

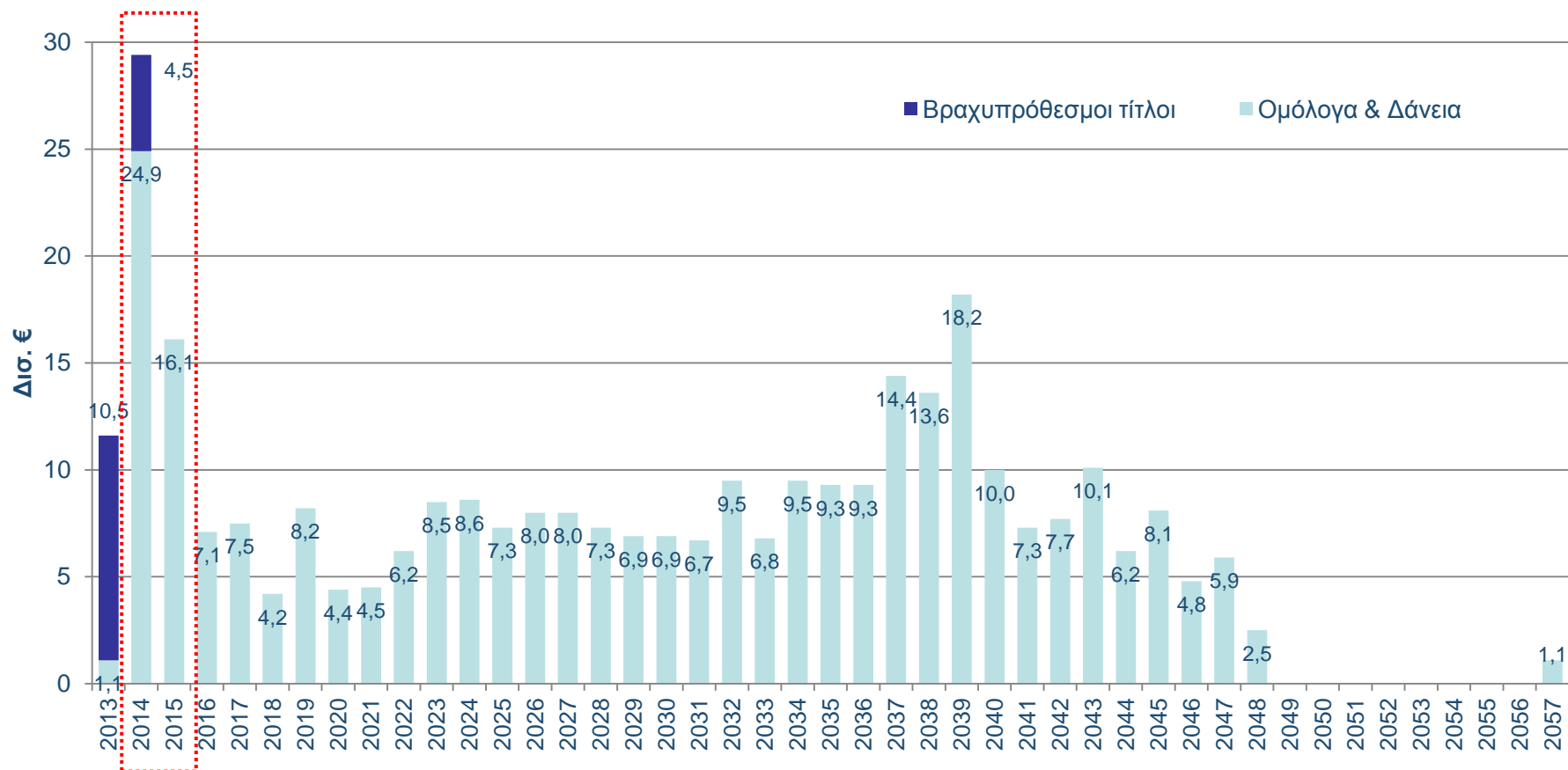
Η Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων Ποιες λύσεις – ποια προοπτική

Αναστάσιος Καλλιτσάντσης, Πρόεδρος ΔΣ



Το Δημόσιο χρέος θα πρέπει να αποπληρωθεί

Χρονοδιάγραμμα λήξης του χρέους της Κεντρικής Διοίκησης, 30.09.2013



Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Δελτίο Δημοσίου Χρέους αρ. 71, Σεπτέμβριος 2013

