

Α.Τ.Ε.Ι ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Διεύρυνση, παρουσίαση και σύγκριση των
Πηγών Χρηματοδότησης Επιχειρηματικών
Σχεδίων

Σπουδάστρια : Κακλαμάνη Άννα

Επιβλέπων καθηγητής : Μακρής Ηλίας

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2009



Πριν από το έτος 1950 η χρηματοδότηση αποτελούσε σχεδόν κατ' αποκλειστικότητα, αρμοδιότητα των τραπεζών. Μετά το 1950 αναπτύχθηκαν οι μεγάλες πολυεθνικές επιχειρήσεις, οπότε έγινε οξύτερος ο ανταγωνισμός και άρχισε η διαφοροποίηση των τρόπων χρηματοδότησεως. Η πραγματική επανάσταση στον τομέα της χρηματοδότησεως επιχειρήσεων εγκαινιάσθηκε από τις αρχές της δεκαετίας του 1980, οπότε

- Δεδόθησαν νέα χρηματιστικά προϊόντα καλύψεως των επιχειρήσεων από τους κινδύνους μεταβολής των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών,
- Πύκνωσαν οι κινήσεις συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων,
- Οι επιχειρήσεις, με διαρκώς αυξανόμενο ρυθμό, απεδόθησαν στην συγκέντρωση κεφαλαίων απ' ευθείας από το επενδυτικό κοινό,
- Οι τράπεζες προώθησαν νέες δραστηριότητες στην υπηρεσία των επιχειρήσεων.

Η παγκοσμιοποίηση της οικονομίας, έδωσε μεγάλες διαστάσεις στη κίνηση των κεφαλαίων και στην χρηματοδότηση επιχειρήσεων. Η Ελληνική Μικρή και Μεσαία Επιχείρηση (ΜΜΕ) καλείται να δώσει τον δικό της αγώνα για να εκσυγχρονιστεί, να επιβιώσει και να διακριθεί σε ένα διεθνώς ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Είναι όμως γεγονός ότι οι ΜΜΕ σε όλες τις χώρες του κόσμου είναι συστατικό στοιχείο της δομής των εθνικών οικονομιών και κοινωνιών. Συμβάλλουν αποφασιστικά στην οικονομική ανάπτυξη, την παραγωγή, την απασχόληση καθώς επίσης στην αποκέντρωση και κοινωνική συνοχή. Ακόμα λειτουργούν ως φυτώρια νέων επιχειρήσεων, καινοτόμων ειδών και εφαρμογών, ευέλικτων επιχειρηματικών σχημάτων, εξυπηρέτησης τοπικών αναγκών, χωροταξικής κατανομής θέσεων απασχόλησης και εισοδήματος. Ο εκσυγχρονισμός των ελληνικών ΜΜΕ είναι απαραίτητος όρος για την επιβίωσή τους.

Ορισμός Των Μικρών Και Μεσαίων Επιχειρήσεων

Επιχείρηση

Επιχείρηση θεωρείται κάθε μονάδα, ανεξάρτητα από τη νομική της μορφή, που ασκεί οικονομική δραστηριότητα, ως τέτοιες νοούνται ιδίως οι μονάδες που ασκούν βιοτεχνική ή άλλη δραστηριότητα, ατομικά ή οικογενειακά, προσωπικές εταιρείες ή ενώσεις προσώπων που ασκούν τακτικά μία οικονομική δραστηριότητα.

Αριθμός απασχολούμενων και οικονομικά όρια προσδιορίζοντας τις κατηγορίες επιχειρήσεων

1. Η κατηγορία των πολύ μικρών, μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων (ΜΜΕ) αποτελείται από επιχειρήσεις που απασχολούν λιγότερους από 250 εργαζομένους και των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα 50 εκατομμύρια ευρώ ή το σύνολο του ετήσιου ισολογισμού δεν υπερβαίνει τα 43 εκατομμύρια ευρώ.
2. Στην κατηγορία των ΜΜΕ, ως μικρή επιχείρηση ορίζεται η επιχείρηση η οποία απασχολεί λιγότερους από 50 εργαζομένους και της οποίας ο ετήσιος κύκλος εργασιών ή το σύνολο του ετήσιου ισολογισμού δεν υπερβαίνει τα 10 εκατομμύρια ευρώ.
3. Στην κατηγορία των ΜΜΕ, ως πολύ μικρή επιχείρηση ορίζεται η επιχείρηση η οποία απασχολεί λιγότερους από δέκα εργαζομένους και της οποίας ο ετήσιος κύκλος εργασιών ή το σύνολο του ετήσιου ισολογισμού δεν υπερβαίνει τα 2 εκατομμύρια ευρώ.

Τα προβλήματα των ελληνικών μικρομεσαίων επιχειρήσεων στην ελληνική οικονομία

Οι Ελληνικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις δεν είναι ανταγωνιστικές σε σχέση με μικρομεσαίες επιχειρήσεις σε χώρες του εξωτερικού. Τα προβλήματα των Ελληνικών μικρομεσαίων επιχειρήσεων έχουν την ρίζα τους στο κοινωνικό, πολιτικό και οικονομικό καθεστώς που μαστίζει την Ελληνική οικονομία τα τελευταία χρόνια,

καθώς και στην κουλτούρα του Έλληνα μικρομεσαίου επιχειρηματία. Το Ελληνικό μοντέλο, με τον άνθρωπο ορχήστρα και την έλλειψη οργάνωσης, στελεχών και τεχνολογίας έχουν δημιουργήσει το σημερινό καθεστώς.

Τα βασικότερα από τα προβλήματα που αντιμετωπίζει η ραχοκοκαλιά της Ελληνικής οικονομίας, οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Τα μεγαλύτερα προβλήματα που αντιμετωπίζουν σήμερα οι Έλληνες επιχειρηματίες, βιοτέχνες & έμποροι μπορούν να συνοψιστούν στα εξής σημεία:

- Διαφθορά
- Φορολογική Πολιτική
- Το Κράτος & Έλλειψη στελεχών
- Η “Ελληνική κουλτούρα”

Η Διαφθορά

Η χώρα μας βρίσκεται στην 44^η θέση παγκοσμίως στον τομέα της διαφθοράς, σύμφωνα με την έρευνα του Transparent International. Αν αναλογιστούμε τα σκάνδαλα που έχουν ξεσπάσει από το 2006 έως σήμερα, είναι λογικό να υποθέσουμε ότι η χώρα μας θα βρίσκεται αρκετές θέσεις χαμηλότερα στην ανάλογη έρευνα του 2008. Η διαφθορά δεν είναι κάτι που δημιουργείται ή καταπολεμάτε με ευκολία σε μικρό χρονικό διάστημα. Αποτελεί μέρος της Ελληνικής πολιτικής κι επιχειρηματικής κουλτούρας από παλιά. Η διαφθορά, προωθεί το χειρότερο είδος ανταγωνισμού. Τις περισσότερες φορές κέρδος έχει ο πιο διεφθαρμένος κι όχι ο καλύτερος με αποτέλεσμα να αυξάνεται σημαντικά το κόστος παροχής υπηρεσιών, αγαθών, φαρμάκων κτλ. Το κακό που προκαλεί η διαφθορά, στην ηθική, κοινωνική και οικονομική υπόσταση της χώρας μας είναι ανυπολόγιστο. Δημιουργεί άσχημα πρότυπα κι επιβραβεύει την δολοπλοκία, την τεμπελιά, υπονομεύοντας την καινοτομία και τον υγιή ανταγωνισμό που προάγει την πρόοδο και την οικονομική και κοινωνική ευρωστία. Ένα διεφθαρμένο περιβάλλον απομακρύνει ξένους επενδυτές οι οποίοι δεν θέλουν να μπλέξουν σε ένα δυσμενές περιβάλλον, όπου δεν υπάρχει περίπτωση ανάπτυξης εάν δεν δωροδοκήσουν ή δεν κάνουν προσωπικές γνωριμίες με το περιβάλλον. Αντίθετα ένα θολό περιβάλλον προσελκύει εταιρίες κι επενδυτές με αρνητικές διαθέσεις, οι οποίοι κινούνται συνήθως στα όρια της παρανομίας.

