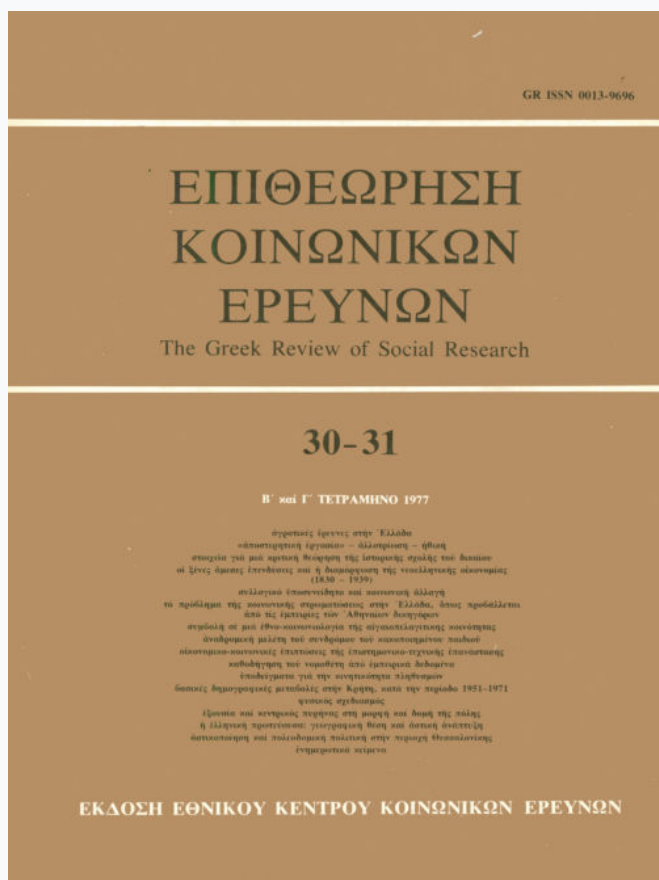


# The Greek Review of Social Research

Vol 30 (1977)

30-31 Β'-Γ'



Οι ξένες άμεσες επενδύσεις και η διαμόρφωση της νεοελληνικής οικονομίας (1830-1939)

A. Κ. Γιαννίτσης

doi: [10.12681/grsr.188](https://doi.org/10.12681/grsr.188)

Copyright © 1977, A. Κ. Γιαννίτσης



This work is licensed under a [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/).

## To cite this article:

Γιαννίτσης Α. Κ. (1977). Οι ξένες άμεσες επενδύσεις και η διαμόρφωση της νεοελληνικής οικονομίας (1830-1939). *The Greek Review of Social Research*, 30, 234–253. <https://doi.org/10.12681/grsr.188>

# οί ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις καί ἡ διαμόρφωση τῆς νεοελληνικῆς οἰκονομίας (1830-1939)

τοῦ  
**A. K. Γιαννίτου**

*Δρος Οἰκονομικῶν Ἐπιστημῶν*

Οἱ ξένες ἐπενδύσεις καί γενικότερα τό «ξένο κεφάλαιο» ἀνήκουν στούς παράγοντες πού ἔσκησαν βαθεῖς ἐπιδράσεις στή διαμόρφωση τῶν οἰκονομικῶν καί κοινωνικῶν δομῶν καί ἐξελίξων ὁλόκληρης τῆς νεώτερης (μετά τό 1830) ἱστορικῆς φάσεως τῆς Ἑλλάδας, καί προσδιόρισε σέ μεγάλο βαθμό τήν ἑκταση, ἀλλά καί τή μορφή πού πήρε ἡ ἀνάπτυξη τῶν παραγωγικῶν δυνάμεων τῆς χώρας. Ἐτσι, ἡ διερεύνηση τῆς δομῆς καί τῶν λειτουργιῶν τοῦ ξένου κεφαλαίου στή διαδικασία οἰκονομικῆς ἀνάπτυξης τῆς χώρας ἀποτελεῖ βασικό στοιχεῖο γιά τήν κατανόηση τῆς διαδικασίας σχηματισμοῦ κεφαλαίου καί τῶν βασικῶν οἰκονομικο-κοινωνικῶν σχέσεων, πού χαρακτήρισαν τή νεοελληνική ἀνάπτυξη,<sup>1</sup> καί πού προσδιόρισαν, ὡς ἓνα σημεῖο, καί τόν μεταπολεμικό χαρακτήρα τῆς ἐλληνικῆς οἰκονομίας.

Οἱ ἐπιδράσεις ἀπό τήν εἰσροή ξένου κεφαλαίου παρουσιάζουν, βασικά, ἰδιαίτερο οἰκονομικό καί πολιτικό ἐνδιαφέρον στή μεταπολεμική (μετά τό 1953) περίοδο. Κατά τήν περίοδο αὐτή, ἡ Ἑλλάδα ἀποτελέσει ἓνα ἀπό τά τμήματα τῆς περιφέρειας, ὅπου ἡ στῆριξη στό ξένο κεφάλαιο ἐπέτρεψε μιά γρήγορη διεύρυνση τοῦ βιομηχανικοῦ τομέα καί συγχρόνως ἀπέτρεψε τήν ἐμφάνιση ἀξεπέραστων, ἀπό κοινωνικο-πολιτική ἀποψη, ἀδιεξόδων καί ἀντιθέσεων. Ἡ τελευταία αὐτή λειτουργία τοῦ ξένου κεφαλαίου δέν ἀποτελεῖ νέο στοιχεῖο. Εἴτε σάν ἐπένδυση χαρτοφυλακίου (portfolio investment) εἴτε σάν ἄμεση ἐπένδυση (direct investment), ἀπό τόν 19ο αἰῶνα βασικός ρόλος τοῦ ξένου κεφαλαίου εἶναι ἡ δημιουργία ἢ ἡ ἐνίσχυση εὐνοϊκῶν γιά τή λειτουργία του κοινωνικο-οἰκονομικῶν δομῶν, ἢ ἀποτροπή δηλαδή συνθηκῶν, πού θά ἦταν δυνατό νά παρεμποδίσουν ἢ νά περιορίσουν τήν ἐπέκταση τῆς δραστηριότητάς του. Ἡ λειτουργία αὐτή ὁδηγεῖ στόν περιορισμό τῶν περιθωρίων γιά «αὐτόνομες» οἰκονομικές καί πολιτικές ἀποφάσεις, στήν ἀποδυνάμωση τῶν δυνατοτήτων αὐτοπροσδιορισμοῦ, καθὼς καί στό φαινόμενο τῆς «ἐξαρτήσεως».

Ἡ Ἑλλάδα, ἀπό τόν 19ο αἰῶνα, ἦταν μιά ἀπό τίς χώρες, ὅπου ἡ μεταφορά ξένου κεφαλαίου καί γενικά χρηματικῶν πόρων χρησιμοποιήθηκε σέ μεγάλο βαθμό σάν πολιτικό ἐργαλεῖο γιά τήν προώθηση τῆς πολιτικῆς ἐπιτροῆς τῶν δυτικοευρωπαϊκῶν δυνάμεων καί τήν ἐνίσχυση τῶν δυνάμεων ἐκείνων, πού διασφάλιζαν τήν ἐνσωμάτωσή τῆς στή διεθνή καπιταλιστική ἀγορά.

Ἡ μελέτη τῆς παρουσίας τοῦ ξένου κεφαλαίου στή νεοελληνική οἰκονομία ἔχει βασικά περιοριθεῖ στόν ρόλο καί τήν ἑκταση τῶν ξένων δαείων, πού δόγησαν τήν Ἑλλάδα σέ τέσσερις

1. Ὁ δρος «νεοελληνικός» θά χρησιμοποιηθεῖ κατ' οἰκονομία, γιά νά ὑποδηλώσει τό διάστημα μεταξύ 1821 καί 1939, ὅπου ἀναφέρεται, βασικά, ἡ ἐργασία.

διαδοχικές πτωχεύσεις (1827, 1843, 1893 και 1932) και συνέτειναν, σέ συνδυασμό βέβαια και μέ άλλους παράγοντες, όπως τόν μηχανισμό τών διεθνών ανταλλαγών, στην ένταξη και εξάρτηση της ελληνικής οικονομίας από τό διεθνές καπιταλιστικό σύστημα.<sup>2</sup> Δέν υπάρχει αμφιβολία, ότι τά ξένα δάνεια ήσαν στην περίοδο πριν από τόν Β' Παγκόσμιο Πόλεμο ή κυρίαρχη μορφή εισροής ξένου κεφαλαίου στη χώρα, αλλά και ή βασική μορφή διεθνούς μετακίνησης κεφαλαίου.<sup>3</sup> Οί ξένες άμεσες επενδύσεις πήραν τήν έκταση και τή διάρθρωση πού τις μετέτρεψε σέ κυρίαρχο παράγοντα της δυναμικής τού διεθνούς καπιταλιστικού συστήματος μόνο μεταπολεμικά. Διαδραμάτισαν όμως και προπολεμικά ένα σημαντικό ρόλο, πού προοδευτικά κέρδιζε σέ βαρύτητα.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι νά βοηθήσει νά θγούν όρισμένα συμπεράσματα σχετικά μέ τήν έκταση και τή σημασία πού πήρε τό φαινόμενο τών ξένων άμεσων επενδύσεων στη μεγάλη περίοδο από τό 1830 μέχρι τόν Β' Παγκόσμιο Πόλεμο, καθώς και μέ τόν ρόλο πού έπαιξε στό σχηματισμό της ελληνικής οικονομίας στην περίοδο αυτή. Η κεντρική προβληματική άφορά στις σχέσεις μεταξύ της εισροής ξένων άμεσων επενδύσεων και της διαδικασίας ανάπτυξης και εκβιομηχανίσεως της χώρας.

### μορφές, έκταση και προέλευση της εισροής ξένου κεφαλαίου

Σ' όλο τόν 19ο αιώνα και άκόμα μέχρι τά μέσα σχεδόν τό 20ού, οί επενδύσεις χαρτοφυλακίου ήσαν, όπως αναφέρθηκε, ή κυρίαρχη μορφή μετακίνησης κεφαλαίων και τούτο ισχύει και γιά τις εξελίξεις στον ελληνικό χώρο κατά τήν περίοδο αυτή. Η παραπάνω διαπίστωση βασίζεται βέβαια σέ κριτήρια καθαρά ποσοτικά, στη σύγκριση δηλαδή τού όγκου τών επί μέρους εισροών ξένου κεφαλαίου, αλλά παραβλέπει ποιοτικά κριτήρια, όπως τόν ρόλο πού έπαιξαν οί ξένες άμεσες επενδύσεις, παρά τόν σχετικά περιορισμένο όγκο τους, γιά τόν σχηματισμό μιάς περιφερειακής οικονομίας. Στην περίπτωση της Ελλάδας, από πάρα πολύ νωρίς άρχίζουν νά ιδρύονται ξένες επιχειρήσεις μέ δραστηριότητα σέ διάφορους τομείς,

εξέλιξη πού φθάνει στό κορύφωμά της κατά τό διάστημα τού μεσοπολέμου. Μάλιστα κατά τή διάρκεια της περιόδου πού εξετάζεται έχουμε και ένα φαινόμενο, πού πολύ λίγο προσέχτηκε και πού όστόσο είναι ιδιαίτερα χρήσιμο γιά τήν έρμηνεία και τήν αξιολόγηση τών επιδράσεων τού ξένου κεφαλαίου πάνω στη διαδικασία ανάπτυξης της χώρας. Ένώ δηλαδή κύριο διακριτικό στοιχείο μεταξύ άμεσης επένδυσης και επένδυσης χαρτοφυλακίου είναι τό άν ό δανειοδότης μέ τή μεταφορά κεφαλαίου σέ μιά άλλη χώρα αναπτύσσει και συγχρόνως έλέγχει μιά επιχειρηματική δραστηριότητα, ή άν απλώς διαθέτει τό κεφάλαιο έναντι μιάς προσόδου, στην πραγματικότητα υπάρχουν μορφές περισσότερο πολυσύνθετες. Έτσι σημειώνονται περιπτώσεις, όπου ή μεταφορά κεφαλαίου παίρνει κατ' άρχήν τή μορφή δανείου, συγχρόνως όμως ό δανειοδότης εξασφαλίζει τή διαχείριση, τήν πρόσοδο και τόν έλεγχο διαφόρων παραγωγικών δραστηριοτήτων, τουλάχιστο γιά τό χρονικό διάστημα πού θά μεσολαθήσει μέχρι τήν εξόφλησή του. Έχουμε δηλαδή τό φαινόμενο, μιά μεταφορά κεφαλαίου, πού εμφανίζεται τυπικά σάν επένδυση χαρτοφυλακίου, στην πράξη νά συνδυάζεται μέ άμεσο ξένο έλεγχο εγχώριων πόρων και παραγωγικών δραστηριοτήτων, πού μάλιστα κατά κανόνα δέν σχετίζονται μέ τή συντελούμενη μεταφορά κεφαλαίου.

Στην Ελλάδα τού φαινόμενο αυτό εμφανίστηκε στις περιπτώσεις π.χ. τού «δανείου μονοπωλίων» τού 1887, όπου οί ξένες τράπεζες πού χορήγησαν τό δάνειο τών 135 εκ. φρ. ίδρυσαν εταιρία γιά τή διοίκηση και διαχείριση τών κρατικών μονοπωλίων πού τούς παραχωρήθηκαν σάν εγγύηση (ΑΕ διαχειρίσεως τών μονοπωλίων της Ελλάδας), στην περίπτωση της συμβάσεως ULEN, πού ανέλαβε τή διεύθυνση και εκμετάλλευση τών έργων ύδρευσεως μέχρι τήν εξόφληση τού δανείου από τήν ελληνική κυβέρνηση,<sup>4</sup> ενώ μέ τήν έπιβολή τού Διεθνούς Οικονομικού Έλέγχου τό 1898 και τήν παραχώρηση τού έλέγχου και της διαχείρισεως μιάς σειράς κρατικών μονοπωλίων και φόρων στη Διεθνή Οικονομική Έπιτροπή, στην ούσια έχουμε τό ίδιο φαινόμενο σέ μιά γενικότερη μορφή του.

Στόν πίνακα 1 δίνονται στοιχεία σχετικά μέ τόν όγκο της εισροής κάθε μορφής ξένων κεφαλαίων κατά περιόδους. Άν εξαιρέσει κανείς τήν επαναστατική περίοδο μέχρι τό 1830, κατά τήν όποία έχουμε τά δύο δάνεια ύψους 800 χιλ. και 2 εκ. στερλινών από τήν Άγγλία, τό 1824 και 1825 αντίστοιχα, τό υπόλοιπο διάστημα μπορεί νά υποδιαιρεθεί στις έξι ή τέσσερις ειδικότερες περιόδους.<sup>5</sup>

2. Οί μόνες εργασίες πού εξετάζουν κάπως βαθύτερα τις ξένες άμεσες επενδύσεις είναι τού Δ. Στεφανίδη: *Η εισροή ξένων κεφαλαίων και αϊ οικονομικά και πολιτικά της συνέπεια* (Θεσσαλονίκη 1930), καθώς και τό άρθρο τού Α. Φ. Φρέρη, *Τό Έξο κεφάλαιο στην Ελλάδα (1840-1940)*, στον *Όικον. Ταχυδρόμο* της 29. 1. 1976. Βλ. επίσης στό ίδιο βιβλίο τού Κ. Τσουκαλά: *Εξάρτηση και Άναπτυξη. Ο Κοινωνικός Ρόλος τών Έκπαιδευτικών Μηχανισμών στην Ελλάδα (1830-1922)*, (Αθήνα 1977), τά κεφάλαια στις σελ. 246-266.

3. Βλ. J. H. Dunning, *Studies in International Investment* (London 1970), σελ. 2 έπ.

4. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 181, 157, 237 και 279.

5. Ο Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 170, δια ρίνει τρεις χρονικές

- α) 1830-1878  
β) 1879-1914  
γ) 1914-1919  
δ) 1920-1939

Τό παραπάνω σχήμα διακρίσεως αναφέρεται βασικά στίς φάσεις και τήν εξέλιξη πού γνώρισε ή νεοελληνική οικονομία και έχει περισσότερο αναλυτικό χαρακτήρα, παρά τήν έννοια μιάς ουσιαστικής τομής μεταξύ τών επί μέρους περιόδων. Σέ γενικές γραμμές ή διάκριση αυτή έχει ως εξής: Στήν πρώτη περίοδο (1830-1878) τό ξένο κεφάλαιο σάν οικονομική κατηγορία ελάχιστο ενδιαφέρον δείχνει γιά νά διεισδύσει στήν Έλλάδα, τουλάχιστο μέχρι τό 1850-60 περίπου. Τό επίπεδο ανάπτυξεως τών παραγωγικών δυνάμεων τής χώρας είναι πολύ χαμηλό, ή εσωτερική αγορά είναι πολύ περιορισμένη, οί κυρίαρχες σχέσεις και κοινωνικοοικονομικές δομές παρεμποδίζουν τή γρήγορη επέκταση του καπιταλιστικού τρόπου παραγωγής, τό ενδιαφέρον τών μεγάλων δυνάμεων γιά τόν ελληνικό χώρο ήταν κυρίως πολιτικό και ή παροχή δανείων έχει «πολιτικό» χαρακτήρα και στόχους. Οί παραπάνω παράγοντες καθώς και ο περιορισμένος υπόγειος πλούτος συντελούν, ώστε οί ευκαιρίες εκμεταλλεύσεως και επενδύσεως στήν ελληνική οικονομία νά είναι σχεδόν άνυπαρκτες, μέχρι τουλάχιστο τό 1860. Τέλος, δέν έχει άρχίσει ή περίοδος όπου τό ξένο κεφάλαιο διαμορφώνεται σέ σημαντικό παράγοντα τών διεθνών οικονομικών σχέσεων.<sup>6</sup>

Η δεύτερη περίοδος (1879-1914) συνδέεται με μιά έντονη ανάπτυξη καπιταλιστικών μορφών παραγωγής και άποτελεί τήν ενερκήτρια φάση τής ελληνικής άστικής άνοδου.<sup>7</sup> Από τό 1860 περίπου άρχίζουν ήδη νά ιδρύονται, σέ κάποια ευρύτερη έκταση, οργανωμένες βιομηχανικές μονάδες και γιά πρώτη φορά σημειώνεται ένα άνοιγμα από τή μερκαντική πρós τή βιομηχανική φάση. Τό Κράτος πραγματοποιεί έκτεταμένες επενδύσεις ύποδομής, με σκοπό τήν αύξηση τής άποδοτικότητας τών ιδιωτικών επενδύσεων, αλλά και γιά στρατιωτικούς λόγους. Η δημιουργία πίο εθνικών όρων οικονομικής εκμεταλλεύσεως διευρύνει σημαντικά τίς επενδυτικές ευκαιρίες. Τό ξένο κεφάλαιο αναλαμβάνει ολοκληρωτικά σχεδόν τήν κρατική επενδυτική δραστηριότητα και εκμετάλ-

περίοδους, δηλαδή α) 1821-1893, β) 1894-1922, και γ) μετά τό 1922. Καθώς όμως τόσο ή δεκαετία τού 1870-1880, όσο και ο Πρώτος Παγκόσμιος Πόλεμος άπότλεσαν βασικούς σταθμούς στήν ιστορία τής χώρας, είναι χρησιμότερο νά ακολουθηθεί ή παραπάνω πίο αναλυτική κατάταξη.

6. Οί διεθνείς μετακινήσεις κεφαλαίων πήραν ευρείες διαστάσεις μετά τό 1880. Βλ. S. Amin, *Le Développement Inégal* (Paris 1973), σελ. 137 έπ.

7. Βλ. N. Svoronos, *Histoire de la Grèce Moderne* (Paris 1972), σελ. 71, Β. Ι. Φίλια, *Κοινωνία και Έξουσία στήν Ελλάδα. Η νόθα άστικοποίηση 1800-1864* (Αθήνα 1974), σελ. 173.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: Ύψος και μορφή είσοδης ξένων κεφαλαίων στήν ελληνική οικονομία (1830-1939)

| Περίοδος  | Δημόσια δάνεια      | Δάνεια σέ νομικά πρόσωπα <sup>1</sup> | Άμεσες επενδύσεις |
|-----------|---------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 1830-1878 | 60                  | —                                     | 100               |
| 1879-1893 | 640                 | 90                                    | 130 <sup>2</sup>  |
| 1894-1914 | 535                 | 100                                   | 160-180           |
| 1915-1919 | 562,5 <sup>3</sup>  | —                                     | —                 |
| 1920-1932 | 1152,8 <sup>4</sup> | 125                                   | 130               |
| Σύνολο    | 2950,3              | 315                                   | 520-540           |

1. Τράπεζες, εταιρίες σιδηροδρόμων, ηλεκτρικό κτλ.

2. Περιλαμβάνει και τίς επενδύσεις στούς σιδηροδρόμους και τήν ΑΕ Καπνάδος, πού ο Στεφανίδης κατατάσσει ξεχωριστά.

3. 'Αφορά τό ποσό πού εισέφρευσε στήν Έλλάδα και όχι τό πραγματικό βάρος πού αναλήφθηκε μετά τόν διακανονισμό τών πολεμικών χρεών (1927, 1930), τόν συνυπολογισμό τών τόκων κτλ. Η συμφωνία πού έγινε αναγνώριζε χρέη ύψους 6,95 έκ. στερλίνων στήν Άγγλία (173, 8 έκ. χρ. φρ.), 5,5 έκ. δολλαρίων (27,5 έκ. χρ. φρ.) στίς ΗΠΑ και 14 έκ. χρ. φρ. στή Γαλλία (σύνολο: 215 έκ. χρ. φρ.), ή 907,5 έκ. χρ. φρ., 101,5 έκ. χρ. φρ. και 28,8 έκ. χρ. φρ. αντίστοιχα (σύνολο: 637,8 έκ. χρ. φρ.) γιά κεφάλαια και τόκους μαζί, μέχρι τήν εξόφληση τών χρεών. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 209 έπ. και 306.