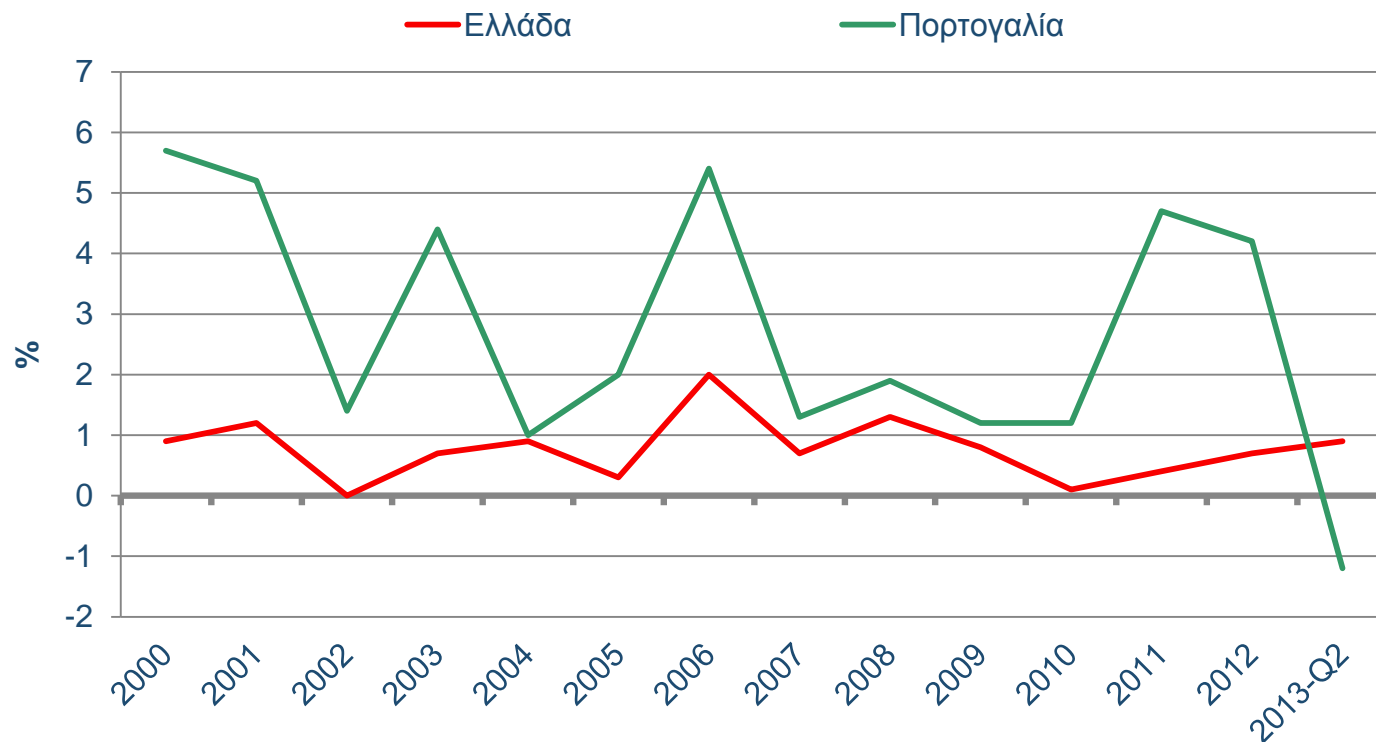
Δύσκολη η διαιτία 2014-2015

Δεν βλέπουμε σαφές όραμα για την επόμενη μέρα

- ▲ Από πού θα έρθει η Ανάπτυξη;
- ▲ Η ανάπτυξη δεν θα προέλθει από τον Δημόσιο Τομέα με τον παραδοσιακό τρόπο
- ▲ Η συγχρηματοδότηση είναι ο μόνος τρόπος υλοποίησης επενδύσεων σε υποδομές
- ▲ Οι ξένες άμεσες επενδύσεις είναι απόλυτα επιτακτική ανάγκη

Οι ξένες άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα είναι ελάχιστες (1/4)

