

ΜΑ ΗΔΗ ΕΧΩ ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ... ΛΑΘΟΣ..ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΕΙΣ.. Σελ.1

EU CONNECT: ΜΙΑ ΝΕΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΝΟΙΚΤΗ ΓΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ Σελ.4

CAMEX : Ο ΠΡΩΤΟΣ LISTING SPONSOR ΤΗΣ EU CONNECT Σελ.5

38 ΟΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ (7 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΚΑΙ 5 ΕΛΛΗΝΟΚΤΗΤΕΣ)

ΠΛΕΟΝ ΣΤΗ ΝΕΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΑΚ Σελ.6

ΠΡΟΕΔΡΟΣ ERNST & YOUNG: ΙΔΡΥΣΗ HOLDING ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΣΕ ΞΕΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Σελ.7

CAPITAL MARKETS *focus*

Μάιος 2018 — Τεύχος 11

ΜΑ ΗΔΗ ΕΧΩ ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ...

ΛΑΘΟΣ..ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΕΙΣ..

Η ίδρυση εταιριών στο εξωτερικό είναι μια μόδα των τελευταίων ετών, η οποία επιβλήθηκε τόσο για φορολογικούς, όσο και για ουσιαστικούς επιχειρηματικούς λόγους. Η διάκρισή τους ως φορολογικά οχήματα και όχι ουσιαστικές εταιρίες, γίνεται πλέον άμεσα, απλά και γρήγορα, εφόσον οι συγκεκριμένες εταιρίες έχουν τραπεζικό λογαριασμό, από την ίδια την τράπεζα, η οποία απαιτεί σε κάθε περίπτωση να διευκρινίζεται ο Ultimate Beneficiary Owner (UBO) του λογαριασμού. Εφόσον αυτός είναι κάτοικος χώρας της Ε.Ε. ή γενικότερα χώρας που έχει υπογράψει την Πολυμερή Συμφωνία Αρμοδίων Αρχών (ΠΣΑΑ), αναφορικά με την Αυτόματη Ανταλλαγή Πληροφοριών Χρηματοοικονομικών Λογαριασμών του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), η συγκεκριμένη πληροφορία (στοιχεία UBO), μεταβιβάζεται στο Υπουργείο Οικονομικών και από κει στη φορολογική αρχή της χώρας του. Η οποία και θα φορολογήσει τον κάτοχο της λόγω εταιρίας ωσάν αυτή να είναι ελληνική..απλά..

Πως φτάσαμε ως εδώ?..Οι απαντήσεις βρίσκονται παρακάτω..



ΑΝΤΑΛΛΑΓΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΚΑΙ COMMON REPORTING STANDARDS (CRS)

Στις 29 Οκτωβρίου 2014, η Ελλάδα υπέγραψε στο Βερολίνο την προσχώρηση της στην Πολυμερή Συμφωνία Αρμοδίων Αρχών (ΠΣΑΑ), όσον αφορά την Αυτόματη Ανταλλαγή Πληροφοριών Χρηματοοικονομικών Λογαριασμών του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ). Η προσχώρηση επικυρώθηκε σε εθνικό επίπεδο με τη θέσπιση του νόμου 4428/2016. Το 2017 εντάχθηκαν στο σύστημα ανταλλαγής πληροφοριών 49 κράτη - υποχρεα για την παροχή στοιχείων του οικονομικού έτους 2016, ενώ το 2018 εντάχθηκαν επιπλέον 53 κράτη. Από 1/1/18 συνολικά 102 κράτη ανταλλάσσουν πληροφορίες του οικονομικού έτους 2017.





