

# Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ «ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΙΣΣΑΡΙΔΗ» ΜΙΛΑΕΙ ΣΤΗ "DEAL"

Πηγή: DEAL NEWS Σελ.: 1,8 Ημερομηνία έκδοσης: 07-08-2020  
Επιφάνεια: 963.55 cm<sup>2</sup> Αρθρογράφος: Κυκλοφορία: 0  
Θέματα: ΠΙΣΣΑΡΙΔΗΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ



*Ο αναπληρωτής  
πρόεδρος της  
Επιτροπής Πισσαρίδη  
μιλάει στη "Deal"*



ΝΙΚΟΣ ΒΕΤΤΑΣ (Γ. ΔΙΕΥΘ. ΙΟΒΕ)

Σελ. 8

## Η εξειδίκευση των προτάσεων τον Σεπτέμβριο

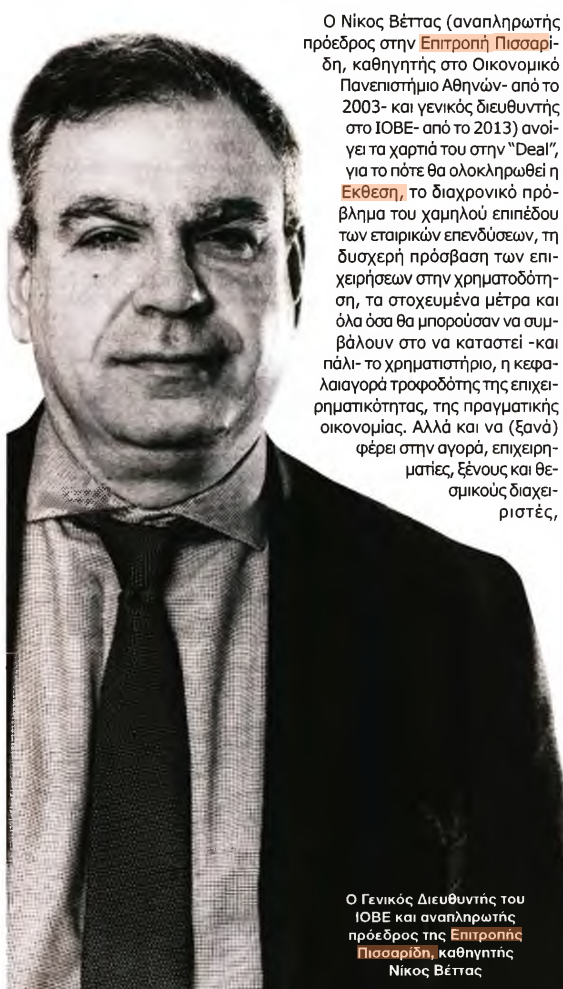
Τι λέει για τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, το ΧΑ, τα φορολογικά κίνητρα

## Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ «ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΙΣΣΑΡΙΔΗ» ΜΙΛΑΕΙ ΣΤΗ "DEAL"

# Η εξειδίκευση των προτάσεων το Σεπτέμβριο

### ΝΙΚΟΣ ΒΕΤΤΑΣ ΤΙ ΛΕΕΙ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, ΤΟ Χ.Α. ΚΑΙ ΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ

**Β**ελτίωση των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης, ενισχυμένο ρόλο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου και ενίσχυση της θέσης του κράτους σε μετοχικά σχήματα Venture Capital και Growth Equity εισηγείται η Επιτροπή Πισσαριδής, στην ενδιάμεση έκθεσή της για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας.



Ο Νίκος Βέττας (αναπληρωτής πρόεδρος στην Επιτροπή Πισσαριδής, καθηγητής στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών- από το 2003- και γενικός διευθυντής στο IOBE- από το 2013) ανοίγει τα χαρτά του στην "Deal", για το πότε θα ολοκληρωθεί η Έκθεσή, το διαχρονικό πρόβλημα του χαμηλού επιπέδου των εταιρικών επενδύσεων, τη δυσχερή πρόσβαση των επιχειρήσεων στην χρηματοδότηση, τα στοχευμένα μέτρα και όλα όσα θα μπορούσαν να συμβάλουν στο να καταστεί -και πάλι- το χρηματιστήριο, η κεφαλαιαγορά τροφοδότης της επιχειρηματικότητας, της πραγματικής οικονομίας. Αλλά και να (ξανά) φέρει στην αγορά, επιχειρηματίες, ξένους και θεσμικούς διαχειριστές,

Ο Γενικός Διευθυντής του IOBE και αναπληρωτής πρόεδρος της Επιτροπής Πισσαριδής, καθηγητής Νίκος Βέττας

απλούς ιδιώτες επενδυτές.

