσα αξία. Μεσο-μακροπρόθεσμα, τα αποτελέσματα από τη σύναψη πράξεων διαχείρισης υπήρξαν θετικά για το Ε. Δ..

6. Η αποτίμηση του συνόλου των πράξεων διαχείρισης σε όρους αγοράς (marked to market) αποστέλλεται στη Eurostat κάθε τρίμηνο και είναι ένα μέγεθος το οποίο μεταβάλλεται συνεχώς ανάλογα με τις κινήσεις της αγοράς αλλά και τις ακυρώσεις/λήξεις πράξεων διαχείρισης ή τη σύναψη νέων. Είναι απαραίτητη η ορθή ερμηνεία τους δεδομένου ότι η αρνητική αποτίμηση των διαχειριστικών πράξεων πολλές φορές οφείλεται στις θετικές χρηματικές ροές υπέρ του Ε. Δ. που προκύπτουν από αυτές. Δεδομένου επίσης ότι οι διαχειριστικές πράξεις συνάπτονται κυρίως με στόχο να αντισταθμίζουν τους υφιστάμενους κινδύνους του χαρτοφυλακίου δημοσίου χρέους (επιτοκιακό, συναλλαγματικό), συνήθως το αποτέλεσμα της αποτίμησής τους είναι αντιστρόφως ανάλογο της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου χρέους. Ως εκ τούτου για την ορθή ερμηνεία της συνολικής αποτίμησης των πράξεων διαχείρισης θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και να συγκρίνονται αφενός, η αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου χρέους εξαιρουμένων των πράξεων διαχείρισης και η αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου χρέους συμπεριλαμβανομένων των πράξεων διαχείρισης αφετέρου (αποτίμηση χαρτοφυλακίου προ και μετά swap).

7. Τέλος, η συνολική επίδραση των διαχειριστικών πράξεων επί του χαρτοφυλακίου δημοσίου χρέους αποτυπώνεται στο τριμηνιαίο δελτίο δημοσίου χρέους το οποίο αναρτάται στην ιστοσελίδα του Υπουργείου Οικονομικών. Σύμφωνα με τη συνήθη διεθνή πρακτική η μη δημοσιοποίηση ακολουθείται και από τις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης με στόχο την αποφυγή κερδοσκοπικών κινήσεων της αγοράς.

Εσωτερική Διανομή

1. Γραφείο Υπουργού Οικονομικών
κ. Γ. Παπακωνσταντίνου
2. Γραφείο Υφυπουργού Οικονομικών
κ. Φ. Σαχινίδη
3. Γραφείο Γενικού Γραμματέα
κ. Η. Πεντάζου
4. Γραφείο Γενικού Διευθυντού
κ. Χ. Ντζιούνη
5. Δ23-Α', Β', Γ', Δ'

Ο Υφυπουργός Οικονομικών

Φίλιππος Σαχινίδης

Ακριβές αντίγραφο

Ο Προϊστάμενος Διεύθυνσης α. α.

ΩΝ/ΝΑ ΠΑΠΑΜΙΚΟΥ