Η Φορολογική πολιτική

Η φορολογική πολιτική και το νομικό πλαίσιο της χώρας μας, κάνει σχεδόν αδύνατη την επιβίωση μιας καθόλα νόμιμης μικρομεσαίας επιχείρησης. Το περιθώριο κέρδους που αφήνει η τρέχουσα φορολογική πολιτική είναι πραγματικά μηδαμινό έως ανύπαρκτο για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Δεν αξίζει το ρίσκο για έναν Έλληνα επιχειρηματία, υπό τις υπάρχουσες συνθήκες, να δράσει στον Ελλαδικό χώρο. Αν προσθέσουμε μάλιστα και τις τελευταίες και πιο πρόσφατες τροποποιήσεις του υπουργείου Οικονομικών, τότε πρέπει να δεχτούμε ως δεδομένο, ότι είναι κατά συνθήκη κλέφτες όλοι οι επιχειρηματίες, οι ελεύθεροι επαγγελματίες και οι βιοτέχνες.

“Έκτακτοι” φόροι κι αλλαγές φορολογικής πολιτικής κάθε χρόνο, δεν βοηθούν στην δημιουργία σταθερής οικονομίας. Δυσχεραίνουν, δραματικά πολλές φορές, την ανάπτυξη των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, οι οποίες όπως προαναφέρθηκε καταφεύγουν στην παρανομία, όχι για να βγάλουν υπέρογκα κέρδη, αλλά απλά για να επιβιώσουν.

Η ανελαστικότητα που υπάρχει στον εργασιακό νόμο, κάνει τις επιχειρήσεις δυσκίνητες, παράνομες και σταματάει την ανάπτυξη σε μεγαλύτερο βαθμό από ότι αντιλαμβανόμαστε.

Μια μικρομεσαία επιχείρηση δεν μπορεί να αναλάβει μια μεγάλη παραγγελία διότι γνωρίζει ότι μόλις την τελειώσει, δεν θα έχει τρόπο να απασχολήσει το προσωπικό της. Οπότε είτε αναγκάζεται να παρανομήσει, πληρώνοντας υπαλλήλους χωρίς ένσημα ή να απορρίψει την παραγγελία. Το δεύτερο σενάριο, μπορεί να σας φαίνεται απίθανο κι όμως ισχύει για πάρα πολλές μικρομεσαίες επιχειρήσεις! Με αυτόν τον τρόπο, χάνουν όλοι, η επιχείρηση, ο εργαζόμενος και σε τελική ανάλυση η Ελλάδα σαν κράτος.

Η ελαστικοποίηση τόσο των ωραρίων εργασίας όσο και των εργασιακών συμβάσεων είναι μονόδρομος για οποιαδήποτε οικονομία θέλει να ανακάμψει. Η φαινομενική “ασφάλεια” των εργαζομένων στερεί από αρκετούς μια έστω περιστασιακή, εργασία κι από τις επιχειρήσεις την δυνατότητα ανάπτυξης.

Το Κράτος & Έλλειψη στελεχών

Το σοσιαλιστικό σύστημα στην χώρα μας έτσι όπως έχει διαμορφωθεί, στερεί από τις επιχειρήσεις τα δυνητικά στελέχη που θα βοηθήσουν σημαντικά στην υγιεινή ανάπτυξη τους. Ο μέσος Έλληνας έχει σαν στόχο της ζωής του, να μπει στο δημόσιο. Μια καλή θέση, υπευθύνου στο δημόσιο, είναι το ιδανικότερο για μια άνετη ζωή, με ασφάλεια κι ελάχιστη πίεση για αποτέλεσμα. Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις έχουν τεράστιο πρόβλημα στην εύρεση ικανών στελεχών, διότι δεν είναι σε θέση να ρισκάρουν υψηλόμισθους μη παραγωγικούς υπαλλήλους. Κι έτσι οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις αναγκάζονται να εργαστούν με υπαλλήλους χαμηλότερων προδιαγραφών με αποτέλεσμα να αποκτούν σπανίως στελέχη.

Σε μια υγιή οικονομία, η θέση στον ιδιωτικό τομέα θα έπρεπε να αμείβεται ανάλογα. Δυστυχώς όμως, στον ιδιωτικό τομέα την αξία του εργαζόμενου, του στελέχους κτλ. την καθορίζει η αγορά. Η αγορά υπό φυσιολογικές συνθήκες ανταγωνισμού, είναι αμείλικτα δίκαιη. Όταν έρχεται το κράτος να διαταράξει αυτήν την ισορροπία τότε δημιουργείτε η υπάρχουσα κατάσταση και δεν κάνει καλό σε κανέναν.

Η “Ελληνική κουλτούρα”

Το πρώτο πράγμα που είναι πασιφανές στις περισσότερες μικρομεσαίες επιχειρήσεις είναι η χρήση παλιάς τεχνολογίας. Τα εργαλεία που χρησιμοποιούν πολλοί είναι απαρχαιωμένα, ενώ κάνουν κακή ή ελάχιστη χρήση του διαδικτύου το οποίο, πλέον, είναι σε θέση να λύσει πολλά προβλήματα επικοινωνίας (Skype, emails, κτλ).

Η έλλειψη πολιτικής είναι επίσης εμφανής. Η πολιτική της εταιρίας διαμορφώνεται βάση του χαρακτήρα του επιχειρηματία. Συνήθως βασίζεται στις συνήθειες και τις εντυπώσεις που έχει ο ίδιος. Όταν χαράζουμε μια πολιτική χωρίς να έχουμε κάνει την ανάλογη έρευνα είναι λογικό κάποια στιγμή να δημιουργηθεί πρόβλημα. Σπάνια το πρόβλημα γίνεται αντιληπτό σύντομα: π. χ. Ενώ στην αγορά δεν υπάρχει ρευστότητα είναι ελάχιστες οι Ελληνικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις που θα αλλάξουν πολιτικές εισπράξεων πριν χάσουν χρήματα.

Σπάνια σε μια μικρομεσαία επιχείρηση υπάρχει αντικειμενική αξιολόγηση των εργαζομένων η οποία να οδηγεί σε άμεση λήψη αποφάσεων προς όφελος της

εταιρίας. Οι προσωπικές σχέσεις, οι οποίες αναπτύσσονται ανάμεσα στην διοίκηση και το προσωπικό θολώνουν το τοπίο κι ο επιχειρηματίας αρχίζει να σκέφτεται ανθρωποκεντρικά, αγνοώντας το προφανές: Ότι ο υπάλληλος δεν παράγει αρκετά τις ώρες εργασίας ώστε να δικαιολογήσει τον μισθό του, με αποτέλεσμα να δημιουργούνται προβλήματα σε βάθος χρόνου σε ολόκληρο το φάσμα της επιχείρησης.

Ένας άλλος τομέας του οποίου γίνεται φτωχή χρήση στις περισσότερες μικρομεσαίες είναι οι σύμβουλοι επιχειρήσεων. Ένας εξωτερικός σύμβουλος ο οποίος πέζει τον επιχειρηματία για αποτέλεσμα, είναι ζωτικής σημασίας για την υγιεινή ανάπτυξη μιας, οποιασδήποτε επιχείρησης. Οι Ελληνικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις, με την νοοτροπία του παρελθόντος δεν εμπιστεύονται εξωτερικούς συμβούλους, θεωρώντας ότι “πληρώνουν αέρα”. Ο συγκεκριμένος “αέρας” είναι ζωτικής σημασίας, καθώς είναι ο μόνος έλεγχος που ασκείται στον επιχειρηματία. Οι άνθρωποι που ξεκίνησαν μόνοι τους, την εταιρία, δεν έχουν συνηθίσει στον έλεγχο με αποτέλεσμα να πληγώνεται ο εγωισμός τους, όταν παρουσιάζεται κάποιος που τους πιέζει για οποιοδήποτε αποτέλεσμα. Κι αυτή ακριβώς είναι η δουλειά του συμβούλου: Πρέπει να πείσει τον επιχειρηματία να ασχοληθεί με τα σημαντικά κι όχι με τα επείγοντα.

Η παρούσα οικονομική και κοινωνική κατάσταση στις Ελληνικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις, απαιτεί υπαλλήλους “μπαλαντέρ” που να μπορούν να διεκπεραιώσουν πολλές εργασίες ταυτόχρονα. Οι ικανοί πρέπει να βοηθηθούν και να αξιολογηθούν ανάλογα από την διοίκηση έτσι ώστε να υπάρξει κίνητρο για περαιτέρω ανάπτυξη.

Με βάση όλα τα παραπάνω προβλήματα κι άλλα που δεν αναφέρθηκαν, οι Ελληνικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις προσπαθούν να επιβιώσουν. Μια φιλελεύθερη πολιτική από μεριάς της κυβέρνησης θα βοηθούσε σημαντικά σε αυτήν την κατεύθυνση. Ο φόβος της μεγάλης εταιρίας είναι λανθασμένος. Μια μεγάλη εταιρία δημιουργεί πολλούς “δορυφόρους”, πολλές μικρότερες επιχειρήσεις οι οποίες θα ζήσουν από τα “ψίχουλα” που θα αφήσει.

