



Εκτίμηση επιδράσεων προτάσεων για την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς

Κύρια αποτελέσματα

Ιούλιος 2021

Περιεχόμενα

- Σκοπός της μελέτης
- Προτεινόμενα μέτρα
- Άμεσες επιδράσεις
- Μακροοικονομικές επιδράσεις
- Συμπεράσματα

Πλαίσιο

- Η ενδυνάμωση της αξιοπιστίας και η ανάπτυξη της εγχώριας κεφαλαιαγοράς αποτελεί κρίσιμο παράγοντα για να αυξηθεί η ελκυστικότητα της χώρας ως επενδυτικού προορισμού.
- Προς αυτή την κατεύθυνση, Επιτροπή Εμπειρογνομόνων η οποία συστάθηκε με πρωτοβουλία του Υφυπουργού Οικονομικών, αρμόδιου για το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, κ. Γεώργιο Ζαββό, παρουσίασε μια σειρά από προτάσεις πολιτικής τον Οκτώβριο του 2020

Σκοπός της μελέτης

Εκτίμηση του κόστους εφαρμογής και η ανάδειξη των θετικών οικονομικών επιδράσεων που δημιουργούνται μέσα από προτεινόμενες αλλαγές για την ενδυνάμωση της εγχώριας κεφαλαιαγοράς

Προτάσεις της Επιτροπής Εμπειρογνομώνων

1. ΑΥΞΗΣΗ ΖΗΤΗΣΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2. ΑΥΞΗΣΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

3. ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
ΑΓΟΡΑΣ, ΘΕΣΜΙΚΕΣ &
ΛΟΙΠΕΣ ΠΑΡΕΜΒΑΣΕΙΣ

4. ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΠΛΑΙΣΙΟΥ
ΠΡΑΣΙΝΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

5. ΑΝΑΠΤΥΞΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΑΙΔΕΙΑΣ

Η μελέτη επικεντρώνεται στην ποσοτικοποίηση της επίδρασης επιλεγμένων προτεινόμενων μέτρων που περιλαμβάνονται στους δύο πρώτους άξονες της έκθεσης της Επιτροπής Εμπειρογνομώνων – μέτρων με στόχο την ενίσχυση της ζήτησης και προσφοράς επενδύσεων

Γιατί είναι κρίσιμη η ενδυνάμωση της κεφαλαιαγοράς;

Μεγάλο
αποταμιευτικό και
επενδυτικό κενό

Τραπεζο-κεντρική
χρηματοδότηση

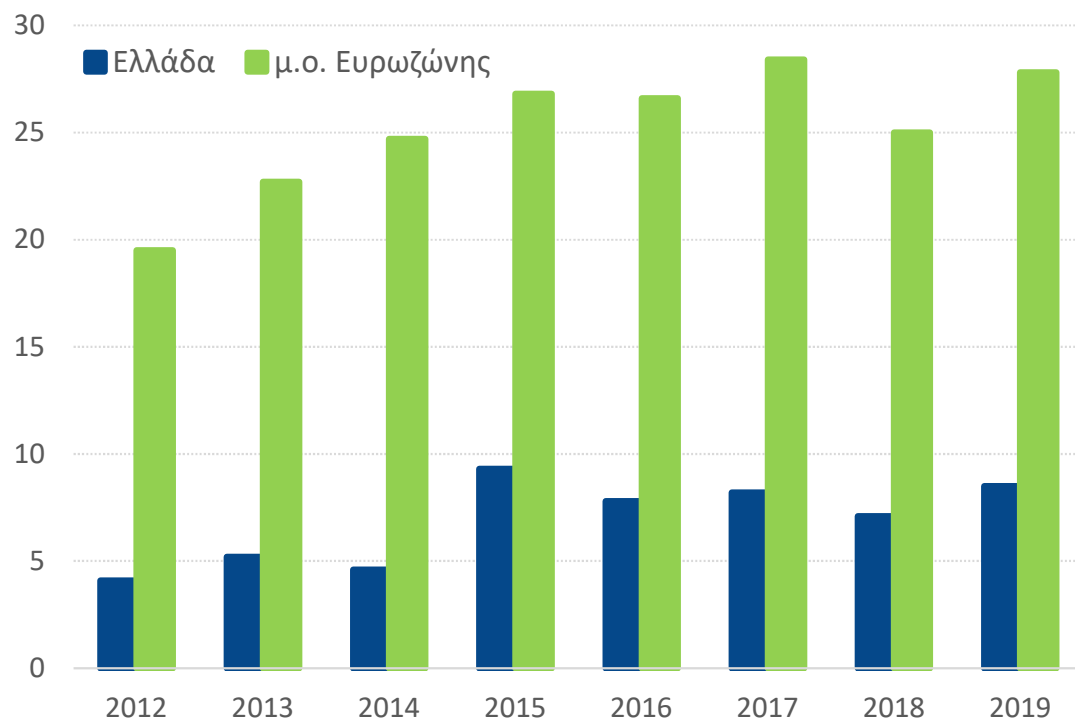
Θετική συσχέτιση
μεταξύ αποταμίευσης
και μεγέθους
κεφαλαιαγοράς

Θετική συσχέτιση
μεταξύ μεγέθους
κεφαλαιαγοράς και
κατά κεφαλήν ΑΕΠ

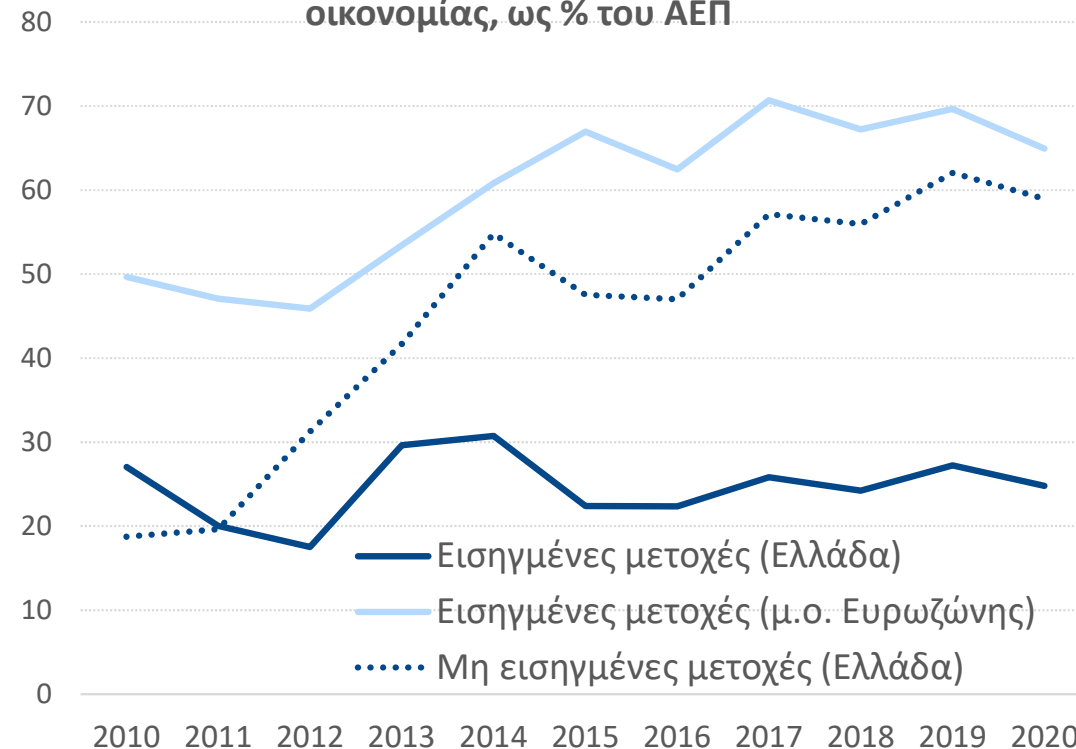
Κομβικό να τονωθούν αμφότερες οι πλευρές εγχώριας ζήτησης και προσφοράς επενδυτικών επιλογών

Μεγάλο περιθώριο ανάπτυξης της ζήτησης και προσφοράς

Αξία επενδύσεων νοικοκυριών σε εισηγμένες μετοχές και επενδυτικά κεφάλαια, ως % του ΑΕΠ



Αξία μετοχικού κεφαλαίου στο σύνολο της οικονομίας, ως % του ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat

- Τα ελληνικά νοικοκυριά συμμετέχουν σε μικρό μόνο βαθμό σε επενδύσεις στην κεφαλαιαγορά
- Η συνολική αξία των ελληνικών μη εισηγμένων επιχειρήσεων αυξήθηκε ως ποσοστό του ΑΕΠ την τελευταία δεκαετία, σε αντιδιαστολή με την αξία των εισηγμένων

Τι επιτυγχάνεται με τα προτεινόμενα μέτρα;

Ισορροπία μεταξύ ιδίων προς ξένα κεφάλαια μέσα από τόνωση των πρώτων

Εθνική συμμετοχή στα οφέλη της ανάπτυξης

Σημαντικά παράπλευρα οφέλη στην ποιότητα του επιχειρείν

Προοπτική δυναμικής ανάπτυξης μικρομεσαίων επιχειρήσεων

- ✓ Η ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων συνάδει με καλές διεθνείς πρακτικές και δημιουργεί συνέργειες με τους πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης
- ✓ Η εισαγωγή και ανάπτυξη μιας εταιρείας σε οργανωμένη αγορά
 - βελτιώνει τις επιδόσεις στα κριτήρια βιωσιμότητας (περιβάλλον, κοινωνία, διακυβέρνηση – ESG)
 - προάγει τη διαφάνεια, εξωστρέφεια και δυνατότητα μεγέθυνσης των εταιρειών, ειδικά των ΜμΕ
 - δημιουργεί ευκαιρίες χρηματοδότησης για επιχειρήσεις σε δυναμικά ανερχόμενους κλάδους υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως τεχνολογία, ενέργεια, καινοτόμα μεταποίηση, R&D, περιβάλλον
- ✓ Τα μέτρα στην πλευρά της ζήτησης δίνουν την ευκαιρία στα ελληνικά νοικοκυριά να καταστούν συμμετοχα στην οικονομική ανάκαμψη

Τα οφέλη των μέτρων είναι σημαντικά σε σχέση με το κόστος τους

Σε ένα **συντηρητικό σενάριο** 5-ετούς ταυτόχρονης εφαρμογής κινήτρων σε ζήτηση και προσφορά...

Άμεσες επιδράσεις

- Το άμεσο όφελος από τις καθαρές νέες επενδύσεις στην οικονομία εκτιμάται υπερδιπλάσιο του άμεσου δημοσιονομικού κόστους.
- Με σωρευτικό δημοσιονομικό κόστος εφαρμογής των κινήτρων ζήτησης περί το €0,5 δισεκ. αναμένονται καθαρές νέες επενδύσεις πλέον του €1,0 δισεκ.

Μακροοικονομικές επιδράσεις

- Κάθε 1 ευρώ δημοσιονομικού κόστους για την εφαρμογή των κινήτρων μπορεί να συντελέσει σε σωρευτική αύξηση του πραγματικού εθνικού εισοδήματος κατά τουλάχιστον 4 ευρώ σε βάθος 5-ετίας
- Ο συντελεστής απόδοσης από τη χρήση δημοσίων πόρων για τα συγκεκριμένα κίνητρα αυξάνεται περαιτέρω σε βάθος χρόνου
- Η απασχόληση μπορεί να αυξηθεί από 5 έως και 8 χιλ. θέσεις εργασίας υψηλής προστιθέμενης αξίας, κατά μέσο όρο την πρώτη 10-ετία

Περιεχόμενα

- Σκοπός της μελέτης
- **Προτεινόμενα μέτρα**
- Άμεσες επιδράσεις
- Μακροοικονομικές επιδράσεις
- Συμπεράσματα

Προσέγγιση

Πλευρά της ζήτησης

- Κλειδί η προσέλκυση της ιδιωτικής αποταμίευσης σε εγχώριες τοποθετήσεις
- Κίνητρα τόσο ευρείας απήχησης αλλά και μεγαλύτερης στόχευσης νοικοκυριών με υψηλότερη αποταμίευση

Πλευρά της προσφοράς

- Άντληση κεφαλαίων μιας εταιρείας μέσα από την οργανωμένη αγορά
- Έμφαση σε στήριξη ΜμΕ στη βάση του Γενικού Απαλλακτικού Μηχανισμού ΕΕ 651/2014, τηρώντας τους κανόνες περί κρατικών ενισχύσεων
- Κίνητρα σε επίπεδο εταιρείας αλλά και ευρύτερου οικοσυστήματος
- Έμφαση σε μεταβιβάσεις αλλά συμπληρωματικότητα με φορολογικά κίνητρα

Εξειδίκευση των προτεινόμενων μέτρων

Ενίσχυση της ζήτησης επενδύσεων μέσω της αγοράς κεφαλαίων

- Θέσπιση ειδικού ατομικού επενδυτικού λογαριασμού
- Παροχή φορολογικής ελάφρυνσης για συμμετοχή σε εισηγμένα επενδυτικά ταμεία

Ενίσχυση της προσφοράς επενδυτικών επιλογών

- Κάλυψη του κόστους εισαγωγής μετοχών και ομολόγων στο χρηματιστήριο
- Επιδότηση κόστους παραμονής
- Κατάργηση του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου μέσω του χρηματιστηρίου
- Κατάργηση φόρου τοκομεριδίων εταιρικών ομολόγων

Θέσπιση Αποταμιευτικού Επενδυτικού Λογαριασμού (ΑΠΕΛ)

- **Στόχος:** να ενισχυθεί η «αποταμιευτική κουλτούρα» και ο μακροχρόνιος ορίζοντας επενδύσεων των νοικοκυριών.
- **Τοποθετήσεις** σε εγχώριους και ξένους τίτλους με επαρκή διασπορά κινδύνου ώστε να διαμορφώνεται ένα χαρτοφυλάκιο χαμηλού ρίσκου. Δυνατότητα στήριξης και σε εγχώριες εταιρείες με ισχυρό R&D, ή με «πράσινη» αναπτυξιακή στρατηγική ή σε επενδύσεις υποδομών, ή μικρομεσαίες επιχειρήσεις, αξιοποιώντας τον Γενικό Απαλλακτικό Κανονισμό ΕΕ 651/2014.
- **Χρόνος διακράτησης.** Σύνδεση κινήτρου με τον χρονικό ορίζοντα διακράτησης της επένδυσης στον ΑΠΕΛ από το νοικοκυριό, ώστε να ενθαρρύνει την μακροχρόνια επενδυτική συμπεριφορά. Εξετάζεται ελάχιστος χρόνος διακράτησης 3 έτη με πλαφόν στην έκπτωση φόρου στα €6.000 ή 10% του φορολογητέου εισοδήματος.