Ξένες άμεσες επενδύσεις, %ΑΕΠ



ΑΕΠ **137.930**
(€ εκ.) **127.316**

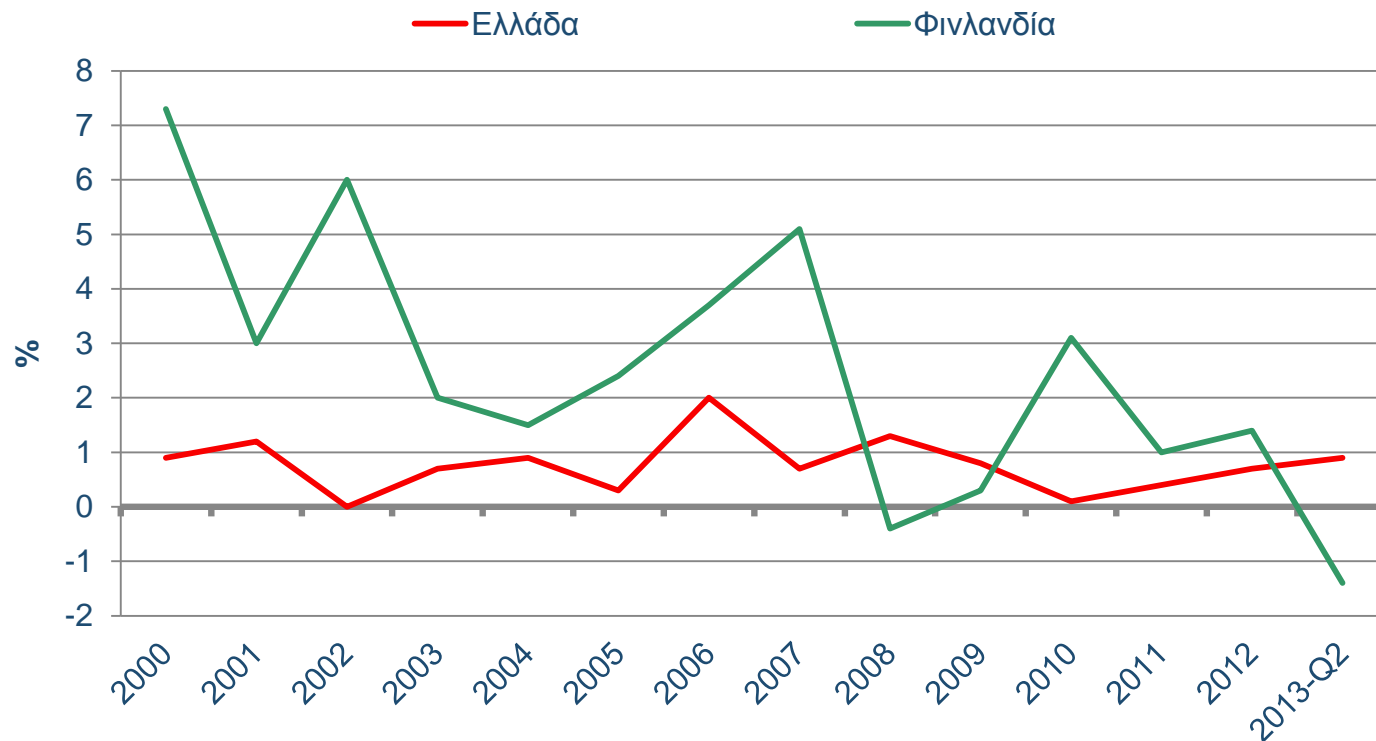
182.835*
165.340*

* Εκτίμηση για το σύνολο του 2013

Πηγή: Eurostat

Οι ξένες άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα είναι ελάχιστες (2/4)