Οι πηγές χρηματοδότησης στις οποίες μπορεί να απευθυνθεί μια επιχείρηση προκειμένου να συγκεντρώσει κεφάλαια για ανάπτυξη επενδυτικών σχεδίων,

βελτίωση της ρευστότητας της, συγκέντρωση κεφαλαίου κίνησης κ.λ.π., διακρίνονται σε δύο μεγάλες κατηγορίες.

1. Εσωτερική Χρηματοδότηση¹

2. Εξωτερική Χρηματοδότηση²

Εσωτερική Χρηματοδότηση:

Αυτή η μορφή χρηματοδότησης, προέρχεται συνήθως από κεφάλαια του ιδιοκτήτη- μάνατζερ ή των διευθυντών της εταιρείας ή από κατακράτηση μέρους των κερδών από τις πωλήσεις της. Η εσωτερική χρηματοδότηση αποτελεί σημαντική πηγή κεφαλαίων για την επιχείρηση (και πιο εύκολα προσβάσιμη), ισότιμη του τραπεζικού δανεισμού, ιδιαίτερα στα πρώτα στάδια εξέλιξης ενός καινοτομικού σχεδίου και η διαθεσιμότητά της διαφέρει ανάμεσα στις επιχειρήσεις, ανάλογα με την οικονομική κατάσταση του επιχειρηματία-ιδιοκτήτη, καθώς και από την κερδοφορία τους. Η εσωτερική χρηματοδότηση έχει μικρότερο κόστος για την επιχείρηση σε σχέση με την εξωτερική, καθώς δεν υπάρχει κόστος διαμεσολάβησης, επιδρώντας θετικά στη χρηματοδότηση επενδύσεων. Η πηγή αυτή όμως, δεν είναι διαθέσιμη στις περισσότερες καινοτομικές ΜΜΕ, παρά μόνο στο αρχικό στάδιο, καθώς δεν υπάρχουν σημαντικά δημιουργημένα κέρδη και συνεπώς εσωτερικά κεφάλαια, ενώ και όταν υπάρξουν σε μεταγενέστερο στάδιο, οι συνεχείς νέες ανάγκες είναι πολλές και δεν υπερκαλύπτονται. Αυτή η πηγή χρηματοδότησης αποτελείται από τα παρακάτω στοιχεία:

Περιουσία και Κεφάλαιο

- Αυτά που αποτελούν την πάγια περιουσία ή πάγιο ενεργητικό
- Αυτά που συνιστούν το κυκλοφορούν ενεργητικό ή κυκλοφορούσα περιουσία

¹⁻² Μακρής Η. (2006) "Συγκέντρωση Επιχειρηματικής Χρηματοδότησης", Συμπληρωματικές σημειώσεις για το μάθημα "Διαχείριση Θησαυροφυλακίου" ΤΕΙ Καλαμάτας, Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής

Ιδρυτές και Επιχειρηματίες

Πρόκειται για τα άτομα που αποφάσισαν να δημιουργήσουν τη δική τους επιχείρηση, την οποία είτε διευθύνουν προσωπικά (επιχειρηματίες), είτε την έχουν αναθέσει σε κάποιον άλλο (ιδρυτές). Έχουν συνήθως δαπανήσει από την αρχή το σύνολο της χρηματοδότησης το οποίο μπορούσαν να συγκεντρώσουν, καθώς επίσης και μη-χρηματικές συνεισφορές, όπως μικρή ή καθόλου προσωπική αμοιβή, εργασία από το σπίτι (αποφυγή ενοικίου, παραχώρηση οικοπέδου, κτιρίου κ.λ.π.). Με τον τρόπο αυτό, επιχειρείται η μείωση στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό των εξόδων και η διατήρηση (και αύξηση) του μεριδίου τους. Πρόκειται για μια 'δεξαμενή' κεφαλαίων που χρησιμοποιείται συνήθως πριν από όλες τις άλλες πηγές χρηματοδότησης και εξαντλείται επίσης πρώτη. Οι δυνητικοί επενδυτές, αναμένουν συνήθως τη σημαντική συνεισφορά του ιδρυτή και ιδιοκτήτη, καθώς αυτή εκλαμβάνεται σαν κάποιου είδους προσωπική δέσμευση για το project.

Φίλοι και Οικογένεια

Κεφάλαια μπορούν να αντληθούν και από το οικογενειακό και φιλικό περιβάλλον. Αποτελούν όμως περισσότερο «χείρα βοηθείας» παρά κάποιο είδος σοβαρής επένδυσης, ενώ εκτός των άλλων δεν συμβάλλουν και στη δημιουργία δυνατοτήτων για εμπορικές διασυνδέσεις, χρήσιμες για την επιχείρηση και την πορεία των σχεδίων της. Ο επιχειρηματίας δεν θα πρέπει να βασίζεται σε αυτήν την πηγή κεφαλαίου για την εξέλιξη του σχεδίου, καθώς η επένδυση που πραγματοποιείται είναι μικρή, σύντομη χρονικά, δεν υπερβαίνει συνήθως τα 10,000 ευρώ και εξαντλείται στα πολύ πρώιμα στάδια ανάπτυξης του εγχειρήματος.

Αυτοχρηματοδότηση

Η οποία υφίσταται με την κατακράτηση μέρους των κερδών από τις πωλήσεις.

Εξωτερική Χρηματοδότηση:

Όταν η εσωτερική χρηματοδότηση κρίνεται ανεπαρκής για να καλύψει τις απαιτήσεις της επιχείρησης για κεφάλαια, τότε αυτή θα πρέπει να κινηθεί προς τις εξωτερικές πηγές κεφαλαίων για την απόκτηση των απαιτούμενων πόρων. Εξωτερική χρηματοδότηση είναι η κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών της επιχείρησης από ξένες πηγές. Το κεφάλαιο που προέρχεται από πηγές εκτός της επιχείρησης, ονομάζεται ξένο ή πιστωτικό κεφάλαιο και αναφέρεται σε κεφαλαιακές εισροές από κάθε μορφής δανεισμό. Το ξένο κεφάλαιο προστίθεται στο ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης και συντελεί στην αποτελεσματικότερη δραστηριοποίηση και λειτουργία της. Το ξένο κεφάλαιο διακρίνεται σε:

1. Χρηματικό και εμπορευματικό

Χρηματικό έχουμε στην περίπτωση μεταβίβασης χρηματικής ρευστότητας, π.χ. οι τραπεζικές πιστώσεις. Εμπορευματικό έχουμε όταν, π.χ. η προμήθεια έτοιμων εμπορευμάτων ή πρώτων υλών, γίνεται με πίστωση.

2. Παραγωγικό και καταναλωτικό

Όταν ως κριτήριο έχουμε τον σκοπό, για τον οποίο αποκτάται από την επιχείρηση. Δηλαδή έχουμε δάνεια για παραγωγικούς ή για καταναλωτικούς σκοπούς. Δικαιολογημένος, φυσικά, είναι ο δανεισμός που γίνεται για παραγωγικούς σκοπούς.

3. Ακάλυπτο και καλυμμένο

Ακάλυπτο ξένο κεφάλαιο έχουμε όταν δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι το ποσό του δανείου θα επιστραφεί. Αντίθετα, καλυμμένο ξένο κεφάλαιο έχουμε όταν υπάρχουν εγγυήσεις ενέχυρου ή υποθήκης περί επιστροφής του δανείου.

4. Απρόθεσμο και προθεσμιακό

Απρόθεσμο ξένο κεφάλαιο είναι το κεφάλαιο που δεσμεύεται στην επιχείρηση για αόριστο χρόνο. Το προθεσμιακό ξένο κεφάλαιο δεσμεύεται στην επιχείρηση για ορισμένο χρονικό διάστημα διακρίνεται σε:

- Βραχυπρόθεσμο
- Μεσοπρόθεσμο και
- Μακροπρόθεσμο

Βραχυπρόθεσμα θεωρούνται τα δάνεια εκείνα που λήγουν μέσα σε ένα έτος, μεσοπρόθεσμα θεωρούνται εκείνα που έχουν διάρκεια από ένα μέχρι 5 έτη και μακροπρόθεσμα αυτά που έχουν διάρκεια άνω των 5ετών.