4. Ο Στεφανίδης, ό.π., σελ. 266, τά ύπολόγισε σί 907,8 έκ. χρ. φρ., στά όποία πρέπει νά προστεθούν τά όμο δάνεια ύψους 12,2 έκ. δολλ. τού 1930 από τίς ΗΠΑ και 4,6 έκ. στερλίνων (παραγωγικό δάνειο 1931), τό δάνειο τής καναδικής κυβέρνησεως τού 1919 (40 έκ. χρ. φρ.) και τό άναληφθέν άπό τήν ελληνική κυβέρνηση δάνειο τής σιδηροδρομικής έπ. Jonction Thessalonique-Constantinople (πού έννοκοποιήθηκε τό 1920), ύψους 29 έκ. χρ. φρ.

Η γ γ η : 'Επεξεργασία στοιχείων από τό βιβλίο Δ. Στεφανίδη, ό.π., Τ. Λιγνάδη, ό.π., W. Wapenhans, «Die Entwicklung der öffentlichen Auslandsverschuldung Griechenlands seit der Begründung seiner nationalen Selbstständigkeit», στό: *Zeitschrift für die gesamte Staatswissenschaft*, τ. 117, 1961, σελ. 201-223.

λευση τών έργων αυτών, ενώ συγχρόνως κατευθύνεται σέ άμεσες επενδύσεις στά μεταλλεία και στόν τριτογενή τομέα. Η περίοδος αυτή συμπίπτει και με τή διεύρυνση τής σημασίας του φαινομένου τής διεθνούς μετακινήσεως κεφαλαίου από τίς αναπτυσσόμενες πρós τίς υπανάπτυκτες χώρες. Στή φάση αυτή οί ξένες κυρίαρχες δυνάμεις, και κυρίως ή Άγγλία, πού μέχρι τώρα ή έπιρροή τους περιοριζόταν στό πολιτικό επίπεδο, ένισχύουν τήν οικονομική κυριαρχία τους στόν ελληνικό χώρο. Η περίοδος αυτή είναι ιδιαίτερα κρίσιμη, από τήν άποψη ότι στή διάρκεια τής διαμορφώνονται όριστικά οί προδιοριστικοί παράγοντες τής ανισόμερης και εξαρτημένης ανάπτυξης τής Έλλάδας.

Στήν περίοδο από τό 1919 μέχρι τό 1939 οί επιπτώσεις τής Μικρασιατικής καταστροφής και ή κρίση του διεθνούς οικονομικού συστήματος δημιούργησαν συνθήκες ευνόικές γιά τήν ανάπτυξη τής μεταποίησης. Στή φάση αυτή βλέπουμε νά ιδρύονται πολλές ξένες επιχειρήσεις στήν Ελλάδα, τόσο στή βιομηχανία, όσο και στούς διάφορους τομείς τών υπηρεσιών (τράπεζες, εμπόριο, κτλ.). Οί ΗΠΑ και ή Γερμανία κάνουν έντονη τήν εμφάνισή τους σάν νέοι πόλοι ισχύος και σάν χώρες εξαγωγής κεφαλαίου.

Όπως προκύπτει από τόν πίνακα 1, σ' όλη τήν περίοδο 1830-1939 τά δάνεια του Δημοσίου έχουν τήν πρώτη θέση από άποψη όγκου, και φυσικά

συνολικά τὰ 2950 ἑκ. χρ. φρ. περίπου, ἐνδὲ ἄλλα 315 ἑκ. χρ. φρ. ἀποτελοῦσαν δάνεια πρὸς διάφορες ἑλληνικὲς ἐπιχειρήσεις. Οἱ ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις φθάνουν στὸ ἴδιο διάστημα τὰ 540 ἑκ. χρ. φρ., πρέπει ὅμως νὰ σημειωθεῖ ὅτι τὸ ποσὸ αὐτὸ, σὲ ἀντίθεση μὲ τὰ δάνεια, ποὺ μποροῦν νὰ ἐκτιμηθοῦν ποσοτικά μὲ μεγαλύτερη ἀκρίβεια, βασίζεται σὲ ἐκτιμήσεις. Ἐνα τμήμα τῶν δανείων πρὸς ἑταιρίες ἀντιπροσωπεύει πιθανότατα ἐπίσης ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις, στὶς περιπτώσεις ὅπου ὁ ξένος δανειοδότης συνδέεται στενά μὲ τὴν ἐπιχείρηση πού δανειοδοτεῖ, μιὰ ἐκτίμηση ὅμως τοῦ ποσοῦ αὐτοῦ εἶναι ἐξαιρετικά δύσκολη.

Κατὰ τὴν *πρώτη περίοδο (1830-1878)*, δὲν σημειώθηκε παρά ἓνα μόνο δάνειο, τὸ 1833, ἀπὸ τῆς Γαλλίας, ὕψους 60 ἑκ. χρ. φρ. Ἀντίθετα, στὴν περίοδο αὐτή, καί παρὰ τὴ συνθήκη πού ἐπικρατοῦσαν στὴν οἰκονομία, σημειώνεται μιὰ εἰσορροπία ἐπιχειρηματικοῦ κεφαλαίου γύρω στὰ 100 ἑκ. χρ. φρ.,<sup>9</sup> πού προοδευτικά κατευθύνθηκε σὲ μιὰ σειρά ἀπὸ οικονομικὲς δραστηριότητες, στὶς ὁποῖες θὰ ἀναφερθοῦμε ἀναλυτικά πιο κάτω. Στὴν περίοδο αὐτὴ οἱ ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις ὑπερβαίνουν αἰσθητὰ τὰ ξένα δάνεια, καθὼς ἡ πώχευση τοῦ 1843 ἔχει ἀποκλείσει τὴ χώρα ἀπὸ τὴ διεθνή κεφαλαιαγορά, ἐνδὲ παράλληλα ἡ προσπάθεια ὀργάνωσης καί ἡ ἐξέλιξη τῆς οἰκονομίας στὸ ἑλληνικὸ Κράτος, καθὼς καί στὸν λοιπὸ ἑλληνικὸ χῶρο (Β. Ἑλλάδα), προσφέρουν στὸ ξένο κεφάλαιο διάφορες εὐκαιρίες ἐπενδύσεων καί μονοπωλιακῶν θέσεων (τράπεζες, ἀσφάλειες, ἐμπόριο, κοινωνικὰ ἔργα κτλ.).

Τὸ μεγαλύτερο τμήμα τῶν κεφαλαίων αὐτῶν εἰσέρρευσε μετὰ τὸ 1860 καί προέρχεται στὴν περίοδο αὐτὴ κυρίως ἀπὸ τὴ Γαλλία (Ἐθνικὴ Τράπεζα, Ὀθωμανικὴ Τράπεζα, μεταλλεῖα Λαυρίου, ἐτ. ἀερίοφωτος, ὀριζόμενες βιομηχανικὲς ἑταιρίες, σιδηρόδρομος Ἀθηνῶν-Πειραιῶς κ.ἄ.), καί δευτερευόντως ἀπὸ ἄλλες χώρες, ὅπως τὴν Ἀγγλίαν, (τηλεπικοινωνίες καί τράπεζες—Ἰονικὴ Τράπεζα).

Κατὰ τὴ *δεύτερη περίοδο (1879-1914)* ὁ ὅγκος τῶν κεφαλαίων πού εἰσέρρευσαν μὲ κάθε μορφή ἦταν αἰσθητὰ μεγαλύτερος ἀπ' ὅτι ἦταν κατὰ τὴν πρώτη, ἀλλὰ καί οἱ ἐπιπτώσεις, ἀντίστοιχα. Στὸ χρονικὸ αὐτὸ διάστημα ἔχουμε τὰ τρικομικὰ δάνεια, καθὼς καί διάφορα ἄλλα δάνεια πού ἔγιναν μετὰ τὴν πτώχευση τοῦ 1893 καί τὴν ἐπιβολὴ οἰκονομικοῦ ἐλέγχου στὴν Ἑλλάδα τὸ 1897.

Ἡ συνολικὴ εἰσορροπία ξένων δανειακῶν κεφαλαίων ὑπολογίζεται ὅτι ἔφθασε τὰ 1365 ἑκ. χρ. φρ. περίπου καί τὰ μισὰ ἀπ' αὐτὰ (640 ἑκ.) ἀφορῶν τὴν περίοδο τῶν τρικομικῶν δανείων (1879-1893). Ἀπὸ τὰ κεφάλαια αὐτὰ μόνο τὰ 46 ἑκ. περίπου, ἢ τὸ 3,4%, διατέθηκαν γιὰ τὴν κατασκευὴ παραγωγικῶν ἔργων (σιδηρόδρομικῶν

γραμμῶν).<sup>9</sup> Ἡ εἰσορροπία ἐπιχειρηματικῶν κεφαλαίων γιὰ ἄμεσες ἐπενδύσεις στὴν ἴδια περίοδο (1879-1914) πρέπει νὰ ἐκτιμηθεῖ γύρω στὰ 300 ἑκ. χρ. φρ.<sup>10</sup> Ἐκτὸς ἀπὸ τὶς δύο αὐτὲς μορφές ἔχουμε ὅμως καί τὴν εἰσαγωγὴν κεφαλαίων γιὰ δάνεια νομικῶν προσώπων (τράπεζες, ἑταιρίες κτλ.), καθὼς καί γιὰ τὴν κατασκευὴ δημοσίων ἔργων, πού ἔφθασαν τὰ 190 ἑκ. χρ. φρ. Ἡ τελευταία αὐτὴ κατηγορία περιλαμβάνει οὐσιαστικά καί ἄμεσες ἐπενδύσεις καί ἐπενδύσεις χαρτοφυλακίου, ἀλλὰ πρακτικὲς δυσκολίες δὲν ἐπιτρέπουν τὴ διάκρισή τους.

Στὴν περίοδο αὐτὴ ἡ Ἀγγλία καταλαμβάνει μαζί μὲ τὴ Γαλλία κυρίαρχη θέση σὰν χώρα ἐξαγωγῆς κεφαλαίων. Γύρω στὸ 1/3 περίπου τῶν ἐξωτερικῶν δανείων τοῦ Δημοσίου προέρχονται ἀπὸ τὴν Ἀγγλίαν, τὸ μισὸ σχεδὸν ἀπὸ τὴ Γαλλίαν, καί τὸ ὑπόλοιπο ἀπὸ τὴ Γερμανία, τὴ Ρωσία κ.ἄ.<sup>11</sup> Ὅσο ἀφορᾷ τὶς ἄμεσες ἐπενδύσεις, σημαντικὲς εἶναι, παράλληλα μὲ τὴ γαλλικὴ παρουσία πού ἐξακολουθεῖ νὰ δεσπόζει (Τράπεζα Ἀθηνῶν, βιομηχανία Β. Ἑλλάδος, σιδηρόδρομοι, ἐμπόριο, κοινωνικὰ ἔργα κτλ.), οἱ ἀγγλικὲς (μεταλλεῖα, ναυτιλία, καπνεμπόριο, σιδηρόδρομοι, ἀσφάλειες καί κοινωνικὰ ἔργα), καί οἱ βελγικὲς ἐπενδύσεις (σιδηρόδρομοι καί κοινωνικὰ ἔργα).<sup>12</sup>

Στὴν *τρίτη περίοδο (1914-1919)* ἡ εἰσορροπία ξένου κεφαλαίου γίνεται γιὰ ἀποκλειστικά στρατιωτικὸς σκοπὸς, ἓνα τμήμα μάλιστα τῆς εἰσορροπίας κεφαλαίων στὴν πραγματικότητα ἀφορᾷ ἁπλῶς τὴν ἀξία τῶν πολεμικῶν ὑλικῶν πού χορηγήθηκε στὴν Ἑλλάδα ἀπὸ τὴν Ἀγγλίαν, τὴ Γαλλίαν καί τὴς ΗΠΑ. Ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις δὲν σημειώθηκαν στὴν περίοδο αὐτὴ. Τὸ συνολικὸ ποσὸ τῶν πολεμικῶν πιστώσεων πού δόθηκαν στὴν Ἑλλάδα φθάνει τὰ 562,5 ἑκ. χρ. Τελικά, μὲ τοὺς πολεμικοὺς διακανονισμοὺς τοῦ 1927 καί 1930, ἡ χώρα ὑποχρεώθηκε στὴν ἀναγνώριση χρέους 23,6 ἑκ. στερλινῶν στὴν Ἀγγλίαν, 20,3 ἑκ. δολλ. στὶς ΗΠΑ καί 28,9 ἑκ. χρ. φρ. στὴ Γαλλίαν, ἢ συνολικά 215 ἑκ. χρ. φρ. περίπου.<sup>13</sup>

Στὰ τελευταία αὐτὰ ποσὰ συμπεριλαμβάνονται

9. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 182/3 καί 186.

10. Στὸν ἴδιο, ἐπεξεργασία τῶν στοιχείων πού παραθέτει στὶς σελ. 188-198, 232.

11. Βάσει τῶν στοιχείων τοῦ Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 179-183 καί 200-205.

12. Ὁ Κ. Μοσκόφης στὸ: *Ἡ Ἐθνικὴ καί Κοινωνικὴ Συνειδήση στὴν Ἑλλάδα 1830-1909* (Ἀθήνα 1974), σελ. 164 θεωρεῖ ὅτι τὸ 1909 ἡ συμμετοχὴ τῆς Γαλλίας στὶς ξένες ἐπενδύσεις κεφαλαίων (40%) εἶναι ἴση μὲ τῆς Ἀγγλίας, ἐνδὲ ἀπὸ 10%, εἶναι ἡ συμμετοχὴ τοῦ Βελγίου καί τῆς Ρωσίας. Στὸν πίνακα ὅμως πού δίνει στὴ σελ. 168 ἐμφανίζεται ἄλλη εἰκόνα, ὅτι δηλαδή ἡ συμμετοχὴ τῆς Γαλλίας στὸ σύνολο τῶν ξένων ἐπενδύσεων εἶναι 52,3%, τῆς Ἀγγλίας 30%, τῆς Ρωσίας 8,4%, καί τῆς Γερμανίας 7%, ἐνδὲ χωρὶς ὑπολογισμὸν τῶν δανείων τοῦ ἑλληνικοῦ Δημοσίου, τὰ ποσοστὰ αὐτὰ διαμορφώνονται σὲ 58,1%, 27,7%, 3,5% καί 9,0% ἀντίστοιχα.

13. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 209 ἐπ. καί 306 καί Τ. Λι-

8. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 178.

οἱ τόκοι τῶν κεφαλαίων, τόσο μέχρι τὸ 1927-30 πού ἔγιναν οἱ συμφωνίες, ὅσο καὶ μέχρι τὸν χρόνον ἀποπληρωμῆς τῶν δανείων, πού ἔφθανε μέχρι τὸ 1989.<sup>14</sup>

Κατὰ τὴν τέταρτη περίοδο (1920-1939) σημειώθηκε μιὰ εἰσροή κεφαλαίων γιὰ δάνεια τοῦ Δημοσίου, πού ἔφθασε γύρω στὰ 1153 ἑκ. χρ. φρ. (46 ἑκ. στερλίνες περίπου). Ἀπ' αὐτὰ ἓνα μεγάλο τμήμα, δηλαδὴ 305 ἑκ. χρ. φρ., ἀφορᾷ τὸ προσω- γικό δάνειο, πού σάν σκοπὸ εἶχε τὴν ἀγροτική καὶ ἀστική ἀποκατάσταση τῶν προσφύγων, ἐνῶ ἄλλα 187 ἑκ. (δάνειο σταθεροποιήσεως ἢ τριμε- ρές) ἔγινε βασικά μὲ τὸν σκοπὸ νὰ καλυφθοῦν τὰ δημοσιονομικὰ ἐλλείμματα καὶ νὰ ἀποκατασταθεῖ ἡ νομισματικὴ σταθερότητα. Τὰ ὑπόλοιπα χρησι- μοποιήθηκαν κατὰ μεγάλο μέρος γιὰ τὴ χρηματο- δότηση ἔργων ὑποδομῆς, ὅπως ἔργα ὑδρεύσεως, ὁδικὸ καὶ σιδηροδρομικὸ δίκτυο, καὶ ἀνέγερση σχολικῶν κτιρίων.

Τὰ δάνεια πρὸς νομικά πρόσωπα εἶναι δύσκολο νὰ στοιχειώσουν στὴν περίοδο αὐτή. Σύμφωνα μὲ τὰ στοιχεία πού ἀναφέρει ὁ Στεφανίδης, τὰ δάνεια αὐτὰ μεταξύ 1920-30 φθάνουν τὰ 125 ἑκ.χρ.φρ.

Στὴν κατηγορία τῶν ἁμεσῶν ἐπενδύσεων μιὰ ποσοτικὴ ἐκτίμηση εἶναι ἀκόμα πιὸ δύσκολη. Ὁ Στεφανίδης ἀναφέρει ὅτι στὴν περίοδο αὐτὴ οἱ τοποθετήσεις στὶς διάφορες ἐπιχειρήσεις, πού θέ- βαία δὲν μποροῦν νὰ θεωρηθοῦν ὅλες σάν ἁμεση ἐπένδυση, ἔφθαναν τὰ 60 ἑκ. χρ. φρ., στὰ ὅποια ἂν προστεθοῦν τὰ 70 ἑκ. χρ. φρ. τῆς Power and Traction<sup>15</sup> ἔχομε 130 ἑκ. χρ. φρ. Τὸ ποσό αὐτὸ βασίζεται σὲ ἐκτιμήσεις πού εἶναι δύσκολο νὰ ἐλεγχθοῦν. Ἄν κανεῖς θεωρήσει αὐτὸ σάν μιὰ ἐλάχιστη βάση, θὰ πρέπει νὰ λάβει ὑπ' ὄψη του καὶ ὅτι μετὰ τὸ 1930 ἰδρύθηκαν ἀρκετές ξένες ἐταιρίες στὸ ἐμπόριο ἄλλὰ καὶ στὴ βιομηχανία, ὥστε τὸ πραγματικὸ ὕψος τῶν ἑσῶν ἁμεσῶν ἐπενδύσεων νὰ μπορεῖ νὰ προσδιορισθεῖ σὲ κάπως ὑψηλότερο ἐπίπεδο.<sup>16</sup>

Ἡ πλειονοψία τῶν κεφαλαίων αὐτῶν ἔχει ἀγ- γλικὴ προέλευση. Ἀπὸ τὰ 1153 ἑκ. χρ. φρ. ἢ 46

ἑκ. στερλίνες τῶν δημοσίων δανείων τῆς περιόδου 1920-30, τὰ 19 ἑκ. στερλίνες ἢ τὸ 46% περίπου εἶ- ναι ἀγγλικά καὶ μάλιστα κατὰ κύριο λόγο ἀπὸ τὴν τράπεζα Hambro's Bank Ltd. Στὴν περίοδο αὐτὴ ἀρχίζει ἐπίσης νὰ γίνεται αἰσθητὴ ἡ παρου- σία τῶν ΗΠΑ στὸν ἑλληνικὸ οἰκονομικὸ χῶρο, τόσο μὲ τὴ συμμετοχὴ τους στὰ διάφορα δημόσια δάνεια, πού φθάνει τὰ 10 ἑκ. στερλίνες ἢ τὸ 22% τοῦ συνόλου, ὅσο καὶ μὲ τὴν ἀνάληψη μεγάλων ἔργων ὑποδομῆς καὶ τὴν πραγματοποίηση ἁμεσῶν ἐπενδύσεων (συμβάσεις Foundation, Ulen κ.ά.). Ἡ Γαλλία ἀπουσιάζει σχεδὸν τελείως ἀπὸ τὸν κατὰ- λογο τῶν νέων πιστωτῶν τῆς Ἑλλάδας.<sup>17</sup>

Στὸν χῶρο τῶν ἁμεσῶν ἐπενδύσεων ἡ Ἀγγλία κατέχει ἐπίσης κυρίαρχη θέση (ἐπενδύσεις Power, τράπεζες, ἀσφάλειες, καπνεμπόριο, διάφορες βιο- μηχανίες), συγχρόνως ὅμως ἐνισχύεται ἡ θέση τῶν ΗΠΑ καὶ τῆς Γερμανίας (σὺμβαση Siemens, ἐπενδύσεις στὰ μεταλλεῖα καὶ στὴ βιομηχανία).

#### τομεῖς στοὺς ὁποίους κατευθύνθηκαν οἱ ξένες ἐπενδύσεις

Οἱ τομεῖς στοὺς ὁποίους κατευθύνθηκε τὸ ξένο κεφάλαιο ἐναλλάσσονται ἀνάλογα μὲ τὴν περίοδο. Ἔτσι σ' ὅλο τὸν 19ο αἰῶνα καὶ μέχρι τὸν πρῶτο παγκόσμιον πόλεμο ἐμφανίζεται τὸ κλασικὸ τρί- πτυχο:

—ἐπενδύσεις στὰ μεταλλεῖα καὶ στὶς πρῶτες ὕλες γενικά,

—ἀνάπτυξη ὁρισμένων τμημάτων τῆς ὑποδομῆς τῆς οἰκονομίας καὶ διείσδυση (ἐλεγχος) στὸν κρα- τικὸ τομεῖα, καί

—ἐπενδύσεις σὲ συμπληρωματικούς τομεῖς (τράπε- ζες, ἀσφάλειες, ἐμπόριο).