Εξετάζονται τρία εναλλακτικά σενάρια με έκπτωση φόρου 30%, 15% και 5% αντίστοιχα της επιλέξιμης επένδυσης

Παροχή φορολογικής ελάφρυνσης για συμμετοχή σε Εισηγμένα Επενδυτικά Ταμεία (ΕΕΤ)

- **Στόχος:** να δοθεί η δυνατότητα σε νοικοκυριά για συμμετοχή σε **εγχώριες** δυναμικά ανερχόμενες ή νεοφυείς εταιρείες με ισχυρό R&D, με «πράσινη» αναπτυξιακή στρατηγική, που προάγουν τεχνολογίες αιχμής ή επενδύσεις υποδομών.
- **Τοποθετήσεις σε εγχώρια Εισηγμένα Επενδυτικά Ταμεία (ΕΕΤ – Listed Funds)** στη βάση συγκεκριμένων χαρακτηριστικών, αξιοποιώντας τις δυνατότητες που προσφέρει ο Γενικός Απαλλακτικός Κανονισμός ΕΕ 651/2014.
- **Ισχυρότερο φορολογικό κίνητρο** μιας και αφορά τοποθετήσεις υψηλότερου ρίσκου και να είναι στοχευμένο περισσότερο σε ιδιώτες με υψηλό ετήσιο εισόδημα και αντίστοιχη δυνατότητα αποταμίευσης.
- **Χρόνος διακράτησης.** Σύνδεση κινήτρου με τον χρονικό ορίζοντα διακράτησης της επένδυσης στα ΕΕΤ από το νοικοκυριό, ώστε να ενθαρρύνει την μακροχρόνια επενδυτική συμπεριφορά. Εξετάζεται ελάχιστος χρόνος διακράτησης 3 έτη, με πλαφόν στην έκπτωση φόρου στα €15.000 ή 10% του φορολογητέου εισοδήματος.

Εξετάζονται τρία εναλλακτικά σενάρια με έκπτωση φόρου 50%, 40% και 30% αντίστοιχα της επιλέξιμης επένδυσης

Κάλυψη του κόστους εισαγωγής μετοχών και ομολόγων στο χρηματιστήριο

- **Στόχος:** να ενδυναμωθεί το εν λόγω οικοσύστημα και να έχει κίνητρο να κατευθύνει τις εταιρίες προς την κεφαλαιαγορά για άντληση χρηματοδότησης
- Αφορά την **επιδότηση** μέρους των εξόδων εισαγωγής, τηρουμένων των ευρωπαϊκών κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων
- **Εφαρμογή:**
 - Είτε άμεσα στις εταιρίες προς εισαγωγή
 - Είτε έμμεσα, ενισχύοντας τις διαμεσολαβούσες εταιρίες (Συμβούλους) που αναλαμβάνουν τη διαδικασία εισαγωγής
- **Μορφή:** σταθερό ποσό ανά έκδοση
 - Μετοχές: €600 χιλ.
 - Ομόλογα: €150 χιλ.

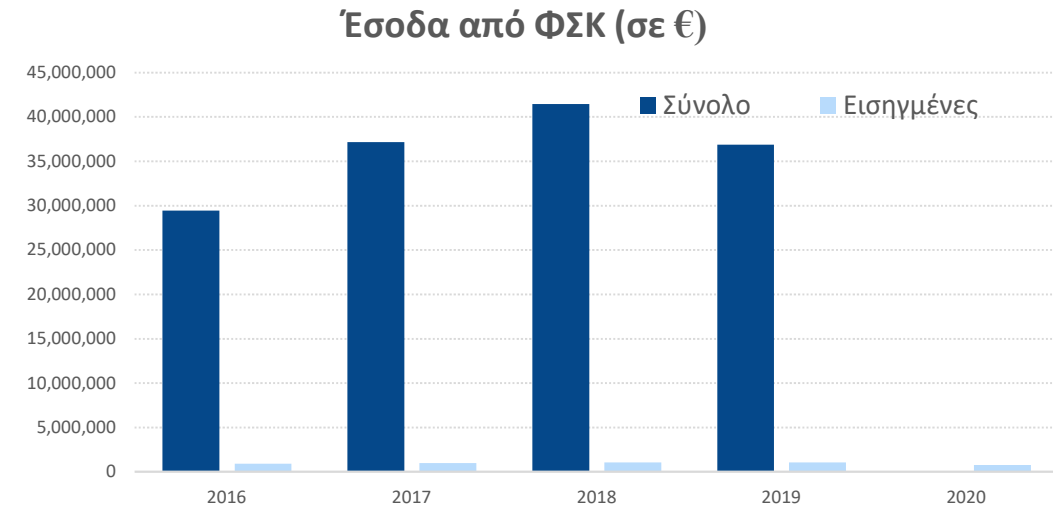
Επιδότηση κόστους παραμονής

- **Στόχος:** Η οργανωμένη αγορά να γίνει περισσότερο προσβάσιμη σε μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις, να αναπτυχθούν καλές εταιρικές πρακτικές με βάση το τρίπτυχο περιβάλλον-κοινωνία-διακυβέρνηση (ESG), να δημιουργηθούν προϋποθέσεις για εταιρική μεγέθυνση
- **Παροχή στήριξης** σε εισηγμένες εταιρίες (υφιστάμενες και νεοεισερχόμενες) για ενδυνάμωση της χρηματοοικονομικής τους πληροφόρησης
- **Εφαρμογή:** Στόχευση σε μικρότερες εισηγμένες εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε τομείς στρατηγικής σημασίας (περιβάλλον, τεχνολογίες αιχμής)
- **Μορφή:** Σταθερή επιδότηση ανά εταιρία για κάλυψη σχετικών δαπανών (όπως πρόσληψη ειδικού διαπραγματευτή)

Εξετάζονται τρία εναλλακτικά σενάρια με σταθερή ετήσια επιδότηση €80 χιλ., €100 χιλ. και €120 χιλ.

Κατάργηση του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου μέσω του ΧΑ

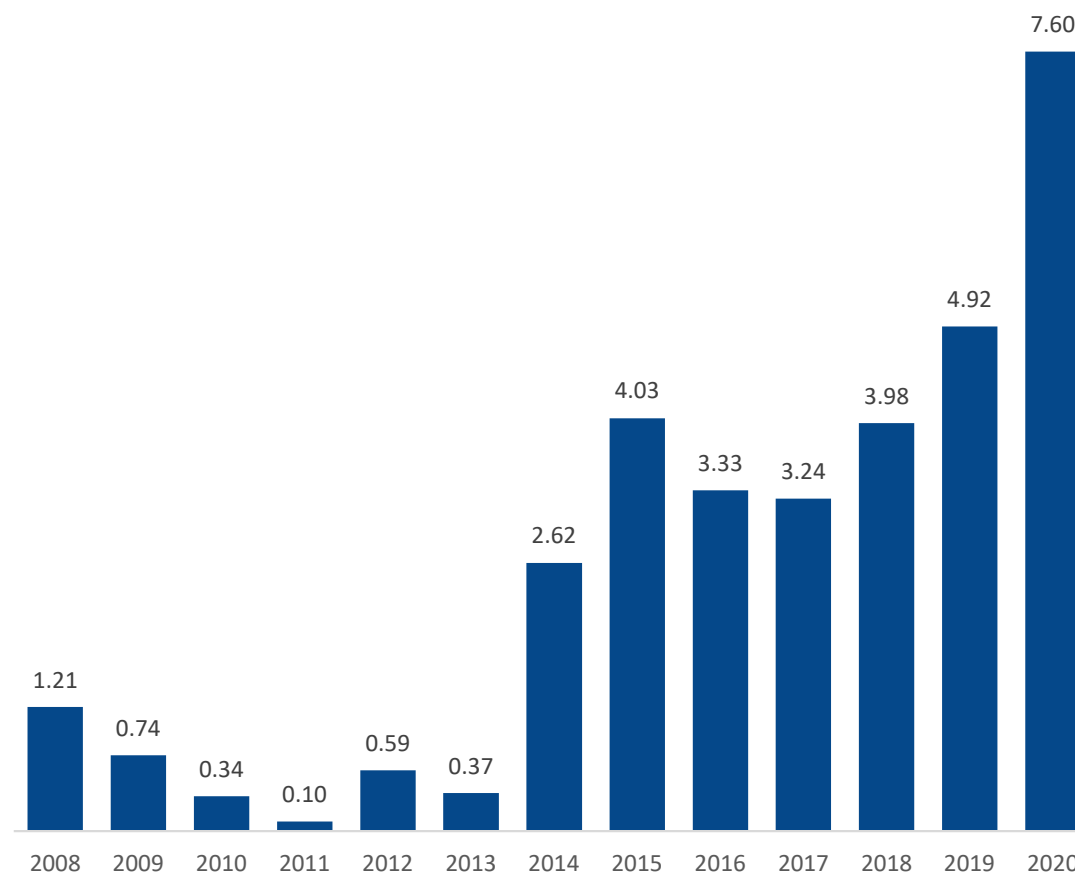
- Ο Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου (ΦΣΚ) ανέρχεται στο 1% και επιβάλλεται στην αύξηση του κεφαλαίου, στην αύξηση του ενεργητικού και άλλες συναφείς πράξεις.
- Με την Οδηγία 2008/7/ΕΚ καταργήθηκε η δυνατότητα επιβολής νέου έμμεσου φόρου στη δημιουργία, έκδοση, εισαγωγή στο χρηματιστήριο ή θέση σε κυκλοφορία μετοχών
 - Δόθηκε δυνατότητα σε χώρες που είχαν αυτού του είδους φόρο την 1/1/2006 να το διατηρήσουν, με **σύσταση να τον καταργήσουν**
 - Από 7 χώρες της ΕΕ που είχαν φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, σήμερα έμεινε 4 (Ελλάδα, Ισπανία, Πολωνία, Πορτογαλία)
- Τα ετήσια δημόσια έσοδα από ΦΣΚ σε ΑΜΚ και ΑΔΠ μέσω του ΧΑ υπολογίζονται περί το €1 εκατ. την τελευταία πενταετία



Κατάργηση φόρου τοκομεριδίων εταιρικών ομολόγων

- Υφιστάμενο καθεστώς φορολόγησης των εταιρικών ομολόγων:
 - Δεν υφίσταται φόρος επί των συναλλαγών
 - Ο φόρος τόκων διαμορφώνεται ως εξής:
 - Φυσικά πρόσωπα: 15%
 - Ημεδαπά νομικά πρόσωπα: 15%
 - Αλλοδαπά νομικά πρόσωπα χωρίς μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα: 0%
 - Ως προς τον φόρο υπεραξίας:
 - Φυσικά πρόσωπα: Δεν υφίσταται
 - Ημεδαπά νομικά πρόσωπα: Συμπεριλαμβάνεται στα εταιρικά κέρδη που φορολογούνται
 - Αλλοδαπά νομικά πρόσωπα χωρίς μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα: 0%

Παρακρατηθείς φόρος τόκων εταιρικών ομολόγων
(€ εκατ.)



Περιεχόμενα

- Σκοπός της μελέτης
- Προτεινόμενα μέτρα
- Άμεσες επιδράσεις
- Μακροοικονομικές επιδράσεις
- Συμπεράσματα

Στην πλευρά της ζήτησης, εξετάζουμε την πορεία των επενδύσεων σε ΑΠΕΛ και ΕΕΤ για την περίοδο 2021-2025 υπό 3+1 σενάρια

Βάσης	Υψηλό	Μέτριο	Χαμηλό
<ul style="list-style-type: none">• Δεν λαμβάνονται μέτρα• Μηδενικές επενδύσεις σε ΑΠΕΛ και ΕΕΤ	<ul style="list-style-type: none">• Εφαρμογή των ισχυρότερων φορολογικών κινήτρων• Ισχυρή αύξηση της δραστηριότητας σε ΑΠΕΛ και ΕΕΤ• Μεγαλύτερο άμεσο δημοσιονομικό κόστος	<ul style="list-style-type: none">• Εφαρμογή μεσαίου μεγέθους φορολογικών κινήτρων• Μέτρια αύξηση της δραστηριότητας σε ΑΠΕΛ και ΕΕΤ• Μέτριο άμεσο δημοσιονομικό κόστος	<ul style="list-style-type: none">• Εφαρμογή των μικρότερων φορολογικών κινήτρων• Μικρότερη αύξηση της δραστηριότητας σε ΑΠΕΛ και ΕΕΤ• Μικρότερο άμεσο δημοσιονομικό κόστος

Παράμετροι των σεναρίων ΑΠΕΛ

Υπόθεση	Σενάριο Βάσης	Υψηλό (κίνητρο)	Μέτριο (κίνητρο)	Χαμηλό (κίνητρο)
Ποσοστό νοικοκυριών που επιλέγουν να επενδύσουν στον ΑΠΕΛ, γραμμικά αυξανόμενο % ανά κλιμάκιο εισοδήματος	0%	1%-34%, συνολικά ~400 χιλ. νοικοκυριά	1%-34%, συνολικά ~400 χιλ. νοικοκυριά	1%-34%, συνολικά ~400 χιλ. νοικοκυριά
Ποσοστό εισοδήματος του νοικοκυριού που επιλέγεται να επενδυθεί στον ΑΠΕΛ, σταθερό % ανά κλιμάκιο εισοδήματος	0%	10%	5%	2%
Κίνητρο έκπτωσης φόρου	ΟΧΙ	ΝΑΙ	ΝΑΙ	ΝΑΙ
Η έκπτωση φόρου ορίζεται ως % της επιλέξιμης επένδυσης		30%	15%	5%
Πλαφόν στην έκπτωση φόρου ως % του φορολογητέου εισοδήματος		10%	10%	10%
Πλαφόν στη μείωση φόρου ως απόλυτο μέγεθος (σε €)		6.000	6.000	6.000
Χρονική εφαρμογή έκπτωσης φόρου, με υπόθεση ότι όλα τα νοικοκυριά διακρατούν την επένδυση για διάστημα μεγαλύτερο από τον ελάχιστο χρονικό ορίζοντα		Στο έτος επένδυσης	Στο έτος επένδυσης	Στο έτος επένδυσης

Παράμετροι των σεναρίων ΕΕΤ

Υπόθεση	Σενάριο Βάσης	Υψηλό (κίνητρο)	Μέτριο (κίνητρο)	Χαμηλό (κίνητρο)
Ποσοστό νοικοκυριών που επιλέγουν να επενδύσουν σε ΕΕΤ, γραμμικά αυξανόμενο % ανά κλιμάκιο εισοδήματος άνω των €45χιλ.	0%	1%-18%, συνολικά ~4 χιλ. νοικοκυριά	1%-18%, συνολικά ~4 χιλ. νοικοκυριά	1%-18%, συνολικά ~4 χιλ. νοικοκυριά
Ποσοστό εισοδήματος του νοικοκυριού που επιλέγεται να επενδυθεί σε ΕΕΤ, σταθερό % ανά κλιμάκιο εισοδήματος	0%	6%	5%	4%
Κίνητρο έκπτωσης φόρου	ΟΧΙ	ΝΑΙ	ΝΑΙ	ΝΑΙ
Η έκπτωση φόρου ορίζεται ως % της επιλέξιμης επένδυσης		50%	40%	30%
Πλαφόν στην έκπτωση φόρου ως % του φορολογητέου εισοδήματος		10%	10%	10%
Πλαφόν στη μείωση φόρου ως απόλυτο μέγεθος (σε €)		15.000	15.000	15.000
Χρονική εφαρμογή έκπτωσης φόρου, με υπόθεση ότι όλα τα νοικοκυριά διακρατούν την επένδυση για διάστημα μεγαλύτερο από τον ελάχιστο χρονικό ορίζοντα		Στο έτος επένδυσης	Στο έτος επένδυσης	Στο έτος επένδυσης

Στην πλευρά της προσφοράς, εξετάζουμε την πορεία των νέων κεφαλαίων για την περίοδο 2021-2025 υπό 3+1 σενάρια