Η διεθνής πρωτοβουλία αυτόματης ανταλλαγής πληροφοριών φορολογικού ενδιαφέροντος σε διακρατικό επίπεδο, προωθείται για πρώτη φορά από τον ΟΟΣΑ και το Συμβούλιο της Ευρώπης το 1985, αναπτύσσοντας κοινό πρότυπο αυτόματης ανταλλαγής πληροφοριών (AEOI - Automatic Exchange Of Information Standard). Η πρωτοβουλία αυτή συνετέλεσε στην υπογραφή της Πολυμερούς Σύμβασης Συμβουλίου της Ευρώπης - ΟΟΣΑ, όσον αφορά την Αμοιβαία Διοικητική Συνδρομή σε Φορολογικά Θέματα (Multilateral Convention on Mutual Administrative Assistance in Tax Matters) το 1988, η οποία τέθηκε σε ισχύ το 1995 και τροποποιήθηκε το 2010. Η Ελλάδα επικύρωσε τη Διεθνή Σύμβαση Συμβουλίου της Ευρώπης - ΟΟΣΑ με τον νόμο 4153/2013. Για τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η συστηματική ανταλλαγή προκαθορισμένων πληροφοριών τίθεται σε λειτουργία μέσω της Οδηγίας 2011/16/ΕΕ, όπως αυτή τροποποιήθηκε με την Οδηγία 2014/107/ΕΕ. Οι Οδηγίες ενσωματώθηκαν στο Εθνικό Δίκαιο της Ελλάδας αντιστοίχως, με τους νόμους 4170/2013 και 4378/2016. Σύμφωνα με το πλαίσιο, η Ελληνική Αρχή πραγματοποιεί αυτόματη ανταλλαγή πληροφοριών φορολογικού ενδιαφέροντος με τα υπόλοιπα κράτη της ΕΕ, σε ετήσια βάση.

Το 2013, οι Υπουργοί Οικονομικών και οι Κεντρικοί Τραπεζίτες των G20, ενέκριναν την αυτόματη ανταλλαγή πληροφοριών σύμφωνα με τον αμερικάνικο ομοσπονδιακό νόμο FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), αναπτύσσοντας Πρότυπο, κατά το οποίο καθορίζεται το πλήθος των πληροφοριών που ανταλλάσσονται αλλά και ο τρόπος ανταλλαγής των πληροφοριών αυτών. Το Κοινό Πρότυπο Αναφοράς (CRS - Common Reporting Standards) ενσωματώθηκε στο Ελληνικό δίκαιο με τον νόμο 4428/2016 και περιλαμβάνει την κατάρτιση και υποβολή αναφορών (reporting) και τους κανόνες δέουσας επιμέλειας (due diligence rules). Οι ΗΠΑ, παρόλο που δεν περιλαμβάνονται στις χώρες που έχουν συνυπογράψει το CRS, φροντίζουν για την ανταλλαγή των απαραίτητων πληροφοριών μέσω της εφαρμογής του νόμου FATCA, ο οποίος λειτουργεί σε παρόμοια βάση με το Πρότυπο του ΟΟΣΑ.

Από την 1η Ιανουαρίου 2014, η Διεύθυνση Διεθνών Οικονομικών Σχέσεων του Υπουργείου Οικονομικών, ανταλλάσσει με τις αρμόδιες αρχές των κρατών-μελών, με αυτόματη ανταλλαγή, διαθέσιμες φορολογικές πληροφορίες όπως εισοδήματα από απασχόληση, αμοιβές διευθυντών, προϊόντα ασφαλείας ζωής, συντάξεις, ακίνητη περιουσία και εισοδήματα από ακίνητη περιουσία. Οι οργανισμοί που έχουν την υποχρέωση αποστολής πληροφοριών φορολογικού ενδιαφέροντος στις αρμόδιες αρχές των κρατών-μελών είναι τα ιδρύματα καταθέσεων και θεματοφυλακής, οι επενδυτικές οντότητες και οι ασφαλιστικές εταιρίες. Μέσω του συστήματος αυτόματης ανταλλαγής πληροφοριών κοινοποιούνται πληροφορίες αναφορικά με τραπεζικούς λογαριασμούς όπως στοιχεία, υπόλοιπα, τόκοι και αποδόσεις λογαριασμών θεματοφυλακής και άλλων προϊόντων. Στην περίπτωση νομικού προσώπου ανταλλάσσονται όλες οι φορολογικές πληροφορίες προς τη φορολογική έδρα του νομικού προσώπου αλλά και στη φορολογική κατοικία του φυσικού προσώπου που είναι δικαιούχος (φανερός μέτοχος - shareholder ή τελικός δικαιούχος - beneficial owner).