Στὴν πρώτη περίοδο (1830-1879), βασικὸς το- μέας ὅπου κατευθύνθηκαν οἱ ξένες ἐπενδύσεις ἦταν ὁ τραπεζικός. Ἦδη στὰ Ἴονια, τὸ 1839, καὶ στὴν Ἑλλάδα τοῦ Ὁθωνα, τὸ 1841, τὸ ξένο τρα- πεζικὸ κεφάλαιο ἰδρύει καὶ ἐλέγχει ἡ ἐπηρεάζει σημαντικά τὶς δύο μεγαλύτερες (τότε μόνες) τρά- πεζες, πού θὰ διαδραματίσουν ἀποφασιστικὸ ρόλο στὴν ἑλληνικὴ ἱστορία (Ἑθνικὴ καὶ Ἰονικὴ Τρά- πεζα). Κάπως ἀργότερα (1863) τὸ ἴδιο θὰ σημειω- θεῖ καὶ στὴ Θεσσαλονικὴ (μὲ τὴν ἐγκατάσταση τῆς Ὁθωμανικῆς Τράπεζας), πού ἦταν τὸ σημαν- τικότερο διαμετακομιστικὸ κέντρο τῆς Β. Ἑλλά- δας, ὅπου τραπεζικὰ κεφάλαια διαφόρων ἐθνικο- ῶν ἐπενδύονται μετὰ τὸ 1863 καὶ δημιουργοῦν ἓνα σημαντικό πιστωτικὸ κέντρο πού χρηματοδο- τεῖ τὸ ἐμπόριο τῆς περιοχῆς. Τόσο ἡ Ἑθνικὴ καὶ

γνάδη, Ἡ ξενικὴ ἐξάρτησις κατὰ τὴν διαδρομὴν τοῦ νεοελλη- νικοῦ Κράτους (1821-1945), Ἀθήνα 1975, σελ. 151.

14. Καὶ τὰ στοιχεῖα αὐτὰ εἶναι πάντως ἀτελῆ, γιὰτὶ γιὰ τὸν τελικὸ ὑπολογισμὸ τοῦ ἐλληνικοῦ χρόνου ἀναριθμηκαν οἱ δι- πάνες τοῦ ἑλλ.ν. Κράτους γιὰ τὴ συντήρηση τῶν συμμι- χικῶν στρατευμάτων καθὼς καὶ ἡ ἀξία τῶν καταστροφῶν, πού προκάλυψε τὰ στρατεύματα αὐτὰ στὴν Ἑλλάδα σὲ πολεμικὰς ἐπιχειρήσεις. Βλ. Δ. Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 209.

15. Στὸ ποσό αὐτὸ δὲν συμπεριλαμβάνεται θέβαία ἡ συμ- βολὴ τῆς ἑλληνικῆς πλευρᾶς στὸ μετοχικὸ καὶ ὁμολογιακὸ κεφάλαιο τῶν συγκροτημάτων, πού ἐν μέρει ἀντιπροσωπεύει ἐπίσης ξένο κεφάλαιο. Δὲν συμπεριλαμβάνεται ἀκόμα ἡ ἀξία σὲ στερλίνες τῶν ἐγκαταστάσεων πού ἀπορρόφησε ἡ Power ἀπὸ ἄλλα ξένες ἐταιρίες (610 χιλ. στερλίνες), δεδομένου ὅτι τὰ κεφάλαια αὐτὰ ὑπολογίσθηκαν ἤδη κατὰ τὴ χρονικὴ περί- οδο πού εἶχαν μπεῖ στὴ χώρα.

16. Δὲν περιλαμβάνεται π.χ. ἡ ἐπένδυση τῆς Siemens καὶ Halske τοῦ 1930 γιὰ τὸ τηλεφωνικὸ δίκτυο τῆς χώρας.

17. Ὁ Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 305, ἐκτιμᾷ τὸ ὕψος τῶν ὑπο- χρεώσεων τῆς Ἑλλάδας γιὰ δημόσια ἐξωτερικὰ δάνεια τὸ 1923 σὲ 588 ἑκ. χρ. φρ. (χωρὶς τὰ πολεμικὰ χρεῖ), ἀπὸ τὰ ὅποια θεωρεῖ ὅτι τὸ 72% ἀντιπροσωπεύουν ἀγγλικά, τὸ 18% γαλλικά, καὶ τὸ 10% λοιπὰ κεφάλαια (καναδικὰ, ὀλλανδικὰ, βελγικά, ΗΠΑ).

ή Ιονική Τράπεζα, όσο και οι άλλες τράπεζες που ιδρύθηκαν αργότερα, έπαιξαν σημαντικό ρόλο για την προσέλκυση ξένου κεφαλαίου γενικά και άμεσων επενδύσεων ειδικότερα, καθώς και για τη χρηματοδότηση των έμπορικων κυρίως δραστηριοτήτων στην ελληνική οικονομία.

Ξένες επενδύσεις στά μεταλλεία σημειώνονται μετά τό 1869, όταν δημοσιεύθηκε ό νόμος «περί μεταλλείων και όρυκτων», και αποτελούν τή δεύτερη μεγάλη κατηγορία όπου κατευθύνθηκαν οι ξένες επενδύσεις στην περίοδο αυτή. Η δημοσίευση του νόμου αυτού έδινε τή δυνατότητα μεταλλευτικών επενδύσεων, πού ή έντασή τους σημειώθηκε στην περίοδο 1880-1910.<sup>18</sup> Οι γαλλικές επενδύσεις στά μεταλλεία μολύβδου, ψευδάργυρου και σίτερου (Γαλλική Έταιρία Λαυρίου, Γαλλική Έταιρία Σερφου-Πηλιαλέζας) ήταν οι πρώτες μεγάλες ξένες επενδύσεις στον χώρο αυτό και κυριάρχησαν άλλωστε για πολλές δεκαετίες στην ελληνική οικονομία.<sup>19</sup> Ο Κ. Μοσκόφ αναφέρει ότι τό 1875 όκτώ ξένες μεταλλευτικές επιχειρήσεις είχαν άποκτήσει 400 παραχωρήσεις, πού έκτεινόταν σέ 1,9 έκκατ. στρέμματα, ή στό 5% περίπου τής τότε έκτάσεως τής χώρας.<sup>20</sup>

Στή μεταποίηση σημειώνονται όρισμένες ξένες επενδύσεις σέ τομείς πού μέχρι τότε ήσαν άνύπαρκτοι στόν ελληνικό χώρο. Έτσι, τό 1841 ιδρύονται για πρώτη φορά βιομηχανία παραγωγής ζάχαρης, ένα κτενοποιείο στη Σύρο, βιομηχανία μύρας (Φιξ), παραγωγής κρασιού (Άχαία Κλάους), βιομηχανία χημικών προϊόντων, ένα μεταξουργείο,<sup>21</sup> άλλα και πιο παραδοσιακές βιομηχανίες, όπως ύλενρόμυλοι (στη Θεσσαλονίκη). Οι ξένες επενδύσεις στον τομέα αυτό ήσαν βέβαια τότε μεμονωμένες, παράλληλα όμως συνδέονται με τον σχηματισμό άρκετών από τις πρώτες βιομηχανικές μονάδες.<sup>22</sup>

Βασικούς τομείς πού προσέλκυσε τό ένδιαφέρον του ξένου κεφαλαίου ήταν και τα κοινωφελή έργα (public utilities), πού ή εκμετάλλευσή τους γινόταν από ιδιώτες και πού λόγω τής φύσεώς τους είχαν μονοπωλιακό χαρακτήρα. Όλα σχεδόν τά έργα πού άφοροδσαν public utilities πραγματοποιήθηκαν και έλέγχονταν από ξένες επιχειρήσεις

(Έταιρία Άερίοφωτος Άθηνών, τηλεγραφική επικοινωνία στό έσωτερικό και έξωτερικό, συγκοινωνία Άθινα-Πειραιά). Άκόμα πάντως δέν είναι ή περίοδος πού πραγματοποιούνται τά μεγάλα έργα ύποδομής στην ελληνική οικονομία, ούτε ή άστικοποίηση έχει προχωρήσει σέ βαθμό πού νά κάνει προσοδοφόρα τήν κατασκευή μεγάλων έργων στον ένεργειακό, συγκοινωνιακό κτλ. τομέα, όπως θά γίνει αργότερα, στην έπόμενη περίοδο.

Στόν άγροτικό τομέα οι ξένες επενδύσεις δέν άπόκτησαν ποτέ τό βάρος πού είχαν σέ άλλες ύπανάπτυκτες χώρες, όπου τεράστιες έκτάσεις και καλλιέργειες άνήκαν σέ ξένους πού τις εκμεταλλεύονταν, ούτε και έπαιξαν κανένα ιδιαίτερο ρόλο στην άγροτική οικονομία τής Ελλάδας.<sup>23</sup>

Στή δεύτερη περίοδο (1879-1914) σημειώνεται μιá έντονη διείσδυση του ξένου κεφαλαίου σέ όλους τους τομείς (τράπεζες, ασφάλειες, μεταλλεία, ένέργεια, μεταποίηση, συγκοινωνίες, έμπόριο, ναυτιλία και τομείς κοινής όφελειας).

Η άνάπτυξη τής οικονομίας μετά τό 1860 όδηγεί στη διεύρυνση του ρόλου του τραπεζικού τομέα. Γαλλικά κεφάλαια συμμετέχουν στην ίδρυση μις άκόμα από τις σημαντικές τράπεζες στον ελληνικό χώρο (Τράπεζα Άθηνών τό 1893), ενώ για πρώτη φορά σημειώνεται γερμανική παρουσία στην Ελλάδα, με τήν ίδρυση τής Τράπεζας Άνατολής (σέ συνεργασία με τήν Έθνική Τράπεζα). Στή Θεσσαλονίκη επίσης ιδρύονται άλλες δύο τράπεζες με ιταλο-αυστριακά και γαλλικά κεφάλαια (τρ. Θεσσαλονίκης και τράπεζα Hirsch).<sup>24</sup>

Παράλληλα με τις τράπεζες, στον ασφαλιστικό τομέα μεγάλες εύρωπαϊκές εταιρίες έγκαταστάθη-

23. Για τους λόγους πού παρεμπόδιαν τή δημιουργία μεγάλης ιδιοκτησίας στον άγροτικό τομέα και συνεπώς περιόριζαν τις προοπτικές άποδοτικής εκμεταλλεύσεως και στό ένο κεφάλαιο, βλ. Κ. Βεργόπουλο, *Τό άγροτικό ζήτημα στην Ελλάδα—Τό πρόβλημα τής κοινωνικής ενσωμάτωσης τής γεωργίας* (Άθινα 1975), σελ. 83-91, 137-155. Ο Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 197 και 297, αναφέρει πάντως ότι στην περίοδο 1879-1893 ξένοι είχαν αγοράσει όρισμένα μεγάλα άγροκτήματα, ιδίως στη Θεσσαλία, ενώ άρκετά άγρότερα, τό 1929, ή Ελλάδα ύπόγραψε συμβάσεις με τήν Άγγλία, τό Βέλγιο και τήν Ίταλία σχετικά με τήν άπαλλοτρίωση των άγροκτημάτων ξένων ύπηκόων.

24. Ο Έλεγχος του τραπεζικού τομέα αποτελούσε ένα από τους βασικούς στόχους του ξένου κεφαλαίου, δεδομένου ότι μέσω των τραπεζών ήταν δυνατό νά επηρεασθεί σέ σημαντικό βαθμό ή ανάπτυξη των παραγωγικών πόρων, ή κατείχνηση του έξωτερικού έμπορίου και ό προανατολισμός τής οικονομίας γενικότερα. Είναι χαρακτηριστικό ότι στην όθωμανική αυτοκρατορία, πού από οικονομική άποψη αποτελούσε πολύ πίο σημαντικό χώρο από τήν Ελλάδα, από πολύ νωρίς έγκαθίστανται επίσης ξένες τράπεζες, όπως ή Όθωμανική Τράπεζα (1856 με γαλλο-άγγλικά κεφάλαια), ή Credit Lyonnais (1875, Γαλλία), ή Deutsche Bank (1909), ή Deutsche Orient Bank (1909), άλλα και άλλες (Banco di Roma, Banco Commerciale Italiana, Banque Belge pour l' Etranger κ.ά.). Βλ. Μ. Clerget, *La Turquie: Passé et Present* (Paris 1938), σελ. 147 και Ν. Verney-G. Damban, *Les puissances étrangères dans le Levant en Syrie et en Palestine* (Paris 1900), σελ. 171 έτ.

18. Βλ. Λεξικό *Ήλιος*, σελ. 1439.

19. Ο Γ. Α. Άναστασόπουλος στό: *Ίστορία τής ελληνικής βιομηχανίας 1840-1940* (Άθινα 1947), τ. 1ος, σελ. 354, αναφέρει ότι τά μεταλλεία Λαυρίου ήσαν από τά τελευταία τής Εύρώπης.

20. Κ. Μοσκόφ, ό.π., σελ. 158.

21. Στή μεταξουργία πραγματοποιήθηκαν οι πρώτες βιομηχανικές επενδύσεις, ήδη τό 1836. Οι περισσότερες όμως επιχειρήσεις πού ιδρύθηκαν, με εξαίρεση τό Μεταξουργείο Πειραιώς, δέν διατηρήθηκαν πολύ.

22. Βλ. Γ. Χαριτάκη, *Η Έλληνική Βιομηχανία* (Άθινα 1927), σελ. 27, ότι «ή έργοστασιακή βιομηχανία συνζόντατα ιδρύεται ύπό άλλοδαπών και διεξάγεται με άλλοδαπούς τεχνίτας».



καν στην Ελλάδα και φαίνεται ότι έλεγχαν ένα αξιόλογο, ποσοτικά όμως απροσδιόριστο, τμήμα της ασφαλιστικής αγοράς. Ο Δ. Στεφανίδης αναφέρει ότι κατά την περίοδο 1898-1922 και ιδίως πριν από τον Α' Παγκ. Πόλεμο, παρατηρείται ακόμα μεγαλύτερη εξάπλωση των ξένων ασφαλιστικών εταιριών στην Ελλάδα.<sup>25</sup> Συγκεκριμένος αριθμός όμως δεν αναφέρεται. Βάσει πάντως των στοιχείων που έχουν συγκεντρώσει οι Verney-Dambmann,<sup>26</sup> όλες σχεδόν οι αγγλικές ασφαλιστικές εταιρίες, που έχουν εγκατασταθεί στις μεγάλες πόλεις της Μ. Ασίας (Κωνσταντινούπολη, Σμύρνη κ.ά.), άσκούν τη δραστηριότητά τους και στη Θεσσαλονίκη, καθώς και μία γαλλική, γερμανική και αυστριακή εταιρία (βλ. παράρτημα Ι), με βασικό διευτιμμένο έργοισών τις ασφάλειες πυρκαϊάς και ναυτιλιακών μεταφορών.

Στόν μεταλλευτικό τομέα, αγγλικά κυρίως κεφάλαια επενδύονται σε μεταλλεία μαγνησίου, λευκολίθου, μαρμάρων, σίδερου, αλλά μεταλλευτικές επιχειρήσεις ιδρύονται επίσης από Βέλγους, Ολλανδούς, Γάλλους και Αυστριακούς. Οι άδειες που παραχωρούνται είναι πολυάριθμες, στις περισσότερες όμως περιπτώσεις δεν φθάνουν στην πραγματοποίηση της επένδυσης. Η αποδοτικότητα των μεταλλευτικών επενδύσεων φαίνεται ότι ήταν αρκετά μεγάλη—ο Μοσκόφ αναφέρει μάλιστα έτησια απόδοση 26%.<sup>27</sup> Γεγονός είναι πάντως ότι οι ξένες μεταλλευτικές εταιρίες συγκεντρώνουν τον όγκο των κερδών που πραγματοποιούνται στόν μεταλλευτικό τομέα. Έτσι, το 1915 το ύψος των κερδών τους έφθανε τά 3,9 εκ. δρχ. ή το 83,4% του συνόλου, και το 1916 τά 3,6 εκ. δρχ. ή το 58,9%.<sup>28</sup>

Στη βιομηχανία οι περισσότερες ξένες επενδύσεις πραγματοποιούνται μετά το 1890, αλλά δεν φαίνεται να υπάρχει ιδιαίτερη προτίμηση για συγκεκριμένους επί μέρους κλάδους. Έξ άλλου η ανάπτυξη της βιομηχανίας στην Ελλάδα ξεκινάει άργα-άργα γύρω στό 1850, που πρωτοεμφανίστηκαν τά πρώτα εργοστάσια. Τό 1867 υπήρχαν 22 βιομηχανίες, που τό 1889 είχαν αυξηθεί σε 145.<sup>29</sup> Από τό παράρτημα Ι προκύπτει ότι θέοι έκαναν επενδύσεις στόν ναυπηγοκατασκευαστικό τομέα, στην παραγωγή δυναμίτιδος, στην ασφαλτοβιομηχανία, στην παραγωγή καρφιών-βελονιών, στην

τυπογραφία, ενώ στη Θεσσαλονίκη ιδρύονται μία σειρά από ξένες επιχειρήσεις στην κλωστοϋφαντουργία, στά τρόφιμα, στην έπεξεργασία καπνού και στην κεραμική. Ο Μοσκόφ αναφέρει ότι τό 1903 ό κλάδος έπεξεργασίας καπνού συγκεντρώνε τό μισό από τό βιομηχανικό κεφάλαιο της Θεσσαλονίκης και ότι από τις 12 επιχειρήσεις που κυριαρχούν στόν κλάδο, οι 5 ήσαν ευρωπαϊκές και άμερικανικές (2 γαλλικές, 1 αυστριακή, 1 βελγική, 1 άμερικανική) και από τις υπόλοιπες οι 4 άνήκαν σε Τούρκους ή Έβραίους. Φυσικά μεγάλο τμήμα τό καπνεμπορίου γινόταν επίσης από ξένες εταιρίες.<sup>30</sup>

Στην περίοδο αυτή γίνονται και οι βασικές επενδύσεις για την επέκταση του σιδηροδρομικού δικτύου της Ελλάδας και ιδρύονται οι κύριες σιδηροδρομικές γραμμές της χώρας. Τό σιδηροδρομικό δίκτυο αυξάνει θεαματικά μεταξύ 1884 και 1892 από 70 χλμ. σε 906 χλμ. Κατασκευάζονται οι σιδηροδρομικές γραμμές Αθηνών-Λαυρίου (73,5 χλμ.), Βόλου-Βελεστίνου-Λάρισας και Βελεστίνου-Τρικάλων-Καλαμπάκας (204 χλμ.), Βόλου-Μηλίων (29 χλμ.), τό δίκτυο Πελοποννήσου (ΣΠΑΠ, 452 χλμ.), Μεσολογγίου-Αργινίου, Θεσσαλονίκης-Μοναστηριού κ.ά., όλες από ξένους (γαλλικά, βελγικά και αγγλικά κεφάλαια) και με ξένη εκμετάλλευση. Άλλά και στην άστική συγκοινωνία πραγματοποιούνται ξένες επενδύσεις, όπως π.χ. η εκμετάλλευση των τράμ στην Αθήνα και Θεσσαλονίκη.<sup>31</sup>

Στους άλλους κοινωφελείς τομείς (εκμετάλλευση λιμενικών εγκαταστάσεων, παροχή νερού και γκαζίου, ηλεκτροφοτισμός κτλ.), σημειώνονται μία σειρά από ξένες επενδύσεις σε διάφορες πόλεις (Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, Λάρισα, Κέρκυρα), οι σημαντικότερες από τις όποιες ήσαν οι Έλληνικοί Ηλεκτρικοί Σιδηρόδρομοι, που άπόκτησαν μονοπωλιακή θέση στην παροχή ηλεκτρικού στην Αθήνα, ή Οθωμανική Έταιρία Ύδатов στη Θεσσαλονίκη κ.ά.

Έντονη ξένη διείσδυση εμφανίζεται στό εμπόριο, ιδίως της Β. Ελλάδας, και άφορά τά κύρια εξαγώγιμα προϊόντα (καπνός και σταφίδα), αλλά

25. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 228.

26. N. Verney-Dambmann, ό.π., σελ. 200.

27. Κ. Μοσκόφ, ό.π., σελ. 158.

28. Έπεξεργασία των στοιχείων που παραθέτει ό Γ.Α. Άναστασόπουλος, ό.π., τ. 3, σελ. 1117 έπ.

29. Μ. Νικολίνκος: «Materialien zur kapitalistischen Entwicklung in Griechenland, στο: Argument, τ. 57, Μάιος 1970, σελ. 212. Από τις βιομηχανίες που δημιουργούνται στην περίοδο αυτή έχαιστες πάντως φαίνεται να ήσαν κάτω από ξένο έλεγχο στό Ελληνικό Κράτος, σε αντίθεση με τη Θεσσαλονίκη, όπου σημειώνονται ξένες επενδύσεις σε μία σειρά από βιομηχανίες.

30. Βλ. Κ. Μοσκόφ, Θεσσαλονίκη 1700-1912. Τομή της μεταπρατικής πόλης (Αθήνα 1974), σελ. 66/7, Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 232 και Γ. Α. Άναστασόπουλο, ό.π., τ. 2, σελ. 931.

31. Τό ίδιο φαινόμενο παρατηρείται και στην Τουρκία, όπου επίσης όλες οι σιδηροδρομικές γραμμές ήσαν τό 1914 κάτω από ξένο έλεγχο (Γερμανία, Άγγλία, Γαλλία και Αυστρία για τά θαλκινικά έδωφ). Στην Κωνσταντινούπολη και στη Σμύρνη τά τράμ, τά τηλεφωνα, τό ηλεκτρικό, τό νερό, οι λιμενικές εγκαταστάσεις έθίσκονταν στά χέρια ξένων εταιριών. Σημαντική ήταν ή συμμετοχή της Γερμανίας στις επενδύσεις αυτές, ενώ ή Άγγλία, μετά την κατοχή της Κύπρου τό 1878, έχασε προεδενική την έπιρροή της στην Τουρκία. Βλ. Μ. Clerget, ό.π., σελ. 148 έπ. και N. Verney-Dambmann, ό.π., σελ. 33, 46.



