



London
Stock Exchange

Το χρηματιστήριο, η λύση (ή μη) στην οικονομική στενότητα: Μαθήματα και... παθήματα στην εποχή της παγκόσμιας ναυτιλιακής κρίσης

Πειραιάς, 29 Μαρτίου, 2017

Περιεχόμενα - Ατζέντα

Ιστορική Αναδρομή

Πρόσφατες Εξελίξεις

Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης

Συμπεράσματα



Ιστορική Αναδρομή

- Μεταπολεμική Περίοδος (50's-60's)
 - ▶ Τα χρονοναυλοσύμφωνα ως εγγυήσεις
 - ▶ Πρώτη εμφάνιση των, πλέον, 'κοινών' εταιρικών μορφωμάτων
- 1970's
 - ▶ Τα ίδια τα πλοία ως εγγυήσεις
 - ▶ Στροφή των πλοιοκτητών στην αγορά spot
 - ▶ Μετακίνηση του ναυτιλιακού επενδυτικού κέντρου στο Λονδίνο
 - ▶ Είσοδος νέων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην αγορά
 - ▶ Κρίση
 - ▶ Αναδιοργάνωση της στρατηγικής των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων



Ιστορική Αναδρομή

- 1980's
 - ▶ Άνοδος της αξίας των πλοίων
 - ▶ Τα 'προσεκτικά' χρηματοπιστωτικά ιδρύματα
 - ▶ Αγοραπωλησίες με σκοπό το γρήγορο κέρδος
 - ▶ Εμφάνιση περιορισμένων προσφορών μετοχικού κεφαλαίου
- 1990's
 - ▶ Επανεκτίμηση των επιλογών των πλοιοκτητών
 - ▶ Στροφή σε ασυνήθιστες μορφές χρηματοδότησης
 - ▶ Περαιτέρω ξεσκαρτάρισμα μικρότερων ναυτιλιακών εταιρειών



Ιστορική Αναδρομή

- 2000's
 - ▶ Το “boom” της μετοχοποίησης
 - ▶ Άνοδος της αξίας των πλοίων
 - ▶ Η Κίνα ως οικονομική υπερδύναμη
 - ▶ Το άνοιγμα στις αμερικανικές χρηματαγορές
 - ▶ Τα μεγάλα IPO's



Περιεχόμενα - Ατζέντα

Ιστορική Αναδρομή

Πρόσφατες Εξελίξεις

Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης

Συμπεράσματα



Πρόσφατες Εξελίξεις

- Τι συμβαίνει από το 2010 έως σήμερα?
 - ▶ Ναυτιλιακές εταιρείες αποσύρονται από τις χρηματαγορές
 - ▶ 45 περίπου ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες (NYSE & NASDAQ)
 - ▶ Αποχώρηση ακόμα και παραδοσιακών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων από τη ναυτιλία
 - ▶ Μικρότερα και λιγότερα IPOs
 - ▶ Όλο και περισσότερες Ιδιωτικές Τοποθετήσεις (Private Placements)
 - ▶ Εμφάνιση των ναυτιλιακών funds
 - ▶ Μείωση των προσφορών ομολόγων
 - ▶ Σύμπτυξη μετοχών (Reverse Split)
 - ▶ Τα περιθώρια των τραπεζών έχουν μεγαλώσει
 - ▶ Ελαχιστοποίηση των περιόδων των δανείων & μεγιστοποίηση των πληρωμών balloon



Περιεχόμενα - Ατζέντα

Ιστορική Αναδρομή

Πρόσφατες Εξελίξεις

Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης

Συμπεράσματα



Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Τι αποζητά ο Επενδυτής?