Ως διασυνδεδεμένες αρχές στο σύστημα ανταλλαγής πληροφοριών από την πλευρά του Ελληνικού κράτους έχει οριστεί η Διεύθυνση Ελέγχων της Γενικής Διεύθυνσης Φορολογικής Διοίκησης της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων του Υπουργείου Οικονομικών και η Διεύθυνση Στρατηγικής Τελωνειακών Ελέγχων και Παραβάσεων της Γενικής Διεύθυνσης Τελωνείων και Ειδικών Φόρων Κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.) της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων του Υπουργείου Οικονομικών. Το Πρότυπο για την Αυτόματη Ανταλλαγή Πληροφοριών υπερβαίνει τα προβλεπόμενα στις συμβάσεις Διοικητικής Συνδρομής και Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, βάσει των οποίων η φορολογική αρχή του κάθε κράτους κοινοποιούσε στοιχεία κατόπιν αιτήματος, μετά από αδυναμία διασταύρωσης στοιχείων. Σε συνδυασμό με την εφαρμογή της επικείμενης νομοθεσίας για το «Περιουσιολόγιο», οι Φορολογικές Αρχές έχουν πλέον στη διάθεση τους εξαιρετικά μεγάλο όγκο δεδομένων, κάτι που σε διαφορετικές συνθήκες δεν θα ήταν εφικτό.





ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ..

Για να μην καίγονται και τα χλωρά, μαζί με τα ξερά, δηλαδή τα εταιρικά σχήματα που δημιουργήθηκαν στο εξωτερικό για ουσιαστικούς επιχειρηματικούς λόγους και όχι για λόγους φοροαποφυγής, οι χώρες που έχουν υπογράψει την Αυτόματη Ανταλλαγή Πληροφοριών Χρηματοοικονομικών Λογαριασμών, έχουν εντάξει στις νομοθεσίες τους σχετικές προβλέψεις, οι οποίες προστατεύουν τις πραγματικές επιχειρήσεις από ανούσια μπερδέματα, **αποκλείοντας την ανταλλαγή στοιχείων για τους μετόχους τους**. Φυσικά και πάλι η τράπεζα θα αναζητήσει τον UBO, αλλά αυτό γίνεται για λόγους έρευνας ξεπλύματος χρήματος (Anti-Money Laundering/AML) και όχι για λόγους CRS.

Τα βασικά χαρακτηριστικά που διαχωρίζουν τις πραγματικές εταιρίες, ή όπως χαρακτηρίστικά αναφέρεται, αυτές που έχουν substance-οντότητα, από τις εταιρίες dormant, δηλαδή τις εταιρίες-φακέλους που δημιουργούνται για φορολογικούς σκοπούς, είναι δύο. Τυποποιημένα και παραδεκτά και από τον ΟΟΣΑ..

Το **πρώτο χαρακτηριστικό** αφορά την ύπαρξη αυτόνομης έδρας, γραφείων, προσωπικού, ύπαρξης λογαριασμών ρεύματος, νερού, αποχέτευσης, internet, ενοικίων, κοινοχρήστων και γενικότερα απτών αποδείξεων επιτόπιας, ζωντανής και διαρκούς, επιχειρηματικής δραστηριοποίησης.

Το **δεύτερο χαρακτηριστικό**, το οποίο από μόνο του διασφαλίζει την απόκτηση του substance, αφορά τις εταιρίες, οι μετοχές των οποίων «...διαπραγματεύονται τακτικά (κατά συνέπεια αποκλείονται οι OTC αγορές) σε ελεγχόμενη αγορά κινητών αξιών.. (εννοείται το Χρηματιστήριο)».

Καταληκτικά και συνοπτικά....

Όσοι επιχειρηματίες έχουν, για οποιονδήποτε λόγο, ιδρύσει κάποια εταιρία στο εξωτερικό, είτε για φορολογικούς, είτε για πραγματικούς λόγους, έχουν μπροστά τους, αυστηρά, τρεις επιλογές..

ΕΠΙΛΟΓΗ 1η : Να την κλείσουν, καθώς το κόστος συντήρησής τους θα είναι πλέον χωρίς καμία ανταπόδοση..

ΕΠΙΛΟΓΗ 2η : Να διερευνήσουν (αν δεν ισχύει ήδη) το θέμα του κόστους της πραγματικής της εγκατάστασης, με όσα αυτό συνεπάγεται στην καθημερινή τους επιχειρηματική δραστηριότητα, οργάνωση και λειτουργία και ανάλογα να επιλέξουν αν θα συνεχίσουν τη λειτουργία της, ή εάν θα την κλείσουν.



ΕΠΙΛΟΓΗ 3η : Να διερευνήσουν εναλλακτικά, τη δυνατότητα εισαγωγής της εταιρίας σε κάποια αναγνωρισμένη Χρηματιστηριακή Αγορά, κατά προτίμηση της Ε.Ε. .

