

11 ΟΚΤ. 2011



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

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

Αθήνα, 06/10/2011
Αριθ.πρωτ.: Β/10070/22706/4458

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

ΘΕΜΑ: Απάντηση σε Ερώτηση Βουλής.
ΣΧΕΤ.: Η αρ. πρωτ. 22580/12-09-2011 Ερώτηση.

Σε απάντηση της αρ. πρωτ. 22580/12.09.2011 Ερώτησης, η οποία κατατέθηκε στη Βουλή των Ελλήνων από το βουλευτή κ. Κολοκοτρώνη Άγγελο, σχετικά με το χαρτοφυλάκιο τίτλων ελληνικού δημοσίου που κατέχει ο Τομέας Σύνταξης Προσωπικού Ημερησίων Εφημερίδων Αθηνών και Θεσσαλονίκης (πρώην ΤΣΠΕΑΘ) του ΕΤΑΠ-ΜΜΕ, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα:

Το σύνθετο ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου με κωδικό XS0260349492, ονομαστικής αξίας 130.000.000 ευρώ, το οποίο αγοράστηκε από το πρώην ΤΣΠΕΑΘ ήταν 20ετούς διάρκειας, εκδόθηκε την 10/7/2006 με λήξη την 10/7/2026. Σύμφωνα με τους όρους έκδοσής του, το συγκεκριμένο ομόλογο για το 1^ο έως και το 5^ο έτος είχε ετήσιο κουπόνι ίσο με 6%, το οποίο στη συνέχεια μετατρεπόταν σε κυμαινόμενο, ίσο με το 10ετές ευρωπαϊκό επιτόκιο ανταλλαγής (CMS10Y EUR) με **μέγιστο όριο κουπονιού** ίσο με το εν λόγω επιτόκιο συν ένα περιθώριο (spread) ίσο με το 22πλάσιο της διαφοράς του 10ετούς αγγλικού επιτοκίου ανταλλαγής (CMS10Y GBP) και του 10ετούς ευρωπαϊκού επιτοκίου ανταλλαγής (CMS10Y EUR) και **ελάχιστο όριο κουπονιού ίσο με το μηδέν**.

Στην υποθετική περίπτωση διακράτησής του έως τη λήξη, τα τοκομερίδια για τα πρώτα 5 έτη ανέρχονται σε 7.800.000 ευρώ ανά έτος, δηλαδή συνολικά 39.000.000 ευρώ στην 5ετία. Για τα υπόλοιπα έτη, προκειμένου να προσδιορισθεί η απόδοση θα πρέπει να παρακολουθηθεί η πορεία του δείκτη από τον οποίο αυτή εξαρτάται.

Το εν λόγω ομόλογο πωλήθηκε την 1/6/2007, σύμφωνα με την απόφαση 2003/24-5-2007 του ΔΣ του πρώην ΤΣΠΕΑΘ και το Ταμείο εισέπραξε συνολικά 133.100.000 ευρώ.

Μετά την πώληση του συγκεκριμένου ομολόγου, το πρώην ΤΣΠΕΑΘ, όπως μας γνώρισε η Διοίκηση του ΕΤΑΠ-ΜΜΕ, αγόρασε δύο ομόλογα **σταθερού επιτοκίου** του ελληνικού δημοσίου, ειδικότερα:

- α) με την αριθμ. 14/8-4-2010 απόφαση ΔΣ αγοράστηκε, την 13/4/2010, το GR0118012609 ομόλογο λήξης 20/4/2017, ονομαστικής αξίας 60.000.000 ευρώ, με **ετήσιο σταθερό κουπόνι 5,9%**, δηλαδή ετήσιο τοκομερίδιο ύψους 3.299.400 ευρώ και
- β) με την αριθμ. 5/3-2-2010 απόφαση ΔΣ αγοράστηκε, την 12/2/2010, το GR0114023485 ομόλογο λήξης 20/8/2015, ονομαστικής αξίας 50.000.000 ευρώ, με **ετήσιο σταθερό κουπόνι 6,1%**, δηλαδή ετήσιο τοκομερίδιο ύψους 4.241.500 ευρώ.