Ξένες άμεσες επενδύσεις, %ΑΕΠ



ΑΕΠ **137.930**
(€ εκ.) **132.195**

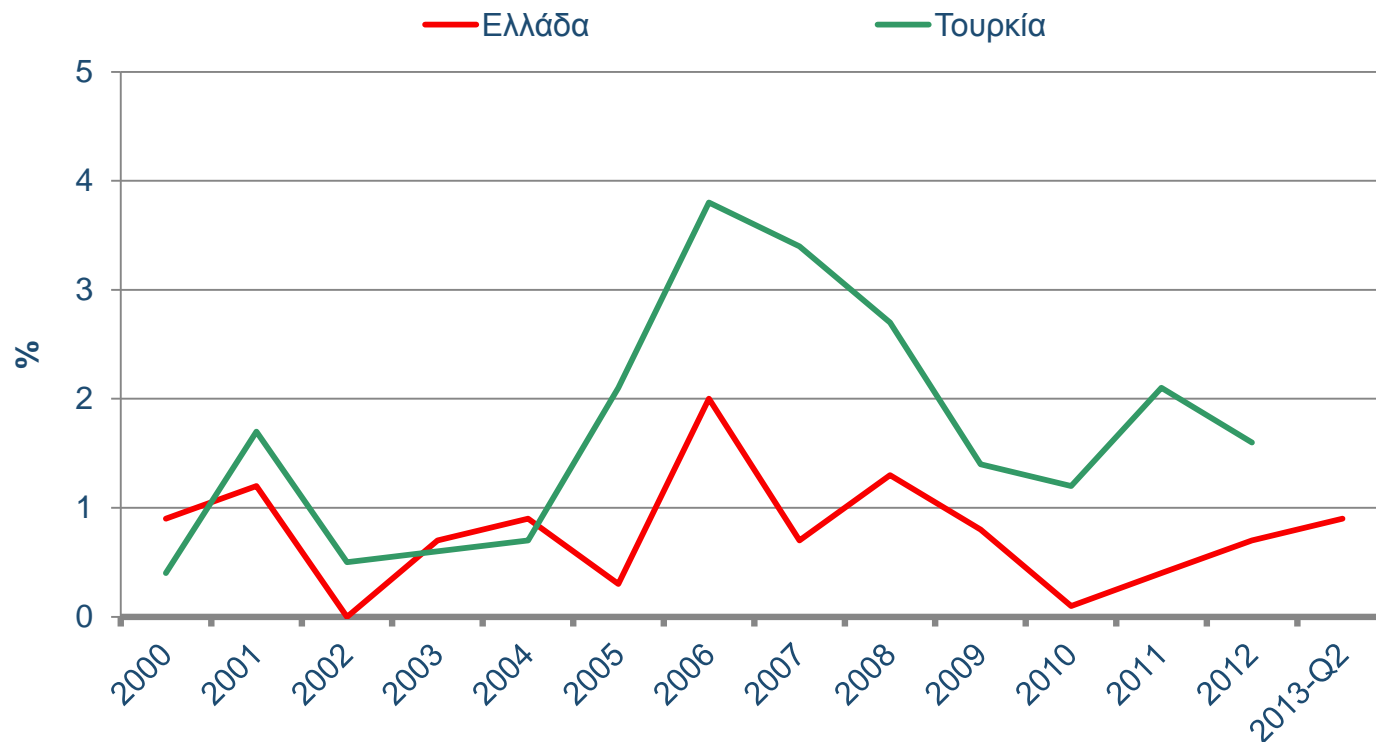
182.835* (+32,6%)
195.702* (+48,0%)

* Εκτίμηση για το σύνολο του 2013

Πηγή: Eurostat

Οι ξένες άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα είναι ελάχιστες (3/4)

