



ΕΠΕΙΓΟΝ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ &
ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΚΟΙΝ. ΑΣΦ/ΣΕΩΝ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΤΜΗΜΑ Β'

Αθήνα, 06/09/2010
Αριθ.πρωτ.: Β/7/18902/2720

Ταχ. Δ/ση: Σταδίου 29
Ταχ. Κώδικας: 101 10, Αθήνα
Πληροφορίες: Σ. Αντωνάτου
Τηλέφωνο: 210 3368228
Fax: 210 3368182
E-mail: oikonomikou@ggka.gr

ΠΡΟΣ: ΒΟΥΛΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΩΝ
Δ/ση Κοινοβουλευτικού Ελέγχου
Τμήμα Ερωτήσεων
Κτήριο Βουλής, Αθήνα
(σε 2 αντίγραφα)

ΘΕΜΑ: Απάντηση σε Ερωτήσεις Βουλής – Αιτήσεις Κατάθεσης Εγγράφων.

ΣΧΕΤ.: 1. Οι αρ. πρωτ. 12714/7-7-10, 12559/5-7-10 και 12171/25-6-10 Ερωτήσεις και οι αρ. πρωτ. 12556/731/5-7-2010 και 12158/713/24-6-2010 Ερωτήσεις-ΑΚΕ.
2. Το αρ. πρωτ. Β/7/18814/2691/16-7-2010 έγγραφό μας.

Σε απάντηση των αρ. πρωτ. 12714/7-7-10, 12559/5-7-10 και 12171/25-6-10 Ερωτήσεων και των αρ. πρωτ. 12556/731/5-7-2010 και 12158/713/24-6-2010 Ερωτήσεων-ΑΚΕ, οι οποίες κατατέθηκαν στη Βουλή των Ελλήνων από το βουλευτή κ. Νικολόπουλο Νίκο, σχετικά με την επένδυση του ΤΕΑΠΟΚΑ στο σύνθετο ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου κυμαινόμενου επιτοκίου με κωδικό XS0223064139, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα:

Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΑΠΟΚΑ στην αριθμ.25/4/7/21-06-2005 Συνεδρίασή του συζήτησε το θέμα της επένδυσης μέρους των αποθεματικών του Ταμείου. Όπως προκύπτει από τα πρακτικά της εν λόγω συνεδρίασης, με βάση την υπηρεσιακή εισήγηση, που έγινε από τη Διευθύντρια του Ταμείου, κ. Α.Λεμεσίου, τα μέλη του ΔΣ ενημερώθηκαν για τα ακόλουθα:

«Η Εθνική Τράπεζα και η Τράπεζα Eurobank, με σχετικά έγγραφά τους, γνωρίζουν στο ΤΕΑΠΟΚΑ ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα προβεί σε Ειδική Έκδοση Ομολόγου Ελληνικού Δημοσίου 20-ετούς διάρκειας με ημερομηνία έκδοσης 6 Ιουλίου 2005.

Το Ομόλογο αυτό θα έχει κουπόνι για το 1ο έτος 8%, για το 2ο και 3ο έτος 6%. Το κουπόνι θα υπολογίζεται και θα πληρώνεται ανά εξάμηνο. Για τα επόμενα έτη, από το 4ο έως και το 20ο έτος, θα καθορίζεται ως εξής:

Αν η διαφορά των διατραπεζικών επιτοκίων των ομολόγων ελληνικού δημοσίου διάρκειας 10 και 2 ετών είναι μικρότερη από το 1,00%, τότε το κουπόνι θα ισούται με τη διαφορά των δύο επιτοκίων επί 4, με ελάχιστο το 0%. Εάν όμως είναι μεγαλύτερη ή ίση με 1,00%, τότε θα είναι το 6-μηνο Euribor συν 2,00% (6-month Euribor + 2%).

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, για το έτος 2005, τα επιτόκια για το μεν 6-month Euribor CMS10Y (10ετές ομόλογο) ήταν στο 3,45%, ενώ για το 6-month Euribor CMS2Y (2ετές ομόλογο) ήταν στο 2,34%. Η διαφορά των ποσοστών των δύο επιτοκίων ($3,45\% - 2,34\% = 1,11\%$) ήταν άνω του 1,00%. Οπότε, εάν το Ταμείο αποφάσιζε το έτος 2005 να πάρει το κουπόνι του 4ου έτους και μετά, και με δεδομένο ότι το 6-month Euribor ανερχόταν στο 2,11%, αυτό θα καθοριζόταν στο 4,11% ($2,11\% + 2,00\%$).