Οι τρεις κύριες πηγές βραχυπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων είναι:

- Οι εμπορικές πιστώσεις μεταξύ των επιχειρήσεων,
- Οι τραπεζικές πιστώσεις και
- Τα δικαιόγραφα

Οι εμπορικές πιστώσεις αποτελούν τη μεγαλύτερη κατηγορία βραχυπρόθεσμων πιστώσεων και καλύπτουν περίπου το 45% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των επιχειρήσεων. Η περίπτωση αυτή περιλαμβάνει το κεφάλαιο από εμπορικές πιστώσεις, το οποίο περιέρχεται στον αγοραστή από πωλήσεις σ' αυτόν εμπορευμάτων με πίστωση. Τα εμπορεύματα αυτά ο αγοραστής μπορεί να τα πουλήσει ή να τα αξιοποιήσει με οποιονδήποτε τρόπο και στην συνέχεια να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του στο χρόνο που έχει συμφωνηθεί.

Οι τραπεζικές πιστώσεις κατέχουν τη δεύτερη θέση μετά τις εμπορικές πιστώσεις. Τα κυριότερα είδη τραπεζικών πιστώσεων:

◆ Άνοιγμα πίστωσης

Η τράπεζα θέτει στη διάθεση του επιχειρηματία ένα χρηματικό ποσό, με βάση το οποίο ο επιχειρηματίας εκδίδει επιταγές που πληρώνονται από την τράπεζα. Επίσης, ο επιχειρηματίας μπορεί να ζητήσει από την τράπεζα την εξόφληση συναλλαγματικών και γραμματίων, των οποίων αποδέκτης είναι ο επιχειρηματίας.

◆ Άνοιγμα τρεχούμενου λογαριασμού

Η μορφή αυτή πίστωσης είναι μια σύμβαση που γίνεται μεταξύ της τράπεζας και του επιχειρηματία και στην οποία η τράπεζα θέτει στη διάθεση του επιχειρηματία ένα ορισμένο χρηματικό ποσό, η χρήση του οποίου γίνεται με όρους που αναφέρονται στη σύμβαση.

◆ Προεξόφληση συναλλαγματικών και γραμματίων

Οι τράπεζες προεξοφλούν συναλλαγματικές και γραμμάτια μικρής συνήθως διάρκειας.

♦ **Χορήγηση δανείων με ενέχυρο εμπορεύματα ή χρηματούγραφα**

Οι τράπεζες τοποθετούν συνήθως τα εμπορεύματα που έχουν ενεχυριαστεί, στις αποθήκες της τράπεζας ή στις αποθήκες της Εταιρίας Γενικών Αποθηκών. Το ποσό του χορηγούμενου δανείου δεν υπερβαίνει το μισό της αξία των ενεχυριαζόμενων εμπορευμάτων.

Τα δικαιόγραφα αποτελούνται από γραμμάτια μεγάλων εταιριών, τα οποία πωλούνται σε άλλες επιχειρήσεις, σε τράπεζες και σε συνταξιοδοτικά ταμεία. Η προθεσμία λήξης των δικαιογράφων κυμαίνεται κατά μέσο όρο σε πέντε μήνες.

Το **μεσοπρόθεσμο** ξένο κεφάλαιο, ως πηγή χρηματοδότησης επενδύεται συνήθως σε κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με μακροπρόθεσμο όμως χαρακτήρα (αποθέματα ασφαλείας, μεσοπρόθεσμης διάρκειας πιστώσεις προς την πελατεία κ.α.) και χρησιμοποιείται για την αντιμετώπιση οφειλών που δεν είναι δυνατόν να εξυπηρετηθούν με βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Σε αυτή την κατηγορία πιστοδοτήσεων, ανήκουν τα ενυπόθηκα δάνεια για αύξηση των κεφαλαίων εκκίνησης σε νεοϊδρυνόμενες επιχειρήσεις, καθώς και τα δάνεια με ενέχυρο εμπορεύματα ή χρεόγραφα κ.α. Η διάρκεια των μεσοπρόθεσμων δανείων κυμαίνεται από 1 μέχρι 5 χρόνια και χορηγούνται συνήθως από την τράπεζα μαζί με ένα μακροπρόθεσμο δάνειο για την κάλυψη των βασικών δαπανών λειτουργίας ενός επενδυτικού προγράμματος.

Το **μακροπρόθεσμο** ξένο κεφάλαιο χρησιμοποιείται συνήθως για την επένδυση πάγιων περιουσιακών στοιχείων και την επέκταση της παραγωγικής διαδικασίας. Τα περισσότερα μακροπρόθεσμα δάνεια εξοφλούνται τοκοχρεολυτικά.

Σκοπός της τοκοχρεολυσίας είναι η σταδιακή εξόφληση του δανείου με δόσεις, αντί της εφάπαξ εξόφλησής του. Η διαδικασία αυτή προστατεύει, τόσο τον δανειστή όσο και τον οφειλέτη από την πιθανότητα να μην έχει προβλέψει επακριβώς ο οφειλέτης την εξόφληση του δανείου μέσα στον συμφωνημένο χρόνο.

Το μακροπρόθεσμο ξένο κεφάλαιο εισέρχεται στην επιχείρηση συνήθως υπό μορφή μακροπρόθεσμων ενιαίων δανείων ή υπό μορφή ομολογιακών δανείων.

Ο διευθυντής ή το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης θα πρέπει να επιλέξει σε κάθε περίπτωση το είδος της μακροπρόθεσμης πίστωσης, το οποίο θεωρεί περισσότερο κατάλληλο για την επιχείρηση, ενώ θα πρέπει να ληφθεί υπόψη και ο πιθανός κίνδυνος μη ομαλής αποπληρωμής του δανείου.

Η σχέση μεταξύ μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων διαφέρει από επιχείρηση σε επιχείρηση, π.χ. στις εμπορικές και τραπεζικές επιχειρήσεις, το κεφάλαιο κίνησης αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κεφαλαίου τους. Επομένως, στον τριτογενή τομέα ενδιαφέρουν περισσότερο τα βραχυπρόθεσμα δάνεια, ενώ σε πολλές επιχειρήσεις του πρωτογενούς και δευτερογενούς τομέα, π.χ. βιομηχανίες, τα μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν τη μεγαλύτερη αναλογία.

Η προσφυγή των επιχειρήσεων σε δανεισμό κεφαλαίων, σύμφωνα με τα παραπάνω, γίνεται όταν αυτές δεν μπορούν να ικανοποιηθούν με την εσωτερική χρηματοδότηση, δηλαδή με την αύξηση των ίδιων κεφαλαίων από την έκδοση νέων μετοχών ή την αποθεματικοποίηση κερδών.

Η εξωτερική χρηματοδότηση, αντίθετα από την εσωτερική χρηματοδότηση, είναι το κεφάλαιο που περιέρχεται στην επιχείρηση με παροχή κάθε μορφής πιστώσεων και προστιθέμενο στο ίδιο κεφάλαιο, συμβάλλει στην μεγαλύτερη ανάπτυξή της, καθώς και στην αύξηση της αποδοτικότητας του επιχειρηματικού κεφαλαίου. Οι κυριότερες μορφές μακροχρόνιας εξωτερικής χρηματοδότησης είναι:

A. Δάνεια μακροπρόθεσμου χαρακτήρα με υποθήκη, τα οποία χορηγούνται από επενδυτικές και εμπορικές τράπεζες, το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και άλλους οργανισμούς.

B. Ομολογιακά δάνεια

Με τον όρο ομολογιακό δάνειο εννοείται το μακροπρόθεσμο εκείνο δάνειο, το οποίο είναι διαιρεμένο σε ομολογίες με ορισμένο ύψος τόκου και καταβάλλεται σε ορισμένα χρονικά διαστήματα. Ομολογιακά δάνεια μπορούν να συνάψουν μόνο ανώνυμες εταιρίες και όχι προσωπικές εταιρίες. Τα ομολογιακά δάνεια εξοφλούνται τοκοχρωλυτικά. Την έκδοση και κυκλοφορία των ομολογιακών δανείων οι επιχειρήσεις την αναθέτουν σε ειδικές τράπεζες. Η επιχείρηση αποφασίζει τη χρηματοδότησή της με ομολογιακό δάνειο και όχι με μετοχές, είτε γιατί στην αγορά κεφαλαίων προσφέρονται άφθονα κεφάλαια με χαμηλό τόκο είτε γιατί οι μέτοχοι δεν επιθυμούν άλλους μετόχους, οι οποίοι θα είχαν δικαίωμα συμμετοχής στα προβλεπόμενα κέρδη της.