Βάσης	Υψηλό	Μέτριο	Χαμηλό
<ul style="list-style-type: none">• Δεν λαμβάνονται μέτρα• Συνεχίζονται εκδόσεις ομολόγων, ΑΔΠ και ΑΜΚ σύμφωνα με ιστορικές τάσεις	<ul style="list-style-type: none">• Εφαρμογή των ισχυρότερων κινήτρων επιδότησης παραμονής σε οργανωμένη αγορά• Ισχυρή αύξηση της δραστηριότητας σε ΑΔΠ και ΑΜΚ• Μεγαλύτερο άμεσο δημοσιονομικό κόστος	<ul style="list-style-type: none">• Εφαρμογή μεσαίου μεγέθους κινήτρων επιδότησης παραμονής σε οργανωμένη αγορά• Μέτρια αύξηση της δραστηριότητας σε ΑΔΠ και ΑΜΚ• Μέτριο άμεσο δημοσιονομικό κόστος	<ul style="list-style-type: none">• Εφαρμογή των μικρότερων κινήτρων επιδότησης παραμονής σε οργανωμένη αγορά• Μικρότερη αύξηση της δραστηριότητας σε ΑΔΠ και ΑΜΚ• Μικρότερο άμεσο δημοσιονομικό κόστος

Παράμετροι Κίνητρα προσφοράς

Παράμετρος	Σενάριο Βάσης	Υψηλό (κίνητρο)	Μέτριο (κίνητρο)	Χαμηλό (κίνητρο)
Ετήσια επιδότηση κόστους παραμονής στο ΧΑ		€120 χιλ.	€100 χιλ.	€80 χιλ.
Αριθμός νέων ΑΔΠ, σύνολο πενταετίας	10	90	63	48
Αντληθέντα κεφάλαια σε επιδοτούμενα ΑΔΠ, ως % της μέσης κεφαλαιοποίησης	-	10%	10%	10%
Μέσο ποσό έκδοσης	€3,6 εκατ.	€4,69 εκατ.	€4,56 εκατ.	€4,38 εκατ.
Αριθμός υφιστάμενων εισηγμένων ΜμΕ που υπάγονται στο καθεστώς στήριξης	-	80	80	80
Ποσοστό εισηγμένων στο καθεστώς στήριξης που προβαίνουν σε ΑΜΚ ετησίως	-	10%	10%	10%
Μέση κεφαλαιοποίηση υφιστάμενων ΜμΕ στο καθεστώς στήριξης	-	€50 εκατ.	€50 εκατ.	€50 εκατ.
ΑΜΚ υφιστάμενων ΜμΕ ως % της μέσης κεφαλαιοποίησης	-	10%	10%	10%
Αντληθέντα κεφάλαια από ΑΜΚ στην πρώτη πενταετία	€2,02 δισεκ.	€2,30 δισεκ.	€2,25 δισεκ.	€2,24 δισεκ.
Αριθμός εταιρικών ομολόγων στο τέλος της πενταετίας	15	55 (40 επιδοτούμενα)	55 (40 επιδοτούμενα)	55 (40 επιδοτούμενα)
Μέση διάρκεια των εταιρικών ομολόγων (έτη)	5	5	5	5
Ελαστικότητα της φορολογητέας αξίας πώλησης μετοχών ως προς νέες εκδόσεις (ΑΜΚ+ΑΔΠ)	-	0,12	0,12	0,12

Επιδότηση κόστους παραμονής

Υψηλό σενάριο:

Έτος	Αριθμός εταιρειών στο καθεστώς επιδότησης					Επιδότηση /Εταιρεία	Σύνολο
	Νέες	Υφιστάμενες (αρχή περιόδου)	Σύνολο (αρχή περιόδου)	Έξοδος εταιρειών από την επιδότηση	Σύνολο (τέλος περιόδου)		
1ο	6	80	86		86	120.000	10.320.000
2ο	12	86	98	5	93	120.000	11.160.000
3ο	24	93	117	7	110	120.000	13.200.000
4ο	24	110	134	10	124	120.000	14.880.000
5ο	24	124	148	11	137	120.000	16.440.000
Σύνολο	90			33			66.000.000

Μέτριο σενάριο:

Έτος	Αριθμός εταιρειών στο καθεστώς επιδότησης					Επιδότηση /Εταιρεία	Σύνολο
	Νέες	Υφιστάμενες (αρχή περιόδου)	Σύνολο (αρχή περιόδου)	Έξοδος εταιρειών από την επιδότηση	Σύνολο (τέλος περιόδου)		
1ο	3	80	83		83	100.000	8.300.000
2ο	6	83	89	5	84	100.000	8.400.000
3ο	12	84	96	7	89	100.000	8.900.000
4ο	18	89	107	10	97	100.000	9.700.000
5ο	24	97	121	11	110	100.000	11.000.000
Σύνολο	63			33			46.300.000

Χαμηλό σενάριο:

Έτος	Αριθμός εταιρειών στο καθεστώς επιδότησης					Επιδότηση /Εταιρεία	Σύνολο
	Νέες	Υφιστάμενες (αρχή περιόδου)	Σύνολο (αρχή περιόδου)	Έξοδος εταιρειών από την επιδότηση	Σύνολο (τέλος περιόδου)		
1ο	3	80	83		83	80.000	6.640.000
2ο	6	83	89	5	84	80.000	6.720.000
3ο	9	84	93	7	86	80.000	6.880.000
4ο	12	86	98	10	88	80.000	7.040.000
5ο	18	88	106	11	95	80.000	7.600.000
Σύνολο	48			33			34.880.000

Επιδότηση ΑΔΠ

Υψηλό σενάριο:

Έτος	ΑΔΠ (αριθμός)	Μέση επιδότηση (€/έκδοση)	Σύνολο επιδότησης (€)
1ο	6	600.000	3.600.000
2ο	12	600.000	7.200.000
3ο	24	600.000	14.400.000
4ο	24	600.000	14.400.000
5ο	24	600.000	14.400.000
Σύνολο	90		54.000.000

Μέτριο σενάριο:

Έτος	ΑΔΠ (αριθμός)	Μέση επιδότηση (€/έκδοση)	Σύνολο επιδότησης (€)
1ο	3	600.000	1.800.000
2ο	6	600.000	3.600.000
3ο	12	600.000	7.200.000
4ο	18	600.000	10.800.000
5ο	24	600.000	14.400.000
Σύνολο	63		37.800.000

Χαμηλό σενάριο:

Έτος	ΑΔΠ (αριθμός)	Μέση επιδότηση (€/έκδοση)	Σύνολο επιδότησης (€)
1ο	3	600.000	1.800.000
2ο	6	600.000	3.600.000
3ο	9	600.000	5.400.000
4ο	12	600.000	7.200.000
5ο	18	600.000	10.800.000
Σύνολο	63		28.800.000

Αντληθέντα κεφάλαια από ΑΔΠ

Υψηλό σενάριο:

Έτος	Αριθμός Εταιρειών						Σύνολο Κεφαλαιοποίησης	Αντληθέντα Κεφάλαια
	Κεφ. €10 εκατ.	Κεφ. €30 εκατ.	Κεφ. €50 εκατ.	Κεφ. €70 εκατ.	Κεφ. €100 εκατ.	Σύνολο εταιρειών		
1ο	2	2	0	0	2	6	€280.000.000	€28.000.000
2ο	2	4	2	2	2	12	€580.000.000	€58.000.000
3ο	6	6	4	4	4	24	€1.120.000.000	€112.000.000
4ο	6	6	4	4	4	24	€1.120.000.000	€112.000.000
5ο	6	6	4	4	4	24	€1.120.000.000	€112.000.000
Σύνολο	22	24	14	14	16	90	€4.220.000.000	€422.000.000

Μέτριο σενάριο:

Έτος	Αριθμός Εταιρειών						Σύνολο Κεφαλαιοποίησης	Αντληθέντα Κεφάλαια
	Κεφ. €10 εκατ.	Κεφ. €30 εκατ.	Κεφ. €50 εκατ.	Κεφ. €70 εκατ.	Κεφ. €100 εκατ.	Σύνολο εταιρειών		
1ο	1	1	0	0	1	3	€140.000.000	€14.000.000
2ο	1	2	1	1	1	6	€290.000.000	€29.000.000
3ο	3	3	2	2	2	12	€560.000.000	€56.000.000
4ο	5	4	3	3	3	18	€830.000.000	€83.000.000
5ο	7	5	5	4	3	24	€1.050.000.000	€105.000.000
Σύνολο	17	15	11	10	10	63	€2.870.000.000	€287.000.000

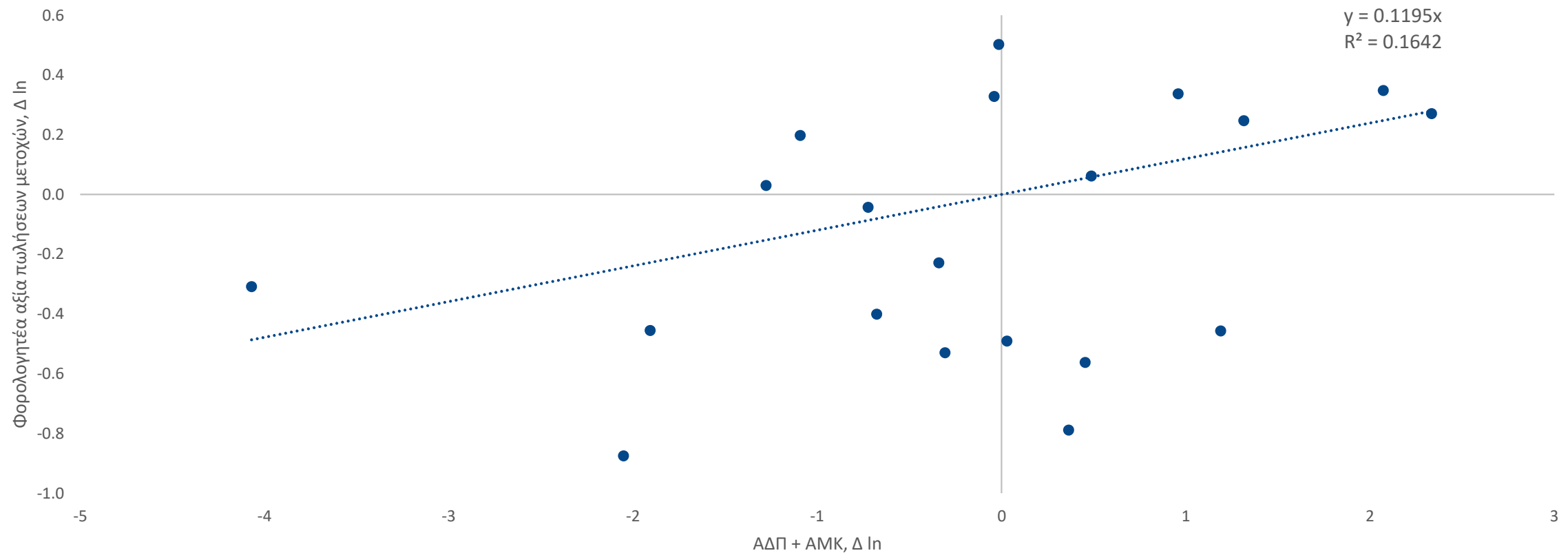
Χαμηλό σενάριο:

Έτος	Αριθμός Εταιρειών						Σύνολο Κεφαλαιοποίησης	Αντληθέντα Κεφάλαια
	Κεφ. €10 εκατ.	Κεφ. €30 εκατ.	Κεφ. €50 εκατ.	Κεφ. €70 εκατ.	Κεφ. €100 εκατ.	Σύνολο εταιρειών		
1ο	1	1	0	0	1	3	€140.000.000	€14.000.000
2ο	1	2	1	1	1	6	€290.000.000	€29.000.000
3ο	2	2	2	2	1	9	€420.000.000	€42.000.000
4ο	4	3	2	2	1	12	€470.000.000	€47.000.000
5ο	5	4	4	3	2	18	€780.000.000	€78.000.000
Σύνολο	13	12	9	8	6	48	€2.100.000.000	€210.000.000

Επιδότηση έκδοσης ομολόγων

Έτος	Αριθμός Εκδόσεων	Μέση επιδότηση (€/έκδοση)	Ονομαστική Αξία (€)	Συνολική επιδότηση (€)
1ο	3	150.000	80.000.000	450.000
2ο	5	150.000	150.000.000	750.000
3ο	8	150.000	180.000.000	1.200.000
4ο	10	150.000	260.000.000	1.500.000
5ο	14	150.000	330.000.000	2.100.000
Σύνολο	40		1.000.000.000	6.000.000

Ελαστικότητα φορολογητέας αξίας συναλλαγών προς νέες εκδόσεις μετοχών



Ιστορικά, στα έτη με υψηλότερη δραστηριότητα σε ΑΔΠ και ΑΜΚ παρατηρήθηκε μεγαλύτερη φορολογητέα αξία συναλλαγών (θετική συσχέτιση).

Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις

Βασικές πηγές που καθορίζουν το άμεσο δημοσιονομικό κόστος εφαρμογής των προτεινόμενων κινήτρων:

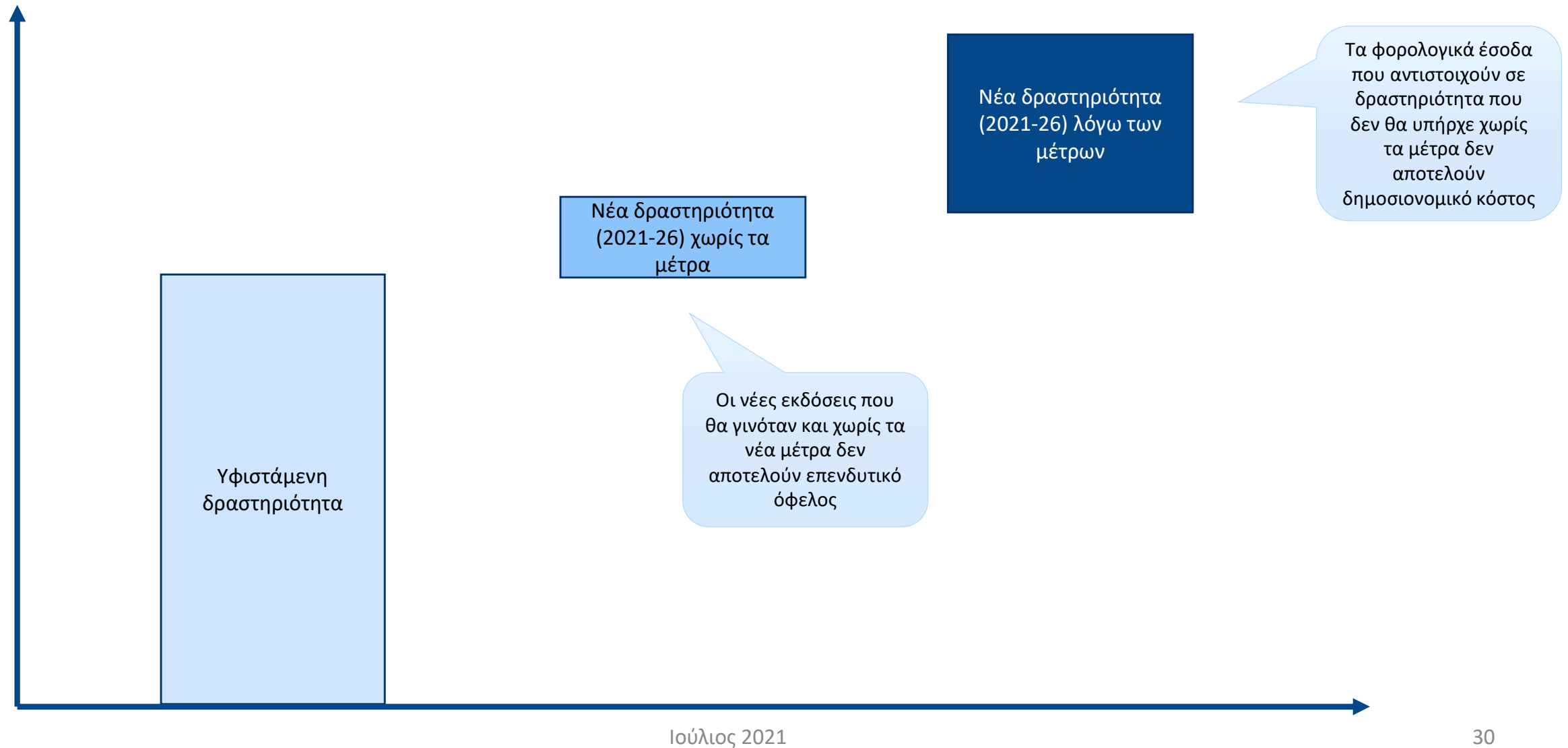


Φορολογικά κίνητρα στη ζήτηση
Επιδότηση ΑΔΠ & έκδοσης ομολόγου
Επιδότηση παραμονής σε οργανωμένη αγορά
Κατάργηση φόρου στα τοκομερίδια ομολόγων
Κατάργηση φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου



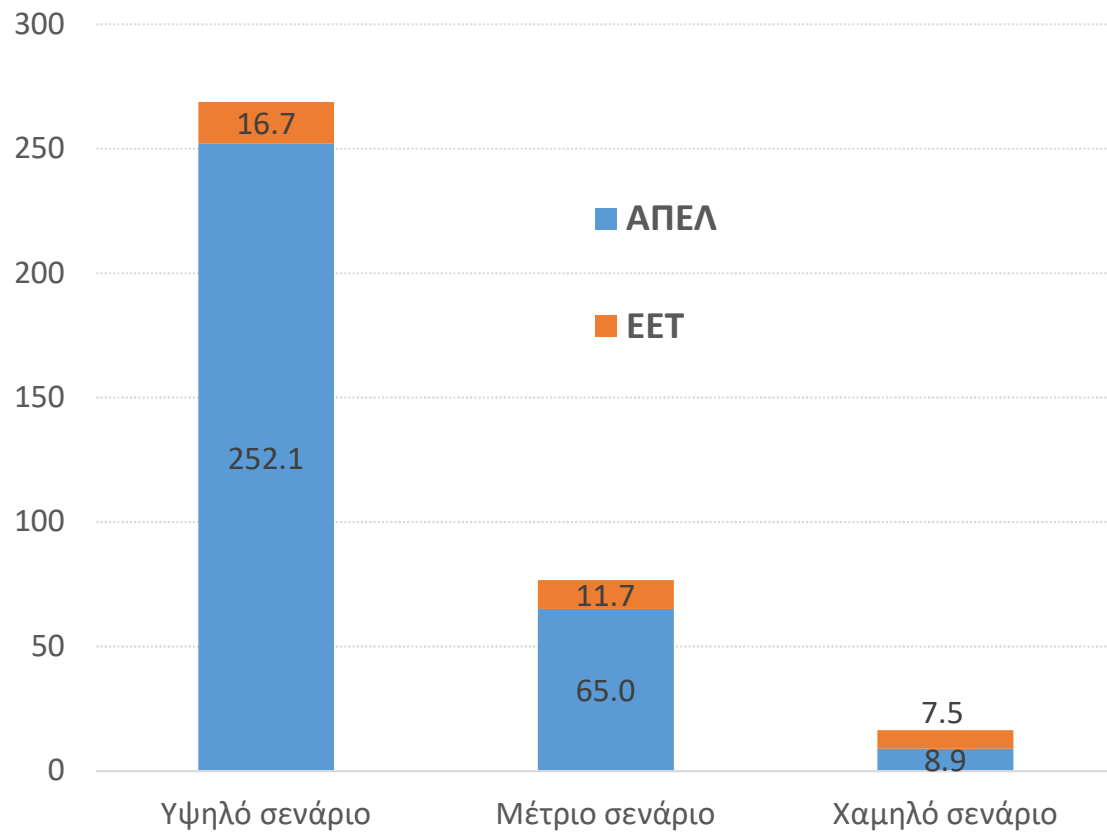
Αυξημένα έσοδα από το φόρο στις συναλλαγές

Η εκτίμηση των επιδράσεων προκύπτει από σύγκριση μεγεθών με και χωρίς την εφαρμογή των μέτρων

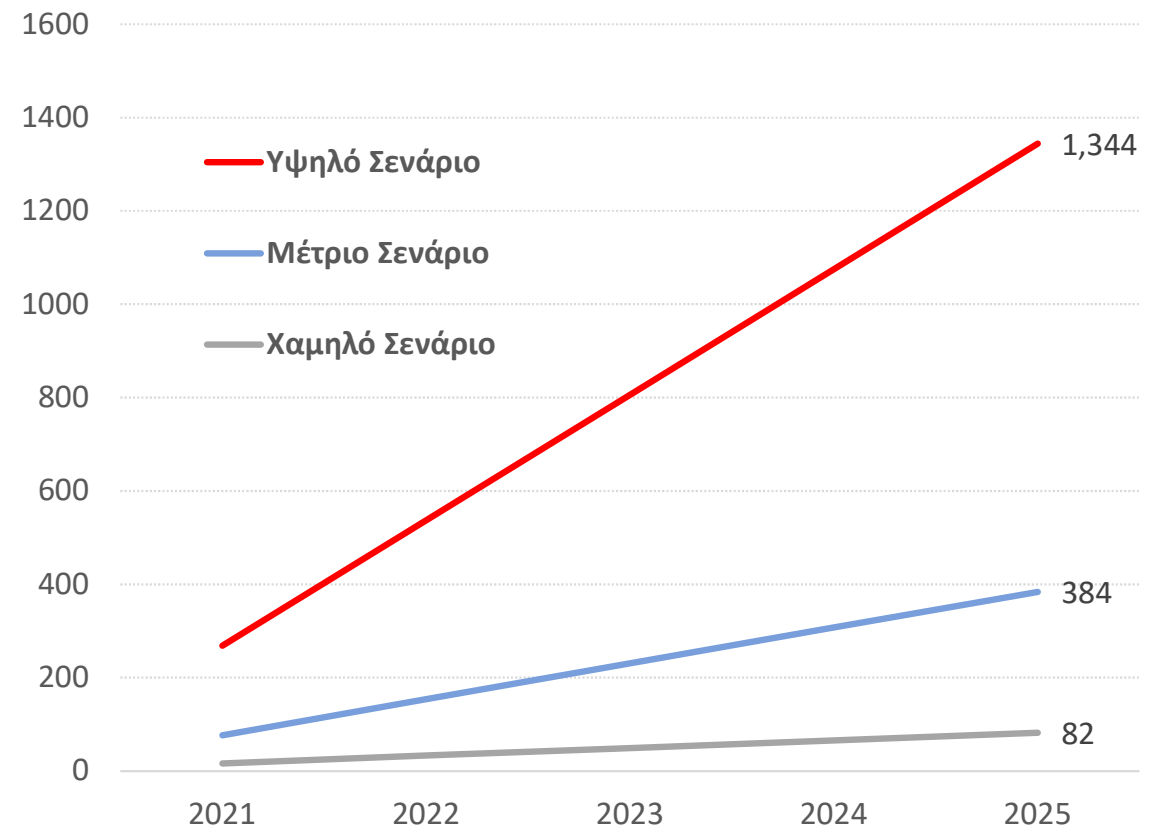


Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της ζήτησης

Άμεσο ετήσιο δημοσιονομικό κόστος κινήτρων στην πλευρά της ζήτησης (σε € εκατ.)

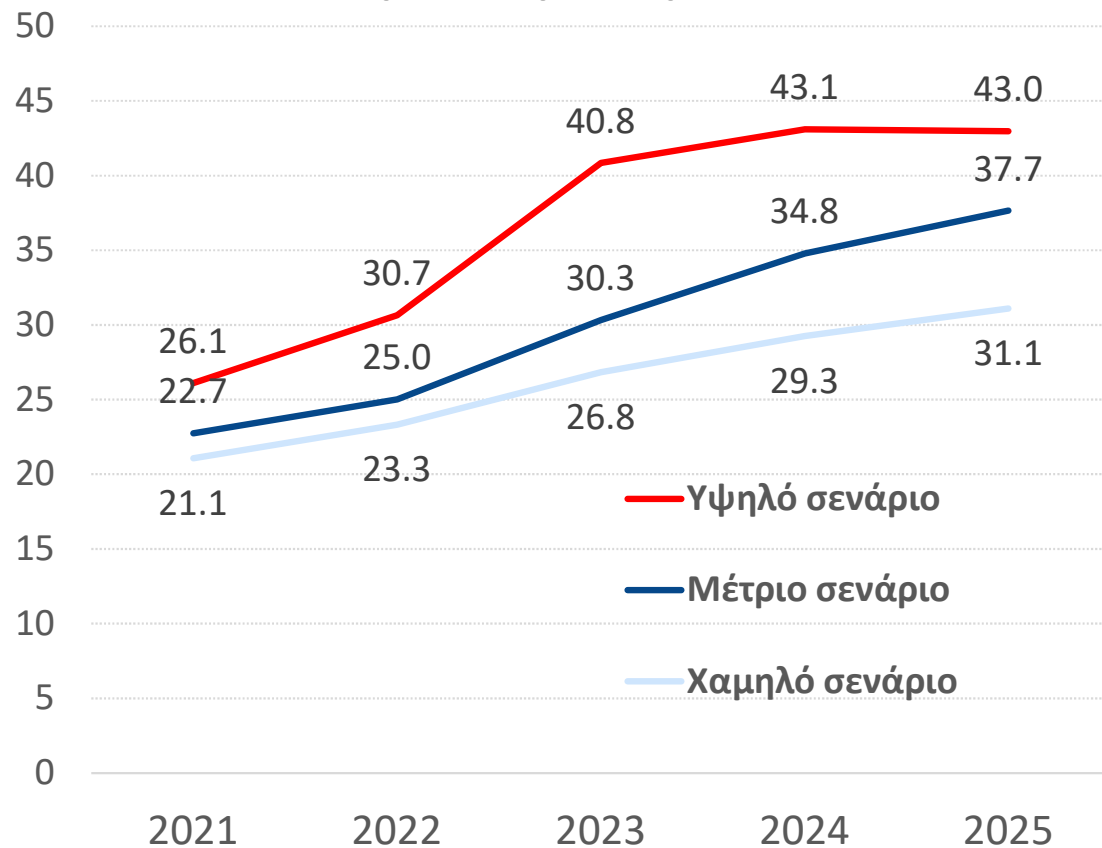


Άμεσο σωρευτικό δημοσιονομικό κόστος κινήτρων στην πλευρά της ζήτησης (σε € εκατ.)

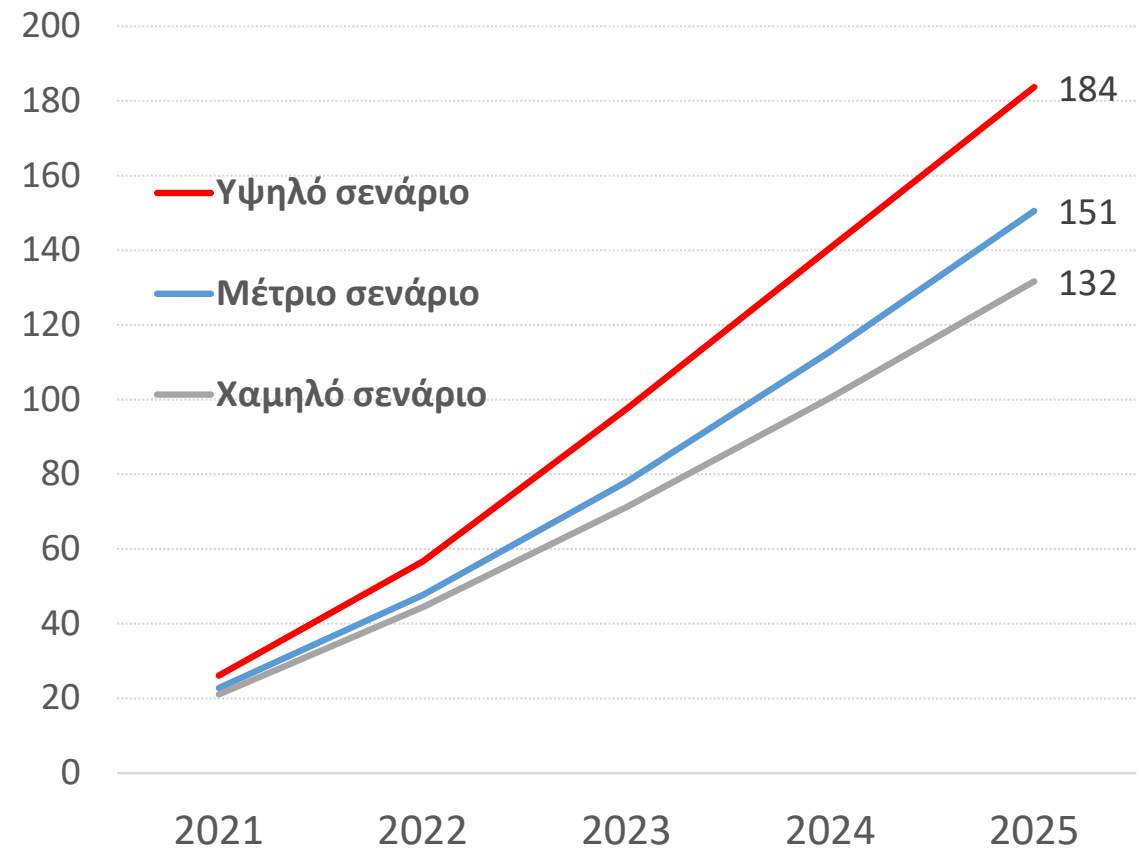


Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς

Άμεσο ετήσιο δημοσιονομικό κόστος κινήτρων
στην πλευρά της προσφοράς (σε € εκατ.)