Γενικότερη επιλογή.. να απευθυνθούν, για ένα τόσο σοβαρό θέμα με διεθνείς μάλιστα διαστάσεις, σε επαγγελματίες, που κατανοούν τα σοβαρά θέματα και ειδικότερα αυτά

ΜΙΑ ΝΕΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΝΟΙΚΤΗ ΓΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ



Το τελευταίο στάδιο του project του θεσμικού πλαισίου για τη δημιουργία και λειτουργία μιας νέας χρηματιστηριακής αγοράς, της "EU Connect" ολοκλήρωσε η Capital Markets Experts, ενεργώντας ως σύμβουλος σε θέματα ανάπτυξης εργασιών και επιχειρησιακών ικανοτήτων (business development/capacity building) του σερβικού Χρηματιστηρίου της Μπάνια Λούκα. Πιο συγκεκριμένα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της χώρας, έδωσε το τελικό πράσινο φως, θέτοντας τη σφραγίδα της έγκρισης της συγκεκριμένης αγοράς, η οποία θα αποτελεί μέρος της Κύριας Αγοράς του Χρηματιστηρίου.

Στην EU Connect θα μπορούν να εισάγονται οι επιλεγείσες εταιρίες, είτε με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (διαδικασία δημόσιας ή ιδιωτικής εγγραφής), είτε ακόμη και χωρίς αύξηση (διαδικασία τεχνικής εισαγωγής). Πέραν της Χρηματιστηριακής ή της Τράπεζας, η οποία και θα υπογράφει το Ενημερωτικό Δελτίο που θα εγκρίνει η τοπική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, οι υποψήφιας εταιρίες θα πρέπει να έχουν στο επιτελείο τους και έναν ακόμη Σύμβουλο Εισαγωγής (Listing Sponsor), ο οποίος θα αναλαμβάνει την εποπτεία της εφαρμογής του Business Plan.



Σύμφωνα με τα στοιχεία της αρχικής μελέτης, ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η συγκεκριμένη αγορά, τόσο για τις εταιρίες με έδρα την Αυστρία, την Κροατία και την Σλοβενία, όλες γειτονικές χώρες του Ομόσπονδου Κρατιδίου της Σερβικής Δημοκρατίας της Βοσνίας, με σημαντικές επενδύσεις στην τοπική οικονομία. Από την Ελλάδα, δείχνει να υπάρχει ένα αρχικό δυνητικό ενδιαφέρον από εταιρείες του κλάδου του real estate, καθώς η συγκεκριμένη χώρα διαθέτει ακόμη εξαιρετικές ευκαιρίες, οι οποίες την εντάσσουν στις ελάχιστες πλέον, αναπτυσσόμενες χώρες της Ευρώπης.

Η Διοίκηση του Χρηματιστηρίου, στο πλαίσιο της προώθησης της EU Connect και σύμφωνα με το αρχικό Marketing Plan της εν λόγω αγοράς, ξεκίνησε τα Roadshows της διεθνούς παρουσίας της από τη Θεσσαλονίκη, στο πλαίσιο του Balkan Money Show 2018, που πραγματοποιήθηκε στο ξενοδοχείο HYATT, στα τέλη Απριλίου.

Στη νέα αγορά του Χρηματιστηρίου της Μπάνια Λούκα «EU Connect» είναι δυνατή η εισαγωγή εταιριών με έδρα στην E.E., αρκεί, είτε αυτές (ως dual listed), είτε οι μητρικές τους, να είναι εισηγμένες σε οποιαδήποτε άλλη αγορά -ρυθμιζόμενη ή μη- κάποιου ευρωπαϊκού χρηματιστηρίου.





Η EU Connect αποτελεί μέρος της Κύριας Αγοράς, κατά συνέπεια επίσης πρόκειται για μια πλήρως εποπτευόμενη αγορά από την επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της χώρας, η οποία είναι και μέλος της IOSCO. Το Χρηματιστήριο της Μπάνια Λούκα, μέσω της EU Connect αποκτά μια πρόσθετη έμμεση ειδική σχέση με εισηγμένες στα Χρηματιστήρια της Ε.Ε.