Υψηλά μερίσματα

Ελαχιστοποίηση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη



Διαφάνεια στην πολιτική ναυλώσεων

Ηχηρό δημόσιο προφίλ



Καθαρή εικόνα περί της στρατηγικής της εταιρείας

Συμπαγές πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης



Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

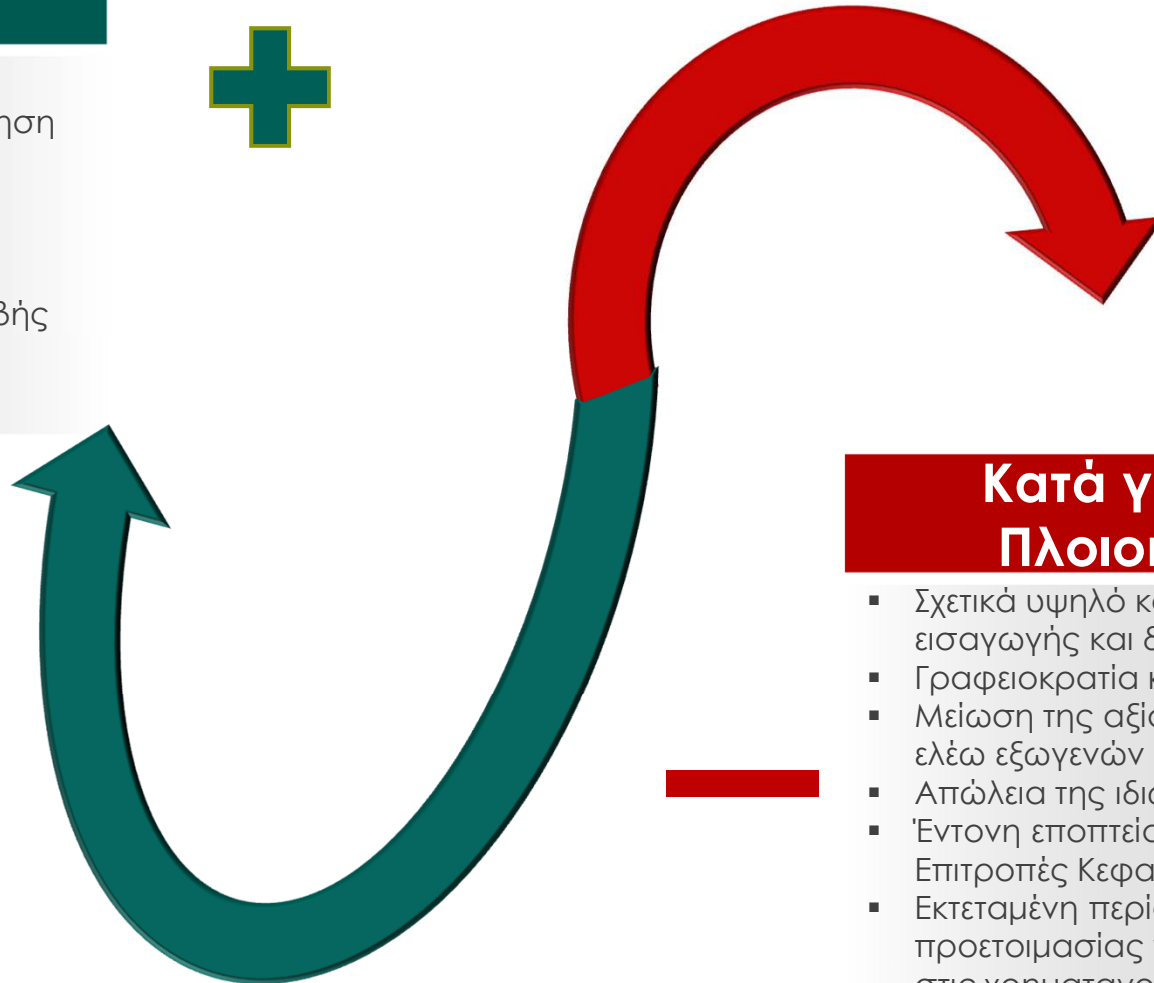
- Τι χρειάζεται για να εισαχθεί και να διατηρηθεί μία εταιρεία στο Χρηματιστήριο?
 - ▶ Χρόνος
 - ▶ Αφομίωση ενός συμπαγούς πλαισίου Εταιρικής Διακυβέρνησης
 - ▶ Υπακοή σε Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
 - ▶ Πραγματοποίηση περιοδικών αναφορών
 - ▶ Εσωτερικός Έλεγχος



Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Υπέρ για τον Πλοιοκτήτη

- Πρόσβαση σε χρηματοδότηση
- Αυξημένη διαφάνεια
- Αυξημένες επιλογές για πρόσθετη χρηματοδότηση
- Βελτιωμένη δημόσια εικόνα
- Εναλλακτικός τρόπος αμοιβής στελεχών



Κατά για τον Πλοιοκτήτη

- Σχετικά υψηλό κόστος εισαγωγής και διατήρησης
- Γραφειοκρατία και δυσκινησία
- Μείωση της αξίας της εταιρείας ελέω εξωγενών παραγόντων
- Απώλεια της ιδιωτικότητας
- Έντονη εποπτεία από τις Επιτροπές Κεφαλαιαγορών
- Εκτεταμένη περίοδος προετοιμασίας για την είσοδο στις χρηματαγορές



Περιεχόμενα - Ατζέντα

Ιστορική Αναδρομή

Πρόσφατες Εξελίξεις

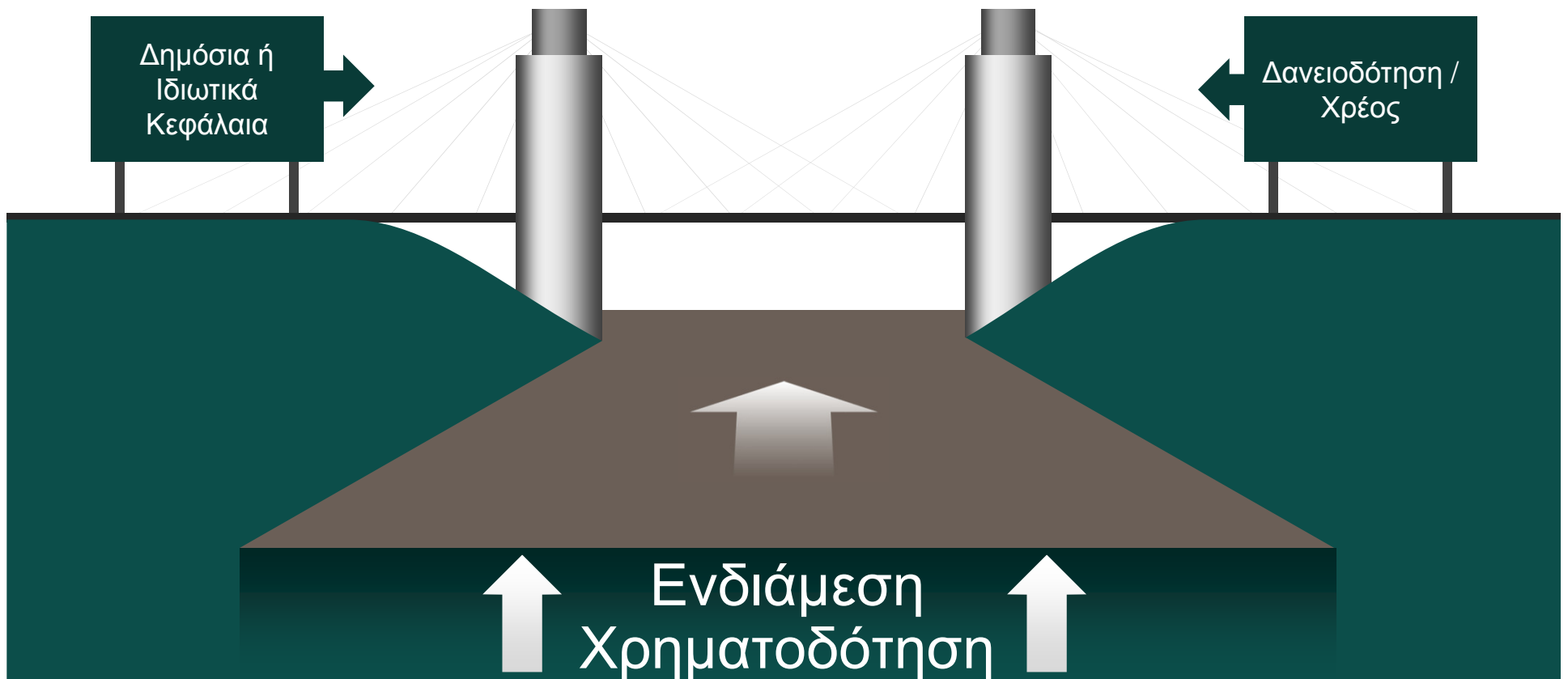
Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης