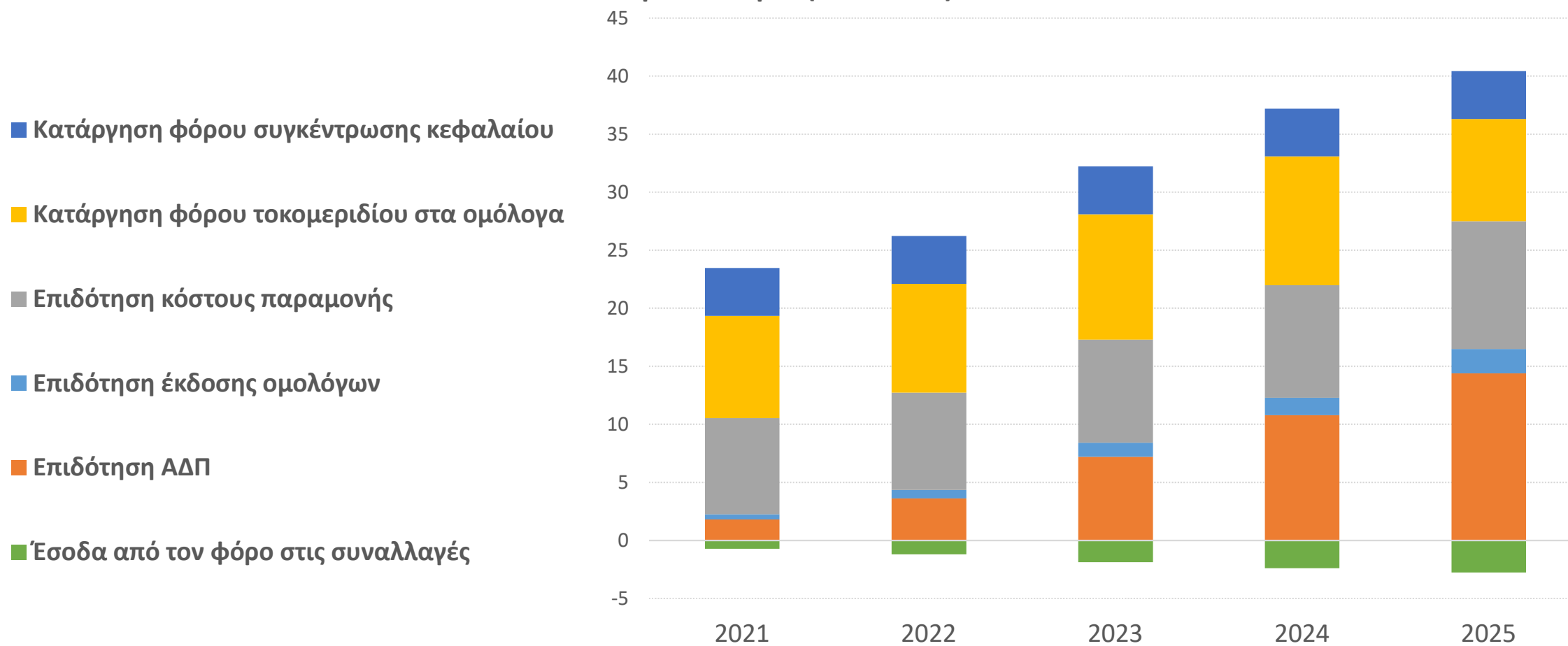


Άμεσο σωρευτικό δημοσιονομικό κόστος κινήτρων
στην πλευρά της προσφοράς (σε € εκατ.)



Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Μέτριο σενάριο)

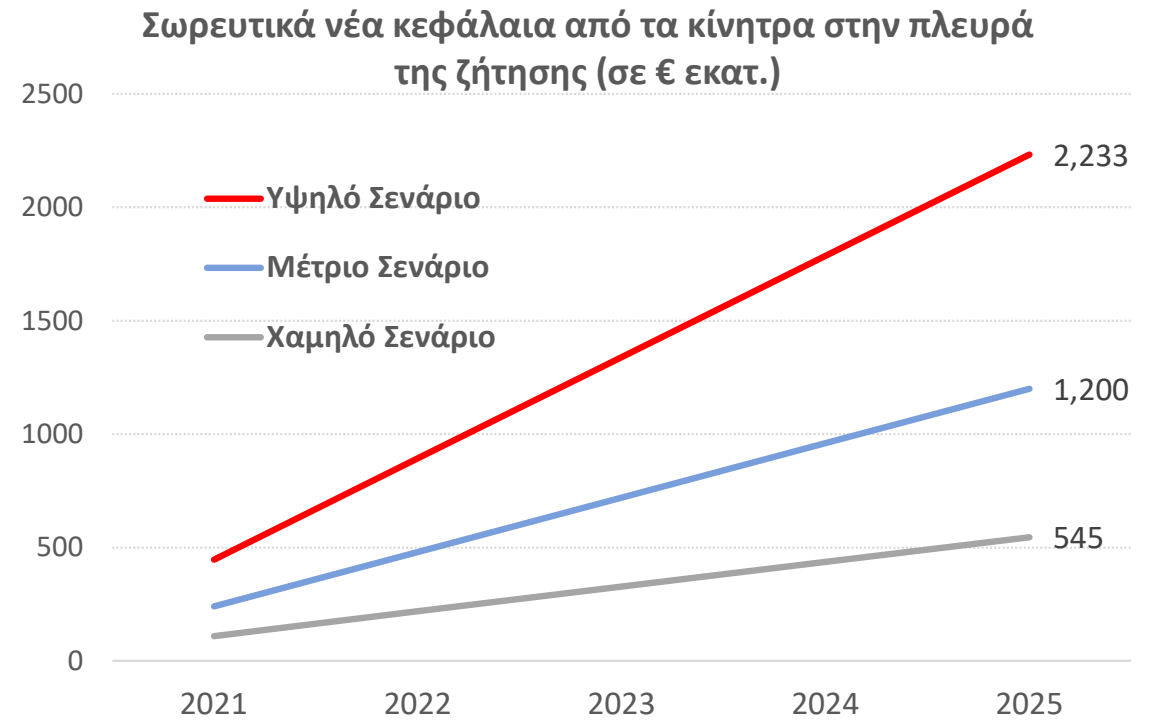
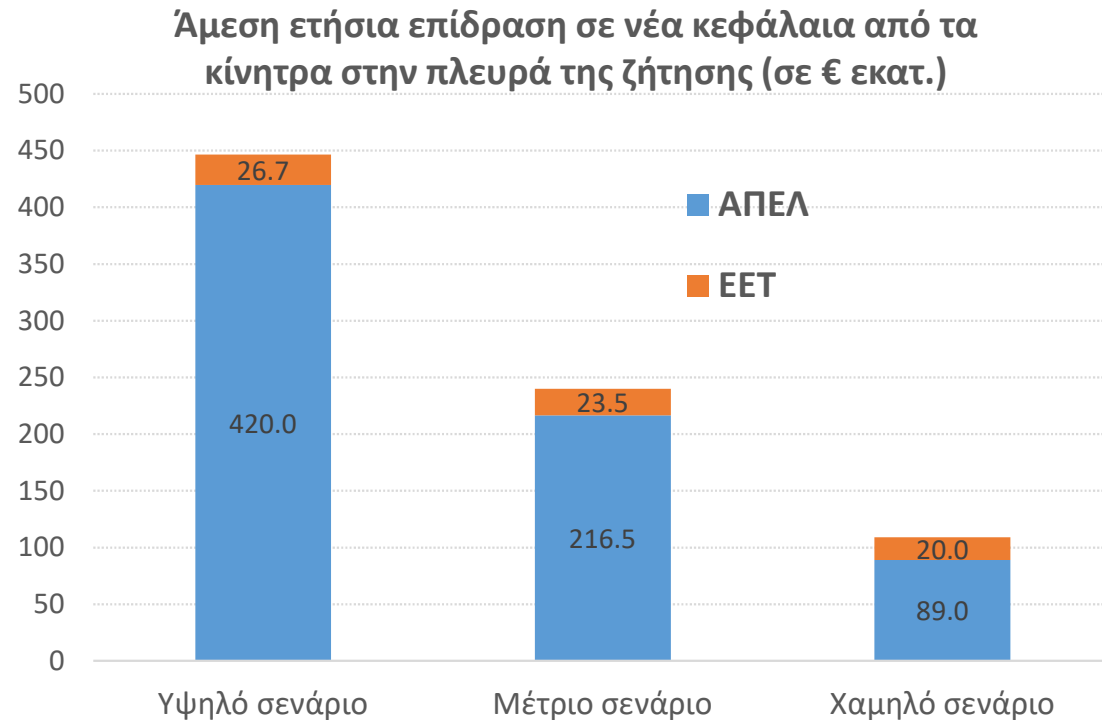
Άμεσο ετήσιο δημοσιονομικό κόστος κινήτρων στην πλευρά της προσφοράς, ανά κίνητρο στο
Μέτριο σενάριο (σε € εκατ.)



Άμεσες επιδράσεις σε νέα κεφάλαια (€ εκατ.) Κίνητρα στην πλευρά της ζήτησης

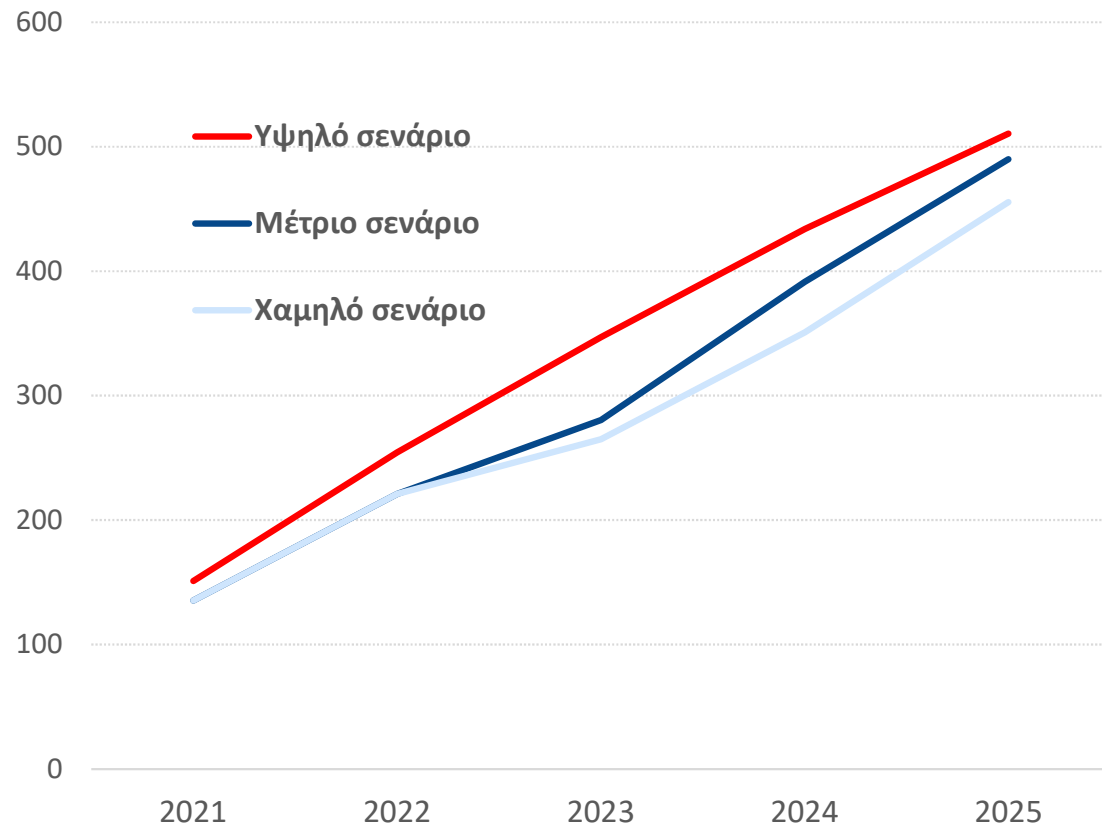
Επιπλέον παραδοχές

- Ένα ποσοστό των νέων τοποθετήσεων είτε επενδύεται στο εξωτερικό, είτε αποτελεί ανακατανομή από άλλες εγχώριες επενδυτικές τοποθετήσεις: 70% και 40% στην περίπτωση των ΑΠΕΛ και ΕΕΤ αντίστοιχα.
- Προκαλούνται νέες ξένες επενδύσεις στην εγχώρια κεφαλαιαγορά λόγω αύξησης ρευστότητας, κατά 20% επί των νέων εγχώριων τοποθετήσεων.

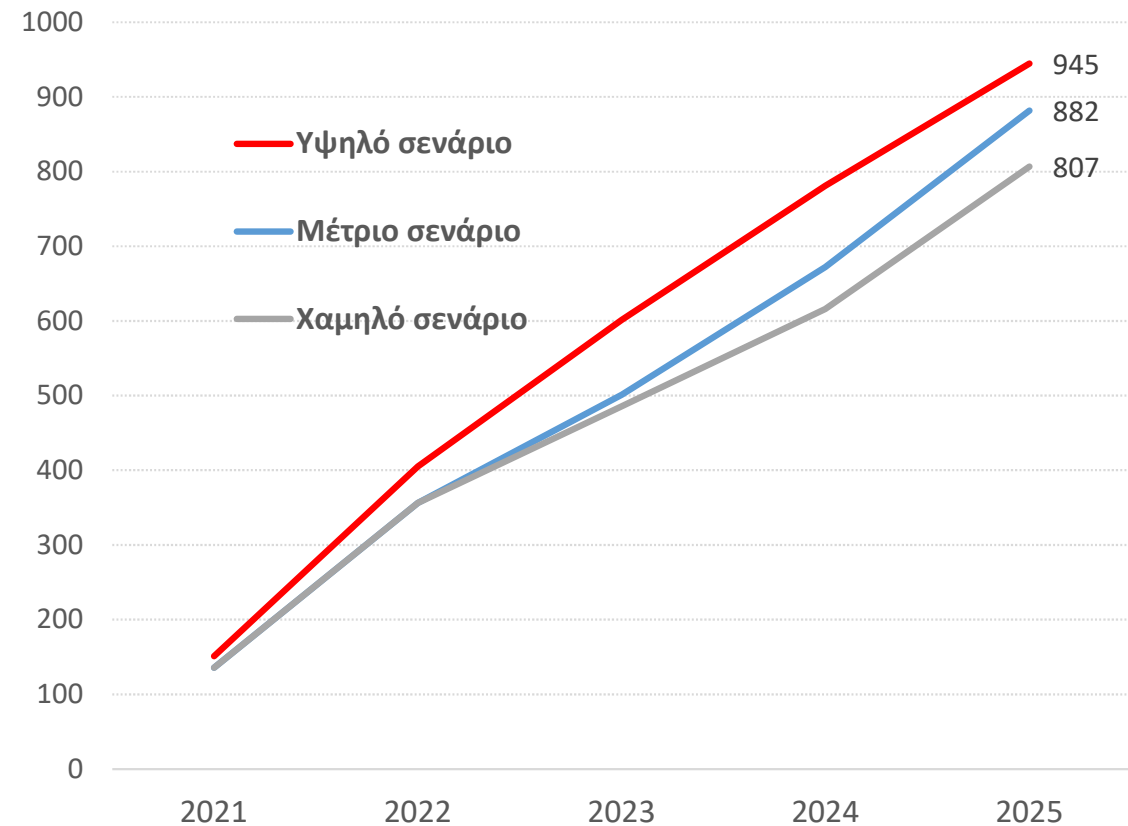


Άμεσες επιδράσεις σε νέα κεφάλαια (€ εκατ.) Κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς

Καθαρά νέα αντληθέντα κεφάλαια ανά έτος, στην πλευρά της προσφοράς (σε € εκατ.)