Σημειώνεται ότι το Χρηματιστήριο της Μπάνια Λούκα θεωρείται η πλέον ταχέως αναδυόμενη αγορά των Βαλκανίων, πέρυσι αποκτήθηκε το 43% των μετοχών του από Κινέζους επενδυτές (στο group μετέχουν ένας πρώην αντιπρόεδρος του Χρηματιστηρίου της Σαγκάης και ένα πρώην μέλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Κίνας) που επενδύουν στη ζώνη των χωρών του Δρό-

μου του Μεταξιού, είναι αναγνωρισμένο για dual listings από το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης και διασυνδέεται ηλεκτρονικά με το Χρηματιστήριο Αθηνών και τα μέλη του, μέσω της χρηματιστηριακής συμμαχίας των 7 αγορών του SEE-LINK, που χρηματοδότησε η EBRD.

CAMEX : Ο ΠΡΩΤΟΣ LISTING SPONSOR ΤΗΣ EU CONNECT

Στο κλείσιμο της εκδήλωσης που διοργάνωσε η Capital Markets Experts στο πλαίσιο του Money Show με θέμα «Η εισαγωγή Ελληνικών Εταιριών σε ξένα Χρηματιστήρια ως εργαλείο διεθνοποίησης τους», ο Πρόεδρος της εταιρίας μας κ. Δημήτριος Χωματάς και ο Διευθύνων Σύμβουλος του Χρηματιστηρίου της Μπάνια Λούκα, κ. Μίλαν Μπόζιτς υπέγραψαν το συμφωνητικό χρίσματος της CAMEX ως του πρώτου Listing Sponsor της EU Connect. Ο κ. Μπόζιτς ευχαρίστησε την CAMEX αφενός για τη μέχρι σήμερα συνδρομή της στην ανάπτυξη των εργασιών του Χρηματιστηρίου και τόνισε ότι αναμένει το ελληνικό επιχειρείν και με τη συνδρομή της, να κατανοήσει και να αγκαλιάσει τις προοπτικές



διεθνοποίησης που ανοίγει η EU Connect.

Από την πλευρά του, ο κ. Χωματάς στάθηκε στο γεγονός ότι το Χρηματιστήριο της Μπάνια Λούκα θα είναι η τέταρτη αγορά που θα ενεργοποιείται πλέ-

ον η CAMEX, μετά από τις αγορές της Κύπρου, της Ρουμανίας και της Σλοβακίας και ευχήθηκε μια αποδοτική συνεργασία.

38 ΟΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ (7 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΚΑΙ 5 ΕΛΛΗΝΟΚΤΗΤΕΣ)

ΠΛΕΟΝ ΣΤΗ ΝΕΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΑΚ

Η Ν.Ε.Α. Αγορά ως μη ρυθμιζόμενη αγορά, ιδρύθηκε το Μάρτιο του 2010 και σήμερα έχει εισηγμένες 38 Μετοχές και 33 Ομόλογα, με συνολική κεφαλαιοποίηση στα 1,2 δισ. ευρώ. Από τις 38 εταιρίες, οι 7 είναι ελληνικές, 1 μαλτέζικη, 3 από Ηνωμένο Βασίλειο και 27 κυπριακές (οι 5 τουλάχιστον ελληνόκτητες). Τα παραπάνω, μεταξύ των άλλων ανέφερε στην παρουσίαση που έκανε ο Γενικός Διευθυντής του Χρηματιστηρίου της Κύπρου (www.cse.com.cy) κ. Νικόλαος Τρυπάτσας, στο πλαίσιο του Balkan Money SHOW 2018, όπου ολοκληρωμένα παρουσίασε δύο αγορές του κυπριακού χρηματιστηρίου με «ελληνικό ενδιαφέρον».

Καθώς η ΝΕΑ θεωρείται μη ρυθμιζόμενη αγορά, ο κ. Τρυπάτσας παρουσίασε και την Εναλλακτική αγορά, η οποία είναι μέρος της Κύριας Αγοράς του ΧΑΚ, καλύπτοντας τις ανάγκες εταιριών που ενδιαφέρονται για πλήρως εποπτευόμενες αγορές.

Σημειώνεται, ότι για τις ελληνικές επιχειρήσεις που θέλουν να κινηθούν επενδυτικά, η εισαγωγή σε μία χρηματιστηριακή αγορά αποτελεί μονόδρομο καθώς στην χώρα μας υπάρχει αυξημένη δυσκολία εύρεσης κεφαλαίων εξαιτίας της αδυναμίας που συνεχίζει να έχει το ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Έτσι, κάθε επιχείρηση που αναζητά κεφάλαια, ανεξαρτήτως μεγέθους, θα επιδιώξει να εισαχθεί σε μια χρηματιστηριακή αγορά, η οποία



δε θα κοστίζει υπερβολικά, θα αποδίδει χρηματιστηριακό ISIN και το κυριότερο, θα μειώνει το country risk, καθώς και η εταιρία θα τυγχάνει μιας επιπρόσθετης εποπτείας από ένα Χρηματιστήριο, αλλά και θα έχει μετοχές ρευστοποιήσιμες και εκτός του ελληνικού χρηματοοικονομικού συστήματος.