#### Ο ΟΔΙΚΟΣ ΧΑΡΤΗΣ

Εν αρχή για το πότε τον οδικό χάρτη για την ενεργοποίηση του σχεδιασμού, ο κ. Βέττας σημειώνει πως, «...η Έκθεσή της Επιτροπής μας για τον μεσοπρόθεσμο αναπτυξιακό σχεδιασμό θα ολοκληρωθεί τον Σεπτέμβριο και θα περιλαμβάνει και περαιτέρω εξειδίκευση κάποιων προτάσεων. Στη συνέχεια, στους επόμενους λίγους μήνες θα ολοκληρωθεί και το Εθνικό Σχέδιο που θα υποβληθεί και συμφωνηθεί ως βάση για τη νέα χρηματοδότηση από την ΕΕ αλλά θα περιλαμβάνει και βέβαια ευθύνη της κυβέρνησης. Ο συντονισμός του, η διαδικασία και το τελικό περιεχόμενο είναι βέβαια ευθύνη της κυβέρνησης. Από την πλευρά της Επιτροπής, είμαστε ευτυχείς για την ευκαιρία που έχει δοθεί να συνδράμουμε με τις προτάσεις μας. Στην Έκθεσή υπογραμμίζεται ως βασικό και διαχρονικό πρόβλημα το χαμηλό επίπεδο των εταιρικών επενδύσεων στη χώρα μας, όπως και η αποσύνδεση που υπάρχει ανάμεσα στην αποταμίευση των νοικοκυριών και την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς. Επίσης, πως δεν υπάρχει χρόνος για χάσιμο και η σημερινή συγκυρία, με τη νέα βαθιά κρίση, αλλά και τη ρευστότητα που δημιουργούν οι προσαρμογές της δημοσιονομικής και νομισματικής ευρωπαϊκής πολιτικής, πρέπει να χρησιμοποιηθεί για επανεκκίνηση των κομβικών τμημάτων της οικονομίας. Αυτό άλλωστε κάνουν και οι περισσότερες άλλες χώρες, ακόμη και αυτές που δεν έχουν το ίδιο βάθος δομικού προβλήματος».

#### Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Καίριο ζήτημα και ζητούμενο για την αγορά, το ότι το ΧΑ δεν είναι ελκυστικό, έχει χαμηλή αξιοπιστία (δύο και πλέον χρόνια μετά το σκάσιμο του σκανδάλου FF Group...), δεν το προτιμούν ούτε οι επαγγελματίες αλλά ούτε και τα νοικοκυριά. «Το ζήτημα έχει βάθος. Η δυσχερής πρόσβαση στη χρηματοδότηση, για όλες αλλά κυρίως για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, είναι ένας κύριος λόγος που διαχρονικά οι εταιρικές επενδύσεις στην Ελλάδα είναι τόσο χαμηλές, και βέβαια τροχοπέδη και για την ίδια τη μεγέθυνση των επιχειρήσεων», σημειώνει ο αναπλ. πρόεδρος της Επιτροπής. Για να συμπληρώσει, πως «σε έναν φαύλο κύκλο, το σχετικά μικρό μέγεθος των επιχειρήσεων δυσκολεύει και τη δημιουργία κρίσιμης μάζας για την ύπαρξη ρευστών αγορών κεφαλαίου για το σύνολο της οικονομίας. Ενώ η έμφαση στο δημόσιο διάλογο και στην οικονομική πολιτική δίνεται στον δανεισμό, δεν αναγνωρίζεται η κεντρική σημασία της ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς. Η δυσχέρεια πρόσβασης σε ίδια κεφάλαια αποτελεί, όμως, και ρίζα του προβλήματος και για τον δυσχερή και ακριβό δανεισμό. Οι αγκυλώσεις στο σύστημα επηρεάζουν αρνητικά και τις αποδόσεις που επιτυγχάνουν τα νοικοκυριά στις αποταμιεύσεις τους». Θα μπορούσε να αλλάξει προσανατολισμό η κοινωνία, τα νοικοκυριά; «Όντως επενδύουν πολύ μεγαλύτερο μέρος των αποταμιεύσεών τους σε κατοικίες, αντί για χρηματοπιστωτικά και ασφαλιστικά προϊόντα, τα οποία παρέχουν μεγαλύτερη ρευστότητα και διασπορά κιν-

δύνου. Επίσης, το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων στα χρηματοπιστωτικά προϊόντα είναι τραπεζικοί λογαριασμοί, οι οποίοι παρέχουν χαμηλότερες αποδόσεις από άλλα προϊόντα όπως ομόλογα, μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια. Συνδυασμός βελτιωτικών δράσεων στο χρηματοπιστωτικό σύστημα θα αυξήσει και τις αποδόσεις για τα νοικοκυριά, ενθαρρύνοντας την αποταμίευση αλλά και την πρόσβαση των ελληνικών επιχειρήσεων αντιπρόσθετος τον φαύλο κύκλο».