Ξένες άμεσες επενδύσεις, %ΑΕΠ



ΑΕΠ **137.930**
(€ εκ.) **289.933**

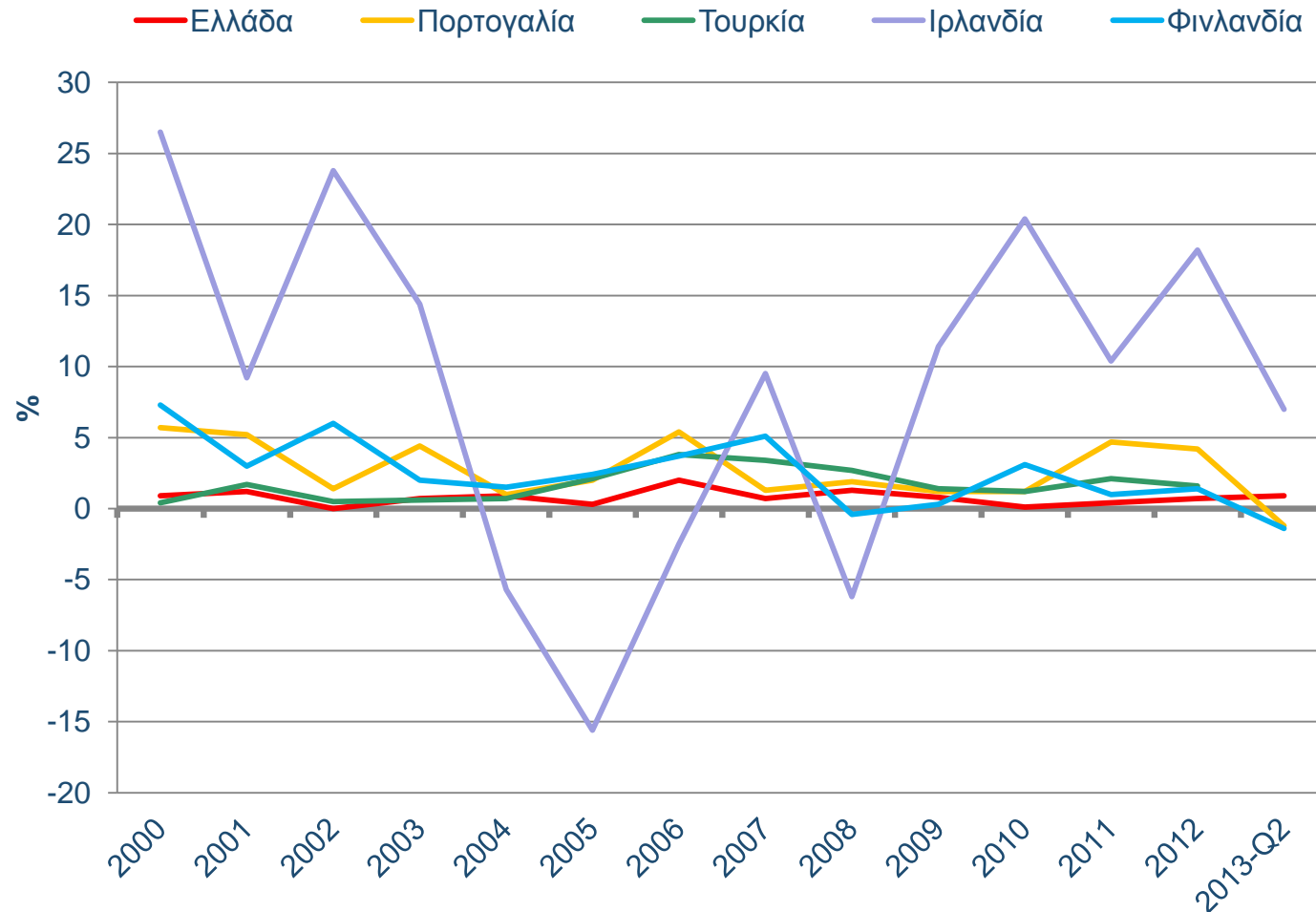
182.835* (+32,6%)
614.051* (+211,8%)

* Εκτίμηση για το σύνολο του 2013

Πηγή: Eurostat

Οι ξένες άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα είναι ελάχιστες (4/4)

Ξένες άμεσες επενδύσεις, %ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat

Οι ελληνικές ιδιωτικές επιχειρήσεις μάχονται για την επιβίωσή τους

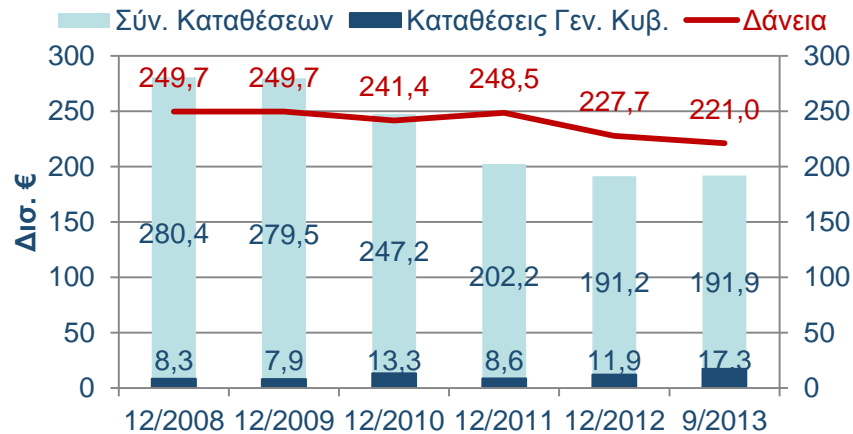


- ▲ Οικονομική ύφεση → κρίση ρευστότητας
- ▲ Άγρια φορολογική πολιτική
- ▲ Περικοπή δαπανών → ανεργία
- ▲ Προκλήσεις / κύριες προτεραιότητες επιχειρήσεων :
 - προστασία της ρευστότητας
 - διεθνοποίηση δραστηριοτήτων (geographical diversification)
 - αναχρηματοδότηση δανείων, εξασφάλιση πιστωτικών ορίων
- ▲ Προφανώς υπάρχει αλληλεξάρτηση μεταξύ προοπτικών Ελληνικής οικονομίας και βιωσιμότητας / ελκυστικότητας τραπεζών