οί ξένες άμεσες επενδύσεις και ή διαμόρφωση τής νεοελληνικής οικονομίας (1830-1939)

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: Τοποθετημένα ξένα κεφάλαια στην ελληνική οικονομία<sup>1</sup>

|                     | 1904 <sup>2</sup> |       |                | 1909 <sup>3</sup> |       |                  | 1932 <sup>4</sup> |       |
|---------------------|-------------------|-------|----------------|-------------------|-------|------------------|-------------------|-------|
|                     | έκ. χρ. φρ.       | %     |                | χρ. δρχ.          | %     |                  | έκ. δολλ.         | %     |
| Τράπεζες            | 173               | 63,8  | Τράπεζες       | 68                | 23,5  | Τράπεζες         | 32                | 24,2  |
| Σιδηρόδρομοι        | 49                | 18,1  | Εμπόριο        | 75                | 26,0  | Εμπόριο          | 36                | 27,3  |
| Ηλεκτρικές εταιρίες | 16                | 6,0   | Βιομηχανία     | 80,5              | 27,9  | Βιομηχανία       | 17                | 12,9  |
| Μεταλλεία           | 12                | 4,4   | Κοινοφελή έργα | 25,4              | 8,8   | Ξένες εταιρίες   | 18                | 13,6  |
| Βιομηχανία          | 6                 | 2,2   | Ναυτιλία       | 40                | 13,8  | Ξένες συμμετοχές | 16                | 12,1  |
| Ναυτιλία            | 3                 | 1,1   |                |                   |       | Λοιπά            | 13                | 9,9   |
| Λοιπά               | 12                | 4,4   |                |                   |       |                  |                   |       |
| Σύνολο              | 271               | 100,0 | Σύνολο         | 288,9             | 100,0 | Σύνολο           | 132               | 100,0 |

1. Δέν περιλαμβάνονται τα χρέη του Δημοσίου.

2. Βλ. Α. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 301, πού άναφέρεται στί ύπολογισμούς του Ed. Thery.

3. Κ. Μοσκόφ, *Η Εθνική και Κοινωνική Συνείδηση στην Έλλάδα*, σελ. 168. Πιθανότατα ύπάρχει τυπογραφικό λάθος και πρόκειται γιά έκ. χρ. δρχ.

4. Στοιχεία πού δίνει ό S. Ronart, *Griechenland von Heute* (Amsterdam 1935), σελ. 286.

Έπεξεργασία τών στοιχείων πού δίνει ό Μοσκόφ στό ίδιο σημείο δίνει τήν έξής % συμμετοχή κατά χώρες:

|                | Γαλλία | Άγγλία | Γερμανία | Λοιπές |
|----------------|--------|--------|----------|--------|
| Τράπεζες       | 79,4   | 14,7   | 5,9      | —      |
| Εμπόριο        | 33,3   | 33,3   | 20,0     | 13,4   |
| Βιομηχανία     | 78,9   | 18,6   | 2,5      | —      |
| Κοινοφελή έργα | 80,3   | 19,7   | —        | —      |
| Ναυτιλία       | 12,5   | 62,5   | 12,5     | 12,5   |
| Σύνολο         | 58,1   | 27,7   | 9,0      | 5,2    |

και δέρματα και κουκούλια, καθώς και τή διανομή του πετρελαίου στην έσωτερική άγορά.

Τέλος, σημειώνονται όρισμένες ξένες επενδύσεις και στή ναυτιλία, βασικά σέ συνεργασία μέ ελληνικά κεφάλαια, καθώς και στόν άγροτικό τομέα μέ τήν έκμετάλλευση μεγάλων κτηματικών εκτάσεων (κυρίως από τή Lake Copais Ltd).

Βάσει τών ύπολογισμών πού άναφέρει ό Ed. Thery,<sup>32</sup> τό 64% περίπου τών ξένων επενδύσεων στην Έλλάδα τό 1904 συγκεντρωνόταν στόν τραπεζικό τομέα, τό 18% στό σιδηροδρομικό δίκτυο, τό 6,9% στην ηλεκτροπαραγωγή, τό 4,4% στή μεταλλεία, τό 2,2% στή βιομηχανία (μεταποίηση) και τά ύπόλοιπα 5,5% σέ διάφορους τομείς. Αντίθετη εικόνα προκύπτει από τά στοιχεία πού χρησιμοποιεί ό Μοσκόφ (βλ. πίν. 2), πού εμφανίζουν τή βιομηχανία νά άπορροφά τό 28% τών ξένων επενδύσεων, τό εμπόριο τό 26%, τής τράπεζες τό 23,5% και τά κοινοφελή έργα τό 8,8%, ποσοστά πού δύσκολα μπορεί νά άποδεχθεί κανείς.<sup>33</sup> Στόν

πίν. 2, άν και τά στοιχεία προέρχονται από άλλη πηγή και δέν είναι συγκρίσιμα, ώστε ένδεικτικό μόνο χαρακτηρα μπορεί νά έχουν, γίνεται μία παραβολή μέ τό 1932, όπου προκύπτει ότι έχει πραγματοποιηθεί μία μετατόπιση τών ξένων επενδύσεων, σέ όφελος άλλων τομέων, όπως τό εμπόριο και ή βιομηχανία, και σέ βάρος τών τραπεζών.

Στήν περίοδο από τό 1914 μέχρι τό 1919 πού διαρκούν οι πολεμικές επιχειρήσεις, δέν σημειώνονται παρά μόνο δάνεια πρós τό ελληνικό Κράτος.

Στήν τέταρτη περίοδο (1920-1939) διευρύνεται σημαντικά ό αριθμός τών ξένων άμεσων επενδύσεων. Ίδιαίτερο ένδιαφέρον παρουσιάζει ή διείσδυση του ξένου κεφαλαίου όχι μόνο στους τομείς πρós τους όποιους κατευθυνόταν μέχρι τότε, αλλά και στή βιομηχανία και στό εμπόριο, σέ βαθμό άρκετά πιο έντονο από πρίν. Παράλληλα έχουμε όρισμένες από τίς σημαντικότερες γιά τήν οικονομία τής χώρας συμβάσεις επενδύσεων μέ ξένες επιχειρήσεις, όπως τής Power and Traction, τής Ulen, τής Cooper κ.ά.

Στόν πίν. 2, παρ' όλες τίς επιφυλάξεις πού πρέπει νά έχει κανείς γιά τά στοιχεία πού παρατίθενται, ή δομή τών ξένων επενδύσεων τό 1932 είναι ένδεικτική γιά τίς μεταβολές πού έχουν συντελεσθεί και πού έκφράζουν όχι μόνο μία διαφορετική σύνθεση τών ξένων επενδύσεων, αλλά και ένα γενικότερο μετασχηματισμό στή δομή τής οικονομίας, και κυρίως τήν ανάπτυξη πού σημειώθηκε στή βιομηχανία μετά τό τέλος τών πολέμων.

Έξετάζοντας τήν κατανομή τών ξένων επενδύσεων, βλέπουμε ότι στόν τραπεζικό τομέα συνεχίστηκε ή διείσδυση του ξένου τραπεζικού κεφαλαίου. Η ανάπτυξη νέων οικονομικών δραστηριοτήτων πού προκάλεσε τό προσφυγικό ρεύμα, ή επιτάχυνση του ρυθμού τών συναλλαγών αλλά και ή κερδοσκοπία πού χαρακτηρίσε τήν εποχή μετά τό 1920, ώδήγησαν στή δημιουργία πολυάριθμων τραπεζών. Από τό 1920 μέχρι τό 1938 ιδρύθηκαν 43 νέες τράπεζες, από τίς όποιες οι 7 ήσαν

32. Άναφορά πού Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 301.

33. Κ. Μοσκόφ, *Η Εθνική και Κοινωνική Συνείδηση στην Έλλάδα*, σελ. 168. Βλ. και τίς παρατηρήσεις του Κ. Τσουκλά, στό: *Εξάρτηση και Άναπτυξη. Ο κοινωνικός ρόλος τών εκπαιδευτικών μηχανισμών στην Έλλάδα (1830-1922)* (Αθήνα 1977), σελ. 264 σχετικά μέ τά στοιχεία πού παραθέτει ό Μοσκόφ γιά τή δομή του επενδεδυμένου κεφαλαίου στην Έλλάδα.

ξένες (βλ. παράρτημα Ι). Βέβαια ἡ διάρκεια λειτουργίας πολλῶν ἀπ' αὐτές ἦσαν πολὺ περιορισμένη καὶ ἡ κρίσις τοῦ 1930 δόνησε στὴν ἐξαφάνισή πολλῶν ἀπ' αὐτές, ἔτσι ὥστε τὸ 1939 λειτουργοῦσαν συνολικά 31 τράπεζες, ἀπὸ τίς ὁποῖες οἱ 10 ἦσαν ξένες (Γράπεζα Ἀθηνῶν: 50% καὶ πλέον γαλλικὴ συμμετοχή, Ἰονικὴ: 60% ἀγγλικὴ συμμετοχή, Λαϊκὴ, Βρεταννογαλλικὴ Τράπεζα Προεξοφλήσεων: θυγατρικὴ τῆς Ὁθωμανικῆς Τράπεζας, Ἰταλο-Ἑλληνικὴ Τράπεζα: 90% ἰταλικὴ συμμετοχή, Am. Express: 100% ΗΠΑ, Ὁθωμανικὴ Τράπεζα: 100% Γαλλία-Ἀγγλία, Γαλλοελληνικὴ Τράπεζα Ὑποθηκῶν, Τράπεζα Θεσσαλονίκης καὶ Τράπεζα Ἀμάρ.<sup>34</sup>

Στὰ μεταλλεῖα ἡ μεγάλῃ ἐπενδυτικὴ δραστηριότητα ἔχει μειωθεῖ, ἰδρύονται ὁμως καὶ στὸν τομέα αὐτὸ ὀρισμένες ξένες μεταλλευτικὲς ἐπιχειρήσεις, ἐνῶ ἄλλο χαρακτηριστικὸ στοιχεῖο εἶναι ἡ διείσδυση γερμανικῶν κεφαλαίων.

Στὴν παραγωγή καὶ διάθεση ἐνέργειας ἔχουμε τὴ σύμβαση μὲ τὸν ὀμίλο Power and Traction Finance Co., ποὺ παράλληλα ἀνέλαβε καὶ τὴν ἐκμετάλλευση τῶν μεταφορῶν στὴν περιοχὴ Ἀθηνῶν-Πειραιῶς. Μὲ τὴ σύμβαση (1925) παραχωρήθηκε στὸν ὀμίλο Power γιὰ ἓνα διάστημα 60 ἐτῶν τὸ ἀποκλειστικὸ δικαίωμα παραγωγῆς καὶ μεταφορᾶς καὶ διανομῆς τοῦ ηλεκτρικοῦ ρεύματος στὴν περιοχὴ Ἀθηνῶν, ποὺ βρίσκεται σὲ ἀκτίνα 20 χλμ. ἀπὸ τὴν Ὁμόνοια, ἡ ἐγκατάσταση καὶ ἐκμετάλλευσις τράμ καὶ ἡ ἐκμετάλλευση τοῦ ηλεκτρικοῦ σιδηροδρόμου Πειραιῶς-Ἀθηνῶν μὲ προέκταση μέχρι τὴν Κηφισιά καθὼς καὶ ἐγκατάσταση καὶ ἐκμετάλλευσις λεωφορείων στὴν ἴδια περιοχῇ.<sup>35</sup>

Μὲ τὴ δημιουργία τοῦ νέου συγκροτήματος ἀπορροφήθηκαν διάφορες ἐταιρίες, ποὺ προϋπήρχαν (ἑλληνικὲς καὶ ξένες), ὅπως ἡ Ἑλληνικὴ Ἡλεκτρικὴ Ἑταιρία, ἡ Ἑταιρία Ἀεριόφωτος Ἀθηνῶν, ἡ Ἑταιρία Τροχιοδρόμων Ἀθηνῶν, ἡ Ἑταιρία Σιδηροδρόμων Ἀθηνῶν-Πειραιῶς καὶ δημιουργήθηκαν ἡ Γενικὴ Ἑλληνικὴ Ἑταιρία, ποὺ ἔλεγε τὴν Ἡλεκτρικὴ Ἑταιρία Παραγωγῆς, τὴν Ἡλεκτρικὴ Ἑταιρία Διανομῆς, τὴν Ἡλεκτρικὴ Ἑταιρία Μεταφορῶν καὶ τὴν Ἑταιρία Ἑλληνικῶν Ἡλεκτρικῶν Σιδηροδρόμων.

Στὸν τομέα τῶν κοινωφελῶν ἔργων ἔχουμε, ὅπως ἦδη ἀναφέρθηκε, καὶ ὀρισμένες ἄλλες ση-

μαντικότερες ξένες ἐπενδύσεις. Ἐτσι, τὸ 1925-6 υπογράφεται ἡ σύμβαση τοῦ ἑλληνικοῦ Κράτους μὲ τὴν The Foundation Co. (ΗΠΑ), ποὺ, πέρα ἀπὸ τὴν κατασκευὴ σειρᾶς ὑδραυλικῶν ἔργων στὴν πεδιάδα τοῦ Ἀξιοῦ, ἰδρύει ἐταιρία καὶ ἀναλαμβάνει τὴν ἐκμετάλλευση τῆς συντηρήσεως τῶν ἔργων αὐτῶν ἐνῶ συγχρόνως τῆς παραχωροῦνται 40 χιλ. στρέμματα γιὰ ὑποδειγματικὲς καλλιέργειες.<sup>36</sup> Τὸν ἴδιο χρόνον γίνεται καὶ ἡ σύμβαση μὲ τὴν Ulen and Co. γιὰ τὴν ἐκτέλεση καὶ τὴν ἐκμετάλλευση τῶν ἔργων ὑδρεύσεως τῆς περιοχῆς Ἀθηνῶν-Πειραιῶς.<sup>37</sup>

Τὸ 1930 ἡ γερμανικὴ Siemens und Halske ἀναλαμβάνει γιὰ 38 χρόνια τὸ μονοπώλιό δικαίωμα κατασκευῆς καὶ ἐκμεταλλεύσεως τῶν ἀστικῶν καὶ προαστιακῶν τηλεφωνικῶν δικτύων οὐσιαστικὰ σὲ ὅλη τὴ χώρα, καθὼς καὶ ἡ ἐκμετάλλευση τοῦ ὑπεραστικοῦ δικτύου.<sup>38</sup> Ἡ Siemens ἱδρύσε τὴν Ἀν. Ἑλληνικὴ Τηλεφωνικὴ Ἑταιρία μὲ κεφάλαια 500 χιλ. στερλίνες.

Τὸ 1940 υπογράφεται ἐπίσης ἡ σύμβαση τοῦ Δημοσίου μὲ τὴν Hugh Cooper and Co. καὶ τὴ Chemical Construction Corp. (ΗΠΑ), ποὺ παραχωρεῖ γιὰ 70 χρόνια τὴ μονοπώλια καὶ ἐκμετάλλευση τῶν ὑδατοπτώσεων καὶ τῆς ἐνεργειακῆς παραγωγῆς σὲ διάφορες θέσεις τοῦ Ἀχελώου, καθὼς καὶ ἄλλα προνόμια.<sup>39</sup>

Στὴ βιομηχανία ὑπάρχουν γύρω στὶς 25 τουλάχιστο ἐταιρίες ποὺ ἀνήκουν σὲ ξένους ἢ στὶς ὁποῖες συμμετέχουν ξένοι. Κυρίως πρόκειται γιὰ κλωστοῦφαντουργικὲς βιομηχανίες, ὅπως παραγωγὴ καλτσῶν, ὑφασμάτων, κλωστῶν, παραγωγῆς ηλεκτροτεχνικοῦ ὕλικου (Ἑλληνικὴ Ἑταιρία Ἡλεκτρικῶν Λαμπτήρων, Siemens, Ἑλετρογκάζ, Σάξεννερ), ὀρισμένες χημικὲς (ἀσετυλίνη, βιομηχανικὰ ἀέρια)<sup>40</sup> κ.ἄ.

Στὸ ἐμπόριο δημιουργοῦνται 34 ἐπιχειρήσεις σὲ μιὰ σειρά ἀπὸ εἰδικότερες δραστηριότητες, ὅπως τὸ ἐμπόριο πετρελαιοειδῶν, δημητριακῶν, χημικῶν καὶ φαρμάκων, ηλεκτροτεχνικοῦ ὕλικου καὶ τὸ καπνεμπόριο, ὅπου οἱ ξένες καπνεμπορικὲς

36. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 249-50.

37. Βλ. Λεξικὸ Ἠλίου, ὁ.π., σελ. 1295 καὶ Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 236/7.

38. Γιὰ τοὺς λεπτομερεῖς ὁρους τῆς συμφωνίας, βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 287 ἐπ. Ὁ ἴδιος, κρίνοντας τὴ σύμβαση, θεωρεῖ ὅτι ἀνήκει στὶς λίγες εὐσυνειδήτες συμβάσεις τοῦ ἑλληνικοῦ Δημοσίου μὲ ξένους ἐπιχειρηματικούς ὁμίλους, ποὺ δὲν παραβλέπουν καὶ τὰ συμφέροντα τοῦ Δημοσίου καὶ τοῦ κοινού. Βλ. καὶ Γ. Χαριτάκη, *Οἰκονομικὴ Ἐπετηρίς* τῆς Ἑλλάδος (1932), (Ἀθῆνα 1933), σελ. 315.

39. Γιὰ τοὺς ὁρους τῆς συμβάσεως, βλ. Δ. Μπάσης, *Ἡ διαρκὴς βιομηχανία στὴν Ἑλλάδα* (Ἀθῆνα 1947), σελ. 64 ἐπ. Ὁ πόλεμος τελικὰ ἀπέτρεψε τὴν ἐκτέλεση τῆς συμβάσεως αὐτῆς.

40. Μερικὲς ἀπὸ τὴν γνωστὴς μεταπολεμικὲς ξένες ἐπιχειρήσεις τῆς ἑλληνικῆς βιομηχανίας, ἐμπορίου κτλ. εἶναι ἡδὴ ἐγκατεστημένες ἀπὸ τὴν περίοδο τοῦ μεσοπολέμου (Siemens, Philips, Osram, Ὁξυγόνο, Schering, Socobel, Schenker, Am. Express, ΕΣΚΑΕΦ, ἐταιρίες καπνοῦ, κ.ἄ.).

34. Βλ. Ν. Ἰγγλέση, *Ὁ δρόμος τῶν Ἀν. Ἑταιριῶν 1937-1938*, τ. 2. *Αἱ ἑλληνικαὶ Τράπεζαι* (Ἀθῆνα 1939), σελ. 13-14.

35. Γιὰ τοὺς ὁρους καὶ τίς προνομιούχες ἀπαλλαγὲς τῆς ἐταιρίας ἀπὸ τέλων, φόρους κτλ., τίς ἐπὶ μέρους συμμετοχὲς τοῦ ἑλλην. ὁμίλου ποὺ συμβλήθηκε μὲ τὴν Power, καὶ τὸν τρόπο καλύψεως τῶν κεφαλαίων, βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 281 ἐπ. Χαρακτηριστικὸ εἶναι ἀκόμα διὰ ἐνῶ ἀρχικὰ ἡ ἑλληνικὴ πλευρὰ διέθετε τὴν πλειοψηφία καὶ εἶχε τὸν ἐλεγχὸ τῶν ἐπιχειρήσεων, ἀργότερα (γύρω στὸ 1929-30), ἡ ἀγγλικὴ ὁμάδα κατόρθωσε νὰ πάρει τὴν πλειοψηφία καὶ τὸν ἐλεγχὸ στὰ χεῖρά της.

εταιρίες έλέγχουν τό 75-80% των εξαγωγών κα-  
πνοῦ.<sup>41</sup>

Ξένες επενδύσεις σημειώνονται και σέ άλλους κλάδους τών υπηρεσιών, όπως στίς μεταφορές (Am. Express, Schenker) και στίς ασφάλειες. Ο Στεφανίδης αναφέρει ότι στίς άρχές τοῦ 1929 από τίς 131 ασφαλιστικές εταιρίες πού βρίσκονταν στην Έλλάδα, οί 15 μόνο ήσαν ελληνικές και οί υπόλοιπες ξένες, χωρίς όμως νά μπορεί νά καθορισθεί ή συμμετοχή τους στίς ασφαλιστικές έργα-  
σίες.<sup>42</sup>

### ξένες επενδύσεις και οικονομικοί μετασχηματισμοί

Οί επιπτώσεις τών ξένων άμεσων επενδύσεων στη διαδικασία ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας δέν μπορούν νά ξετασθούν αυτόνομα, χωρίς αναφορά στους υπόλοιπους παράγοντες πού προσδιόρισαν την εξελικτική πορεία της οικονομίας. Από τήν πραγματοποίηση τών πρώτων κά-  
πως αξιόλογων ξένων άμεσων επενδύσεων τό 1840 (στόν τραπεζικό τομέα), μέχρι τά τέλη τοῦ 19ου αιώνα συντελείται μιá σειρά από γεγονότα πού βρίσκονται σέ άμεση συνάρτηση μέ τό πρόβλημα πού πού είναι:

α) ή κυριαρχική επιρροή τών ξένων δυνάμεων στίς πολιτικές δομές τοῦ ελληνικοῦ Κράτους,

β) ή ένδυνάμωση τοῦ έμπορευματοικοῦ χαρα-  
κτήρα της ελληνικής κοινωνίας, μέ τήν ανάπτυξη τών μεσολαθητικῶν και μεταπρατικῶν στρωμάτων τού πληθυσμοῦ, και

γ) ή έλλειψη μιᾶς συστηματικής κρατικής προσπάθειας γιά τόν σχηματισμό κεφαλαίου σέ παραγωγικές δραστηριότητες της οικονομίας.