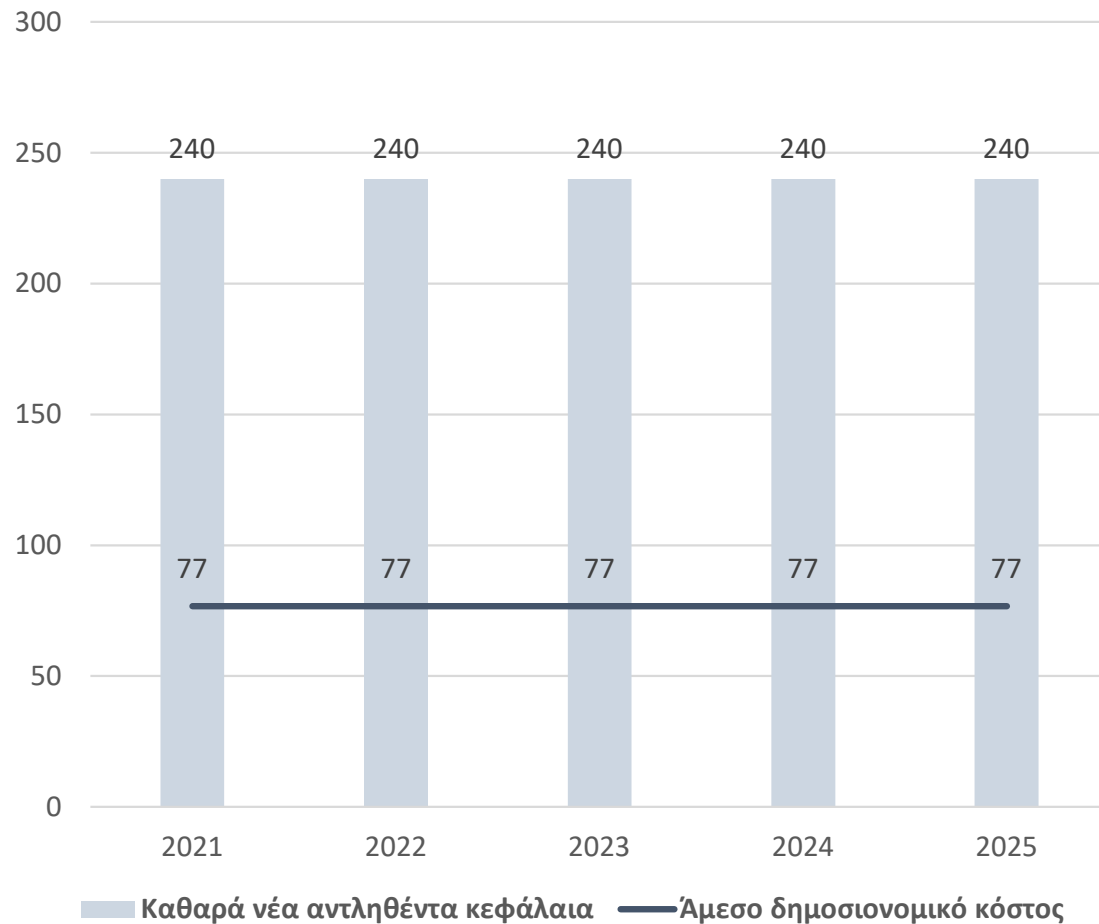


Σωρευτικά νέα αντληθέντα κεφάλαια στην πλευρά της προσφοράς (σε € εκατ.)

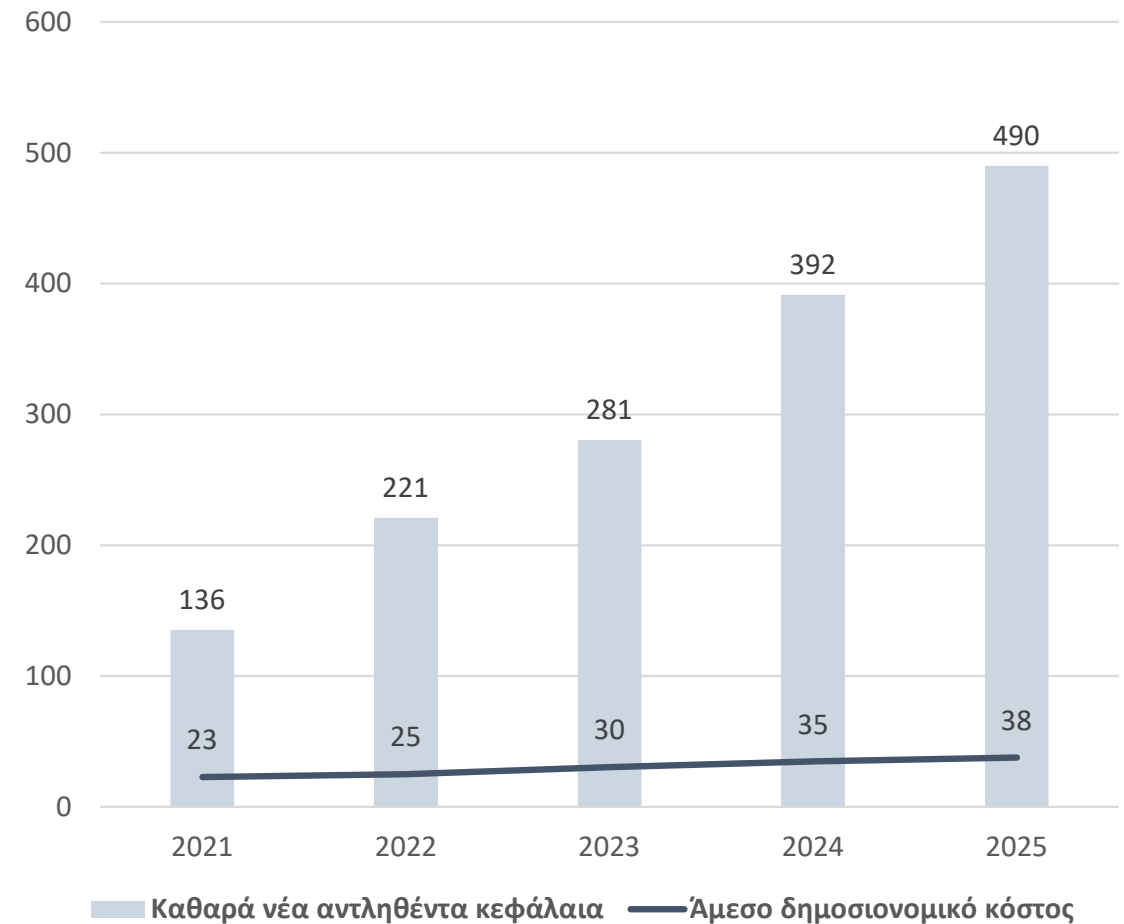


Σύνοψη των άμεσων επιδράσεων στο Μέτριο σενάριο

Κίνητρα από την πλευρά της ζήτησης (σε € εκατ.)



Κίνητρα από την πλευρά της προσφοράς (σε € εκατ.)



Περιεχόμενα

- Σκοπός της μελέτης
- Προτεινόμενα μέτρα
- Άμεσες επιδράσεις
- **Μακροοικονομικές επιδράσεις**
- Συμπεράσματα

Εκτιμούμε τις μακροοικονομικές επιδράσεις για την περίοδο 2021-2040 από ταυτόχρονη εφαρμογή κινήτρων σε ζήτηση και προσφορά

Ταυτόχρονη εφαρμογή κινήτρων

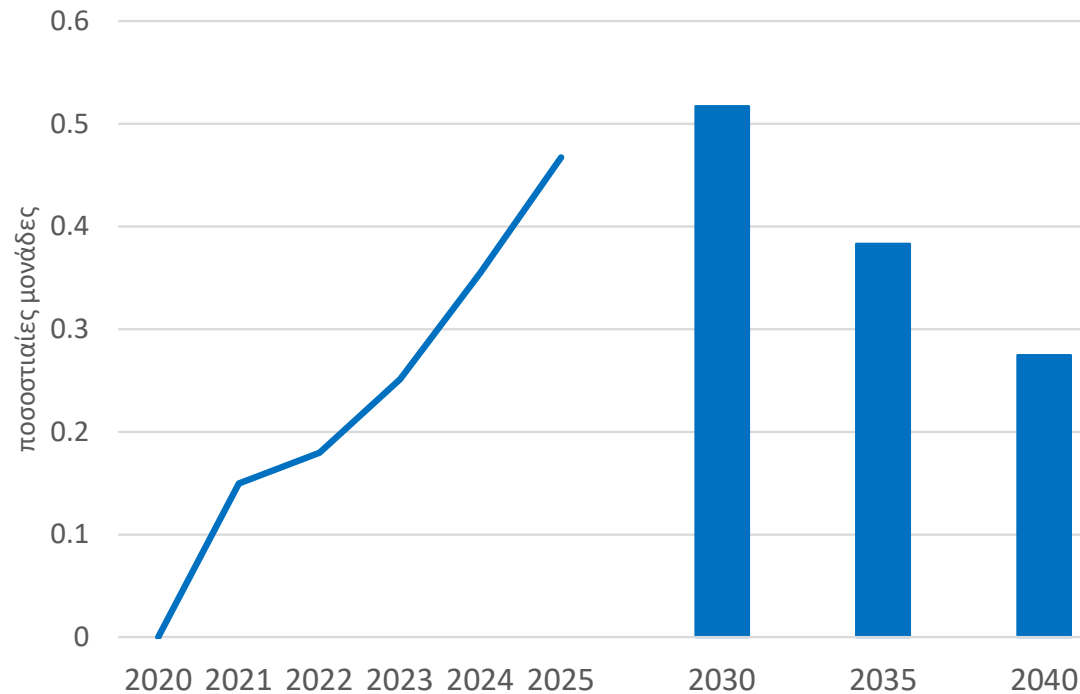
- Σενάριο Μέτριο (κίνητρο) στην πλευρά της Ζήτησης
- Σενάριο Μέτριο (κίνητρο) στην πλευρά της Προσφοράς
- Σωρευτικό Δημοσιονομικό Κόστος στην 5-ετία εφαρμογής: €534 εκατ.

Παραδοχές σε σχέση με την ισορροπία στην αγορά

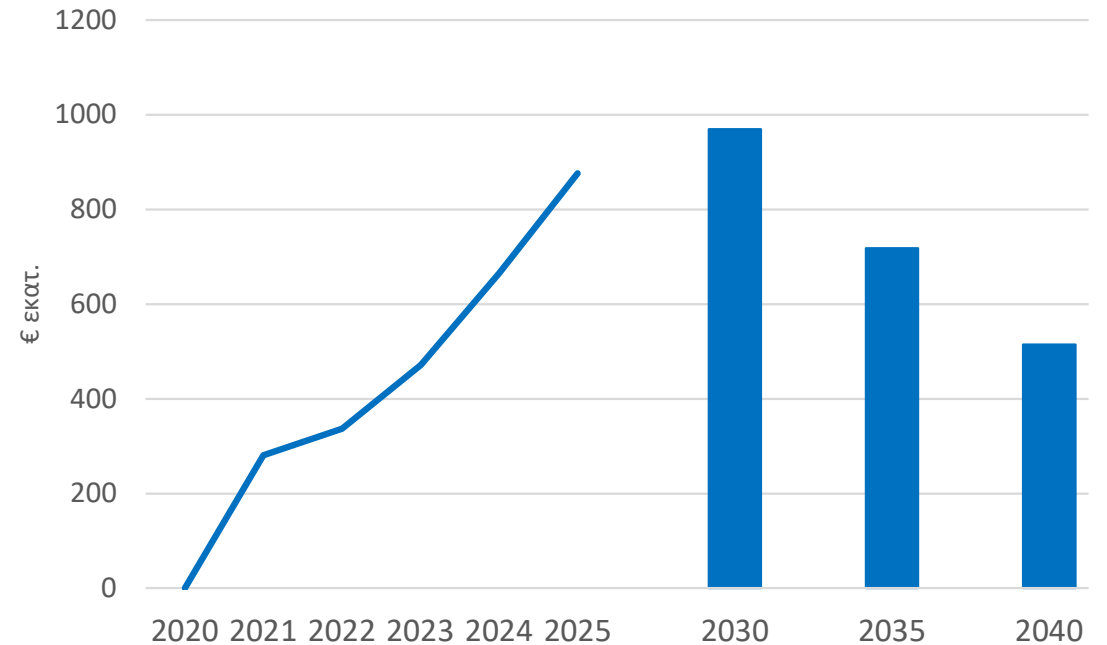
Σενάριο Βάσης	Συντηρητικό	Αισιόδοξο
<ul style="list-style-type: none">• Δεν λαμβάνονται μέτρα	<ul style="list-style-type: none">• Θεωρείται ότι η νέα ζήτηση και προσφορά αλληλοκαλύπτονται, με τη διαφορά τους να μην επιδρά στις νέες επενδύσεις• Ως καθαρή επίδραση στις νέες επενδύσεις λαμβάνεται η ελάχιστη μεταξύ των σεναρίων ζήτησης και προσφοράς• Σωρευτικές νέες επενδύσεις €1.076 εκατ. στην 5-ετία εφαρμογής	<ul style="list-style-type: none">• Θεωρείται ότι η υπερβάλλουσα νέα ζήτηση ή προσφορά καλύπτεται από λοιπές συνιστώσες της προσφοράς ή ζήτησης αντίστοιχα, με αποτέλεσμα η διαφορά τους να επιδρά στις νέες επενδύσεις• Ως καθαρή επίδραση στις νέες επενδύσεις λαμβάνεται η μέγιστη μεταξύ των σεναρίων ζήτησης και προσφοράς• Σωρευτικές νέες επενδύσεις €1.642 εκατ. στην 5-ετία εφαρμογής

Αισιόδοξο σενάριο – Επιδράσεις στο ΑΕΠ

Σενάριο Αισιόδοξο - Επιδράσεις στο πραγματικό ΑΕΠ
(% διαφορά από το σενάριο βάσης)



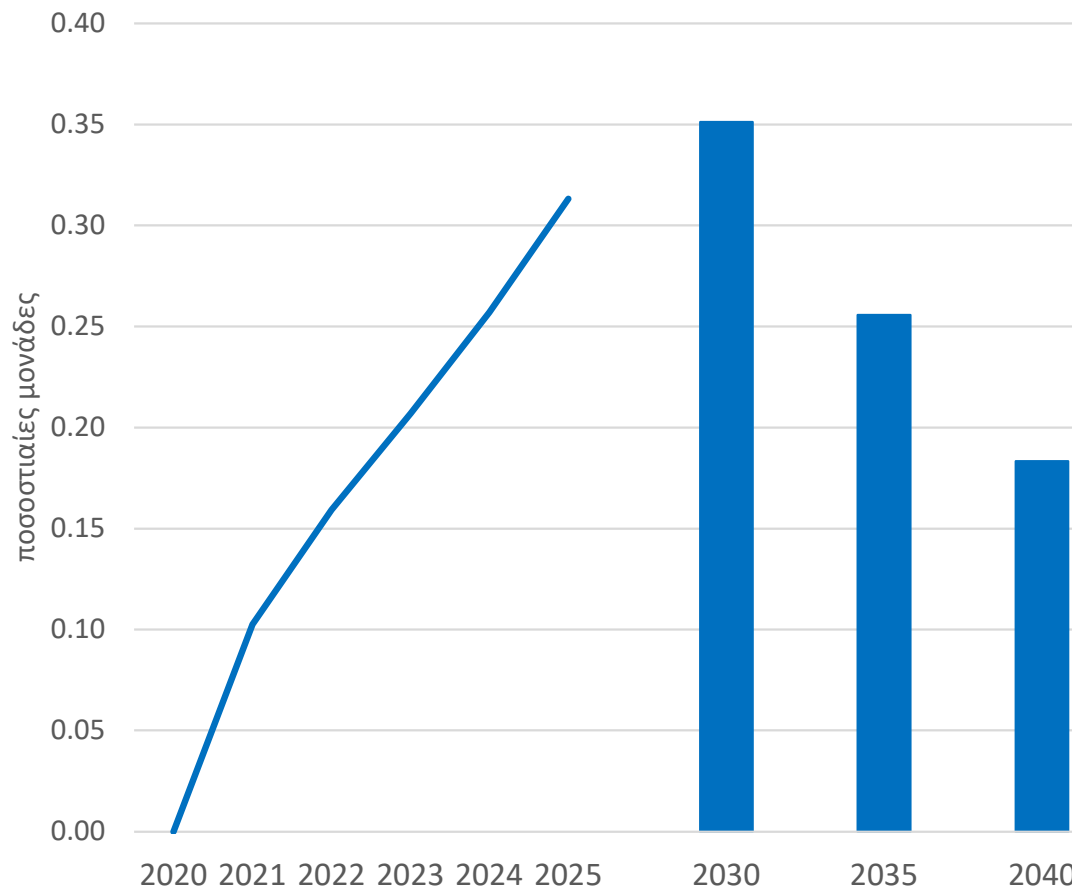
Σενάριο Αισιόδοξο - Επιδράσεις στο πραγματικό ΑΕΠ
(διαφορά από το σενάριο βάσης, € εκατ., σε τιμές 2019)



