

L.J.HOOKER
LAKEMBA



Ο ιδιοκτήτης
Jim Μιχελάκης και
το Προσωπικό εύχονται στον Ελληνισμό
και στην πελατεία τους **ΚΑΛΟ ΠΑΣΧΑ**

102 Haldon Street, Lakemba NSW 2195
• Tel.: (02) 9750-6688
• Jim 0418 293 252
• Louis Karavelas 0414 288 798



Το ελληνικό
Reception

Centre εύχεται

στον Ελληνισμό **ΚΑΛΟ ΠΑΣΧΑ**



Τηλ.: 9718-0018, 9671-3918 (ΑΗ) • 0418 284 414, 0414
395 468 ή αποταθείτε: 49 Forbes St., Liverpool

Rafeletos Zanutini Construction Engineers

Ο Γιάννης Ραφελέτος και
το προσωπικό εύχονται
ΚΑΛΟ ΠΑΣΧΑ και ΚΑΛΗ
ΑΝΑΣΤΑΣΗ. Ειδικός για οικοδομικά
σχέδια και παρακολούθηση οικοδομής.



103 Vanessa St., Kingsgrove Park • phone: 9554 9311



Η Διεύθυνση και το Προσωπικό του

PELOPIDAS
CATERING

εύχονται στην πολυπληθή

πελατεία τους και σε ολόκληρο τον Ελληνισμό

ΚΑΛΟ ΠΑΣΧΑ

Για όλες τις δεξιώσεις όπως * Γάμους * Βαπτίσεις
* Αρραβώνες και * Χορούς Σωματείων

255 Canterbury Rd, Canterbury • Ph: 9718-0018, Fax: 9718 0972

SYDNEY CLUTCH & BRAKE

DISC PADS * BONDED BRAKE SHOES * CLUTCHES * POWER BRAKE BOOSTERS
* DISC & BRAKE DRUM MACHINING * CYLINDER HEAD RECONDITIONING

Ο Ιδιοκτήτης JIM TANIS και η οικογένειά του
Εύχονται

στην αξιότιμη πελατεία τους
ΚΑΛΟ ΠΑΣΧΑ



OPEN
6 DAYS

EPSOM ROAD & DUNNING AVE, WATERLOO,
PH: 9662 6770, 9663 2556, 9663 4263 FAX: 9663 3010

**ΧΡΕΙΑΖΟΝΤΑΙ 5-6 ΜΗΝΕΣ ΚΑΙ ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΤΟΥ 70%
ΤΩΝ ΔΑΝΕΙΣΤΩΝ - ΕΞΑΙΡΟΥΝΤΑΙ ΤΑ ΕΝΤΟΚΑ**

Πώς γίνεται επιμήκυνση ή αναδιάρθρωση - Ποιοι χάνουν

Την πόρτα της Ελλάδας χτυπάει η αναδιάρθρωση. Οι απαραίτητες συζητήσεις που προηγούνται με τους δανειστές προκειμένου να προχωρήσει το «σενάριο της συναινετικής αναδιάρθρωσης», δεν μπορούν να κρατηθούν επί μακρόν μακριά από τα φώτα της δημοσιότητας. Για τον λόγο αυτό η κυβέρνηση φαίνεται ότι, παρ' όλο που επισημώς το διαψεύδει, καταφεύγει για ακόμη μία φορά στη μέθοδο των επιλεκτικών διαρροών προκειμένου να

για στη συντριπτική τους πλειονότητα βρίσκονται στα χαρτοφυλάκια τραπεζών και ασφαλιστικών ταμείων. Στους θεσμικούς επενδυτές εσχάτως έχει προστεθεί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία αγοράζει κρατικούς τίτλους από τον περασμένο Μάιο. Υπολογίζεται ότι η ΕΚΤ είναι ο μεγαλύτερος πλέον κάτοχος ελληνικών ομολόγων καθώς αυτής έχει εξαγοράσει τίτλους αξίας άνω των 55 δισ. ευρώ. Τούτο σημαίνει ότι η γνώμη

όμως επιτυγχάνεται μία καλύτερη χρονική κατανομή της αποπληρωμής του. Έτσι το Δημόσιο «εξοικονομεί» κάποιους πόρους οι οποίοι διαφορετικά θα πήγαιναν στους δανειστές, για να χρηματοδοτήσει αναπτυξιακά έργα. Είναι ενδεικτικό ότι στην τριετία 2012-15 στους δανειστές θα έπρεπε η Ελλάδα να καταβάλλει περίπου 201,4 δισ. ευρώ για την αποπληρωμή του χρέους. Η λύση αυτή δεν θα πλήξει τις ελληνικές τράπεζες και τα ασφαλιστικά ταμεία, τα ο-



προετοιμάσει το έδαφος.