Η άνοδική κυριαρχία της Μ. Βρεταννίας σάν βιομηχανικής δύναμης στόν διεθνή χώρο, και πα-  
ράλληλα ή τεράστια πολιτική επιρροή της χώρας αυτής στό νεοσύστατο ελληνικό Κράτος, εκφρά-  
σθηκε σέ οικονομικό επίπεδο μέ τήν κυριαρχία στόν ελληνικό χώρο μιᾶς φιλελεύθερης οικονομι-  
κής πολιτικής, πού συμβάδιζε μέ τά οικονομικά συμφέροντα και τίς θλίψεις τόσο τών δυτικοευ-  
ρωπαϊκῶν δυνάμεων, όσο και τών κυρίαρχων έγ-  
χώρων μεσολαθητικῶν στρωμάτων, πού πολιτικά και οικονομικά βρίσκονταν σέ σχέση εξαρτήσεως από τίς δυνάμεις αυτές.<sup>43</sup> Έτσι, βασική λειτουργία τού ελληνικοῦ Κράτους στην περίοδο εκείνη ήταν νά ένισχύσει τήν έλευθερία τοῦ εμπορίου

και νά εξασφαλίσει τήν εφαρμογή τοῦ laissez faire, πού συνοδευόταν από ένα laissez passer. Τό Κράτος ὄχι μόνο δέν παίρνει μέτρα γιά νά προσ-  
τατέψει και νά ένισχύσει τήν έγχώρια βιομηχανία από τίς εισαγωγές δυτικοευρωπαϊκῶν βιομηχανι-  
κῶν προϊόντων, αλλά μέ τήν έμπορική πολιτική πού άκολουθεί, ένισχύει τά καταστροφικά άποτε-  
λέσματα τοῦ ευρωπαϊκοῦ ανταγωνισμοῦ και της έλευθερίας τοῦ εμπορίου πάνω στη βιοτεχνία και τή μεταποίηση και άποθαρρύνει τίς προσπάθειες γιά τήν ανάπτυξη τοῦ τομέως αὐτοῦ.<sup>44</sup> Σέ ὅλη τήν περίοδο μέχρι τό 1910 περίπου, πολλές από τίς εργοστασιακές μονάδες πού ίδρύονται εἶναι θρα-  
χύθιες. Μέ τήν κρίση τοῦ 1883-1890 καταστρέφε-  
ται ένας σημαντικός ἀριθμός τών βιομηχανικῶν και έμπορικῶν επιχειρήσεων τού Πειραιά, ἐνῶ τό 1888 ή Σύρος έπίσης έχει καταστραφεί σάν οικο-  
νομικό κέντρο.<sup>45</sup>

Αντίθετα, στην περίοδο αὐτή ὅλη ή προσοχή στρέφεται στην ανάπτυξη τών μεσολαθητικῶν και άντιπραταγωγικῶν δραστηριοτήτων, γεγονός πού ὀδήγησε στό φαινόμενο τοῦ ελληνικοῦ μεταπρα-  
τισμοῦ και σφράγισε τόν προσανατολισμό της έλ-  
ληνικής οικονομίας γιά δεκαετίες ὁλοκληρές.<sup>46</sup>

Στή δεκαετία τοῦ 1870-80 άρχίζει ἐξ ἄλλου και

44. Σάν βασικά χαρακτηριστικά της περιόδου αὐτῆς μπο-  
ροῦν ν' αναφερθoῦν ή αντίρατική πολιτική σχετικά μέ τήν προστασία της βιομηχανίας, ή άνυπαρξία κρατικής πολιτικής προμηθειών, πού θά ένίσχυε τήν έγχώρια βιομηχανία, ή εφαρ-  
μογή δασμολογικής πολιτικής πού εἰνοοῦσε τίς εισαγωγές σέ βάρος της έγχώριας παραγωγῆς, όταν τά εισαγόμενα χρησιμο-  
ποιοῦνταν στην παραγωγή εξαγωγῶν και ή συστηματική πα-  
ραμέληση ὁποιασδήποτε άμεσης παρέμβασης τοῦ Κράτους στόν σχηματισμό κεφαλαίου στη βιομηχανία. Ο Γ. Α. Άνα-  
στασάπουλος, ὁ.π., σελ. 240 ἑπ., 522, 535 και 556, αναφέρει  
σειρά παραδειγμάτων, σχετικά μέ τά παραπάνω χαρακτηρι-  
στικά της βιομηχανικής πολιτικής. Σημειώνονται μάλιστα χα-  
ρκτηριστικά παραδείγματα άντιδράσεων στίς περιπτώσεις  
όπου ή ίδρυση έγχώριων βιομηχανιῶν δημιουργεῖ άνταγωνι-  
στικό κίνδυνο γιά τίς ξένες βιομηχανίες. Έτσι ὁ Γ. Α. Άνα-  
στασάπουλος, ὁ.π., σελ. 92, αναφέρει ότι τό 1848 ή ίδρυση  
πρότυπων καταστημάτων οἰνοποιίας και έλαιοποιίας ὀδήγησε  
σέ άντιδράσεις, ἐπειδή θά άνταγωνιζόταν τά ξένα ὁμοεῖδη  
προϊόντα, ἐνῶ ὁ Κ. Μοσκόφ, στή Θεσσαλονίκη, σελ. 62, άνα-  
φέρει ότι τό 1767 ὁ Γάλλος πρόξενος στη Μελώνη, μέ σκοπό  
νά παρεμποδίσει τή λειτουργία μεγάλου εργοστασίου σαπωνο-  
ποιίας πού ἐπρόκειτο νά κατασκευασθεῖ, πλήρωσε στόν ἐνδι-  
αφερόμενο ένα χρηματικό ποσό. Ο Τ. Αιγινάδης, ὁ.π., σελ. 22,  
θεωρεῖ ότι ἦδη τό 1829 οἱ δύο μεγάλες δυνάμεις (Άγγλία,  
Γαλλία) θά άντιδράσουν έντονα στην προσπάθεια τοῦ Καποδι-  
στρια γιά τήν παραγωγική άξιοποίηση τοῦ δυναμικοῦ της χῶ-  
ρας και θά κινητοποιήσουν έναντίον τού τόν έμπορευματο-  
κό, πού τσιφλικάδες κτλ., δεδομένου ότι συμφέρον τους  
εἶναι ή ύπαρξη μιᾶς εξαρτημένης Έλλάδας, χωρίς παραγωγική  
ανάπτυξη, χωρίς αγοράς και πωλήσεως προϊόντων και πρώτων  
ύλων. Γιά τά άποτελέσματα τού ερωπαικοῦ άνταγωνισμοῦ, βλ.  
ἐπίσης Κ. Μοσκόφ, Η Έθνική και Κοινωνική Συνειδηση  
στην Έλλάδα, σελ. 88, ἐνῶ γιά τή δασμολογική πολιτική της  
Έλλάδας βλ. Κ. Βεργόπουλο, ὁ.π., σελ. 119-137.

45. Γ. Α. Άναστασάπουλος, ὁ.π., τ. 2ος, σελ. 596/7, 605 και  
651.

46. Βλ. Β.Ι. Φιλία, ὁ.π., σελ. 88 ἑπ.

41. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 296.

42. Στόν ίδιο, σελ. 295/6.

43. Η εξάρτηση αὐτή, χαλαρή στίς πρώτες δεκαετίες, ὁλο-  
κληρώνεται στα τέλη τοῦ 19ου αιώνα. Βλ. πάνω σ' αὐτό Κ.  
Τσουκαλά, ὁ.π., σελ. 354 ἑπ., Γ. Κορόβιο, ὁ.π., σελ. 50 και Κ.  
Μοσκόφ, Η Έθνική και Κοινωνική Συνειδηση στην Έλλάδα,  
σελ. 118.

ἡ πολιτική τοῦ ἔντονου ἐξωτερικοῦ δανεισμοῦ, πού ὁλοκληρώνει τή διαδικασία τῆς ἐξαρτήσεως ἀπό τίς ξένες δυνάμεις καί ἀφαίρει ἀπό τό Κράτος κάθε δυνατότητα νά χαράξει αὐτόνομη κρατική πολιτική, πού θά προσανατολιζόταν πρὸς τή συσσωρευση κεφαλαίου στους παραγωγικούς τομεῖς τῆς οἰκονομίας.<sup>47</sup> Ἡ παραγωγική ἀξιοποίηση τῶν ἑλληνικῶν πόρων θά βασισθεῖ στὶς ξένες ἐπενδύσεις. Ἀπὸ τὸ 1861 περίπου οἱ ἀδελφεοὶ πού παραχωροῦνται σέ ξένους ἰδιώτες ἢ ἐπιχειρήσεις γιὰ τὴν ἐκμετάλλευση τοῦ ὀρυκτοῦ πλούτου, τὴν κατασκευὴ καὶ ἐκμετάλλευση ἔργων ὑποδομῆς καὶ κοινῆς ὠφελείας, εἶναι πολυάριθμες καὶ ἀποτελοῦν χαρακτηριστικὸ στοιχεῖο τοῦ τρόπου μὲ τὸν ὁποῖο τὸ Κράτος προσπαθοῦσε νά προωθήσει τὴν ἀνάπτυξη τῶν παραγωγικῶν δυνάμεων. Βέβαια, ὅπως σημειώθηκε, σ' ὁλόκληρη τὴν πρώτη περίοδο μέχρι τὸ 1860, τὸ ἐνδιαφέρον τῶν ξένων γιὰ ἐπενδύσεις στὴν Ἑλλάδα ἦταν σχετικὰ περιορισμένο καὶ ἀρκετὰ ἐπιλεκτικό. Ὁ ἑλληνικὸς χώρος ἀποτελοῦσε δευτερεύουσα ἀγορὰ καὶ δὲν διέθετε πλούσια κοιτάσματα, πού ἡ ἐκμετάλλευσή τους θά συγκέντρωνε τὸ ἄμεσο ἐνδιαφέρον τοῦ δυτικοευρωπαϊκοῦ κεφαλαίου, οὔτε καὶ προσέφερε σπουδαίες δυνατότητες δημιουργίας μεγάλων ἀγροκτημάτων ἀπὸ ξένους γιὰ παραγωγή ἐξαγωγίων προϊόντων, ὅπως ἄλλες χώρες τῆς περιφέρειας.<sup>48</sup>

Γενικά ὁμως, οἱ ξένες ἐπενδύσεις ἔπαιξαν σημαντικό ρόλο στὴν κατεύθυνση πού πῆρε ὁ σχηματισμὸς κεφαλαίου στὴν ἑλληνικὴ οἰκονομία τοῦ 19ου αἰῶνα. Ὅπως ἀναφέρθηκε, σημαντικό τμήμα τοῦ κεφαλαίου στὸν τραπεζικὸ, στὸν μεταλλευτικὸ καὶ στὸν τομέα τῆς ὑποδομῆς ἀφορᾷ ξένες ἐπενδύσεις.<sup>49</sup> Μὲ τὴ συγκέντρωσή τους στους τομεῖς αὐτοὺς οἱ ξένες ἐπενδύσεις ἐνίσχυσαν ὀρισμένους μόνο τομεῖς τῆς οἰκονομίας, καὶ βασικά τίς υπηρεσίες, σέ βάρος τῆς παραγωγῆς ὑλικῶν προϊόντων.

Ἐτσι, ἡ δημιουργία τοῦ τραπεζικοῦ συστήματος συνδέθηκε μὲ τὴ χρηματοδότηση βασικά τοῦ ἐμπορίου, πού ἡ ἀνάπτυξή του δὲν ἀνταγωνιζόταν τὸ

ξένο κεφάλαιο, διευκόλυνε τὴ διείσδυση τῶν ξένων προϊόντων στὴν ἑλληνικὴ ἀγορὰ καὶ τὴν ἐξαγωγή ἀγροτικῶν προϊόντων καὶ πρώτων ὑλών, προωθώντας ἐτσι τὴν «ἐμβάθυνση» τῶν σχέσεων τῆς ἑλληνικῆς οἰκονομίας μὲ τὴ διεθνή καπιταλιστικὴ ἀγορὰ.<sup>50</sup> Μὲ τὸν τρόπο αὐτὸ οἱ σχέσεις πολιτικῆς ἐξαρτήσεως ἀπὸ τὴν Ἀγγλία καὶ Γαλλία, πού χαρακτήριζαν τὴν Ἑλλάδα τοῦ Ὁθωνα, μετασχηματίζονται καὶ διευρύνονται προοδευτικά πρὸς τὴν κατεύθυνση τῆς οἰκονομικῆς ἐξαρτήσεως, διαδικασία πού ὁλοκληρώνεται στὰ τέλη τοῦ 19ου αἰῶνα.

Τὸ μικρὸ μέγεθος τῆς ἐσωτερικῆς ἀγορᾶς καὶ ἡ ἀνυπαρξία συνθηκῶν τέτοιων, πού νά ἐξασφαλίζουν ὑψηλὴ ἀπόδοση στὶς ἐπενδύσεις πού θά κατευθύνονταν στὸν βιομηχανικὸ τομέα, δόνησαν στὴ συγκέντρωση σημαντικοῦ τμήματος τῶν ξένων ἄμεσων ἐπενδύσεων (καὶ τῶν ἐπενδύσεων χωροποικιλικῶν) στὸν τομέα τῆς ὑποδομῆς. Τὸ ἑλληνικὸ Κράτος ἐξασφάλιζε εὐνοϊκότερους ὅρους στὰ ξένα κεφάλαια πού ἐπενδύονταν στὸν τομέα αὐτὸ, ἡ ἀνάπτυξη τοῦ ὁποίου ὀδηγοῦσε στὴ δημιουργία ἐξωτερικῶν οἰκονομιῶν γιὰ τὴν ἀποδοτικότερη λειτουργία τόσο τοῦ ξένου, ὅσο καὶ τοῦ ἐγχώριου κεφαλαίου. Καθὼς βέβαια ἡ οἰκονομία ἦταν προσανατολισμένη πρὸς τὸ ἐμπόριο, ἡ ἀνάπτυξη τῆς ὑποδομῆς αὐτῆς (χερσαῖες καὶ θαλάσσιες μεταφορές, ηλεκτροφωτισμὸς, συγκοινωνιακὸ καὶ τηλεπικοινωνιακὸ ἀστικό δίκτυο κτλ.) ἐνίσχυσε στὴν οὐσία τὴν ἀστικοποίηση καὶ τὸν ἀντιπαραγωγικὸ χαρακτήρα τῆς,<sup>51</sup> ἐνῶ ὁ μονοπωλιακὸς χαρακτήρας τῶν ἐταιριῶν, πού ἐκμεταλλεύονταν τὰ ἔργα αὐτά, ἐξασφάλιζε ὑψηλὰ κέρδη στὶς ξένες ἐπιχειρήσεις.

Οἱ ξένες ἐταιρίες κυριάρχησαν γιὰ μεγάλو διάστημα στὴ μεταλλευτικὴ παραγωγή καὶ στὸ ἐμπόριο τῆς Ἑλλάδας. Ἀπὸ τὴ δεκαετία τοῦ 1860-70 καὶ μέχρι τὸν Ἀ' Παγκόσμιον Πόλεμο, ἡ παραγωγή μολύβδου, ψευδάργυρου, σιδήρου καὶ λευκοῦ λίθου, πού ἀντιπροσώπευε τὸ 93,4% τῆς συνολικῆς μεταλλευτικῆς παραγωγῆς στὴν περίοδο 1865-1909, ἔρριχναν ὁλοκληρωτικά ἢ σέ μεγάλο βαθμὸ στὰ χέρια τους.

Ἐπὶ πλέον, οἱ ξένες ἐπενδύσεις στὰ μεταλλεῖα, προσανατολισμένες καθὼς εἶναι τὴν ἐξαγωγή μεταλλευμάτων σέ ἀκατέργαστη μορφή, εἶναι ἀποκομμένες ἀπὸ τὴν ὑπόλοιπη οἰκονομία καὶ ἐλάχιστα συντελοῦν στὴν πραγματοποιησὶ συμ- πληρωματικῶν ἐπενδύσεων (backward καὶ forward effects).

50. Γιὰ τὴ χρηματοδότηση τοῦ ἐμπορίου σάν μορφή ἐργασίας τῶν τραπεζῶν, βλ. G. Haritakis, *Annuaire économique de la Grèce pour l'année 1938* (Athènes 1939), σελ. 82, K. Τσουκαλά, ὁ.π., σελ. 265.

51. Γιὰ τὴ λειτουργία αὐτῶν τῶν ἔργων ὑποδομῆς, στὶς χώρες τῆς περιφέρειας ὅπου κυριαρχεῖ ἄκομα τὸ ἐμπορευματικὸ κεφάλαιο, βλ. P. Baran, *The Political Economy of Growth* (London 1973, Penguin), σ. 332-7.

47. Βλ. Β. Ι. Φίλια, ὁ.π., σελ. 91 καὶ Τ. Λιγνάδη, ὁ.π., σελ. 34.

48. Βλ. Β. Ι. Φίλια, ὁ.π., σελ. 76/7 καὶ 79, πού θεωρεῖ ἐπίσης ὅτι ὁ ρωσο-ἀγγλικὸς ἀνταγωνισμὸς στὴν περιοχὴ λειτουργοῦσε ἀνασταλτικὰ στὴν καπιταλιστικὴ ἐπενδυτικὴ δραστηριότητα. Βλ. ἐπίσης Κ. Τσουκαλά, ὁ.π., σελ. 21 καὶ Γ. Δερτιλῆ, *Κοινωνικὸς Μετασχηματισμὸς καὶ Στρατιωτικὴ Ἐπέμβαση 1880-1909* (Ἀθήνα 1977), σελ. 17.

49. Ὁ Κ. Μοσκόφ, στὸ: *Ἡ Ἑθνικὴ καὶ Κοινωνικὴ Συνείδηση στὴν Ἑλλάδα*, σελ. 168, ἀναφέρει ὅτι τὸ 1909 ἡ συμμετοχὴ τοῦ ξένου κεφαλαίου ἀντιπροσώπευε τὸ 58% ποῦ κεφάλαιοι στὶς τραπεζές, τὸ 45%, στὶς κοινωφελεῖς ἐπιχειρήσεις, τὸ 22%, στὸ ἐμπόριο, τὸ 63%, στὴ βιομηχανία καὶ τὸ 25% στὴ ναυτιλία. Ἀν καὶ τὸ ποσοστὸ στὴ βιομηχανία φαίνεται ἐξαιρετικὰ διογκωμένο, τὰ μεγέθη αὐτά μποροῦν νά θεωρηθοῦν ἐνδεικτικά γιὰ τὴ διείσδυση πού εἶχε συντελεσθεῖ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: Παραγωγή κυριότερων μεταλλευτικῶν προϊόντων μεταξύ 1865-1909

|                                | σέ χιλ. τόννους | ‰     |
|--------------------------------|-----------------|-------|
| Σιδήρο                         | 7634            | 52,3  |
| Σιδηρομαγνάνιο                 | 3766            | 25,8  |
| Ψευδάργυρος                    | 117             | 0,8   |
| Μαγνάνιο                       | 246             | 1,7   |
| Χρῶμιο                         | 132             | 0,9   |
| Λευκόλιθος                     | 580             | 4,0   |
| Λιγνίτης                       | 317             | 2,2   |
| Σμύρις                         | 170             | 1,2   |
| Μόλυβδος                       | 580             | 4,0   |
| Πεφρυγμένος ψευδάργυρος        | 954             | 6,5   |
| Καυστική καί δίπτυρος μαγνησία | 106             | 0,6   |
|                                | 14602           | 100,0 |

Πηγή η': Έπεξεργασία στοιχείων από Λεξικό 'Ηλαιο, δ.π., σελ. 1503 καί Γ. Α. 'Αναστασοπούλου, δ.π., σελ. 1177,8.

Ἡ διείσδυση στό ἐμπόριο, ἰδίως μετά τό 1880, ἐξασφάλισε στίς ἀναπτυγμένες καπιταλιστικές χώρες καί τόν ἐλεγχό πάνω στό ἐξωτερικό ἐμπόριο βασικῶν ἐξαγωγίμων προϊόντων, ὅπως ὁ καπνός, ἐν μέρει ἡ σταφίδα, καί ἀργότερα τά χαλιά, ἐνῶ κατά τήν περίοδο ἰδίως τοῦ μεσοπολέμου σημειώνεται ξένη διείσδυση καί στό ἐισαγωγικό ἐμπόριο τῆς Ἑλλάδας (πετρελαιοεἰδή, αὐτοκίνητα, χημικά, ηλεκτροτεχνικό ὕλικό). Ἡ ἐξάπλωση τῆς ξένης παρουσίας καί στόν ἐμπορικό τομέα δέν ἦταν βέβαια καινούργιο στοιχείο. Οἱ δυτικοευρωπαῖοι ἔμποροι κυριαρχοῦσαν στό ἐμπόριο τῆς ὀθωμανικῆς αὐτοκρατορίας,<sup>52</sup> καί ἡ διείσδυση τῆς παρουσίας τους ἀπό τά τέλη τοῦ 19ου αἰ. στό ἐμπόριο τοῦ ἐλληνικοῦ χώρου δέν εἶναι ποιοτικά νέο στοιχείο.