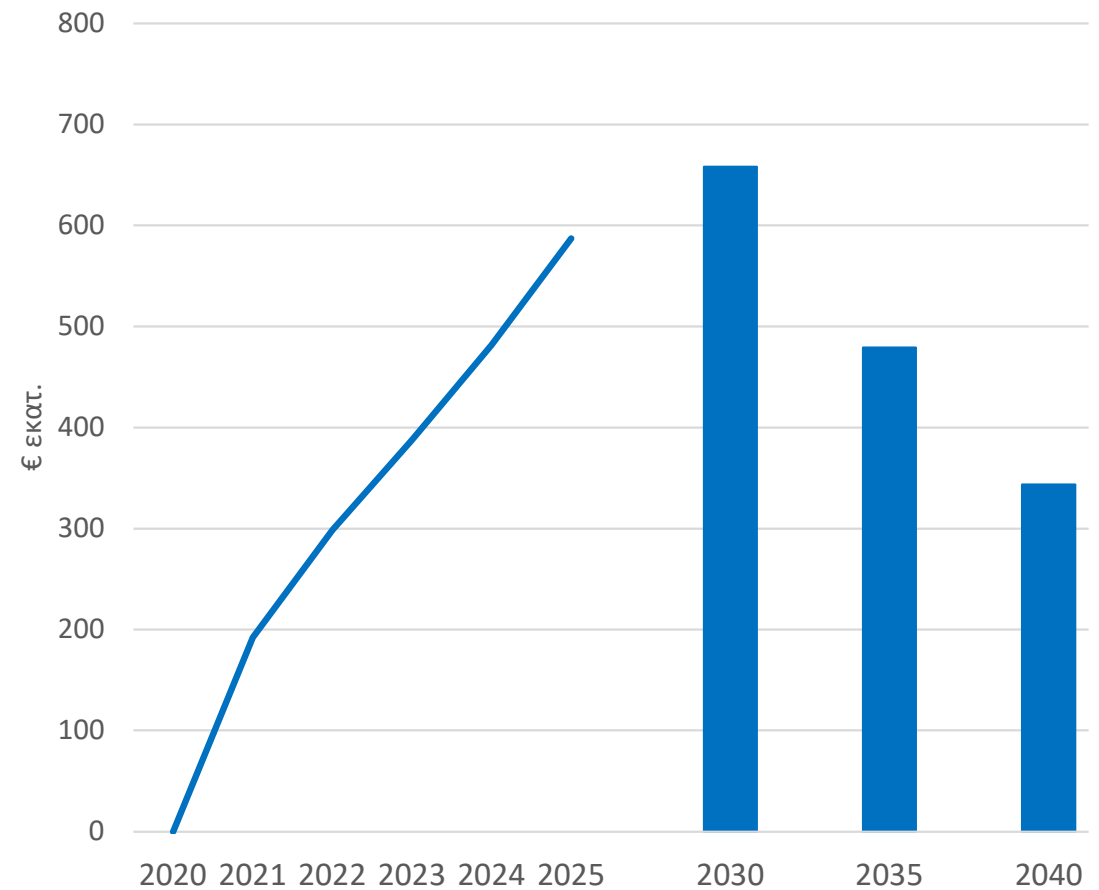
Το πραγματικό ΑΕΠ μπορεί να τονωθεί έως 0,5 π.μ. και να παραμείνει υψηλότερο μεταξύ €0,5 και €1,0 δισεκ. κάθε χρόνο έως το 2040

Συντηρητικό σενάριο – Επιδράσεις στο ΑΕΠ

Σενάριο Συντηρητικό - Επιδράσεις στο πραγματικό ΑΕΠ
(% διαφορά από το σενάριο βάσης)

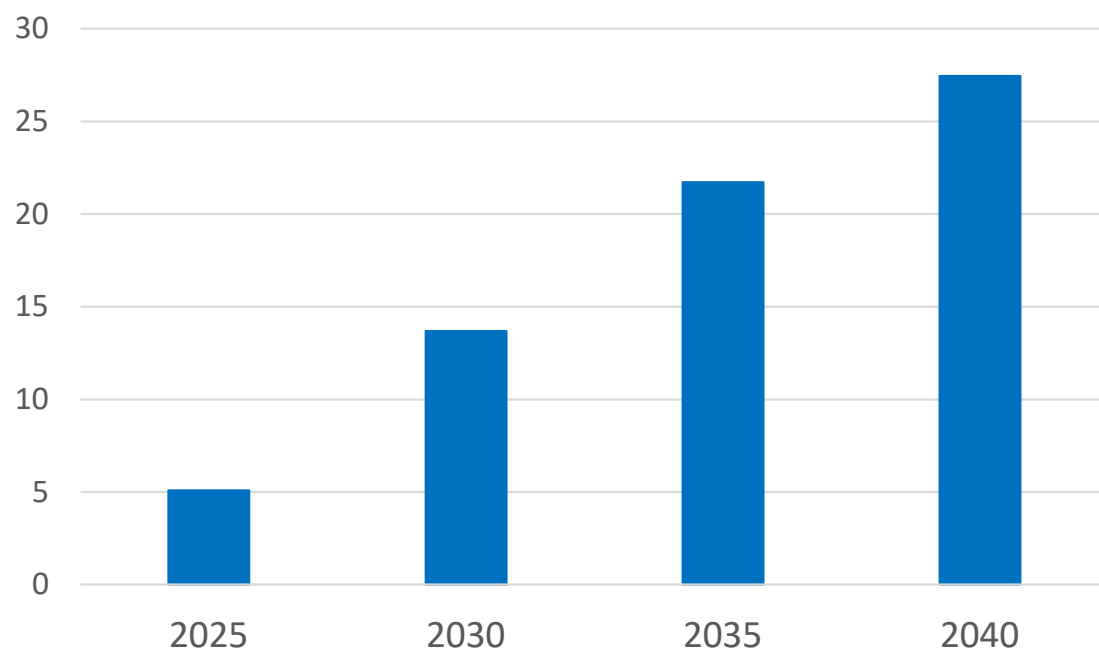


Σενάριο Συντηρητικό - Επιδράσεις στο πραγματικό ΑΕΠ
(διαφορά από το σενάριο βάσης, € εκατ., σε τιμές 2019)

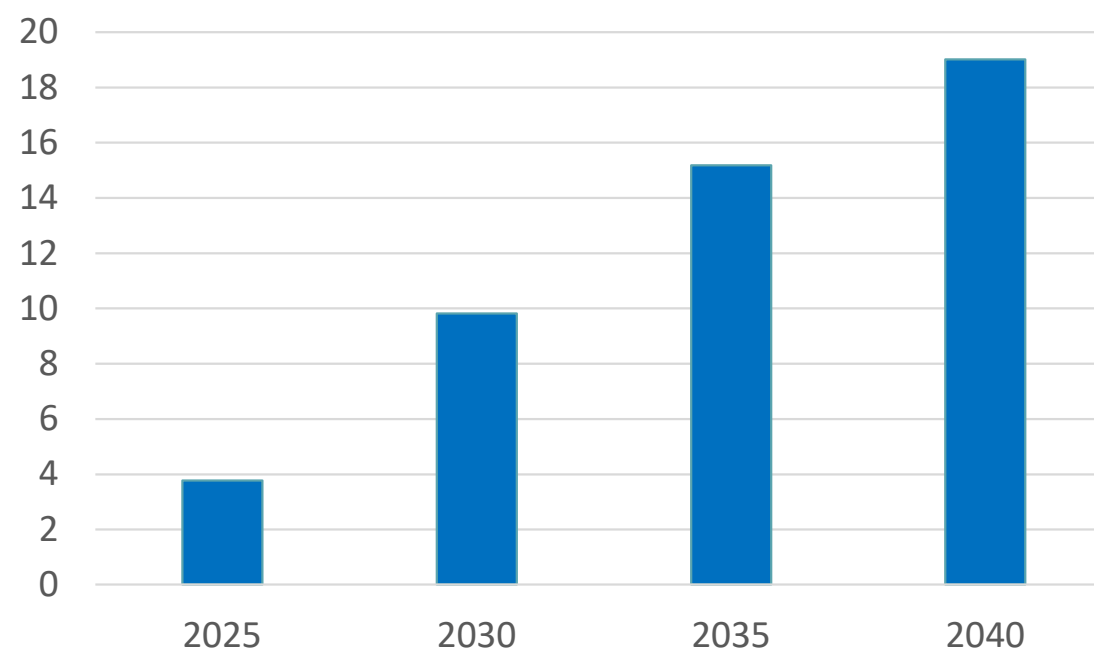


Πολλαπλασιαστικές επιδράσεις στο πραγματικό ΑΕΠ

Σενάριο Αισιόδοξο - Πολλαπλασιαστικές επιδράσεις
στο πραγματικό ΑΕΠ
(σωρευτικό_ΑΕΠ / σωρευτικό_κόστος)



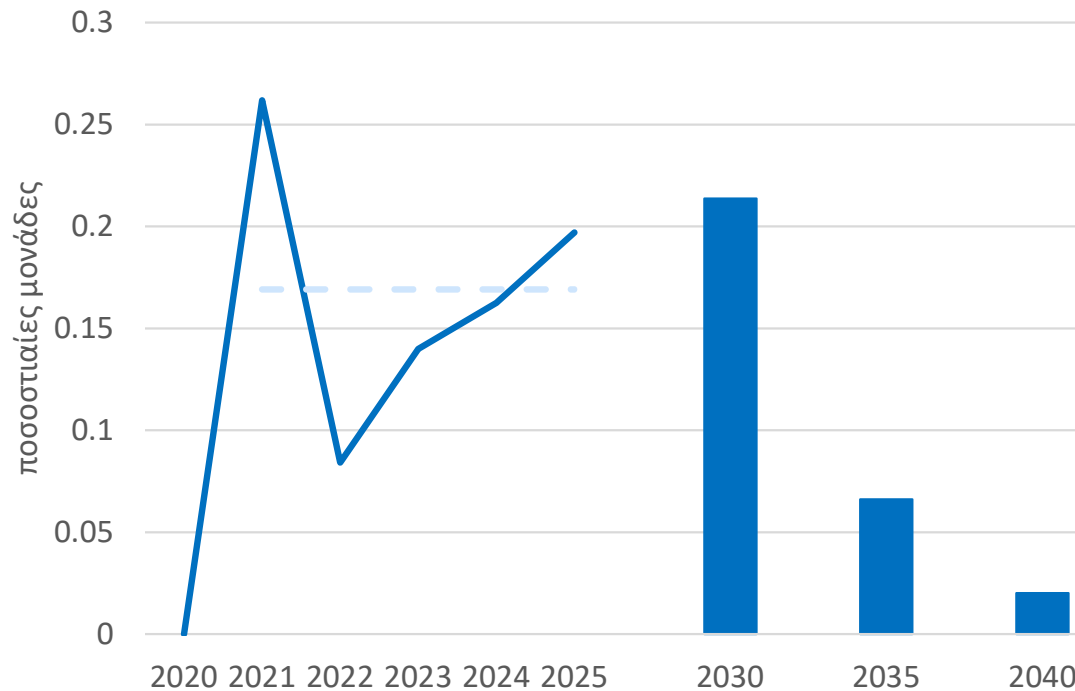
Σενάριο Συντηρητικό - Πολλαπλασιαστικές επιδράσεις
στο πραγματικό ΑΕΠ
(σωρευτικό_ΑΕΠ / σωρευτικό_κόστος)



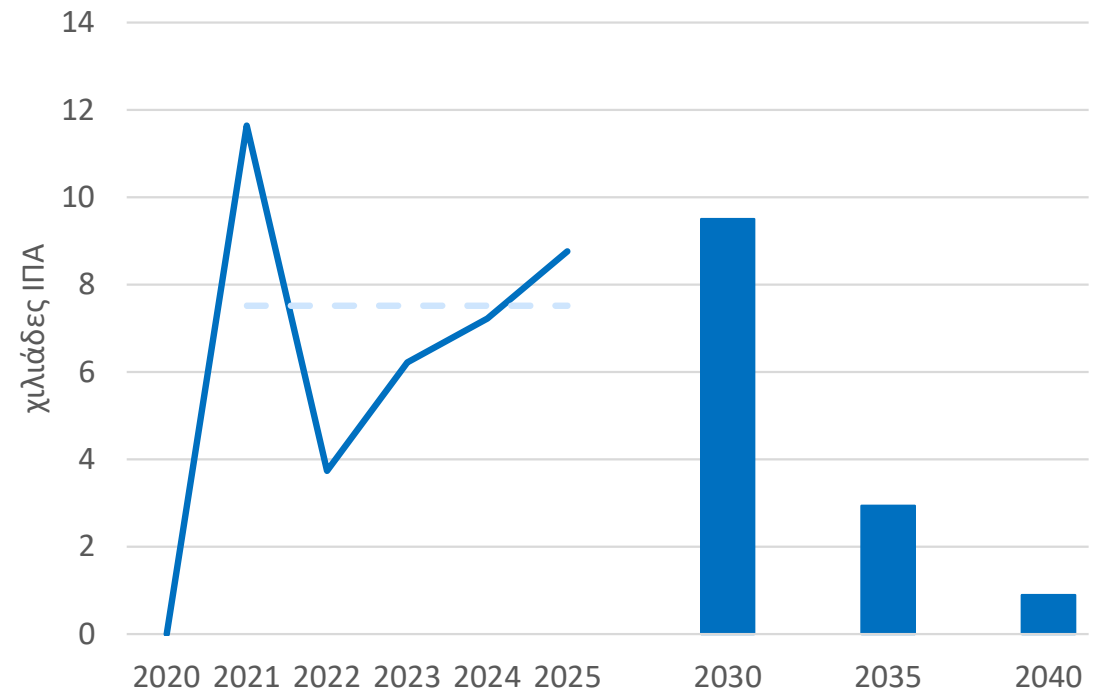
Κάθε 1 ευρώ δημοσιονομικού κόστους για την εφαρμογή των προτεινόμενων κινήτρων μπορεί να συντελέσει σε σωρευτική αύξηση του πραγματικού εθνικού εισοδήματος κατά έως και 25 ευρώ σε βάθος 20-ετίας

Αισιόδοξο σενάριο – Επιδράσεις στην απασχόληση

Σενάριο Αισιόδοξο - Επιδράσεις στην απασχόληση
(% διαφορά από το σενάριο βάσης)