Άλλοι λόγοι που οδηγούν τις μεγάλες επιχειρήσεις στην έκδοση ομολογιακών δανείων, είναι:

- i. Δεν υπάρχει δυνατότητα να βρεθούν δάνεια μεγάλου ποσού
- ii. Δεν υπάρχει περίπτωση να βρεθούν τα απαραίτητα δάνεια από άλλη εξωτερική πηγή χρηματοδότησης, με τους όρους που προσφέρουν τα ομολογιακά δάνεια.
- iii. Διατηρείται ο έλεγχος της επιχείρησης από τη διοίκηση γιατί υπάρχει περίπτωση να διαταραχθεί με την έκδοση και την είσοδο νέων μετοχών.

Παράγοντες προσφυγής σε μακροπρόθεσμο δανεισμό

Οι δυνατότητες προσφυγής σε μακροπρόθεσμο δανεισμό εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες, οι κυριότεροι των οποίων είναι οι εξής:

1. Το μέγεθος και η νομική μορφή της επιχείρησης.

Οι μικρές εταιρίες έχουν μικρή πιστοληπτική ικανότητα και ο μακροπρόθεσμος δανεισμός περιορίζεται συνήθως στα ενυπόθηκα δάνεια ή τις πιστώσεις περιορισμένης έκτασης, τους προμηθευτές μηχανικών εγκαταστάσεων κ.λ.π.

Οι μεγάλες, ωστόσο επιχειρήσεις, ιδίως οι ανώνυμες εταιρίες, έχουν μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα και η σύναψη ομολογιακών δανείων αποτελεί ένα από τα πλεονεκτήματά τους.

2. Το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Επειδή το ίδιο κεφάλαιο διατρέχει πρώτο τους κινδύνους χρεοκοπίας της επιχείρησης, η αναλογία αυτού προς το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο αποτελεί το κριτήριο μακροπρόθεσμης δανειοδότησης μιας επιχείρησης.

3. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης και ο προβλεπόμενος βαθμός σταθερότητας αυτής.

Όσο μεγαλύτερη και σταθερότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιστοληπτική της ικανότητα.

4. Η σύνθεση του ενεργητικού και του παθητικού της επιχείρησης.

Ιδιαίτερη σημασία έχει η εκτίμηση της αξίας των πάγιων ενεργητικών στοιχείων σε περίπτωση εκποίησης τους.

5. Η φύση των αναγκών που πρόκειται να καλύψει το δάνειο.

Αν το δάνειο πρόκειται να χρησιμοποιηθεί για δραστηριότητες αμφίβολης αποδοτικότητας, σε αυτή τη περίπτωση είναι δύσκολο να βρεθούν πιστώσεις για τη συγκεκριμένη χρηματοδότηση.

Η **εξωτερική χρηματοδότηση** χωρίζεται σε συμμετοχική χρηματοδότηση η οποία είναι είτε τυπική είτε άτυπη και σε μη-συμμετοχική χρηματοδότηση. Η συμμετοχική χρηματοδότηση δεν προϋποθέτει πληρωμή μετρητών, αλλά απώλεια μέρους ή και του συνόλου του ελέγχου της επιχείρησης. Ενώ η μη-συμμετοχική χρηματοδότηση δεν προϋποθέτει απώλεια της ιδιοκτησίας, αλλά συχνά και καταβολή μετρητών και εγγυήσεων από τους υποψήφιους δανειζόμενους και γι' αυτό είναι πιο δύσκολο να πραγματοποιηθεί.

Πηγές για την άντληση κεφαλαίων στη **συμμετοχική χρηματοδότηση** είναι:³

- Άτυποι Επενδυτές ή ανεπίσημη αγορά κεφαλαίων κινδύνου (Επιχειρηματικοί Άγγελοι / Business Angels)
- Κεφάλαια Επιχειρηματικού Κινδύνου (Venture Capital)
- Δημόσια Διαπραγμάτευση Μεριδίων (Χρηματιστήριο- αύξηση μετοχικού κεφαλαίου)
- Εξαγορές – Συγχωνεύσεις

Πηγές για την άντληση κεφαλαίων στη **μη-συμμετοχική χρηματοδότηση** είναι:⁴

- Δανειακή Χρηματοδότηση (Debt Finance)
- Δημόσιος Τομέας (Public Funds / Finance)
- Leasing (Χρηματοδοτική Μίσθωση)
- Factoring (Επιχειρηματικές Απαιτήσεις)

³⁻⁴ Μακρής Η. (2006) "Συγκέντρωση Επιχειρηματικής Χρηματοδότησης", Συμπληρωματικές σημειώσεις για το μάθημα "Διαχείριση Θησαυροφυλακίου" ΤΕΙ Καλαμάτας, Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής

Α. Άτυποι Επενδυτές ή ανεπίσημη αγορά κεφαλαίων κινδύνου (Επιχειρηματικοί Άγγελοι / Business Angels)⁵

Ο Business Angels είναι ο πλούσιος που θα ήθελες να βρεθεί στο δρόμο σου όταν ανακαλύψεις την καλή επιχειρηματική ιδέα. Είναι ιδιώτες επενδυτές που επενδύουν απ' ευθείας σε νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, οι οποίες δεν έχουν πρόσβαση σε οργανωμένες αγορές κεφαλαίου (χρηματιστήρια). Ο στόχος τους είναι να επωφεληθούν από τις υψηλές αποδόσεις που ενδεχομένως δημιουργηθούν. Μη-χρηματοοικονομικοί παράγοντες-κλειδιά, παίζουν πάντα ρόλο στην απόφασή τους, όπως το ενδιαφέρον τους για μια συγκεκριμένη τεχνολογία, η δυνατότητα να διαδραματίσουν ενεργό ρόλο στην επιχειρηματική διαδικασία, ακόμα και η προσωπική ευχαρίστηση.

Οι Business Angels κατά κύριο λόγο παρέχουν χρηματοδότηση με αντάλλαγμα συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο μιας επιχείρησης, μπορούν ωστόσο να παρέχουν και οποιαδήποτε άλλη μορφή μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης. Η χρηματοδότηση μπορεί να είναι συμπληρωματική με την παροχή επιχειρηματικών κεφαλαίων από Venture Capital. Συνήθως, όμως, ο business angel παρέχει μικρότερα ποσά χρηματοδότησης σε πιο πρώιμα στάδια ανάπτυξης από αυτά που θα ήταν διατεθειμένες να επενδύσουν οι εταιρίες Venture Capital.

Οι Business Angel παρέχουν συνήθως το αρχικό κεφάλαιο, τα πρώτα χρήματα για την ίδρυση της επιχείρησης. Όπως επισημαίνει η έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής «Benchmarking Business Angels», το μέσο ποσό επένδυσης από Business Angels σε ευρωπαϊκό επίπεδο ανέρχεται σε 200.000 ευρώ και κυμαίνεται μεταξύ 50.000 και 750.000 ευρώ. Το 1/3 των επενδύσεων αποτελούν κοινοπραξίες μεταξύ δυο ή και περισσότερων Business Angels.

⁵ Patrick L. (2004) "Ο τραπεζικός ιμπεριαλισμός" εφημερίδα Καθημερινή (The Economist) τεύχος 7.

Οι Business Angel δεν παρέχουν μόνο χρηματοδότηση. Προκειμένου να αποδώσει καρπούς η επένδυση που έχουν πραγματοποιήσει σε μια επιχείρηση, συνήθως την υποστηρίζουν και συμβουλευτικά. Από ποιοτικές έρευνες προκύπτει πως οι επιχειρηματίες που λαμβάνουν χρηματοδότηση από Business Angels θεωρούν πως συχνά η χρηματοδότηση είναι λιγότερο σημαντική παράμετρος, αφού οι Business

Angels μοιράζονται την επιχειρηματική εμπειρία που διαθέτουν, την επαφή τους με το γνωστικό αντικείμενο που ασχολείται η εταιρεία και το δίκτυο επαφών τους. Ο ρόλος τους έχει αναπτυχθεί ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, ενώ τα τελευταία χρόνια αρχίζει να εμφανίζεται όλο και πιο οργανωμένα στην Ευρώπη, παρέχοντας σημαντική ποσότητα κεφαλαίων στις μικρές επιχειρήσεις.