Πανομοιότυπα δημοσιεύματα στον κυριακάτικο Τύπο καταδεικνύουν ότι έχει δοθεί το εναρκτήριο λάκτισμα. Νομικοί κύκλοι που έχουν εμπειρία από αντίστοιχα προγράμματα αναδιάρθρωσης στη Λατινική Αμερική εκτιμούν ότι η διαδικασία συνεννόησης με τους δανειστές χρειάζεται 5 με 6 μήνες στην καλύτερη περίπτωση για να ολοκληρωθεί. Δηλαδή από τη στιγμή που η κυβέρνηση προκρίνει τη λύση της αναδιάρθρωσης, ακόμη και την ήπια εκδοχή της επιμήκυνσης του χρόνου αποπληρωμής των ομολόγων, θα πρέπει να έρθει σε συμφωνία τουλάχιστον με το 70% των δανειστών. Τούτο σημαίνει ότι για κάθε έκδοση ομολόγων που έχει κάνει το ελληνικό Δημόσιο θα πρέπει να αναζητηθούν οι κάτοχοι των ομολόγων και να συμφωνήσουν για τους νέους όρους που θα περιλαμβάνουν τα νέα ομόλογα με τα οποία θα αντικατασταθούν τα υφιστάμενα.

Η ΕΚΤ κατέχει τα περισσότερα

Στην περίπτωση του ελληνικού δημόσιου χρέους το παραπάνω έργο είναι μάλλον εύκολο καθώς τα ομόλο-

της ΕΚΤ, η οποία όμως είναι αντίθετη στη διαδικασία αναδιάρθρωσης, θα έχει καθοριστικό ρόλο στην όλη διαδικασία. Οι τραπεζίτες στη Φρανκφούρτη φοβούνται ότι ακόμη και η επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των ομολόγων, το λεγόμενο reprofiling, θα δώσει την αφορμή στην κυβέρνηση για να χαλαρώσει τις προσπάθειές της στο μεταρρυθμιστικό μέτωπο.

Είναι ενδεικτικό ότι και ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γ. Προβόπουλος εμφανίζεται προβληματισμένος καθώς, όπως εκτιμά, η κυβέρνηση δεν προχωρά στην εφαρμογή των απαραίτητων μεταρρυθμίσεων στον βαθμό που απαιτείται.

Αν τελικά προκριθεί το σενάριο της ήπιας αναδιάρθρωσης με αλλαγή των όρων των υφιστάμενων ομολόγων, οι συνέπειες θα είναι ήπιες. Συνήθως η αλλαγή των όρων επικεντρώνεται στην επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής του ομολόγου, ενώ από τη σχετική διαδικασία αποκλείονται τα έντοκα γραμμάτια. Στην περίπτωση της Βραζιλίας η διάρκεια των ομολόγων επιμηκύνθηκε κατά μία πενταετία.

Η λύση αυτή δεν μειώνει το χρέος των 340 δισ. ευρώ,

ποία άλλωστε ήδη αναγκάζονται να ρευστοποιούν ομόλογα σε πολύ χαμηλές τιμές για να καλύψουν τρέχουσες ανάγκες.

Το «κούρεμα» κλείνει τις πόρτες

Η κατάσταση αλλάζει άρδην στην περίπτωση του κουρέματος των ομολόγων. Η λύση αυτή είναι δραστηκή γιατί μειώνει το χρέος, όμως πλήττει το κύρος της χώρας καθιστώντας ακόμη πιο αβέβαιη την επιστροφή της στις αγορές. Αν για παράδειγμα το κούρεμα είναι της τάξεως του 40%, μεταφράζεται σε ισόποση απώλεια του κεφαλαίου για τους επενδυτές. Θα κληθούν να ανταλλάξουν ομόλογα που κατέχουν με νέα. Έτσι τελικώς ο κάθε ομολογιούχος για τίτλο 100 θα λάβει το ποσό των 60. Από το «κούρεμα» εξαιρούνται ρητώς τα δάνεια της τρώικας. Οι τράπεζες θα αναγκαστούν να γράψουν σημαντικές ζημιές, οι οποίες θα είναι ανάλογες με το πόσο «βαθύ» θα είναι το κούρεμα που θ' αποφασιστεί.

Οι απώλειες αυτές θα διαβρώσουν την κεφαλαιακή τους θέση και θ' αναγκαστούν να προσφύγουν στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.