Όπως ενημέρωσαν οι δύο Τράπεζες, η απόδοση θα είναι αφορολόγητη.

Από το 5ο έτος σε κάθε ημερομηνία πληρωμής τοκομεριδίου και μόνο για μια φορά έχει δικαίωμα ο εκδότης να μετατρέψει το κουπόνι σε 6-month Euribor + 0,50%, για το υπόλοιπο της διάρκειας του Ομολόγου.

Επίσης το παραπάνω Ομόλογο έχει εγγυημένο κουπόνι αφού για το σύνολο της διάρκειας του Ομολόγου δεν μπορεί οι σωρευτικοί τόκοι να είναι λιγότερο από το 50% της αρχικής ονομαστικής αξίας.

Τα διαθέσιμα του Ταμείου στην Τράπεζα της Ελλάδος ανέρχονταν στο ποσό των 411.335.128 ΕΥΡΩ, ενώ στην ΕΤΕ στο ποσό των 14.046.197 ΕΥΡΩ.»

Σε συνέχεια των ανωτέρω, σύμφωνα με τα πρακτικά της συνεδρίασης:

«Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. του Ταμείου, κ. Απ. Κώτσης, πρότεινε την αγορά του Ομολόγου ως εξής: 4.000.000,00 ευρώ από την Εθνική Τράπεζα και 4.000.000,00 ευρώ από την Τράπεζα EFG Eurobank.

Με την πρόταση αυτή του Προέδρου συμφώνησαν τα μέλη του Δ.Σ. κ.κ. Θεοδωρίδης, Τσαγδή, Κωνσταντόπουλος, Μπουκουβάλας και Κουτρουμάνης.

Το μέλος του Δ.Σ. κ. Γάτης διαφώνησε με την πρόταση του Προέδρου, αντιπροτείνοντας την αγορά του ομολόγου ως εξής: 10.000.000,00 ευρώ από την Εθνική Τράπεζα και 10.000.000,00 ευρώ από την Τράπεζα EFG Eurobank.

Κατόπιν διαλογικής συζήτησης, το Δ.Σ. του Ταμείου αποφάσισε κατά πλειοψηφία την επένδυση 8.000.000,00 από τα αποθεματικά του Ταμείου στο άνω ομόλογο ως εξής: 4.000.000,00 ευρώ από την Εθνική Τράπεζα και 4.000.000,00 ευρώ από την Τράπεζα EFG Eurobank.

Στην απόφαση αυτή μειοψήφισε το μέλος του Δ.Σ. κ. Γάτης ο οποίος πρότεινε την επένδυση στο ίδιο ομόλογο ως εξής: 10.000.000,00 ευρώ από την Εθνική Τράπεζα και 10.000.000,00 ευρώ από την Τράπεζα EFG Eurobank.»

Όπως προκύπτει από τα προαναφερόμενα, το ΔΣ του ΤΕΑΠΟΚΑ αποφάσισε την αγορά ειδικής εκδόσεως ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου. Το εν λόγω ομόλογο εμπίπτει στην κατηγορία των σύνθετων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και, με βάση την προαναφερόμενη περιγραφή των όρων έκδοσής του, είναι κυμαινόμενου επιτοκίου. Επισημαίνεται ότι στην επίσημη από το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης καταγραφή των περιουσιακών στοιχείων των Ταμείων μέχρι και το έτος 2006, τα ομόλογα αυτά αναφέρονται ως Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου κυμαινόμενου επιτοκίου και από το 2007 και εφεξής αναφέρονται ως σύνθετα ομόλογα.