Δραστηριοποιούνται είτε αυτόνομα, είτε στα πλαίσια οργανωμένου συνδικάτου με άλλους επενδυτές τις ίδιας μορφής. Στην τελευταία περίπτωση, υπάρχει ένα άτομο –ο ‘αρχάγγελος’-, που φέρνει τα μέλη κοντά. Η επένδυσή τους, κυμαίνεται μεταξύ 15.000 και 150.000 ευρώ όταν δραστηριοποιούνται μόνοι τους (ποσά μικρότερα των υπολοίπων κατηγοριών εξωτερικής χρηματοδότησης) και πέραν των 250.000 ευρώ, όταν συγχρηματοδοτούν ένα project, στα πλαίσια οργανωμένου συνδικάτου. Ο αριθμός που δραστηριοποιούνται στη Μεγάλη Βρετανία ανέρχεται σε 20.000-40.000. πραγματοποιούν δε 3.000 με 6.000 επενδύσεις το χρόνο ύψους μεταξύ 0,8-1,6 δις. ευρώ.

Σύμφωνα με την έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής «Benchmarking Business Angels», το Νοέμβριο 2002, η Ελλάδα μαζί με το Λουξεμβούργο είναι οι μόνες χώρες μεταξύ των 15 χωρών –μελών της Ε.Ε. που δεν διαθέτουν δίκτυο Business Angels.

Τα κύρια χαρακτηριστικά τους είναι ότι επενδύουν σε διάφορους κλάδους της οικονομίας, εστιάζοντας κυρίως σε τοπικό επίπεδο (κοντά στην έδρα τους) και σε τομείς που διαθέτουν εμπειρία, ενώ αρέσκονται στη γρήγορη λήψη αποφάσεων, χωρίς ιδιαίτερη γραφειοκρατία και διαδικασίες που αυξάνουν το κόστος, δίνοντας έμφαση σε παράγοντες όπως η ποιότητα της επιχειρηματικής ομάδας, η στρατηγική της επιχείρησης για την αγορά κ.λ.π. Στην επιχείρηση που θα επενδύσουν, εμπλέκονται προσωπικά, αναλαμβάνοντας δράση ενεργά στη χάραξη της στρατηγικής της επιχείρησης και στην ανάπτυξη της αγοράς για το προϊόν της και ελέγχοντας, όπου και όταν μπορούν τη διαδικασία, προκειμένου να διαχειριστούν οι ίδιοι την αβεβαιότητα. Για το σκοπό αυτό, συνηθίζουν να καταλαμβάνουν μια θέση

στο Δ.Σ., συνέπεια και της προηγούμενης ιδιότητας των περισσότερων (πρόκειται συνήθως για συνταξιούχους επιχειρηματίες, πρώην διευθυντές κ.λ.π.).

Είναι ‘υπομονετικοί επενδυτές’, που διατηρούν την επένδυση για μεγάλο χρονικό διάστημα, συνήθως πάνω από πέντε χρόνια ή και χωρίς συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα και σπάνια ενδιαφέρονται για την απόκτηση ελέγχου των επιχειρήσεων που χρηματοδοτούν, μετά την ολοκλήρωση του σχεδίου. Το πλεονέκτημα των ‘αγγέλων’ έγκειται στο γεγονός ότι δεν έχουν ανάγκη τις αποδόσεις του εγχειρήματος, καθώς διαθέτουν σημαντική οικονομική επιφάνεια και συνήθως επενδύουν αυτόνομα, χωρίς να χρειάζεται να δώσουν αναφορά σε άλλους και να ελεγχθούν, έχοντας έτσι μεγαλύτερη υπομονή στη χρηματοδότηση. Σε αντάλλαγμα, κερδίζουν σε προσωπική ικανοποίηση και ενθουσιασμό, βλέποντας την κρίση τους να μετουσιώνεται σε επιτυχία, μέσα από τις σωστές κινήσεις, αλλά και σε χρήμα βέβαια, αν επιτύχει το εγχείρημα της επιχείρησης. Γενικότερα, ΜΜΕ και επιχειρηματικοί άγγελοι, μπορούν να συνεργαστούν ουσιαστικά, με αμοιβαία οφέλη, καθώς οι πρώτες θα αποκτήσουν τα κεφάλαια που χρειάζονται για την πραγματοποίηση των επενδυτικών τους σχεδίων και ο χρηματοδότης θα μπορέσει να επενδύσει αποδοτικά τα χρήματά του.

Δεν θα πρέπει όμως, παρασυρμένοι από τα πολλά θετικά σημεία που εμφανίζουν οι επιχειρηματικοί άγγελοι, να ξεχνάμε ότι δεν αποτελούν κάποιο είδος φιλόανθρωπων που επιθυμούν να βοηθήσουν από αλtruισμό τις επιχειρήσεις. Οι αποφάσεις τους λαμβάνονται κυρίως με κίνητρο την ευκαιρία για κέρδη κεφαλαίου. Θέτουν ρυθμούς απόδοσης της τάξης του 30% για αρχικά στάδια και 20% για οργανωμένες και συγκροτημένες επιχειρήσεις, ενώ για όσο διάστημα τουλάχιστον διαρκεί το project, αναλαμβάνουν μέρος ή το σύνολο του ελέγχου της διαδικασίας (ενδεχομένως και της επιχείρησης). Γι’ αυτό και παρατηρείται απροθυμία των επιχειρηματιών να στραφούν σε αυτού του είδους τη χρηματοδότηση, παρά μόνο αν δεν μπορούν να κάνουν διαφορετικά, καθώς δεν επιθυμούν την απώλεια ελέγχου και γενικότερα την ανάμειξη τρίτων σε αυτήν.

Ένα ακόμα σημαντικό πρόβλημα είναι η δυσκολία εντοπισμού τους από τις επιχειρήσεις, είτε γιατί δραστηριοποιούνται συνήθως σε τοπικό επίπεδο όπως προαναφέρθηκε, είτε γιατί δεν υπάρχει κάποιο δίκτυο επιχειρηματικών αγγέλων, ώστε να μπορούν να εντοπιστούν εύκολα από τους ενδιαφερόμενους. Από την άλλη, ανάλογο είναι και το πρόβλημα των επιχειρηματικών αγγέλων να ανακαλύψουν ελπιδοφόρες επενδυτικές ευκαιρίες, καθώς και κατάλληλους συνεργάτες με τους

οποίους θα μοιραστούν τον κίνδυνο μιας επένδυσης σε πρώιμα στάδια. Είναι εμφανής συνεπώς η ύπαρξη χάσματος ανάμεσα στην προσφορά και ζήτηση τέτοιου είδους κεφαλαίων, με τους περισσότερους επενδυτές να επιθυμούν να προσφέρουν κεφάλαια αλλά να αδυνατούν να εντοπίσουν ευκαιρίες που να ικανοποιούν τα κριτήρια που θέτουν και από την άλλη, τους επιχειρηματίες να αναζητούν χρηματοδότηση, αλλά να αντιμετωπίζουν σημαντικές δυσκολίες στην προσπάθειά τους να την εντοπίσουν.

Τα τελευταία χρόνια γίνονται προσπάθειες που έχουν ξεκινήσει από τις ΗΠΑ και επεκτείνονται στην Ευρώπη, ώστε να καταγραφούν ανά χώρα και περιοχή οι περισσότεροι άτυποι επενδυτές. Λόγω των οικονομικών κρίσεων που έχουν σημειωθεί την προηγούμενη δεκαετία, η χρηματοδότηση των καινοτομικών επιχειρήσεων από μεγάλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς (όπως τράπεζες και ιδιωτικές επενδυτικές εταιρείες) είναι ιδιαίτερα 'συγκρατημένη' και η ύπαρξη ενός τέτοιου δικτύου θα προσφέρει σημαντικά στις επιχειρήσεις που αντιμετωπίζουν χρηματοοικονομική στενότητα, μειώνοντας και το κόστος αναζήτησης επενδυτών.

Ακόμα όμως, χρειάζεται αρκετή δουλειά, τόσο από πλευράς οργάνωσης, όσο και επικοινωνίας, προκειμένου να δημιουργηθεί ένα καλά οργανωμένο δίκτυο αγγέλων, στο οποίο θα μπορούν να έχουν εύκολα πρόσβαση οι επιχειρήσεις που αναζητούν χρηματοδότηση.

B. Κεφάλαια Επιχειρηματικού Κινδύνου (Venture Capital)

Για να υπάρξει ουσιαστική και σταθερή προοπτική ανάπτυξης μιας ανοιχτής αγοράς χρειάζονται τρία πράγματα: Πρώτον επενδυτικά κεφάλαια προς διοχέτευση στις αγορές, δεύτερον γνώση και εξειδίκευση και τρίτον ένα απλό, σαφές, ενιαίο και ξεκάθαρο νομικό πλαίσιο ενισχυτικό της επιχειρηματικότητας και του ανταγωνισμού.