#### Η ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ

Πώς θα μπορούσε να υπάρξει όμως ενεργότερη συμμετοχή του κρατικού τομέα και μέσω αυτής της σύμπλευσης να αποκτήσει το ζητούμενο βάθος η αγορά; «Ο περιορισμένος ρόλος των κεφαλαιαγορών αποτυπώνεται στην κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, περίπου στο 18% του ΑΕΠ έναντι 53% στο σύνολο της ΕΕ, ενώ αντίστοιχες συγκρίσεις ισχύουν για τον όγκο ημερησίων συναλλαγών. Το πρόβλημα είναι ευρύτερο, καθώς και μετοχικά σχήματα Venture Capital που επενδύουν σε νέες επιχειρήσεις υψηλής τεχνολογίας και Private Equity που επενδύουν σε επιχειρήσεις μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, έχουν πολύ περιορισμένο ρόλο.

Σε κάθε περίπτωση, η κεφαλαιαγορά μπορεί και πρέπει να λειτουργήσει ως κεντρικός μοχλός στην ανάπτυξη της οικονομίας από την επόμενη μέρα. Ο συνδυασμός μέτρων που θα το κάνουν αυτό εφικτό, περιλαμβάνει φορολογικά κίνητρα για νοικοκυριά που θα επενδύουν μεσοπρόθεσμα και εγχωρίως σε επιχειρήσεις με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, όπως, ενδεικτικά, για MμΕ με προσανατολισμό τεχνολογίας και καινοτομίας. Όμως τέτοια κίνητρα δεν είναι από μόνα τους επαρκή και πρέπει να προωθηθούν άμεσα μέτρα που θα βελτιώνουν την εταιρική διακυβέρνηση, τη λογιστική παρακολούθηση, τον μηχανισμό εποπτείας ώστε να υπάρξει μεγαλύτερη αξιοπιστία, και τη λειτουργία της αγοράς διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων (asset management) με άνοιγμα στον ανταγωνισμό για μείωση κόστους και αύξηση αποτελεσματικότητας. Αυτό αποτελούν ένα πλέγμα, που συνολικά θα ενισχύσει αφενός την αποταμίευση των νοικοκυριών και την ευημερία τους και αφετέρου τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων και τις επενδύσεις. Κεντρική σημασία εδώ έχει, βέβαια, ο σχεδιασμός των λεπτομερειών και η άμεση εφαρμογή, ώστε να μη χαθεί η σημερινή ευκαιρία».

↓  
Η κεφαλαιαγορά μπορεί και πρέπει να λειτουργήσει ως κεντρικός μοχλός στην ανάπτυξη της οικονομίας

## «Να υπάρξει ουσιαστική εταιρική διακυβέρνηση»

Η Επιτροπή, προκειμένου να μειωθεί το κόστος άντλησης κεφαλαίων από τις επιχειρήσεις προτείνει την θέσπιση φορολογικών κινήτρων, ενδεικτικά την κατάργηση του φόρου 1% επί των κεφαλαίων, που αντλούν, ενώ θα μπορούσε να δοθεί χαμηλότερος συντελεστής επί της κερδοφορίας για ένα διάστημα, έστω 5ετίας. Επίσης θα μπορούσε να υπάρξει συμμετοχή νέων κεφαλαίων μέσω της με-

τατροπής του ασφαλιστικού συστήματος από καθαρά διανεμητικό σε ένα μείγμα διανεμητικού και κεφαλαιοποιητικού. Θα τα καταφέρει η Επιτροπή εκεί, που για πολλά χρόνια δεν έχουν αποδώσει ενέργειες, σχέδια κ.λπ. ώστε να μπει ένας φραγμός στην έξοδο των εταιρειών για να εισαχθούν σε ξένα χρηματιστήρια προκειμένου να αντλήσουν φθηνότερο χρήμα; Για να κερδηθεί το στοίχημα της αξιο-

πιστίας σύμφωνα με τον κ. Βέττα πρέπει «να υπάρξει ουσιαστική εταιρική διακυβέρνηση. Ανεξάρτητα μέλη Δ.Σ. έχουν στενές σχέσεις με τη διοίκηση μιας εισηγμένης, ενώ συχνά παρεμβαίνουν και σε ζητήματα εσωτερικού ελέγχου. Πρωταρχικό της Επιτροπής, η αναβάθμιση των χαμηλής ποιότητας σήμερα, -σε κάποιες περιπτώσεις- λογιστικών στοιχείων της».