Ἡ πραγματοποίηση ξένων ἐπενδύσεων σέ τομεῖς μέ ἔντονα μονοπωλιακά ἢ ὀλιγοπωλιακά χαρακτηριστικά ἐξασφάλισε στό ξένο κεφάλαιο ὑψηλά κέρδη καί τόν ἐλεγχό πάνω σ' ἕνα ἀξιο-λογο τμήμα τοῦ οἰκονομικοῦ πλεονάσματος. Τράπεζες, μεταλλεῖα, ἐμπόριο, ἐπιχειρήσεις κοινῆς ὠφελείας, ἀσφάλειες, ἦσαν τομεῖς, πού, λόγω τῆς ἀποδοτικότητάς τους, συγκέντρωναν τό ἔντονο ἐνδιάμερον ὅλων τῶν μερίδων τοῦ ἐπιχειρηματικοῦ κόσμου τῆς ἐποχῆς. Ἀφήνοντας κατά μέρος τίς ἐμφανεῖς περιπτώσεις, ὅπου οἱ ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις ἀποτελοῦσαν τή μόνη ἢ τή σπουδαιότερη ἐπιχείρηση στόν τομέα πού πραγματοποιῶνταν (π.χ. Ἰονική Τράπεζα, Ἐθνική Τράπεζα, μετα-

λλεῖα Λαυρίου, Φίξ, ἐπιχειρήσεις κοινῆς ὠφελείας), βλέπουμε ὅτι ἡ ξένη διείσδυση συνδέεται στενά μέ ὀλιγοπωλιακές δομές καί σέ μία σειρά ἀπό ἄλλες περιπτώσεις:

—Τό 1898 ἡ ἀτμοπλοϊκή συγκοινωνία τῆς Ἑλλάδας γινόταν ἀπό 4 ἐταιρίες μέ 31 πλοῖα, ἀπό τίς ὁποῖες ἡ μία μέ 9 πλοῖα (Τζῶν Μάκ Δούαλ καί Βαρβούρ) ἦταν ἀλλοδαπή.<sup>53</sup>

—Γύρω στό 1910 στή Μακεδονία λειτουργοῦν 10 νηματοργεῖα μέ συνολικά 2470 ἐργάτες, 2970 ἵππους καί 73100 ἀτράκτους, ἀπό τά ὅποια τά δύο μέ 800 ἐργάτες, 700 ἵππους καί 20000 ἀτράκτους (τό 1/4 περίπου) εἶναι γαλλικά.<sup>54</sup>

—Ἀπό τίς 5 ἐριοργεῖες στή Β. Ἑλλάδα, ἡ μία (Fils de C. A. Errera et Cie) εἶναι ἀλλοδαπή.<sup>55</sup>

—Ἀπό τά δύο ἐργοστάσια μύρας στή Μακεδονία, τό ἕνα καί μεγαλύτερο (γύρω στό 80% τῆς παραγωγῆς) εἶναι ἀλλοδαπό.<sup>56</sup>

—Τά τέσσερα σημαντικότερα ἐργοστάσια τῆς Μακεδονίας (Ἀτμόμυλος τῆς Ἀν. Ὀθωμανικῆς Ἐταιρίας—Ἀλατίνη), τό Κεραμοποιεῖο Ἀλατίνη, τό ἐργοστάσιο Φωταερίου Θεσσαλονίκης καί τό Καπνοκοπήριο τῆς Régie Ottomane des Tabacs) ἦσαν ἀλλοδαπά.<sup>57</sup>

—Τό ἐμπόριο τῶν πετρελαιοειδῶν θρίσκεται στά χέρια ξένων ἐταιριῶν.<sup>58</sup>

—Τό ἐξαγωγικό ἐμπόριο καπνοῦ ἐλέγχεται ἀπό ξένες, βασικά ἀμερικανικές, ἐταιρίες.<sup>59</sup>

Βασικό συμπέρασμα ἀπό τήν ἀνάλυση πού προηγήθηκε εἶναι ὅτι οἱ ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις στήν περίοδο πού ἐξετάστηκε, χωρίς νά ἀποτελοῦν κυρίαρχο παράγοντα στή διαμόρφωση τῶν δομῶν τοῦ ἐλληνικοῦ κοινωνικο-οἰκονομικοῦ σχηματισμοῦ, ἐπηρεάσαν ὥστόσο, παράλληλα μέ ἄλλους μηχανισμούς, βασικά χαρακτηριστικά φαινόμενα τῆς διαδικασίας τῆς νεοελληνικῆς οἰκονομικῆς ἀνάπτυξης: ἐνίσχυση τῶν οἰκονομικῶν τομέων, πού δέν ἀνταγωνίζονται τήν ἐπέκταση τῶν δυτικοευρωπαϊκῶν βιομηχανικῶν δυνάμεων, καθώς καί τοῦ ἐμπορευματικοῦ-ἀντιπαραγωγικοῦ χαρακτήρα τῆς ἐλληνικῆς οἰκονομίας, ξένος ἔλεγχος καί ἰδιοποίηση ἐνός τμήματος τοῦ πλεονάσματος τῆς οἰκονομίας, διαστρέβλωση τῶν δομῶν στίς ἐξωτερικές ἀνταλλαγές καί στήν προσφορά καί ζήτηση προϊόντων, περιορισμένη συσσώρευση κεφαλαίου στούς παραγωγικούς τομεῖς

52. Βλ. ἰδίως τίς παρατηρήσεις τοῦ Β. Ι. Φίλια, δ.π., σελ. 35 ἐπ. πάνω σ' αὐτό καί γιά τή θέση τῶν Ἑλλήνων ἐμπόρων στόν βαλκανικό καί μικρασιατικό χώρο. Ἀντίθετη ἄποψη φαίνεται νά ὑποστηρίζει ὁ Κ. Τσουκαλάς, δ.π., σελ. 252, 356/7, πού θεωρεῖ ὅτι ἡ ἄμεση συμμετοχή τοῦ ξένου κεφαλαίου στίς ἐμπορικές δραστηριότητες ἦταν μέχρι τό 1880 περιθωριακή ἐν ὀθωμανικῇ Τουρκίᾳ καί ὅτι ἡ ἐλληνική μεγαλοαστική τάξη ἀντιμετωπίζει ἀπό τότε τόν ἀνταγωνισμό τοῦ διεθνοῦς κεφαλαίου, σέ χώρους πού ἀποτελοῦσαν πρὶν πεδία μονοπωλιακῆς δραστηριότητάς τῆς.

53. Γ. Α. Ἀναστασοπούλου, δ.π., σελ. 749/50.

54. Στόν ἴδιο, σελ. 910/1.

55. Στόν ἴδιο, σελ. 913.

56. Στόν ἴδιο, σελ. 913/4.

57. Γιά τή Régie βλ. Ν. Verney-G. Dambmann, δ.π., σελ. 182 ἐπ.

58. Βλ. Γ. Α. Ἀναστασοπούλου, δ.π., σελ. 937.

59. Βλ. Β. Ι. Φίλια, δ.π., σελ. 76 καί Κ. Τσουκαλάς, δ.π., σελ. 264/5.

τῆς οἰκονομίας, καί, τέλος, ἐνίσχυση τῶν δομῶν οἰκονομικῆς καὶ πολιτικῆς ἐξαρτήσεως κατὰ τὴ διάρκεια ὅλης τῆς περιόδου πού ἐξετάστηκε. Τὸ γεγονός ὅτι ὁ ἐλληνικὸς χῶρος, λόγω τῆς ὑπαγωγῆς του στὴν ὀθωμανικὴ αὐτοκρατορία, ἀπέφυγε τὴν εὐρωπαϊκὴ καπιταλιστικὴ διείσδυση μέχρι τὴν ἰδρύση τοῦ ἐλληνικοῦ Κράτους,<sup>59</sup> ἐνὸς παράλληλα διέθετε ἕνα ἀρκετὰ σημαντικὸ ἐπιχειρηματικὸ δυναμικὸ μὲ ἀνεπτυγμένη δραστηριότητα καὶ χρηματικὴ δύναμη στὸν ἐμπορικὸ καὶ ναυτιλιακὸ τομέα, εἶχε σὰν ἀποτέλεσμα νὰ παρεμποδισθεῖ μιὰ τυπικὰ ἀποικιακὴ ἐξέλιξη, ὅπου τὸ ξένο κεφάλαιο θὰ ἀσκούσε κυριαρχικὸ ἔλεγχο σέ ὅλους τοὺς

ἀναπτυγμένους τομεῖς τῆς οἰκονομίας.<sup>60</sup>

Μέ τὴν ἐναρξὴ τοῦ Β' Παγκοσμίου Πολέμου, ἀστικός μετασχηματισμός καὶ ξένη ἐξάρτηση ἀποτελοῦσαν βασικὰ χαρακτηριστικὰ τῆς ἐλληνικῆς κοινωνικο-οἰκονομικῆς πραγματικότητος. Μετὰ τὸν πόλεμο, τὰ δύο αὐτὰ στοιχεῖα θὰ εἶναι ἐκεῖνα πού θὰ ὀδηγήσουν στὸ φαινόμενο τῆς ταχύρρυθμης ἀνόδου τῆς ἐλληνικῆς οἰκονομίας, μιᾶς ἀνόδου ὅμως πού ἐξακολουθεῖ νὰ φέρει ἔντονα τὰ χαρακτηριστικὰ τοῦ περιφερειακοῦ καπιταλισμοῦ, καὶ ὅπου οἱ ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις ἔπαιξαν ἕνα ρόλο πολὺ πῖο καθοριστικὸ καὶ δυναμικὸ γιὰ τὴ δομὴ καὶ τὴ λειτουργία τῆς οἰκονομίας, ἀπὸ ὅ,τι πρίν.

59. Βλ. Β. Ι. Φιλία, ὁ.π., σελ. 76 καὶ Κ. Τσουκαλά, ὁ.π., σελ. 264/5.

60. Βλ. Κ. Τσουκαλά, ὁ.π., σελ. 266 καὶ Γ. Δερτιλῆ, ὁ.π., σελ. 165.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: Ξένες ἐπενδύσεις<sup>1</sup> στὴν ἐλληνικὴ οἰκονομία κατὰ τομεῖς καὶ χώρα προελεύσεως (1830-1939)

| Ἐπωνυμία ἐπιχειρήσεως                               | Ἔτος ἰδρύσεως | Βασικοὶ ξένοι μέτοχοι                                                      | Χώρα προελεύσεως |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Ιη περίοδος (1830-1879)</b>                      |               |                                                                            |                  |
| <i>Τραπεζικὸς τομέας</i>                            |               |                                                                            |                  |
| 1. Ἴονικὴ Τράπεζα <sup>2</sup>                      | 1839          | Ionian Bank Ltd                                                            | Ἀγγλία           |
| 2. Ἐθνικὴ Τράπεζα Ἑλλάδος                           | 1841          | Eynard, Rothschild κ.ά.                                                    | Γαλλία, Ἀγγλία   |
| 3. Ὄθωμανικὴ Τράπεζα <sup>3</sup>                   | 1863          | Credit Lyonnais καὶ Ἀγγλοὶ                                                 | Γαλλία, Ἀγγλία   |
| <i>Μεταλλευτικὸς τομέας</i>                         |               |                                                                            |                  |
| 4. Ἀν. Γαλλικὴ Ἐτ. Λαυρίου                          | 1867          | J. Serpieri et H. Roux et Cie                                              | Γαλλία           |
| 5. Soc. Française des mines de Laurium <sup>4</sup> | 1876          | " "                                                                        | Γαλλία           |
| 6. Γαλλικὴ Ἐτ. Σερῖφου-Σπηλιελῆς <sup>5</sup>       | 1880          | " "                                                                        | Γαλλία           |
| <i>Ἑνεργειακὸς τομέας</i>                           |               |                                                                            |                  |
| 7. Ἐτ. Ἀεριοφότος Ἀθηνῶν <sup>6</sup>               | 1857          | Fr. Feral (μέχρι τὸ 1887)<br>Ἀν. Ἐτ. Ἀεριοφότος καὶ Ὑδάτων (μέχρι τὸ 1938) | Γαλλία           |
| 8. Φωτισμός Ἑρμούπολεως μὲ φωταέριο <sup>7</sup>    | 1872          | Alfr. Gotero                                                               | Γαλλία           |
| <i>Μεταποίηση</i>                                   |               |                                                                            |                  |
| 9. Ζαχαροβιομηχανία <sup>8</sup>                    | 1841          | Κ. Ροβέρτης—B. Villeroi                                                    | Βέλγιο-Γαλλία    |
| 10. Κτενοποιοεῖο Σύρου <sup>9</sup>                 | 1851          | Θεμ. Μιχαλοῦδης—Βράτζλερ                                                   | Γαλλία           |
| 11. ΦΙΞ <sup>10</sup>                               | 1864          | Γ. Φίξ                                                                     | Γερμανία         |

1. Πρίν ἀπὸ τὴν περίοδον αὐτὴ οἱ ξένες ἐπενδύσεις ἦσαν σχεδὸν ἀνύπαρκτες. Ἀπὸ τὶς λίγες πληροφορίες πού μποροῦσαμε νὰ συγκεντρώσουμε, φαίνεται ὅτι ὑπῆρχαν ὀρισμένες τελείως μεμονωμένες περιπτώσεις. Ἐπὶ ἀναφέρεται ὅτι Βενετοὶ εἶχαν ἰδρύσει ἕνα ἐργαστάσιον ὑφανμάτων στὸ Βελεστίνο καὶ ἕνας Γάλλος βιοτεχνία παραγωγῆς ρυμῶ ἀπὸ γλοκκάρς στὴ Ζακύνθο. Βλ. Κ. Σιμόπουλου: *Ξένον πλεῖσθαις στὴν Ἑλλάδα 1880-1910* (Ἀθήνα 1975), σελ. 429 καὶ 440.

2. Ἡ Ἴονικὴ Τράπεζα ἰδρύθηκε στὰ Ἐπτάνησα ἐπὶ ἀγγλικῆς κυριαρχίας. Μετὰ τὴν ἐνωμασίαν τῶν νησιῶν στὸ ἑλληνικὸ Κράτος τὸ 1864, ἐπεκράτησε καὶ στὸν ὑπόλοιπο ἐλληνικὸ χῶρο. Τὸ 1938 ἐξαγοράσε τὴ Λαϊκὴ Τράπεζα. Βλ. Α. Φέρρη: «Τὸ ξένο κεφάλαιον στὴν Ἑλλάδα (1840-1940)», στὸν *Οἶκον. Ταχυδρόμος* τῆς 29. Ι. 76.

3. Ἐντα τῆς τράπεζας ἦταν ἡ Κωνσταντινουπόλει καὶ στὴ Θεσσαλονικὴ ἰδρύθηκε τὸ 1863 ὑποκατάστημα, πού λειτουργοῦσε μέχρι τὸν Β' Παγκόσμιον Πόλεμον σχεδὸν σὰν τράπεζα κυριαρχοῦσα ἐπὶ τὴν ἀγορὰ τῆς Θεσσαλονικῆς ἀλλὰ καὶ σὰ ὅλο τὸ χῶρο τῆς ὀθωμανικῆς αὐτοκρατορίας. Βλ. Δημ. Στεφαννίδη: *Ἡ ἐισροὴ ξένου κεφαλαίου καὶ αἱ οἰκονομικαὶ καὶ πολιτικαὶ τῆς συνέπειαι* (Θεσσαλονικὴ 1930), σελ. 231 καὶ Κ. Μοσχῶφ: *Θεσσαλονικὴ 1700-1912. Τὴν τῆς μεταρρυθτικῆς πύλης* (Ἀθήνα 1974), σελ. 64.

4. Ἡ ἐταιρία αὕτῃ προήλθε ἀπὸ τὴν Ἀν. Γαλλικὴ Ἐτ. Λαυρίου μετὰ τὴ διένεξί τῆς τελευταίας μὲ τὸ ἑλληνικὸν Δῆμος, πού ὀδήγησε ἐπὶ τὴν ἐκποίηση τῆς ἐπὶ τὴν Τράπεζα Κωνσταντινουπόλεως (Α. Συγγρό). Ἡ Τράπεζα ἰδρύσε τὴν Ἐταιρίαν Μεταλλουργεῖων Λαυρίου μαζί μὲ τὸν Ἰταλὸ Ι. Σερπιέρη. Ἐνὸς ἀπὸ τὴν παλαιὰ ἐταιρία ἰδρύθηκε τὸ 1876 ἡ Soc. Française des mines de Laurium. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 175 καὶ Γ. Α. Ἀναστασοπούλου: *Ἱστορία τῆς ἐλληνικῆς βιομηχανίας 1840-1940* (Ἀθήνα 1947), τομ. Ιος, σελ. 268.

5. Βλ. Γ. Κορδάτου, *Εἰσαγωγὴ τῆς τὴν ἱστορίαν τῆς ἐλληνικῆς κεφαλαιοκρατίας* (Ἀθήνα 1972), σελ. 57.

6. Βλ. Λεζικό Ἠλίας, τόμ. Ἑλλάς, σελ. 1296 καὶ Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 178.

7. Βλ. Γ. Α. Ἀναστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 260/1.

8. Τίμω στὸ 1850 πτώχευσε λόγω τῆς ἀδυναμίας τῶν Γάλλων γιὰ τὴν ἀνάπτυξί τῆς ἐπιχειρήσεως. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 174, Γ. Α. Ἀναστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 55, 58, 75, 78 καὶ 82/3.

9. Ἡ πρώτη μεγάλη βιομηχανία μπύρας καὶ πάγου στὴν Ἑλλάδα. Μέχρι τὸ 1928 εἶχε ἐξαγοράσει ὅλες τὶς ἄλλες ἐταιρίες πού ἰδρύθηκαν στὸ μεταξύ. Βλ. S. Ronati: *Griechenland von heute* (Amsterdam 1935), σελ. 177.



οί ξένες ἄμεσες ἐπενδύσεις καί ἡ διαμόρφωση τῆς νεοελληνικῆς οἰκονομίας (1830–1939)

|                                                                                     |      |                                                                                                                                                                                                    |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 12. Οἰνοποιητική Ἀχαΐα <sup>11</sup>                                                | 1873 | Γ. Κλάους                                                                                                                                                                                          | Γερμανία        |
| 13. Ἐργαστάσιο Χημικῶν προϊόντων Ἑλλάδος <sup>12</sup>                              | 1873 | Ἰδρύθηκε ἀπὸ τὴν Ἑθνικὴ Τράπεζα, τὴν Τράπεζα Ἀθηνῶν, τὴ Soc. Viticole, τὴ Banque d' Orient κ.ἄ.                                                                                                    | Γαλλία          |
| 14. Μεταξουργεῖο <sup>13</sup>                                                      |      |                                                                                                                                                                                                    | Ἀγγλία          |
| 15. Γαλλικοὶ Ἀλευρόμυλοι <sup>14</sup>                                              | 1854 |                                                                                                                                                                                                    | Γαλλία          |
| 16. Ἀλευρόμυλος <sup>15</sup>                                                       | 1873 | Alatini κ.ἄ.                                                                                                                                                                                       | Αὐστρία, Ἰταλία |
| <b>Τηλεπικοινωνίες</b>                                                              |      |                                                                                                                                                                                                    |                 |
| 17. Ἐκμετάλλευση ὑποβρυχίων τηλεγραφικῶν γραμμῶν ἑσῶτ. καὶ ἐξωτερικοῦ <sup>16</sup> | 1859 | Newell and Co (μέχρι τὸ 1866) Mediterranean Extension Telegraph Co-W. Binney (μέχρι 1871)<br>Levant Submarine Telegraph Co-Eastern Telegraph Co (μέχρι 1932)<br>Cable and Wireless Co (μέχρι 1939) | Ἀγγλία          |

**Συγκοινωνίες**

|                                                                         |      |            |          |
|-------------------------------------------------------------------------|------|------------|----------|
| 18. Ἐκμετάλλευση συγκοινωνίας Ἀθηνῶν-Πειραιῶς μετ' ἀμάξια <sup>17</sup> | 1835 | Στρώγγ     | Γερμανία |
| 19. Σιδηρόδρομος Ἀθηνῶν-Πειραιῶς <sup>18</sup>                          | 1857 | Fr. Ferald | Γαλλία   |

**Ἀγροτικός τομέας**

Ἀπὸ τῆς σύστασις τοῦ ἐλληνικοῦ Κράτους μέχρι τὸ 1879 εἶχαν πραγματοποιηθεῖ οἱ ἐξῆς ξένες ἐπενδύσεις στὸν ἀγροτικό τομέα (πρότυπα τσιφλικία)<sup>19</sup>:

|                          |  |  |         |
|--------------------------|--|--|---------|
| 20. de Roujoux (Ἀττική)  |  |  | Γαλλία  |
| 21. de Lapiette (Ἀττική) |  |  | Γαλλία  |
| 22. Noel (Εὐβοία)        |  |  | Ἀγγλία  |
| 23. Stoli (Ξηροχῶρι)     |  |  | Ἰταλία  |
| 24. Ἀφοὶ Vild (Εὐβοία)   |  |  | Ἑλβετία |
| 25. de Mimont (Εὐβοία)   |  |  | Γαλλία  |
| 26. Faliere (Ξηροχῶρι)   |  |  | Γαλλία  |
| 27. Leevens (Εὐβοία)     |  |  | ΗΠΑ     |
| 28. Fournier (Καλαμάτα)  |  |  | Γαλλία  |

**2η περίοδος (1880 – 1914)**

**Τραπεζικός τομέας**

|                                       |      |                                                                |          |
|---------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------|----------|
| 1. Τράπεζα Ἀθηνῶν <sup>20</sup>       | 1893 | Συμμετοχὴ τοῦ Comptoir National de Paris                       | Γαλλία   |
| 2. Τράπεζα Κρήτης <sup>21</sup>       | 1899 | Συμμετοχὴ Hambro Bank μετ' Ἑθνικὴ Τράπεζα                      | Ἀγγλία   |
| 3. Τράπεζα Θεσσαλονίκης <sup>22</sup> | 1888 | Banque Parisienne et des Pays Bas                              | Γαλλία   |
| 4. Τράπεζα Hirsch <sup>23</sup>       | 1888 | Αὐστριακὰ καὶ ἰταλικά κεφάλαια                                 |          |
| 5. Τράπεζα Ἀνατολῆς <sup>24</sup>     | 1904 | Συνεργασία Ἑθνικῆς Τραπεζικῆς καὶ Nationalbank für Deutschland | Γερμανία |

**Μεταλλεῖα-Ὄρυχεῖα**

|                                         |  |                                   |        |
|-----------------------------------------|--|-----------------------------------|--------|
| 6. Μεταλλεῖα μαγνησίτου <sup>25</sup>   |  | British Petrified                 | Ἀγγλία |
| 7. Μεταλλεῖα λευκολίθου <sup>25</sup>   |  | Co; Anglo-Hellenique de Magnesium | Ἀγγλία |
| 8. Grecian Marbles Co Ltd <sup>26</sup> |  | Soc. des Marbres Grecs            | Ἀγγλία |

11. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, δ.π., σελ. 178 καὶ S. Ronart, δ.π., σελ. 112.