Για την εξεύρεση των κεφαλαίων που αποτελούν τον πλέον σημαντικό παράγοντα ανάπτυξης, βασικό εργαλείο υπήρξαν και εξακολουθούν να είναι τα Κεφάλαια Επιχειρηματικού Κινδύνου. Τα όποια είναι μέσο-μακροπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής απόδοσης και υψηλού κινδύνου με συμμετοχή στα ίδια κεφάλαια νέων ή ταχέως αναπτυσσόμενων μη εισηγμένων επιχειρήσεων. Εναλλακτικά, μπορούμε να ορίσουμε το Venture Capital ως έναν τρόπο χρηματοδότησης της ίδρυσης, ανάπτυξης ή εξαγοράς μιας εταιρείας, βάσει του οποίου ο επενδυτής αποκτά τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ως αντάλλαγμα για την παροχή χρηματοδότησης. (*British Venture Capital Association*)

Το venture capital είναι μια σχετικά νέα μορφή χρηματοδότησης που πρωτοεμφανίστηκε στις ΗΠΑ μετά το δεύτερο Παγκόσμιο Πόλεμο. Τα Venture Capital αποτέλεσαν τη βασική επιλογή της αμερικανικής πολιτικής από την δεκαετία του 50 για την εξεύρεση των απαραίτητων κεφαλαίων που στήριξαν την ανάπτυξη της οικονομίας και των επιχειρήσεων. Το ίδιο μοντέλο εφαρμόστηκε από τις αρχές της δεκαετίας του 80 και στην Ευρώπη για να φτάσουμε σήμερα να έχουν επενδυθεί μόνο την τελευταία 5ετία 82 δις ευρώ σε επιχειρήσεις μέσω Venture Capital σε ευρωπαϊκές επιχειρήσεις. Στην Ελλάδα αρχίζει να αναπτύσσεται με μεγάλη επιτυχία από τις αρχές της δεκαετίας του 1990. Το venture capital στηρίζει τις ανάγκες δυναμικών και γρήγορα αναπτυσσόμενων εταιρειών που χρειάζονται ίδια κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν την ανάπτυξή τους. Στην Ελλάδα σε μια εποχή όπου αναζητούνται κεφάλαια για επενδύσεις και ενίσχυση της επιχειρηματικότητας ο θεσμός αυτός δεν έχει ακόμη αναπτυχθεί και στηριχθεί επαρκώς. Τα νούμερα μιλούν από μόνα τους: ο μέσος όρος επενδύσεων σε Venture Capital ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι 27,7% στην ΕΕ και στην Ελλάδα μόλις 3,2%. Το λογικό ερώτημα που τίθεται είναι βεβαία πως μπορούν να συγκεντρωθούν τόσα κεφάλαια. Στην Αμερική, και την υπόλοιπη Ευρώπη ο μεγαλύτερος επενδυτής τέτοιων κεφαλαίων είναι τα ασφαλιστικά ταμεία με ποσοστό 24% περίπου κατά μέσο όρο και ακολουθούν οι τράπεζες με ανάλογα ποσοστά. Τρίτος επενδυτής είναι οι ασφαλιστικές εταιρίες με 12% και ακολουθούν κυβερνητικοί φορείς με 6%.

Αυτό συμβαίνει γιατί η λογική των Venture Capital και των επενδύσεων των φορέων αυτών συμπίπτουν στο ότι είναι μακροπρόθεσμες και με αποδόσεις υψηλότερες των άλλων μακροπρόθεσμων επενδυτικών επιλογών.

Στην Ελλάδα το ποσοστό επένδυσης των ασφαλιστικών ταμείων είναι αντίστοιχα μηδέν. Και αυτό γιατί με το υφιστάμενο νομικό πλαίσιο απαγορεύονται οι επενδύσεις αυτής της μορφής. Στις άλλες κατηγορίες επενδυτών τα αντίστοιχα ποσά που επενδύονται υπολείπονται κατά πολύ του ευρωπαϊκού μέσου όρου (ως ποσοστό του ΑΕΠ).

Συμπερασματικά είναι καιρός να εφαρμοστούν στην Ελλάδα οι πολιτικές εκείνες που εφαρμόστηκαν με επιτυχία στις ΗΠΑ και την υπόλοιπη Ευρώπη και που θα επιτρέπουν και θα ενθαρρύνουν τη διοχέτευση κεφαλαίων σε Venture Capital.

Η κεφαλαιακή ενίσχυση μιας εταιρείας είναι δυνατή τόσο σε αρχικό στάδιο (σποράς ή εκκίνησης) όσο και σε μεταγενέστερο (ανάπτυξης ή εξαγοράς). Οι αποδόσεις στις οποίες αποβλέπουν οι εταιρείες venture capital είναι ανάλογες του

επιχειρηματικού κινδύνου που αναλαμβάνουν. Επιπλέον, το venture capital χρησιμοποιείται συχνά και στην περίπτωση μεταβίβασης της εταιρικής ιδιοκτησίας είτε σε μετόχους μειοψηφίας είτε σε ομάδες στελεχών των εταιρειών (management buy-outs), προσφέροντας την απαιτούμενη χρηματοδότηση για την επίτευξη των επιχειρηματικών τους στόχων.

Η χρηματοδότηση venture capital πραγματοποιείται συνήθως μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, κατά την οποία δε συμμετέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι προκειμένου να συμμετάσχει η εταιρεία επιχειρηματικών κεφαλαίων. Οι εταιρείες venture capital χρησιμοποιούν και διάφορα άλλα εργαλεία για να πραγματοποιήσουν τις επενδύσεις τους, όπως προνομιούχες μετοχές ή μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια. Ως επί το πλείστον, ο κύριος μέτοχος εξακολουθεί να διατηρεί τον έλεγχο της εταιρείας του μετά την επένδυση της εταιρείας venture capital.

Η χρηματοδότηση μέσω του θεσμού του venture capital έχει οδηγήσει σε εντυπωσιακή ανάπτυξη πολλές από τις επιχειρήσεις που την αξιοποίησαν. Τέτοιες περιπτώσεις στην Ελλάδα αποτελούν οι εταιρείες Goody's, Γερμανός και Chirpita, ενώ στο εξωτερικό γνωστά παραδείγματα εταιρειών που χρηματοδοτήθηκαν με venture capital είναι οι Microsoft, Amazon.com και Yahoo! Το venture capital αναπτύσσεται με υψηλούς ρυθμούς παγκοσμίως ενώ, σύμφωνα με αποτελέσματα ερευνών, οι εταιρείες που χρησιμοποιούν αυτή τη μορφή χρηματοδότησης αναπτύσσονται ταχύτερα από τους ανταγωνιστές τους.⁶

Η Ανάπτυξη του Venture Capital στην Ελλάδα

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία που δημοσίευσε η EVCA (European Venture Capital Association), οι επενδύσεις private equity/ venture capital στην Ελλάδα ως ποσοστό του ΑΕΠ για το 2003 ανέρχονταν σε 0,017% έναντι 0,288% του ευρωπαϊκού μέσου όρου. Με συνολικό ύψος υπό διαχείριση κεφαλαίων των ελληνικών εταιριών στα 850 εκατ. ευρώ, η Ελλάδα βρίσκεται στην προτελευταία θέση στη σχετική κατάταξη, ξεπερνώντας μόνο τη Δημοκρατία της Σλοβακίας.

⁶Patrick L. (2004) "Ο τραπεζικός μπερζαλισμός" εφημερίδα Καθημερινή (The Economist) τεύχος 7.

Η υστέρηση της ελληνικής αγοράς του Venture Capital οφείλεται κυρίως στο ότι η ελληνική οικονομία την προηγούμενη δεκαετία πέρασε από ένα περιβάλλον υψηλών επιτοκίων σε ένα περιβάλλον χρηματιστηριακής ευφορίας. Έτσι, οι εναλλακτικές μορφές επενδύσεων, όπως είναι οι επενδύσεις στον τομέα του Venture Capital, φαίνονται ελάχιστα ελκυστικές για τους επενδυτές.