Η χρηματοδότηση από τράπεζες είναι αμφίβολο σε ποιο βαθμό θα μπορέσει να καλύψει νέα επιχειρηματικά σχέδια...

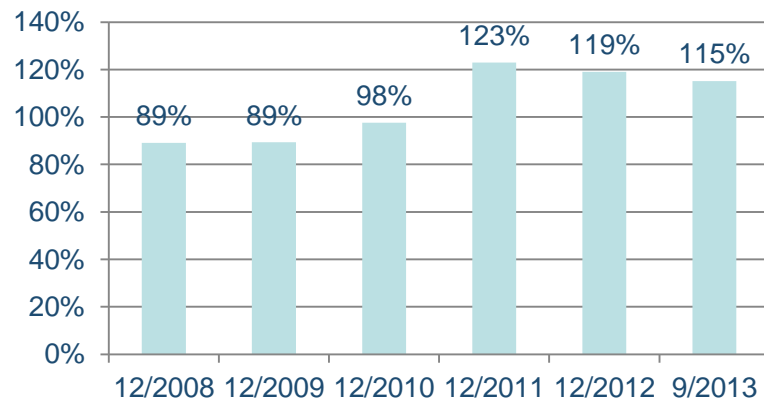
... ενώ όλες οι ξένες τράπεζες, πλην μιας, έχουν αποχωρήσει από την ελληνική αγορά

Καταθέσεις και γeros στην Ελλάδα



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος,

Δείκτης δανείων/καταθέσεων



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος,

▲ Η έλλειψη παροχής ρευστότητας από τις τράπεζες συνεχίζεται

- πίεση για απομόχλευση
- υψηλή χρηματοδότηση από την ΕΚΤ
- οι καταθέσεις έχουν μειωθεί και δεν αναμένεται να επιστρέψουν
- πόσο θα βελτιώσει τη ρευστότητα στην ελληνική αγορά η πρόσβαση των τραπεζών στις κεφαλαιαγορές;

▲ Κύριες προκλήσεις των τραπεζών

- ανάγκη εξορθολογισμού χαρτοφυλακίου δανείων
- κίνδυνος επιπρόσθετων επισφαλειών
- πώληση χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Τι ζητούν οι επιχειρήσεις & οι επενδυτές; (οικονομικοί και στρατηγικοί)

Θετικά

Ζητήματα

Οικονομικός & Πολιτικός κίνδυνος

- ▲ Μέλος της Ευρωζώνης

Κατάρτιση και ποιότητα εργατικού δυναμικού

- ▲ Απελευθέρωση αγοράς εργασίας
- ▲ Μειωμένο εργατικό κόστος
- ▲ Υψηλή κατάρτιση

Πηγές χρηματοδότησης

- ▲ Πρόσφατη ανακεφαλαιοποίηση τραπεζών

- ▲ Κίνδυνος απώλειας των νέων (και του πιο δυναμικού μέρους του πληθυσμού)

Αξιόπιστες Υποδομές

- ▲ Υπάρχει σαφέστατη βελτίωση τα τελευταία χρόνια

- ▲ Έλλειψη ρευστότητας
- ▲ Προσβασιμότητα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές

Σαφές και εφαρμόσιμο θεσμικό πλαίσιο / αποτελεσματικό Δημόσιο μηχανισμό

- ▲ Μέλος της Ευρωζώνης αλλά ...