Η ανάλυση της απόδοσης του συγκεκριμένου ομολόγου έως σήμερα παρουσιάζεται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

	Ονομαστική Αξία	Τιμή Κτήσης	Ημερομηνία καταβολής κουπονιού	Απόδοση (κουπόνι)	Εισπραχθέντα Τοκομερίδια
ΤΕΑΠΟΚΑ	8.000.000,00	8.000.000,00	6/1/2006	8%	320.000,00
			6/7/2006	8%	320.000,00
			6/1/2007	6%	240.000,00
			6/7/2007	6%	240.000,00
			6/1/2008	6%	240.000,00
			6/7/2008	6%	240.000,00
			6/1/2009	0%	0,00
			6/7/2009	4,945%	197.800,00
			6/1/2010	3,291%	131.640,00
			6/7/2010	2,996%	119.840,00
ΣΥΝΟΛΟ					2.049.280,00

Όσον αφορά στην αποτίμηση του ομολόγου, δεδομένου ότι δεν διαπραγματεύεται σε οργανωμένη αγορά, εφόσον διακρατηθεί έως τη λήξη, η αποτίμηση και η εξόφλησή του γίνεται στην ονομαστική του αξία. Εάν πωληθεί πριν τη λήξη του και εφόσον υπάρξει ενδιαφέρον για την αγορά του, αποτιμάται στην αξία που έχει κατά τη στιγμή της πώλησης. Αποτίμηση σε οποιαδήποτε άλλη χρονική στιγμή υφίσταται μόνο ως εκτίμηση, έχει λογιστική έννοια και διαφέρει ανάλογα με την τράπεζα που κάνει την αποτίμηση.

Κατόπιν των ανωτέρω, καθίσταται σαφές ότι η αναφορά στο άθροισμα των εισπραχθέντων μέχρι σήμερα τοκομεριδίων χωρίς την επιμέρους ανάλυσή τους ανά έτος, πολύ δε περισσότερο η αναγωγή τους σε ποσοστό της ονομαστικής αξίας του ομολόγου, δεν μπορεί να χρησιμεύσει για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων σχετικά με την πορεία της απόδοσής του, δεδομένου ότι το εν λόγω ομόλογο είχε υψηλές αποδόσεις κατά τα πρώτα έτη, είναι όμως μακροπρόθεσμου ορίζοντα. Προκειμένου να υπάρξει αξιόπιστη και ορθή αξιολόγηση της απόδοσης της συγκεκριμένης επένδυσης απαιτείται αφενός διαχρονική παρακολούθηση των αποδόσεων και αφετέρου συγκριτική ανάλυση αυτών σε σχέση με τις αποδόσεις εναλλακτικών τοποθετήσεων για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα, σε συνάρτηση πάντοτε με την οικονομική κατάσταση του ταμείου, ώστε να αξιολογείται κατά πόσο οι εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές ανταποκρίνονται επαρκώς στις μελλοντικές ανάγκες ρευστότητας του ταμείου και να διασφαλίζεται ότι δεν θα προκύψει ανάγκη ρευστοποίησης σε μη συμφέρουσα χρονική στιγμή.

Τέλος, σε ό,τι αφορά στην ειδικότερη αναφορά, που γίνεται στις Ερωτήσεις-ΑΚΕ 12556/731/5-7-2010 και 12158/713/24-6-2010, σχετικά με σύνθετο ομόλογο το οποίο έληξε εντός του τρέχοντος έτους με κέρδη για τα ταμεία που είχαν επενδύσει σε αυτό, διευκρινίζεται ότι πρόκειται για τραπεζικό ομόλογο και όχι για σύνθετο ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου. Το θέμα αυτό εξάλλου, έχει ήδη απαντηθεί με το αρ. πρωτ. Β/7/οικ.17955/2557/5-7-2010 έγγραφο, αντίγραφο του οποίου έχει επισυναφθεί στο σχετικό 2 απαντητικό μας έγγραφο επί παρόμοιου περιεχομένου Ερωτήσεις-ΑΚΕ του ιδίου βουλευτή.

Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΛΟΒΕΡΔΟΣ

Εσωτερική διανομή :

1. Γραφείο κ. Υπουργού
(αρ. πρωτ. 5477/25-6-10, 5825/7-7-10,
5919/12-7-10, 5826/7-7-10, 5539/28-6-10)
2. Γραφείο κ. Υφυπουργού
3. Γραφείο κ. Γεν. Γραμματέως
4. Γραφείο κ. Γεν. Δ/ντριας Δ.Υ.
5. Δ/ση Οικονομικού, Τμήμα Β'

ΘΕΩΡΗΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΚΡΙΒΕΙΑ
Η ΤΜΗΜΑΤΑΡΧΗΣ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑΣ