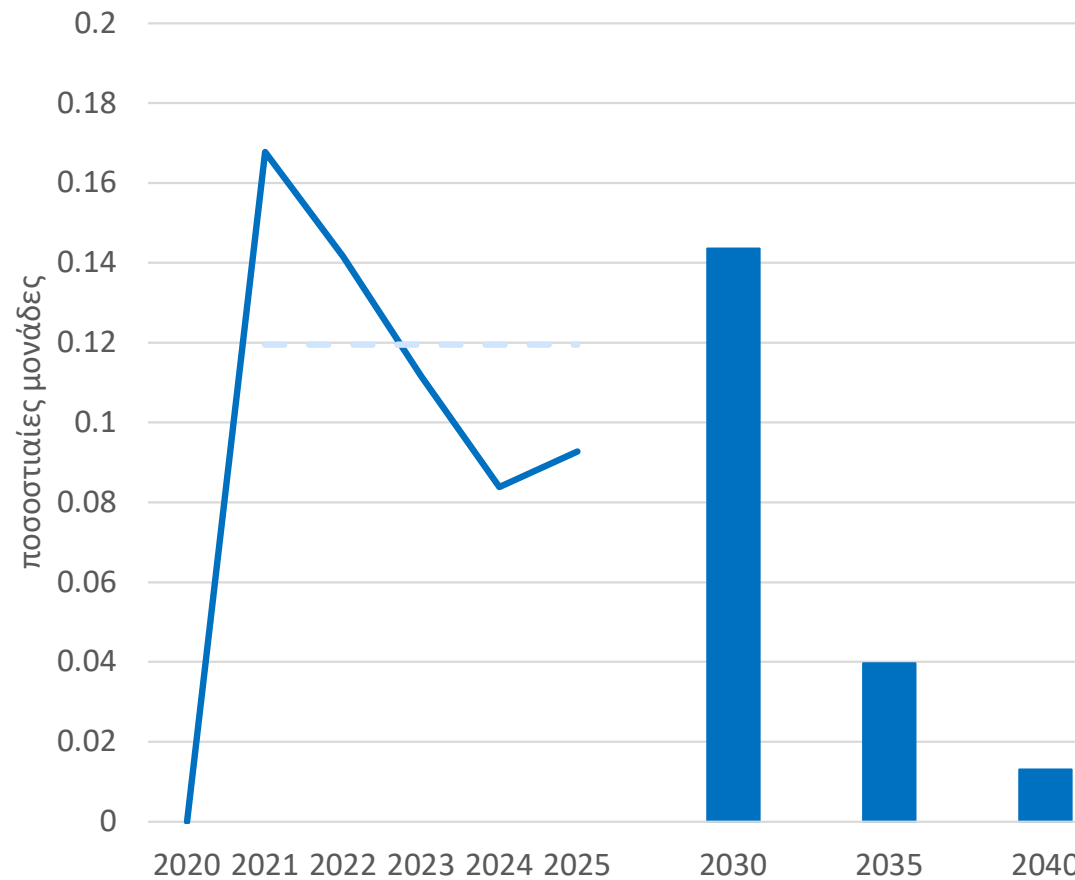
Σενάριο Αισιόδοξο - Επιδράσεις στην απασχόληση
(διαφορά από το σενάριο βάσης, χιλιάδες ΙΠΑ)



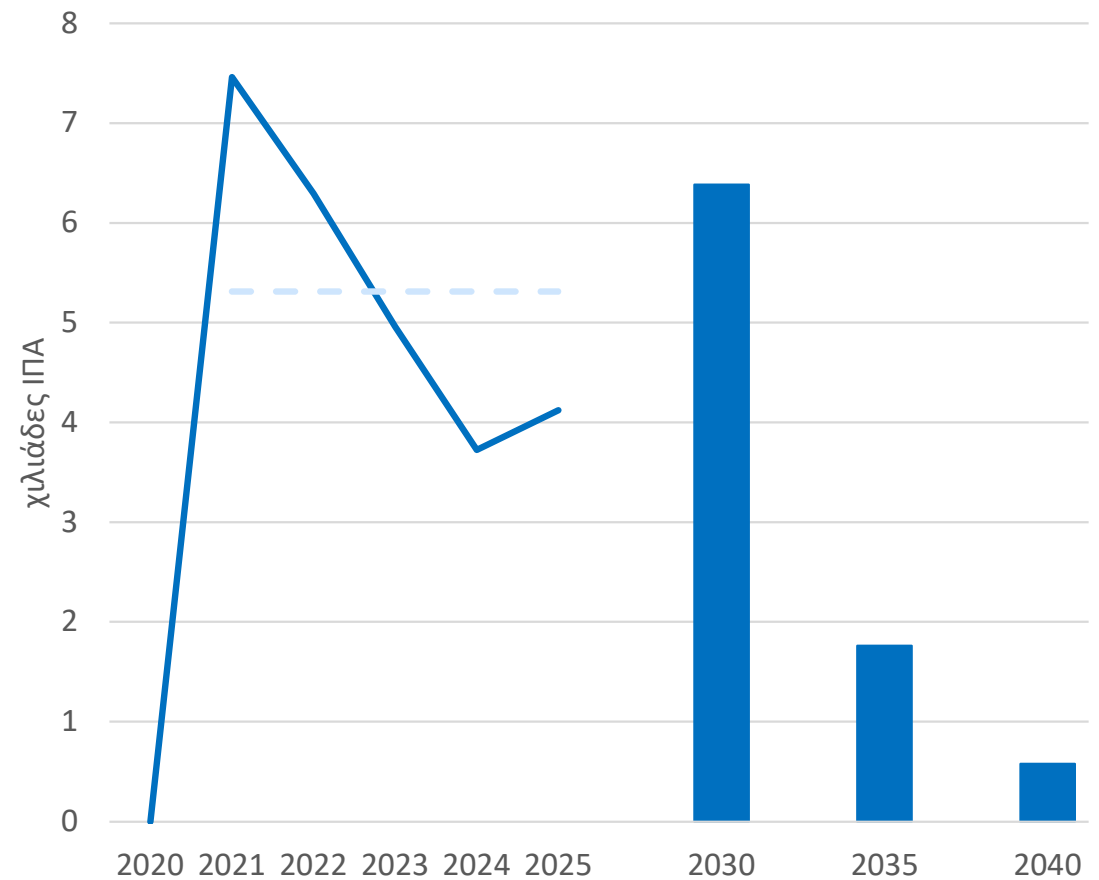
Η απασχόληση σε όρους Ισοδύναμου Πλήρους Απασχόλησης (ΙΠΑ) μπορεί να αυξηθεί κατά έως και 9 χιλιάδες θέσεις απασχόλησης υψηλής προστιθέμενης αξίας, σε βάθος 10-ετίας

Συντηρητικό σενάριο – Επιδράσεις στην απασχόληση

Σενάριο Συντηρητικό - Επιδράσεις στην απασχόληση
(% διαφορά από το σενάριο βάσης)



Σενάριο Συντηρητικό - Επιδράσεις στην απασχόληση
(διαφορά από το σενάριο βάσης, χιλιάδες ΙΠΑ)



Περιεχόμενα

- Σκοπός της μελέτης
- Προτεινόμενα μέτρα
- Άμεσες επιδράσεις
- Μακροοικονομικές επιδράσεις
- **Συμπεράσματα**

Συμπεράσματα

- Προτείνονται **κίνητρα ταυτόχρονης τόνωσης της ζήτησης και προσφοράς επενδύσεων** στην κεφαλαιαγορά
- Εξετάζονται διαφορετικά σενάρια σε σχέση με την επίδρασή τους σε νέα επενδυτικά κεφάλαια
- Εκτιμάται ότι με σωρευτικό δημοσιονομικό κόστος περί το €0,5 δισεκ. στην 5-ετία, δημιουργούνται νέες επενδύσεις έως και €1,6 δισεκ. στην ίδια 5-ετία και **πολλαπλασιαστικά οφέλη για την πραγματική οικονομία** σε βάθος 20-ετίας
 - Ενδεικτικά, εκτιμάται ότι το **πραγματικό ΑΕΠ** μπορεί να τονωθεί έως 0,5 π.μ. και να παραμείνει υψηλότερο κατά 0,2-0,3 π.μ. έως το 2040
- Η **απασχόληση** σε όρους ΙΠΑ μπορεί να αυξηθεί από 5 έως και 8 χιλιάδες θέσεις απασχόλησης υψηλής παραγωγικότητας, κατά μέσο όρο την πρώτη 10-ετία

Ευχαριστούμε
πολύ για την
προσοχή σας!



Συντονισμός
Νίκος Βέττας

Ερευνητική ομάδα
Svetoslav Danchev
Γιώργος Γατόπουλος
Ιάσοντας Ζαβερδινός
Αλέξανδρος Μουστάκας
Κώστας Πέππας

Παράρτημα

Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της ζήτησης

Έτος	Υψηλό (κίνητρο)			Μέτριο (κίνητρο)			Χαμηλό (κίνητρο)		
	ΑΠΕΛ	ΕΕΤ	Σύνολο	ΑΠΕΛ	ΕΕΤ	Σύνολο	ΑΠΕΛ	ΕΕΤ	Σύνολο
1ο	252,1	16,7	268,8	65	11,7	76,7	8,9	7,5	16,4
2ο	252,1	16,7	268,8	65	11,7	76,7	8,9	7,5	16,4
3ο	252,1	16,7	268,8	65	11,7	76,7	8,9	7,5	16,4
4ο	252,1	16,7	268,8	65	11,7	76,7	8,9	7,5	16,4
5ο	252,1	16,7	268,8	65	11,7	76,7	8,9	7,5	16,4
Σύνολο	1.261	83	1.344	325	59	384	45	38	82

Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Υψηλό σενάριο)

Υψηλό (κίνητρο)							
Έτος	Επιδότηση ΑΔΠ	Επιδότηση έκδοσης ομολόγων	Επιδότηση κόστους παραμονής	Κατάργηση φόρου τοκομεριδίου στα ομόλογα	Κατάργηση φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου	Έσοδα από τον φόρο στις συναλλαγές	Σύνολο
1ο	3,6	0,45	10,3	8,8	4,1	-1,2	26,1
2ο	7,2	0,75	11,2	9,4	4,1	-1,9	30,7
3ο	14,4	1,20	13,2	10,8	4,1	-2,9	40,8
4ο	14,4	1,50	14,9	11,1	4,1	-2,9	43,1
5ο	14,4	2,10	16,4	8,8	4,1	-2,9	43,0
Σύνολο	54,0	6,0	66,0	48,9	20,6	-11,8	183,7

Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Μέτριο σενάριο)

Μέτριο (κίνητρο)							
Έτος	Επιδότηση ΑΔΠ	Επιδότηση έκδοσης ομολόγων	Επιδότηση κόστους παραμονής	Κατάργηση φόρου τοκομεριδίου στα ομόλογα	Κατάργηση φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου	Έσοδα από τον φόρο στις συναλλαγές	Σύνολο
1ο	1,8	0,45	8,3	8,8	4,1	-0,7	22,7
2ο	3,6	0,75	8,4	9,4	4,1	-1,2	25,0
3ο	7,2	1,20	8,9	10,8	4,1	-1,9	30,3
4ο	10,8	1,50	9,7	11,1	4,1	-2,4	34,8
5ο	14,4	2,10	11,0	8,8	4,1	-2,8	37,7
Σύνολο	37,8	6,0	46,3	48,9	20,6	-9,0	150,5

Άμεσες δημοσιονομικές επιδράσεις (€ εκατ.) Από τα κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Χαμηλό σενάριο)

Χαμηλό (κίνητρο)							
Έτος	Επιδότηση ΑΔΠ	Επιδότηση έκδοσης ομολόγων	Επιδότηση κόστους παραμονής	Κατάργηση φόρου τοκομεριδίου στα ομόλογα	Κατάργηση φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου	Έσοδα από τον φόρο στις συναλλαγές	Σύνολο
1ο	1,8	0,45	6,6	8,8	4,1	-0,7	21,1
2ο	3,6	0,75	6,7	9,4	4,1	-1,2	23,3
3ο	5,4	1,20	6,9	10,8	4,1	-1,5	26,8
4ο	7,2	1,50	7,0	11,1	4,1	-1,7	29,3
5ο	10,8	2,10	7,6	8,8	4,1	-2,3	31,1
Σύνολο	28,8	6,0	34,9	48,9	20,6	-7,5	131,6

Άμεσες επιδράσεις σε νέα κεφάλαια (€ εκατ.)

Κίνητρα στην πλευρά της ζήτησης

Επιπλέον παραδοχές

- Ένα ποσοστό των νέων τοποθετήσεων είτε επενδύεται στο εξωτερικό, είτε αποτελεί ανακατανομή από άλλες εγχώριες επενδυτικές τοποθετήσεις: 70% και 40% στην περίπτωση των ΑΠΕΛ και ΕΕΤ αντίστοιχα.
- Προκαλούνται νέες ξένες επενδύσεις στην εγχώρια κεφαλαιαγορά λόγω αύξησης ρευστότητας, κατά 20% επί των νέων εγχώριων τοποθετήσεων.

Έτος	Υψηλό (κίνητρο)			Μέτριο (κίνητρο)			Χαμηλό (κίνητρο)		
	ΑΠΕΛ	ΕΕΤ	Σύνολο	ΑΠΕΛ	ΕΕΤ	Σύνολο	ΑΠΕΛ	ΕΕΤ	Σύνολο
1ο	420	26,7	446,7	216,5	23,5	240,0	89,0	20,0	109,0
2ο	420	26,7	446,7	216,5	23,5	240,0	89,0	20,0	109,0
3ο	420	26,7	446,7	216,5	23,5	240,0	89,0	20,0	109,0
4ο	420	26,7	446,7	216,5	23,5	240,0	89,0	20,0	109,0
5ο	420	26,7	446,7	216,5	23,5	240,0	89,0	20,0	109,0
Σύνολο	2.100	133	2.233	1.083	117	1.200	445	100	545

Άμεσες επιδράσεις σε νέα κεφάλαια (€ εκατ.) Κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Υψηλό σενάριο)

Ακαθάριστα αποτελέσματα					Σενάριο βάσης				Επίδραση από σενάριο εφαρμογής των μέτρων			
Έτος	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο
1ο	532	447	35	1.014	452	404	7	863	80	43	28	151
2ο	903	451	65	1.419	753	404	7	1.164	150	47	58	255
3ο	782	459	119	1.361	602	404	7	1.014	180	55	112	347
4ο	862	466	119	1.448	602	404	7	1.014	260	62	112	434
5ο	782	473	119	1.374	452	404	7	863	330	69	112	511
Σύνολο	3.861	2.296	458	6.614	2.861	2.021	36	4.917	1.000	275	422	1.697

Άμεσες επιδράσεις σε νέα κεφάλαια (€ εκατ.) Κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Μέτριο σενάριο)

Ακαθάριστα αποτελέσματα					Σενάριο βάσης				Επίδραση από σενάριο εφαρμογής των μέτρων			
Έτος	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο
1ο	532	446	21	999	452	404	7	863	80	42	14	136
2ο	903	446	36	1.385	753	404	7	1.164	150	42	29	221
3ο	782	449	63	1.294	602	404	7	1.014	180	45	56	281
4ο	862	453	90	1.405	602	404	7	1.014	260	49	83	392
5ο	782	459	112	1.353	452	404	7	863	330	55	105	490
Σύνολο	3.861	2.252	323	6.436	2.861	2.021	36	4.917	1.000	232	287	1.519

Άμεσες επιδράσεις σε νέα κεφάλαια (€ εκατ.) Κίνητρα στην πλευρά της προσφοράς (Χαμηλό σενάριο)

Ακαθάριστα αποτελέσματα					Σενάριο βάσης				Επίδραση από σενάριο εφαρμογής των μέτρων			
Έτος	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο	Εκδόσεις ομολόγων	ΑΜΚ	ΑΔΠ	Σύνολο
1ο	532	446	21	999	452	404	7	863	80	42	14	136
2ο	903	446	36	1.385	753	404	7	1.164	150	42	29	221
3ο	782	447	49	1.279	602	404	7	1.014	180	43	42	265
4ο	862	448	54	1.365	602	404	7	1.014	260	44	47	351
5ο	782	452	85	1.319	452	404	7	863	330	48	78	456
Σύνολο	3.861	2.239	246	6.345	2.861	2.021	36	4.917	1.000	218	210	1.428