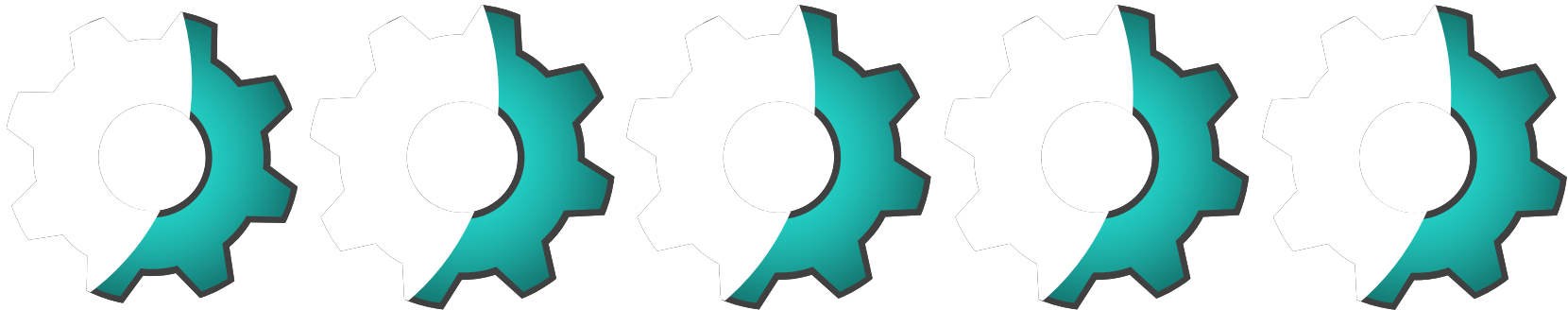
Συμπεράσματα



Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης



Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης



MLP's

- Ευνοϊκή φορολογία
- Χαμηλό κόστος
- Κατάλληλο για LNG's

Ιδιωτικές Τοποθετήσεις

- 'Γνωρίζω' τον επενδυτή
- Περιορισμένη συμμετοχή

Μετατρέψιμα Ομόλογα

- Πολύπλοκα
- Δύσκολα να εκτελεσθούν
- Ευέλικτα

Οργανισμοί Εξαγωγικών Πιστώσεων

- Κίνα & Ν. Κορέα
- Σχέση με τις Αρχές
- Δυσκινησία

Πώληση & Επαναμίσθωση

- Ευελιξία (έως ενός σημείου)
- Ευνοϊκή φορολογία
- Μη διαπραγματεύσιμο



Περιεχόμενα - Ατζέντα

Ιστορική Αναδρομή

Πρόσφατες Εξελίξεις

Πλοιοκτήτες Vs. Επενδυτές

Εναλλακτικοί Τρόποι Χρηματοδότησης

Συμπεράσματα



Συμπεράσματα

- Δεν υπάρχει 'Η μοναδική λύση'
 - ▶ Λύσεις για μικρομεσαίες ναυτιλιακές εταιρείες
 - ▶ Λύσεις για μεσαίες και μεγάλες ναυτιλιακές εταιρείες
- Ο πλοιοκτήτης στο επίκεντρο
 - ▶ Στο μυαλό του πλοιοκτήτη
 - ▶ Στρατηγική
 - ▶ Πλάνα διαδοχής
- Το πάθημα έγινε μάθημα για τους πλοιοκτήτες