- ▲ Ανάγκη αναβάθμισης υποδομών (σιδηροδρόμων, λιμανιών, περιφερ. αεροδρομίων αλλά και περαιτέρω αναβάθμιση οδικού δικτύου)

- ▲ Πολυνομία
- ▲ Κατακερματισμός αρμοδιοτήτων
- ▲ Καθυστέρηση στην επίλυση εκκρεμοτήτων / δικαστικών διαφορών

Μέγεθος Αγοράς

- ▲ Μέλος της Ευρωζώνης / πύλη εισόδου για αγορά > 500 εκατ. κατοίκων

- ▲ Μικρή εσωτερική αγορά

Ελλάδα: βελτιώθηκε στην αξιολόγηση για την προσέλκυση επενδυτών

... σύμφωνα με την ετήσια έκδοση Doing Business που εκπονείται από το IFC και την Παγκόσμια Τράπεζα

Topics	DB 2014 Rank*	DB 2013 Rank*	Change in Rank
EASE OF DOING BUSINESS	72	89	↑ +17
Starting a Business	36	147	↑ +111
Dealing with Construction Permits	66	58	↓ -8
Getting Electricity	61	61	No change
Registering Property	161	161	No change
Getting Credit	86	82	↓ -4
Protecting Investors	80	113	↑ +33
Paying Taxes	53	56	↑ +3
Trading Across Borders	52	60	↑ +8
Enforcing Contracts	98	91	↓ -7
Resolving Insolvency	87	63	↓ -24

Υπό τις παρούσες συνθήκες οι επιπτώσεις είναι τραγικές

* Σε σύνολο 189 χωρών

Πηγή: <http://www.doingbusiness.org/rankings>, Ιούνιος 2013

Η αξιολόγηση δεν είναι ικανοποιητική για μια χώρα της Ευρωζώνης

... που έχει άμεση ανάγκη να προσελκύσει επενδύσεις, σε ένα περιβάλλον πολύ ανταγωνιστικό

Economy	EASE OF DOING BUSINESS Rank	Starting a Business	Dealing with Construction Permits	Getting Electricity	Registering Property	Getting Credit	Protecting Investors	Paying Taxes	Trading Across Borders	Enforcing Contracts	Resolving Insolvency
Ireland	15	12	115	100	57	13	6	6	20	62	8
FYROM	25	7	63	76	84	3	16	26	89	95	52
Portugal	31	32	76	36	30	109	52	81	25	24	23
Cyprus	39	44	86	108	103	55	34	33	27	110	24
Spain	52	142	98	62	60	55	98	67	32	59	22
Bulgaria	58	65	118	135	62	28	52	81	79	79	92
Turkey	69	93	148	49	50	86	34	71	86	38	130
Greece	72	36	66	61	161	86	80	53	52	98	87
Romania	73	60	136	174	70	13	52	134	76	53	99
Albania	90	76	189	158	119	13	14	146	85	124	62

* Σε σύνολο 189 χωρών

Πηγή: <http://www.doingbusiness.org/rankings>, Ιούνιος 2013

Σαφής η αναγκαιότητα βελτίωσης των υλικών & θεσμικών υποδομών

- ▲ Οι υποδομές είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την διευκόλυνση άλλων επενδύσεων και λειτουργούν πολλαπλασιαστικά σε επίπεδο ΑΕΠ
- ▲ Χρηματοδότηση των έργων υποδομών
- ▲ Κύρια ζητήματα για τα συγχρηματοδοτούμενα έργα :
 - κίνδυνος αγοράς έναντι πληρωμών διαθεσιμότητας
 - το Δημόσιο ως αντισυμβαλλόμενος
 - διαθεσιμότητα τραπεζικού δανεισμού για την χρηματοδότηση του έργου
 - Χρηματοδότηση έργων από τις κεφαλαιαγορές

Σύνοψη – Συμπεράσματα

- ▲ Η επίτευξη της όποιας δημοσιονομικής προσαρμογής έγινε με σημαντικό κόστος
- ▲ Η ανάπτυξη θα επιτευχθεί μέσω ιδιωτικών επενδύσεων
- ▲ Το κράτος πρέπει να επικεντρωθεί στις δομικές αλλαγές που αποκαθιστούν την εικόνα της Ελλάδας ως επενδυτικό προορισμό
- ▲ Οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και των ελληνικών επιχειρήσεων είναι άμεσα συνδεδεμένες με την εξυγίανση και την ενίσχυση της ρευστότητας των τραπεζών
- ▲ Όμως, το καίριο ερώτημα παραμένει: «πώς θα βρουν οι τράπεζες ρευστότητα»
- ▲ Κεφαλαιαγορές: συμπληρωματική πηγή χρηματοδότησης
- ▲ Άμεση προσέλκυση επενδύσεων