12. Γ. Α. Ἀναστασοπούλου, δ.π., σελ. 278 καὶ D. G. Antonopoulou, *La Dette Publique Hellénique. Les Sociétés Anonymes en Grèce* (1922), σελ. 477.

13. Ἀντιστὸ τὸ ἔτος ἰδρύσεως. Ὁ Ἀναστασοπούλου, δ.π., σελ. 192 ἀναφέρει ὅτι τὸ 1854 βῆκε σὲ λειτουργίαν.

14. Κ. Μοσχῶφ, δ.π., σελ. 66.

15. Κ. Μοσχῶφ, δ.π., σελ. 66.

16. Δ. Στεφαννίδης, δ.π., σελ. 176 καὶ 228, 292/3.

17. Βλ. Λεζικό Ἰλίου, τὸν. Ἑλλάς, σελ. 1306 καὶ Ν.Σ. Κτενιάδης: *Οἱ πρῶτοι ἑλληνικοὶ σιδηρόδρομοι* (Ἀθήναι 1936), σελ. 28.

18. Τελικὰ ἡ γραμμὴ κατασκευάστηκε ἀπὸ τὴν ἀγγλικὴ «Ἑταιρία τοῦ ἀπὸ Ἀθηνῶν εἰς Πειραιᾶ σιδηρόδρομου» καὶ τὰ ἐγκαίνια ἐγίναν τὸ 1869. Τὸ 1874 ἡ ἐταιρία ἀγοράστηκε ἀπὸ τὴν Βιομηχανικὴ Τράπεζα (Αἰ. Σιδηρόδρομος Ἀθηνῶν - Πειραιῶς). Βλ. Ν.Σ. Κτενιάδης, δ.π., σελ. 34 ἐπ., Δ. Στεφαννίδης, δ.π., σελ. 177. Λεζικό Ἰλίου, τὸν. Ἑλλάς, σελ. 1306 καὶ Γ.Α. Ἀναστασοπούλου, δ.π., σελ. 35/6.

19. Ἀπὸ τὸ διελθὼ τοῦ Κ. Βερρόπουλου, *Τὸ ἀγροτικὸ ζήτημα στὴν Ἑλλάδα 1830-1909* (Ἀθήναι 1974), σελ. 141-143.

20. Μετὰ τὸ 1907 ἡ Γαλλία ἀνέλαβε τὴν διεύθυνση τῆς Τραπεζῆς. Βλ. Ν. Ἰγγλέση: *Ὁδγὸς τῶν Ἀνωνύμων Ἑταιριῶν 1937-1938*, τευχὸς 2, *Αἱ ἑλληνικαὶ Τραπεζαί* (Ἀθήναι 1939), σελ. 8.

21. Βλ. Κ. Μοσχῶφ: *Ἡ Ἑθνικὴ καὶ Κοινωνικὴ Συνεισφορά στὴν Ἑλλάδα 1830-1909* (Ἀθήναι 1974), σελ. 162.

22. Ἐπὶ τῆς τραπεζῆς ἦσαν ἡ Κωνσταντινουπόλη καὶ ὑπῆρχαν ὑποκαταστήματα σὲ ὅλες τὶς μεγάλες πόλεις τῆς Τουρκίας. Λειτουργοῦσε μέχρι πρὶν ἀπὸ τὸν Β' Παγκ. Πόλεμο. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, δ.π., σελ. 231 ἐπ. καὶ Κ. Μοσχῶφ, *Θεσσαλονίκη*, σελ. 64.

23. Βλ. Κ. Μοσχῶφ, *Θεσσαλονίκη*, σελ. 64/5.

24. Βλ. Ν. Ἰγγλέση, δ.π., σελ. 9 καὶ Δ. Στεφαννίδη, δ.π., σελ. 224/5 καὶ 293. Ἡ ξένη συμμετοχὴ ἦταν λιγότερο ἀπὸ 50% καὶ ἐπεκράτησε καὶ σὲ Γάλλους καὶ Ἀγγλους. Σκοπὸς τῆς τραπεζῆς ἦταν ἡ διεκδίκηση τῶν οἰκονομικῶν σχέσεων Ἑλλάδος, Τουρκίας, Αἰγύπτου καὶ Εἰς Πόντου. Πέρα ἀπὸ τὶς πέντε αὐτὲς τραπεζὲς ὁ Μοσχῶφ ἀναφέρει ἐν στίθι Θεσσαλονικὴν λειτουργοῦσαν καὶ μετ' αἰρὰ ἀπὸ ὅλες τῆς τραπεζῆς, ὅπως οἱ: Deutsche Bank (Γερμανία), R. Beaudouy (Γαλλία), Soc. Générale (Γαλλία), Banque Nat. de Turquie (Ἀγγλία), Βλ. *Θεσσαλονίκη*, σελ. 65/6.

25. Βλ. H. Lefevre-Meaulle: *La Grèce Economique et Financière en 1915* (Paris, 1916), σελ. 70 καὶ Δ. Στεφαννίδη, δ.π., σελ. 227.

26. H. Lefevre-Meaulle, δ.π., σελ. 72 καὶ Δ. Στεφαννίδη, δ.π., σελ. 227. Ἡ ἐταιρία ἰδρύθηκε μετ' σκοπὸν τὴν ἐκμετάλλευση λατομείων μαρμάρου στὴν Πεντέλη, Σκῆρο, Στύρα, κτλ.

# Επιθεώρηση Κοινωνικών Έρευνών, 6' και γ' τετράμηνο 1977

9. Μεταλλεία σιδήρου<sup>27</sup>
10. ΑΕ Μεταλλείων σιδήρου Λαρυμνής<sup>28</sup>
11. 'Αν. Μεταλλευτική έτ. ΛΟΚΡΙΣ<sup>28</sup>
12. 'Ετ. Μεταλλείων Βάτι Μήλου<sup>28</sup> 1908
13. 'Ελλ. 'Ετ. Μεταλλείων Λευκολίθου<sup>28</sup> 1908
14. 'Ολλανδοελληνική μεταλλευτική έτ.<sup>28</sup> 1905
15. Syra Mining Co<sup>28</sup> 1909
16. Chollet et Co. (σιδηρομεταλλεία)<sup>29</sup>

## Παραγωγή-Διανομή ενέργειας

17. 'Ελληνική 'Ηλεκτρική 'Εταιρία Thom- 1899  
son-Houston<sup>30</sup>
18. Φωτισμός Κερκύρας και προεκτάσεων 1896  
ΑΕ (μετέπειτα: Φωτισμός του Κέντρου)<sup>31</sup>
19. 'Εργοστάσιο Φωταερίου Θεσσαλονίκης<sup>32</sup> 1887
20. Co. des Tramways et d' éclairage Elec- 1891  
triques de Salonique<sup>33</sup>
21. 'Ελληνικόν όμνιον ηλεκτρισμού (Λάρι- 1912  
συ)<sup>34</sup>

## Μεταποίηση

22. Κεραμοποιείο Sté An. Industrielle et 1880  
Commerciale de Salonique (Αλατινί)<sup>35</sup>
23. Νηματοουργείο Sides et Cie (Θεσ/κη) 1890
24. Νεώλειο-ναυπηγείο 1891
25. 'Εργοστάσιο δυναμιτίδος 1891
26. Βιομ. Ζύθου 'Όλυμπος (Θεσσαλονίκη) 1892
27. D. Cattegno. Λιθοτυπογραφείο 1892
28. Νηματοουργείο Nouvelle Filature (Θεσσα- 1895  
λονίκη)
29. 'Ατμόμυλος, Sté An. Industrielle et 1898  
Commerciale de Salonique
30. Φανελλοποιείο-όμβρελλοποιείο, Fils de 1900  
C.A. Errera et Cie (Θεσ/κη)
31. Βιομηχανία καννάβως (Θεσ/κη) 1900
32. 'Ασφαλτοβιομηχανία
33. Καπνοκοπήριο
34. Καρφοβελονοποιείο<sup>36</sup>
35. Μηχανουργείο-Χυτήριο Frères Tiano et 1906  
Cie (Θεσ/κη)
36. 'Υφαντουργείο Sté Ottomane des tissus 1906  
(Θεσ/κη)
37. 'Ελληνική 'Εταιρία Οίνων-Οίνοπνευμά- 1906  
των<sup>37</sup>
38. Λιθογραφείο-Σιγαροχαρτοποιείο The 1908  
mair de Botton (Θεσσαλονίκη)<sup>38</sup>
39. 'Αρβυλοποιείο Kalderon et Argoesti (Θεσσα- 1910  
λονίκη)<sup>38</sup>

## Σιγκακωνιές

40. 'Εταιρία ίπποσιδηροδρόμων έν 'Ελλάδι<sup>39</sup> 1880
41. Διεθνής έταιρία Διόρυγος Κορίνθου<sup>40</sup> 1882

Corp. Grecque des Minerais

'Αγγλία  
Βέλγιο  
Γαλλία  
Γαλλία-'Ιταλία  
'Ολλανδία  
'Ολλανδία  
Αύστρια

'Ηλεκτρική έτ. Βρυξελλών TH.-H.  
'Ηλεκτρική έτ. TH. - H. Μεσογείου

Βέλγιο  
Γαλλία  
Βέλγιο

Omnium Français d' Electricité

Γαλλία

Τζών και Μάκ Δουάλ, Γ. Βαρβούρ  
Κάρ. HON  
Misrahi, Fernandes et Cie

Γαλλία  
Γαλλία

Tores, Misrahi et Cie  
The Newchatel Asphalt Ltd  
Régie ottomane des tabacs  
Aύγ. Rothschild

'Αγγλία  
Γαλλία

Τράπεζα 'Αθηνών (1/2), Προνομ. έτ. στα-  
φίδος (1/2)

Γαλλία

Soc. des Laminoirs, Forges et Fonde-  
riede Jemmapes V. Demerbe et Cie  
E. Turer μέχρι το 1889  
Τό 1905 εξαγοράστηκε από την 'Εθνική  
Τράπεζα

Βέλγιο  
'Ούγγαρία

27. Βλ. H. Lefevre-Meaulle, ό.π., σελ. 66.

28. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 227.

29. Γ.Α. 'Αναστασούλου, ό.π., σελ. 117. 'Ο ίδιος στη σελ. 1119 αναφέρει επίσης ότι στην 'Ανδρο εργάσθηκαν σε σιδηρούχες περιοχές οι ξένες έταιρίες Michanicki Brod., Monnet Co., Bodaviz et Peterson το 1911 και μέχρι το 1914 ό G. Kahn.

30. Σκοπός της έταίριας ήταν ή παροχή ηλεκτρικού στην περιοχή 'Αθηνών-Πειραιώς. Τό 1920 εξαγόρασε την 'Ετ. Σιδηροδρόμων 'Αττικής. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 225 και D. G. Antonopoulou, ό.π., σελ. 333. Σε άλλο όμως σημείο (σελ. 278) ό Στεφανίδης αναφέρει ότι μέχρι το 1929 που ό Ιταλοαλβετικός όμιλος ΣΙΒΑ μύηκε στην έταιρία, αυτή είχε κυρίως ελληνικά κεφάλαια.

31. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 225/6.

32. Γ.Α. 'Αναστασούλου, ό.π., σελ. 937.

33. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 230/1 και D. G. Antonopoulou, ό.π., σελ. 350.

34. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 226.

35. Τό στοιχείο για τίς επιχειρήσεις 22 μέχρι 33 έχουν παρθεί από τον Γ.Α. 'Αναστασούλου, ό.π., σελ. 664, 703, 805, 910/1, 913/4, 936, 937, από τον Κ. Μοσκόφ, 'Θρησκευτική, σελ. 67 και τον D. G. Antonopoulou, ό.π., σελ. 505.

36. Γ.Α. 'Αναστασούλου, ό.π., σελ. 605, και σελ. 937 για τίς επιχειρήσεις 35/6.

37. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 226.

38. Γ.Α. 'Αναστασούλου, ό.π., σελ. 937.

39. Σημειώματα ίπποκινητόν τράμ στην περιοχή 'Αθηνών-Πειραιώς και από το 1890 άτμοτροχιόδρομος 'Αθηνών-Φαλήρας. 'Η έταιρία λειτουργεί μέχρι τό 1906 όποτε ίδρύθηκε ή ΑΕ Τροχιόδρομων 'Αθηνών-Πειραιώς-Περσέων (Βελγική), που άπορροφήθηκε στον όμιλο Πάουερ τό 1925. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ό.π., σελ. 196/7.

40. Α. Λεβέντο, 'Ηλως, τ. 'Ελλάς, σελ. 1306/7.

41. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 191 έπ.

|                                                                                             |      |                                                                                                                   |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 42. Ἄν. Ἑταιρία Σιδηροδρόμων Ἀττικῆς                                                        | 1882 | Ἰδρύθηκε ἀπὸ τὴν Ἑταιρία Μεταλλουργείων Λαυρίου                                                                   |                |
| (γραμμὴ Ἀθῆνα-Λαύριο) <sup>41</sup>                                                         |      | Θ. Μαυρογορδάτος μέχρι τὸ 1929, ποὺ περιῆλθε στὸν ἑλεγχὸ Βέλγων καὶ Γάλλων                                        |                |
| 43. ΑΕ Σιδηροδρόμοι Θεσσαλίας <sup>42</sup>                                                 | 1882 | Soc. Générale de l'empire ottomane, Anglo-Foreign Banking Co. I. Serpieri, F. Grieninga                           | Ἀγγλία, Γαλλία |
| 44. ΑΕ Σιδηροδρόμοι Πειραιῶς-Ἀθηνῶν-Πελοποννήσου (ΣΠΑΠ) <sup>43</sup>                       | 1882 | Βέλγοι. Τὸ 1892 τὴν ἑταιρία ἀνέλαβαν οἱ ΣΠΑΠ                                                                      | Βέλγιο κλπ.    |
| 45. Σιδηροδρομικὴ γραμμὴ Μύλων-Καλαμών <sup>44</sup>                                        | 1887 | W. Eckersley κ.ά. Τὸ 1900 λόγω ἀδυναμίας ἀνέλαβαν Βέλγοι καὶ Γάλλοι. Τὸ 1914 ἐξαγοράστηκε ἀπὸ τὸ ἑλληνικὸ Κράτος. | Βέλγιο, Γαλλία |
| 46. Σιδηροδρομικὴ γραμμὴ Πειραιῶς-συνόρων <sup>45</sup><br>(Ἑταιρία Ἑλληνικῶν Σιδηροδρόμων) | 1889 | Γαλλικὴ ἑταιρία ἀνατολικῶν σιδηροδρόμων                                                                           | Γαλλία         |
| 47. Ἑταιρία Σιδηροδρόμων Θεσσαλονικῆς-Μοναστηρίου (298 χλμ.) <sup>46</sup>                  | 1890 |                                                                                                                   | Γαλλία         |
| 48. Co. du chemin de fer Jonction Salonique-Dédeagatch-Constantinople <sup>47</sup>         |      |                                                                                                                   | Γαλλία         |
| 49. Ἑλληνικὴ ἑταιρία τροχιοδρόμων Ἀθηνῶν-Πειραιῶς-Περικύρων <sup>48</sup>                   | 1906 |                                                                                                                   | Βέλγιο         |
| <b>Ἐμπόριο</b>                                                                              |      |                                                                                                                   |                |
| 50. Ἐξαγωγὲς κουκουλιῶν J. Aelion <sup>49</sup>                                             |      |                                                                                                                   |                |
| 51. » » I. Σαπόρτα                                                                          |      | J. Saltari                                                                                                        |                |
| 52. » » Frères Bensonan                                                                     |      |                                                                                                                   |                |
| 53. » » δερμάτων Tjino Fernandez                                                            |      |                                                                                                                   |                |
| 54. » »                                                                                     |      |                                                                                                                   |                |
| 55. » » E. Malwurt                                                                          |      |                                                                                                                   |                |
| 56. » » W. Saltiel Co                                                                       |      |                                                                                                                   |                |
| 57. » καπνῶν The American Tobacco Co (Καβάλα)                                               |      |                                                                                                                   | ΗΠΑ            |
| 58. » » The Commercial Co of Salonica Ltd                                                   |      |                                                                                                                   |                |
| 59. » » The Oriental Tobacco Ltd Herroge and Co                                             |      |                                                                                                                   |                |
| 60. » » The Macedonian Tobacco Ltd                                                          |      |                                                                                                                   |                |
| 61. Ἐξαγωγὲς καπνῶν <sup>50</sup>                                                           |      | Kiazim Emin                                                                                                       |                |
| 62. » » Maier et Cie                                                                        |      |                                                                                                                   |                |
| 63. » » Hazan Akif Zade et Co                                                               |      |                                                                                                                   |                |
| 64. Ἀποθήκευση-Διανομὴ Πετρελαίου <sup>51</sup>                                             | 1911 | Standard Oil Co N.Y.                                                                                              | ΗΠΑ            |
| 65. » » » 52                                                                                | 1919 | »                                                                                                                 |                |
| 66. » » » 53                                                                                | 1912 | Etoile Roumaine                                                                                                   | Ρουμανία       |
| 67. ΑΕ διαχειρίσεως-μονοπωλίων Ἑλλάδος <sup>54</sup>                                        | 1887 | Comptoir d'Escompte de Paris-Hambro Bank                                                                          | Γαλλία, Ἀγγλία |
| 68. Soc. Commerciale Hellenique d'Importation et d'Exportation <sup>55</sup>                |      | Ἑθνικὴ Τρ., Τρ. Ἀθηνῶν, Ἴονικὴ, Maison Hamburger et Cie                                                           | Γαλλία         |
| 69. Γαλλο-Ἑλληνικὴ ΑΕ <sup>56</sup>                                                         |      | Προν. ἑτ. προστασίας παραγωγῆς-ἐμπορίας σταφίδος, Maison Hamburger et Cie, κ.ά.                                   |                |
| 70. Ἐμπορικὴ καὶ Βιομηχανικὴ ΑΕ <sup>57</sup>                                               |      |                                                                                                                   |                |

41. Ἡ ἑτ. ἀπορροφήθηκε ἀπὸ τὴν Πάουερ τὸ 1925. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 193, καὶ Λεβικὸ Ἰλίου, ὁ.π., σελ. 1307.

42. Ἀπορρ. τῆ σιδηροδρομικῆς γραμμῆ Βόλος-Βελιστινο-Λάρισα καὶ Βελιστινο-Τρικαλά-Καλαμάκα, μήκους 204 χλμ. καὶ Βόλος-Μηλίδες μήκους 29 χλμ. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 194 καὶ Ν.Σ. Κτενιάδη, ὁ.π., σελ. 61 καὶ 68.

43. Τὸ 1929 περιῆλθε στὸν ἑλεγχὸ τῆς Hambro Bank. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 292, 194/5 καὶ Γ.Α. Ἀναστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 874.

44. Ν.Σ. Κτενιάδης, ὁ.π., σελ. 96.

45. Ν.Σ. Κτενιάδης, ὁ.π., σελ. 124/5 καὶ 159, Δ. Στεφαννίδης, ὁ.π., σελ. 216.

46. Ἡ γραμμὴ καταλύθηκε τὸ 1915 ἀπὸ τὸ Κράτος γιὰ στρατιωτικὸς σκοποῦς. Τὸ 1928 διακανονίστηκε ἡ ἐξαγορά καὶ ἀποζημίωση τῆς ἑταιρίας καὶ τὸ ἑλλην. Κράτος ἀνέλαβε ἐπίσης τὴν ἐξυπηρέτηση ἑνὸς ὁμολογητικοῦ δανείου τοῦ 1893 τῆς ἑταιρίας ὠνους 60 ἑκατ. γαλλ. φράγκων. Βλ. Δ. Στεφαννίδη, ὁ.π., σελ. 246/7.

47. Δ. Στεφαννίδης, ὁ.π., σελ. 229/230.

48. Βλ. ὑπόσημ. 39, Δ. Στεφαννίδης, ὁ.π., σελ. 223.

49. Γιά τὴς ἐξαγωγῆς 50 μέτρων 60 θλ. Γ.Α. Ἀναστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 931, 934 καὶ 935. Ὅλες εἶναι ἐγκαταστημένες στὴ Β. Ἑλλάδα (Θεσσαλονικὴ).

50. Γ.Α. Ἀναστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 931.

51. Στὸν ἴδιο, σελ. 937. Οἱ ἐγκαταστάσεις ἦσαν στὴ Θεσσαλονικὴ.

52. Στὸν ἴδιο, σελ. 983 καὶ 1118.

53. Στὸν ἴδιο, σελ. 937. Οἱ ἐγκαταστάσεις ἦσαν στὴ Θεσσαλονικὴ.

54. Δ. Στεφαννίδης, ὁ.π., σελ. 197.

55. D. G. Antonopoulou, ὁ.π., σελ. 431.

56. Στὸν ἴδιο, σελ. 456, Σκοπὸς τῆς ἑτ. ἦταν ἡ εἰσαγωγὴ ἐμπορευμάτων γιὰ τὸν στρατό.