✓✓

Στην υποθετική περίπτωση διακράτησης των ανωτέρω ομολόγων μέχρι τη λήξη, τα τοκομερίδια του πρώτου ομολόγου για τα 7 έτη ανέρχονται συνολικά σε 23.095.800 ευρώ (16.497.000 ευρώ στην 5ετία) και του δευτέρου ομολόγου για τα 5 έτη ανέρχονται συνολικά σε 21.207.500 ευρώ, συναθροιζόμενα σε 44.303.300 ευρώ (37.704.500 ευρώ στην 5ετία).

Συνεπώς από μία υπεραπλουστευμένη σύγκριση των δύο ομολόγων με αναγωγή της απόδοσης τους στο διάστημα της πρώτης 5ετίας (η οποία σημειωτέον δεν είναι αντιπροσωπευτική για τη συνολική απόδοση του πρώτου εξ αυτών, καθόσον αφορά στην περίοδο σταθερής απόδοσης αυτού), προκύπτει μικρή απόκλιση μεταξύ των δύο επενδυτικών επιλογών για αντίστοιχη χρονική περίοδο, **τη στιγμή που η επιλογή επένδυσης σε ομόλογα σταθερού επιτοκίου ικανοποιεί καταρχήν την αρχή της ασφάλειας που αποτελεί την πρώτη κατά σειρά προτεραιότητας γενική αρχή διαχείρισης του επενδυτικού κινδύνου σύμφωνα με τους βασικούς κανόνες επενδυτικής συμπεριφοράς των ΦΚΑ, με βάση το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.**

Πάντως, πρέπει να επισημανθεί ότι, προκειμένου να υπάρξει αξιόπιστη και ορθή αξιολόγηση της απόδοσης των επενδυτικών επιλογών των ασφαλιστικών ταμείων, πέραν της διαχρονικής παρακολούθησης των αποδόσεών τους και της συγκριτικής ανάλυσης αυτών με τις αποδόσεις εναλλακτικών τοποθετήσεων για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα, πρέπει πάντοτε να συνεκτιμάται η οικονομική κατάσταση των ταμείων, 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.

Σημειώνεται ότι η ρευστοποίηση τίτλων πριν τη λήξη τους οδηγεί σε καταγραφή του θετικού ή αρνητικού αποτελέσματος που προκύπτει κατά την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Σε περίπτωση που οι τίτλοι ρευστοποιηθούν σε τιμή υπέρ το άρτιο καταγράφεται κέρδος, ενώ σε αντίθετη περίπτωση καταγράφεται ζημία για τους ΦΚΑ. Πέραν των ανωτέρω εναλλακτικών, για την εξυπηρέτηση της ρευστότητας των ΦΚΑ, υφίσταται και η δυνατότητα πραγματοποίησης συναλλαγών επί τίτλων ελληνικού δημοσίου με τη μορφή πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς (reverse repos). Επισημαίνεται ότι κατά την πραγματοποίηση των συναλλαγών αυτών, **το ποσοστό χρηματοδότησης εξαρτάται, μεταξύ άλλων, και από την πιστοληπτική διαβάθμιση των τίτλων, επί των οποίων πραγματοποιούνται οι συναλλαγές.**

Τέλος, σε ό,τι αφορά στη διαδικασία της εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων, πρέπει να τονισθεί ότι **τόσο ο κατάλογος των επιλέξιμων προς ανταλλαγή τίτλων όσο και οι όροι ανταλλαγής των προς απόκτηση νέων ομολόγων θα οριστικοποιηθούν κατά την υποβολή της επίσημης προσφοράς εκ μέρους της Πολιτείας.**

Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΤΡΟΥΜΑΝΗΣ

Εσωτερική διανομή :

1. Γραφείο κ. Υπουργού
2. Γραφείο κ. Γεν. Γραμματέως
3. Γραφείο κ. Γεν. Δ/ντριας Δ.Υ.
4. Δ/ση Οικονομικού, Τμήμα Β'