ΠΡΟΕΔΡΟΣ ERNST & YOUNG :**ΙΔΡΥΣΗ HOLDING ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΣΕ ΞΕΝΗ****ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Με την εισαγωγή σε Χρηματιστήριο, μια εταιρία αφ' ενός μπορεί να αντλήσει κεφάλαια από την χρηματιστηριακή αγορά ενώ παράλληλα εξασφαλίζει το «διαβατήριο» που θα της επιτρέψει να προσελκύσει επενδυτικά funds, τα οποία, για να τοποθετηθούν σε μία επιχείρηση, απαιτούν από αυτή να έχει ISIN, δηλαδή χρηματιστηριακό κωδικό. Μάλιστα, το συγκεκριμένο θέμα αποτέλεσε και μέρος της απάντησης του Προέδρου της Ernst & Young κ. Π. Παπάζογλου, σε συνέντευξή του στο ΑΠΕ-ΜΠΕ. Ποιο συγκεκριμένα, το σχετικό τμήμα της συνέντευξης καταγράφεται παρακάτω :

ΕΡ. "Δεν λείπουν τα λεφτά. Οι καλές εταιρείες και οι επιχειρηματικές ιδέες που ανταποκρίνονται στις ανάγκες της αγοράς λείπουν": η δήλωση αυτή, του επικεφαλής της Chirpita, Σπ. Θεοδωρόπουλου, έρχεται σε αντιδιαστολή με ό,τι συνήθως υποστηρίζουν πολλοί επιχειρηματίες

και πρόεδροι φορέων, δηλαδή ότι η επιχειρηματικότητα στην Ελλάδα είτε υποχρηματοδοτείται είτε χρηματοδοτείται με μη ανταγωνιστικά επιτόκια. Ποια είναι η δική σας άποψη;

ΑΠ. Η αλήθεια είναι κάπου στη μέση και λίγο πιο πολύ προς την πλευρά του κ. Θεοδωρόπουλου. Πραγματικά οι καλές επιχειρήσεις έχουν τη δυνατότητα να εξασφαλίσουν χρηματοδότηση. Γιατί για να πειστούν οι όποιοι χρηματοδότες, είτε αυτοί είναι τράπεζες είτε funds είτε κάποιοι επιχειρηματίες που θέλουν να επενδύσουν και σε άλλες επιχειρηματικές προσπάθειες άλλων επιχειρηματιών, προφανώς το πρώτο που κοιτάζουν είναι τη βιωσιμότητα της εταιρείας, τη δυνατότητα μεγέθυνσης και την εξωστρέφειά της, πόσο καινοτόμα είναι, την ομάδα που έχει. Επομένως αυτά είναι τα χαρακτηριστικά που βλέπουν αυτοί που χορηγούν τη χρηματοδότηση. Όταν όμως μιλάμε για το κόστος

χρηματοδότησης, θα συμφωνήσω ότι είναι μεγαλύτερο από ό,τι απολαμβάνει μια εταιρεία εκτός Ελλάδας, ακόμη και στη Βουλγαρία. Τα επιτόκια είναι πολύ πιο χαμηλά από την Ελλάδα. Αυτό όμως συμβαίνει λόγω της κρίσης. Νομίζω ότι είναι βραχύχρονο πρόβλημα, το οποίο αρκετές μεγάλες ελληνικές επιχειρήσεις αντιμετώπισαν δημιουργώντας κάποια εταιρεία στο εξωτερικό, ώστε αυτή, να μπορεί να αντλήσει κεφάλαια είτε από ξένες κεφαλαιαγορές είτε από ξένες τράπεζες με πολύ ευνοϊκούς όρους. Υπάρχει η λανθασμένη αντίληψη στην αγορά ότι κάποιες εταιρείες που δημιούργησαν holding στο εξωτερικό το έκαναν για φορολογικούς σκοπούς. Δεν έχουν καμία σχέση με τη φορολογία τέτοιες κινήσεις. Είναι καθαρά κινήσεις (που έγιναν) για να μπορούν να προσελκύσουν φθηνή χρηματοδότηση.