57. Στὸν ἴδιο, σελ. 471.

|                                                                                        |      |                                                                                        |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 71. Προνομιούχος ἑταιρία, πρὸς προστασία τῆς παραγωγῆς-ἐμπορίου σταφίδος <sup>58</sup> | 1905 | Τράπεζα Ἀθηνῶν-Erlanger and Co-Banque de l' Union Parisienne                           | Ἀγγλία-Γαλλία |
| 72. Soc. Privilegiée des magasins généraux de la Grèce. <sup>59</sup>                  | 1907 | 1907 Προν. ἑτ. προστασίας παραγωγῆς-ἐμπορίου σταφίδος - Ἐθνικὴ Τράπεζα, Τράπεζα Ἀθηνῶν | Ἀγγλία-Γαλλία |

#### Ἀσφάλειες

Ἀπὸ στοιχεῖα πού παραθετῇ ὁ N. Verney<sup>60</sup> προκύπτει ὅτι οἱ ἐξῆς ἀσφαλιστικὲς ἑταιρίες εἶχαν ἐγκατασταθεῖ στὴ Θεσσαλονίκη:

Ἀγγλικές: City of London (1880), Guardian (1887), Lancashire (1887), London and Lancashire (1888), London Insurance (1887), Marine, North British Mercantile Co (1869), Northern Co (1876), Norwich Union (1887), Phoenix Fire Office (1868), Queen (1888), Royal (1874), Sun (1868).

Γαλλικές: La Confiance (1887).

Γερμανία: Transatlantische Gutversicherungsgesellschaft.

Αὐστρία: Assicurazioni generali di Trieste (1887).

Ἡ δραστηριότητά τους ἀφοροῦσε, βασικά, ἀσφάλειες πυρὸς καὶ ναυτικὲς μεταφορές.

#### Ναυτιλιακὸς τομέας

|                                    |      |                               |        |
|------------------------------------|------|-------------------------------|--------|
| 73. Ἀχαϊκὴ ἀτμοπλοία <sup>61</sup> | 1908 |                               | Ἀγγλία |
| 74. Ἀγγοελληνικὴ ἀτμοπλοία         | 1909 | Furness and Levis             | Ἀγγλία |
| 75. Ἀγγοιόνικὴ ἀτμοπλοία           | 1910 | Ἀγγλοὶ καὶ Ἕλληνες ἐφοπλιστές | Ἀγγλία |
| 76. Ρωσοελληνικὴ ἀτμοπλοία         | 1912 | Ρῶσοι καὶ Ἕλληνες ἐφοπλιστές  | Ρωσία  |

#### Διάφοροι τομεῖς

|                                                                |      |                 |          |
|----------------------------------------------------------------|------|-----------------|----------|
| 77. Ὁθωμανικὴ ἑτ. Ὑδάτων Θεσσαλονίκης <sup>62</sup>            | 1888 |                 | Βέλγιο   |
| 78. Ἑταιρία ἐκμεταλλεύσεως Λιμένος Θεσσαλονίκης <sup>63</sup>  | 1904 |                 | Γαλλία   |
| 79. Ἐκμετάλλευση λιμενικῶν ἐγκαταστάσεων Καβάλας <sup>64</sup> |      |                 | Γαλλία   |
| 80. Ἐκμετάλλευση ἀμπελώνων <sup>65</sup>                       |      | Gutland         | Γερμανία |
| 81. Ἐκμετάλλευση ἀποξηραμένων ἐκτάσεων Κωπαίδος <sup>66</sup>  | 1887 | Lake Copais Ltd | Ἀγγλία   |

#### 3η περίοδος (1914-1919)

Γιὰ τὴν περίοδο αὕτὴ δὲν ὑπάρχουν στοιχεῖα ὅτι πραγματοποιήθηκαν ξένες ἀμεσες ἐπενδύσεις στὴν ἐλληνικὴ οἰκονομία.

#### 4η περίοδος (1920-1939)

##### Τραπεζικὸς τομέας

|                                                        |      |                                                               |                      |
|--------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------|----------------------|
| 1. Τράπεζα Ἀμάρ (Θεσσαλονικὴ) <sup>67</sup>            | 1920 |                                                               | Ἰσραηλίτικα κεφάλαια |
| 2. Ἀγγοαμερικανικὴ Τράπεζα <sup>68</sup>               | 1923 |                                                               | Ἀγγλία,              |
| 3. Ἀγγοαμερικανικὴ Τράπεζα τῆς Ἑλλάδος <sup>69</sup>   | 1924 |                                                               | Ἀγγλία               |
| 4. Σερβοελληνικὴ Τράπεζα (Θεσσαλονικὴ) <sup>70</sup>   | 1926 |                                                               |                      |
| 5. Γαλλοσερβικὴ Τράπεζα <sup>71</sup>                  |      |                                                               | Γαλλία               |
| 6. Ἀγγοαιγυπτιακὴ Τράπεζα Αἰγαίου <sup>72</sup>        |      |                                                               | Ἀγγλία               |
| 7. The Hellenic and General Trust Co Ltd <sup>73</sup> | 1927 | Hambro's Bank (1/3), Ἐθνικὴ Τρ. (1/3) καὶ Speyer καὶ Co (1/3) | Ἀγγλία, ΗΠΑ          |
| 8. Βρετανοναγναλλικὴ Τρ. Προεξοφλήσεων <sup>74</sup>   | 1928 |                                                               | Ἀγγλία, Γαλλία       |
| 9. Ἰταλοελληνικὴ Ἐμπορικὴ Τράπεζα <sup>75</sup>        | 1929 | Banca Commerciale Italiana                                    | Ἰταλία               |
| 10. Γαλλοελληνικὴ Τράπεζα Ὑποθηκῶν <sup>75</sup>       | 1930 |                                                               | Γαλλία               |
| 11. Am. Express Co.                                    | 1928 | Am. Express                                                   | ΗΠΑ                  |

58. Στόν ἴδιο, σελ. 311 καὶ Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 222/3. Ἡ ἑταιρία ἐξαγοράστηκε τὸ 1924 ἀπὸ τὸ Δημόσιο.

59. D. G. Ἀποποπούλου, ὁ.π., σελ. 324.

60. N. Verney, G. Dammann, *Les puissances étrangères dans le Levant en Syrie et en Palestine* (Paris 1900), σελ. 200.

61. Δ. Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 228/9 γιὰ τὶς ἑταιρίες 73-75 καὶ Γ.Α. Ἀναστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 749/50 γιὰ τὴν 76.

62. Δ. Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 230. Τὸ 1929 δημιουργήθηκε ἀπὸ τὴν ἑταιρία ἡ Ἑταιρία Διανομῆς Ὑδάτων Θεσσαλονίκης μὲ γαλλικὴ κυρίως, ἀλλὰ καὶ μὲ ἀγγλικὴ καὶ ἐλληνικὴ συμμετοχὴ.

63. Στόν ἴδιο, σελ. 231. Ἡ ἑταιρία ἐξαγοράστηκε τὸ 1930.

64. Στόν ἴδιο, σελ. 231. Ἡ ἑταιρία ἐξαγοράστηκε τὸ 1929.

65. H. Lefevre-Meale, ὁ.π., σελ. 23 καὶ 145.

66. Ἡ ἑταιρία ἐκμεταλλεῖτο ἀπὸ τὰ 190 χιλ. ἀπὸ τὰ 240 χιλ. στρέμματα τῆς περιοχῆς, καλλιεργώντας ἡ ἴδια τὰ 50 χιλ. περίπου καὶ ὑπονοικιάζοντας τὰ ὑπόλοιπα στὸς χωρικοὺς. Μεταξὺ 1920-25 οἱ σχέσεις τῆς ἑτ. μὲ τοὺς ἀγρότες ἔγιναν οὐδέτερες. Τελικὰ τὸ Δημόσιο ἀπαλλοτρίωσε τὶς ἐκτάσεις αὐτὲς τὸ 1952. Βλ. Δ. Στεφανίδη, ὁ.π., σελ. 190 καὶ Α.Φ. Φωρεῖ, ὁ.π.

67. N. Ἰγγλέσις, ὁ.π., σελ. 12. Ἡ τράπεζα λειτουργοῦσε μέχρι τὸν Β' Παγκ. Πόλεμο.

68. Στόν ἴδιο, σελ. 12. Λειτουργοῦσε μέχρι τὸ 1924.

69. Στόν ἴδιο, σελ. 12. Λειτουργοῦσε μέχρι τὸ 1930.

70. Στόν ἴδιο, σελ. 13.

71. Δ. Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 232.

72. Στόν ἴδιο, σελ. 232.

73. Στόν ἴδιο, σελ. 274 ἑτ.

74. Στόν ἴδιο, σελ. 294 καὶ N. Ἰγγλέσις, ὁ.π., σελ. 14. Λειτουργοῦσε μέχρι τὸν Β' Παγκ. Πόλεμο.

75. Δ. Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 294 καὶ N. Ἰγγλέσις, ὁ.π., σελ. 14. Λειτουργοῦσαν μέχρι τὸ 1940.

οί ξένες άμεσες επενδύσεις καί ή διαμόρφωση τής νεοελληνικής οικονομίας (1830-1939)

*Όρυχεία-Μεταλλεία*

|                                                                   |                                       |                  |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| 12. Έταιρία Μεταλλείων Βωζίται Δελφών <sup>76</sup>               | 1932                                  | Γερμανία         |
| 13. Γεν. Έταιρία Πυριμάχων Προϊόντων Έλλάδος <sup>77</sup>        |                                       |                  |
| 14. Μεταλλευτική καί Βιομηχανική Έταιρία <sup>78</sup>            |                                       |                  |
| 15. Έλληνική Μεταλλουργική καί Μεταλλευτική Έταιρία <sup>79</sup> | Vieille Montagne-Mansfeld             | Βέλγιο, Γερμανία |
| 16. Μεταλλευτική Έταιρία Μπάρλου Βωζίται Έλλάς ΑΕ <sup>80</sup>   | Otavi Minengesellschaft und Eisenbahn | Γερμανία         |
| 17. Έταιρία Μεταλλείων Σκύρου <sup>81</sup>                       |                                       | Γερμανία         |
| 18. The Lokris Nickel Co Ltd <sup>82</sup>                        | Middle East Development Corp. Ltd.    | Άγγλία           |

*Ένέργεια*

|                                                          |      |                                                                                                                                                                      |                  |
|----------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Συγκρότημα Power <sup>83</sup> :                         | 1926 | Όμιλος Power and Traction Finance Co. όπου συμμετείχαν οί: The Prudential Assurance Co Ltd, Babcock and Wilcox, The English Electric Co Ltd καί Siemens Brothers Ltd | Άγγλία, Γερμανία |
| 19. Γενική Ήλεκτρική Έταιρία                             |      |                                                                                                                                                                      |                  |
| 20. Ήλεκτρική Έταιρία Παραγωγής                          |      |                                                                                                                                                                      |                  |
| 21. Ήλεκτρική Έταιρία Διανομής                           |      |                                                                                                                                                                      |                  |
| 22. Έλληνική Έταιρία Ήλεκτρισμού Γαλιλαϊός <sup>84</sup> |      |                                                                                                                                                                      |                  |

*Μεταποίηση<sup>85</sup>*

23. Βιομηχανική Έταιρία Σωληναρίων-Κυτιοποιίας ΕΒΕΣΚ
24. Έλληνική Βιομ. Έτ. ΓΚΑΖΟΦΑΚΤΕΡ ΜΠΕΡΧΟΥΔΑΡ
25. Φινολαΐς Βιομ. Έταιρία
26. Έλληνική Έταιρία Έλαστικών Έγκλεμπέρ
27. ΑΕ Έμποροβιομηχανικών Έπιχειρήσεων Β. Μαραγκόπουλος<sup>86</sup>
28. Έλληνική Έτ. Ήλεκτρικών Λαμπτήρων
29. Έλεκτρογκάζ Έταιρία πωλήσεως καί Έγκαταστάσεως ειδών ηλεκτρισμού, ύδατος καί αερίωφωτος
30. Σήμενς Έλληνική Ήλεκτροτεχνική Έταιρία
31. Έλληνική Ήλεκτροτεχνική Έταιρία Σάξενμπερ
32. Άγγλική Έριουργία έν Έλλάδι ΜΠΡΙ-TANNIA
33. Έτ. Πλεκτικής Λαΐς
34. Γενική Καλτσοποιία ΓΕΚΑ
35. Βιομηχ. Έτ. Κλωστών Κ. Ραζής καί Σία
36. Μόρσον Μηχανική Έταιρία
37. Παγοποιείο καί Ψυγείο Καβάλας
38. Έτ. Βιομηχανικών Αερίων «τό Όξυγόνο»
39. Έλληνική Έτ. Διατελυμένης Ασετυλίνης
40. Έλληνική Βιομηχ. Έτ. Έμαγιέ<sup>87</sup>
41. ΑΕ Μύλοι Άγ. Γεωργίου
42. Έλληνική Έταιρία Βιομηχανικών Έπιχειρήσεων<sup>88</sup>
43. Έτ. Κατασκευής καί Έκμεταλλεύσεως Αεροπλάνων ΡΑΑΒ

76. Ν. Ίγγλεις, *Οικονομική Έπιθεώρησης τών Άν. Έτ. τής Έλλάδος 1939-1940* (Άθηναι 1940), Μέρος Α' τ. Α' σελ. 41.

77. Στόν ίδιο, σελ. 41.

78. Στόν ίδιο, σελ. 41.

79. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 294/5.

80. Στόν ίδιο.

81. Στόν ίδιο. Η έταιρία είναι παλαιότερη καί στήν περίοδο αὐτή επενδύθηκαν σ' αὐτήν γερμανικά κεφάλαια γιά τήν αναδιοργάνωσή της.

82. Στόν ίδιο, σελ. 280 έπ. Στήν Power συγχωνεύθηκαν μιά σειρά από παλιές έταιρίες ηλεκτροπαραγωγής καί μεταφορών, όπως οί: Έλληνική Ήλεκτρική Έταιρία Αεριοφωτος Άθηνών, Έτ. Τροχιοδρόμων Άθηνών καί ή Έτ. Σιδηροδρόμων Άττικής. Τά προνόμια τής έταιρίας έληξαν τό 1960 μέ τήν εξαγορά της από τό έλληνικό Δέμοσιο.

84. Ν. Ίγγλεις, ό.π., σελ. 35.

85. Τά στοιχεία γιά τίς βιομηχανικές καί έμπορικές επιχειρήσεις πού ακολουθοῦν βασίζονται στήν έκδοση τοῦ Ν. Ίγγλεις, ό.π. καί άφορούν επιχειρήσεις πού ή σύνθεση τοῦ Διοικητικοῦ Συμβουλίου τους άποτελεῖ ισχυρή ένδειξη ότι ὑπάρχει ξένος έλεγχος ή σοβαρή συμμετοχή ξένων. Στοιχεία γιά τοὺς ξένους μετόχους, τό έτος ίδρύσεως καί τήν ἐθνικότητα τών ξένων μετόχων δέν δίδονται.

86. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 297, καί ίδιόρθηκε καί μέ ιταλικά καί ισραηλιτικά κεφάλαια.

87. Δ. Στεφανίδης, ό.π., σελ. 297.

88. Δ. Γ. Αποστόπουλο, ό.π., σελ. 584.

44. Standard Carpets of London<sup>89</sup>
45. Oriental Carpets<sup>89</sup>
46. Eastern Carpets Co<sup>89</sup>
47. The Anatolian Rug Manuf. Co<sup>89</sup>

*Συγκοινωνίες*

Συγκρότημα Power:

48. Ἡλεκτρικὴ Ἑταιρία Μεταφορῶν
49. Ἑταιρία Ἑλληνικῶν Ἡλεκτρικῶν Σιδηροδρόμων

*Ἐμπόριο*

Πετρελαιοειδῆ:

50. Ἑλληνικὴ Ἑταιρία Ἐμπορίου καὶ Βιομηχανίας Πετρελαίου ΝΑΦΘΑ
51. ΣΟΚΟΜΠΕΛ Ἑλληνικὴ Ἐμπορικὴ Ἑταιρία Πετρελαίων ΑΕ<sup>90</sup>
52. Asiatic Petroleum Co Ltd<sup>91</sup>

*Ἐμπόριο Αὐτοκινήτων*

53. Ἐμποροβιομηχανικὴ Ἐτ. ΦΙΑΤ Ἑλληνική
54. Ἑλλ.ν. Ἐτ. Κινητῶν ΦΟΡΝΤ
55. Ἑταιρία Αὐτοκινήτων ΑΘΗΝΑ
56. ΑΟΥΤΟ Ἐμποροβιομηχανικὴ Ἐτ. Αὐτοκινήτων

*Ἐμπόριο Δημητριακῶν*

57. Εἰσαγωγικὴ καὶ Βιομηχ. Ἐτ. Δημητριακῶν Γρανάρια
58. Bunge Ἑλλάς Ἐμπ. Ἐτ.

*Γενικὸ Ἐμπόριο*

59. Γενικὴ Ἐμπορικὴ Ἐτ. ΙΝΙΣ<sup>92</sup>
60. Bowen Rees Ἑλλάς
61. Ἐμπορικὴ Ἐτ. Οἶκος Στρίγκου
62. Σέφελ καὶ Σμίτ Ἐμπ. Ἀντιπῶν καὶ Γεωργικῶν Ἐπιχειρήσεων
63. Χ. Πάτερσον. Ἐτ. Γενικοῦ Εἰσαγωγικοῦ καὶ Ἐξαγωγικοῦ Ἐμπορίου

*Ἐμπόριο Χημικῶν-Φαρμάκων*

64. Σέρινγκ Ἑλλ.ν. Ἐμπορικὴ Ἐτ. Φαρμακευτικῶν Προϊόντων
65. Ἐμπορικὴ καὶ Φαρμακευτικὴ Ἐτ. ΦΑ-ΘΗΝΑ
66. Ἑταιρία Ἐμπορίου Χρωμάτων καὶ Χημικῶν Προϊόντων ΑΘΑΝΙΑ
67. Συνεργασία Γαλλοελληνικῆς Φαρμακευτικῆς Βιομηχανίας

*Διάφορες ἔμπορικὲς ἑταιρίες*

68. Ἐμπορικὴ Ἐτ. Α. Κέλλερ καὶ Σία (μηχανές)
69. Ἀμερικανοβαλκανικὴ Ἐμπ. Ἐτ. ΑΜΒΑ
70. Rheinmetall Borsich Ἑλλ.ν. Ἐμπ. Ἐτ.
71. ΕΣΚΑΕΦ Ἑλληνοσουηδικὴ Ἐτ. Ἐνσφ. Τριβέων
72. Γιούνιον Τζάκ Ὑφασματαεμπορικὴ Ἐτ.
73. Ν. Παπαδόκης Ἑλληνικὴ Ἐμπ. Ἐτ.
74. Ἐμπορικὴ Ἐτ. Ν. ΣΑΛΤΙΕΛ
75. Ἡ Ἐπίθλεψις Ἑλλ.ν. Ἐμπ. Ἐτ.
76. Ἡλεκτροχημικὴ Ἐτ. Ἑλλάδος
77. Ἐτ. πωλήσεως ἀνθρακασβεστίου ΕΠΑ
78. ΦΙΑΠΣ Ἑλλ.ν. Ἐμπ. Ἐτ. δι' ἠλεκτρικὰ προϊόντα

89. Δ. Στεφανίδης, ὁ.π., σελ. 297.

90. Δ. Στεφανίδης, Ἰδρύθηκε τὸ 1927 μὲ θελγικά κεφάλαια.

91. Βλ. Γ. Α. Ἀνυστασοπούλου, ὁ.π., σελ. 1118

92. Δ. Γ. Ἀποστολοῦ, ὁ.π., σελ. 446.

79. Ἑλλην. Ἑτ. Καπνῶν Ἀνατολῆς  
80. Τζ. Ἑσδερς Ἑμπ. Ἑτ. Καπνῶν  
81. Αὐστριοελληνική Ἑτ. Καπνῶν  
82. Karpnos SA Hellénique de tabacs de Thrace et de Macédoine<sup>93</sup>

*Μεταφορές*

83. Am. Express-Ταξίδια Μεταφορές  
84. Σένκερ καί Σία Ἑλλην. Ἑτ. Μεταφορῶν  
85. Intercontinental Ἑλλην. Ἑτ. Μεταφορῶν καί Συγκοινωνιῶν

*Ναυτιλία*

86. Ναυτιλ. Ἐμπορική Ἑτ. Olivie  
87. Ναυτ. καί Ἑμπ. Ἑτ. Τζὼν Κάμπελ Διάδοχοι

*Διάφοροι τομεῖς*

- |                                                                      |      |                        |          |
|----------------------------------------------------------------------|------|------------------------|----------|
| 88. Σύμβαση μὲ Foundation Co <sup>94</sup>                           | 1925 | Foundation Co          | ΗΠΑ      |
| 89. ΑΕ Ἑλλην. Ἑτ. Ὑδάτων Ἀθηνῶν-Πειραιῶς καί Περιχώρων <sup>95</sup> | 1925 | Ulen Co                | ΗΠΑ      |
| 90. Ἀν. Ἑλληνική Τηλεφωνική Ἑτ. <sup>96</sup>                        | 1931 | Siemens                | Γερμανία |
| 91. Ἑτ. Τεχνικῶν Ἑργῶν <sup>97</sup>                                 |      | H. Cooper and Chemical |          |
| 92. Σύμβαση μὲ Cooper <sup>98</sup>                                  | 1940 | Construction Corp.     | ΗΠΑ      |

93. D. G. Antonopoulou, δ.π., σελ. 674.

94. Δ. Στεφανίδης, δ.π., σελ. 249/50

95. Βλ. Λεξικό Ἡλίου, δ.π., σελ. 1295.

96. G. Haritakis, *Annuaire Economique de la Grèce pour l' Année 1935* (Athènes 1937), σελ. 315.

97. D. G. Antonopoulou, δ.π., σελ. 825.

98. Δ. Μπάτσος, *Ἡ βαρεῖά διοργάνωσις τῆς Ἑλλάδος* (Ἀθήνα 1947), σελ. 64 ἐπ.