Συνήθως οι επιχειρήσεις απευθύνονται σε μια εταιρία venture capital για βοήθεια όταν θέλουν να κάνουν μια επένδυση υψηλού ρίσκου. Η διαφορά με την τραπεζική δανειακή χρηματοδότηση είναι ότι στην περίπτωση των venture capitals η εταιρεία χρηματοδότης συμμετέχει στο επιχειρηματικό ρίσκο όπως και η επιχείρηση. Ταυτόχρονα, η εταιρία μπορεί να λειτουργήσει και ως σύμβουλος προς την επιχείρηση για διάφορα θέματα. Έγιναν βήματα βελτίωσης του θεσμικού πλαισίου που διέπει το Venture Capital. Έτσι, ψηφίστηκε ο νόμος 2992/2002 που εισάγει στο δίκαιό μας τα Αμοιβαία Κεφαλαία Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΑΚΕΣ). Με την ψήφιση του νόμου αυτού, η χώρα μας κατέλαβε την 4^η θέση μεταξύ των ευρωπαϊκών χωρών με ευνοϊκό περιβάλλον για την ανάπτυξη του Venture Capital, σύμφωνα με την τελευταία ετήσια έρευνα που πραγματοποίησε η EVCA. Μια σημαντική εξέλιξη για την πορεία των καινοτομικών κεφαλαίων στη χώρα μας ήταν η ίδρυση του Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας-TANEO το έτος 2000.

Πόροι των Venture Capital⁷

Η σύνθεση επενδυτών στα Venture Capital έχει μεταβληθεί σημαντικά από την εποχή της καθιέρωσής τους με την σημερινή μορφή. Αρχικά οι χρηματοδοτήσεις ήταν μόνο πλούσιοι ιδιώτες, γνωστοί και ως Business Angels. Σήμερα τα κεφάλαια Venture Capital εταιρειών αντλούνται από τράπεζες, εταιρείες επενδύσεων, ταμεία συντάξεως, ασφαλιστικές εταιρείες, κυβερνητικές πηγές, ακαδημαϊκά ινστιτούτα, κ.λ.π. Η συμμετοχή των παραπάνω παραγόντων, βέβαια, διαφέρει από χώρα σε χώρα και αποτελεί συνάρτηση πολλών παραγόντων, όπως η οικονομία της χώρας, οι επικρατούσες συνθήκες και το επενδυτικό πνεύμα.

⁷ www.evca.com

Τα κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν το 2003 συνολικά στην Ευρώπη ήταν 27 δις. ευρώ, οριακά λιγότερα σε σχέση με το 2002. Η πορεία αυτή κρίνεται άκρως φυσιολογική, καθώς είναι αποτέλεσμα της κανονικοποίησης της αγοράς έπειτα από τη συσσώρευση των κεφαλαίων που πραγματοποιήθηκε την προηγούμενη διετία.

Ο Ρόλος των εταιρειών Venture Capital

Τα επιχειρηματικά κεφάλαια έχουν συγκεκριμένα πλεονεκτήματα έναντι των άλλων μορφών χρηματοδότησης:

- Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων παρέχουν μέσο-μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση δημιουργώντας μια ισχυρή κεφαλαιακή βάση για τη μελλοντική ανάπτυξη της επιχείρησης. Παράλληλα έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τις εφόσον αυτό απαιτείται για την περαιτέρω ανάπτυξη.
- Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων γίνονται συνέταροι στην επιχείρηση, αφού μοιράζονται τόσο τους κινδύνους όσο και τις επιτυχίες.
- Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων παρέχουν συμβουλές σε θέματα στρατηγικής, οργάνωσης και χρηματοοικονομικής διοίκησης των επιχειρήσεων με βάση την εμπειρία που διαθέτουν από ομοειδείς επιχειρήσεις.
- Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων έχουν εκτεταμένα δίκτυα επαφών σε διάφορους κλάδους, γεγονός ιδιαίτερα χρήσιμο για μια επιχείρηση σε θέματα προσέλκυσης πελατών, πρόσληψης στελεχών, καθώς και αναζήτησης στρατηγικών συμμάχων και επενδυτών.
- Η συμμετοχή μιας εταιρείας επιχειρηματικών κεφαλαίων προσδίδει κύρος σε μια επιχείρηση και διευκολύνει την πρόσβαση σε παραδοσιακές μορφές χρηματοδότησης όπως π.χ. στον τραπεζικό δανεισμό.
- Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων διαθέτουν εμπειρία στην προετοιμασία μιας επιχείρησης για εισαγωγή στο χρηματιστήριο καθώς και σε θέματα εξαγορών και συγχωνεύσεων επιχειρηματικές δραστηριότητες που βρίσκονται στα πρώτα στάδια ανάπτυξης.

Κριτήρια Επενδύσεων

Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων είναι επενδυτές, οι οποίοι αναλαμβάνουν σημαντικούς κινδύνους προσδοκώντας υψηλές αποδόσεις από τις επενδύσεις τους. Τη σχέση κινδύνου /απόδοσης τη διαχειρίζονται επενδύοντας μόνο σε επιχειρήσεις που πληρούν τα επενδυτικά τους κριτήρια και εφόσον έχουν πραγματοποιήσει ενδελεχή έλεγχο. Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων θέτουν διάφορα κριτήρια όσον αφορά την επιλογή των επενδύσεών τους. Αυτά μπορεί να σχετίζονται με τη θέση της επιχείρησης, το μέγεθος της επένδυσης, το στάδιο της εταιρείας, τη δομή της επένδυσης και την εμπλοκή της εταιρείας επιχειρηματικών κεφαλαίων στις δραστηριότητες της επιχείρησης. Ο επιχειρηματίας δε θα πρέπει να αποθαρρύνεται αν κάποιος επενδυτής Venture Capital δεν επιθυμεί να επενδύσει στην εταιρεία του. Η απόρριψη μπορεί να μην σχετίζεται με την ποιότητα της επιχείρησης αλλά ενδεχομένως με το γεγονός ότι η συγκεκριμένη επιχείρηση δεν ικανοποιεί τα ιδιαίτερα επενδυτικά κριτήρια που θέτει ο επενδυτής.

Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων συνήθως αναζητούν:

Καινοτόμες, δυναμικές επιχειρήσεις

Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων αναζητούν επιχειρήσεις με καινοτόμο δράση, ισχυρή στρατηγική θέση και προηγμένα προϊόντα ή υπηρεσίες, οι οποίες στοχεύουν σε γρήγορα αναπτυσσόμενες και μη κορεσμένες αγορές. Εναλλακτικά, στις περιπτώσεις MBO, αναζητούν επιχειρήσεις με μεγάλη δανειοληπτική ικανότητα, με σταθερότητα κερδών και με δυνατότητα γρήγορης αποπληρωμής των χρεών.

Ικανή διοίκηση

Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων πρέπει να βεβαιωθούν ότι η διοίκηση της επιχείρησης είναι ικανή για να επιτευχθούν οι στόχοι που έχουν τεθεί. Συνήθως δεν επιζητούν τον έλεγχο της διοίκησης. Προτιμούν να προσθέσουν αξία στην επένδυση με την ιδιαίτερη εμπειρία τους στην εξεύρεση κεφαλαίων, στις

εξαγορές και συγχωνεύσεις, το διεθνές μάρκετινγκ και τα παγκόσμια δίκτυα.

Εταιρική διακυβέρνηση και δομή

Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων θέλουν να εξασφαλίσουν ότι οι επιχειρήσεις στις οποίες επενδύουν έχουν τη διάθεση να υιοθετήσουν σύγχρονα πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης, Συνήθως ζητούν την ύπαρξη και μη εκτελεστικών μελών στο διοικητικό συμβούλιο, συμπεριλαμβανομένου και ενός εκπροσώπου της εταιρείας επιχειρηματικών κεφαλαίων. Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων αποφεύγουν τις σύνθετες και αδιαφανείς εταιρικές δομές.

Κατάλληλη δομή επένδυσης

Η σύμβαση που θα συναφθεί μεταξύ της εταιρείας επιχειρηματικών κεφαλαίων και της επιχείρησης θα πρέπει να περιλαμβάνει όρους προστασίας της μειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου.

Προοπτικές ρευστοποίησης

Οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων διερευνούν τις προοπτικές ρευστοποίησης από τις επενδύσεις τους, όπως δημόσια εγγραφή ή η εξαγορά από τον επιχειρηματία ή από τρίτο μέρος.

Venture Capital και Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις

Οι ΜΜΕ αποτελούν τον παραγωγικό ιστό της οικονομίας των χωρών της Ε.Ε., ανάλογη είναι και η κατάσταση στην Ελλάδα όπου σε σύνολο 510 χιλ. ΜΜΕ επιχειρήσεων της χώρας μας το 97,8% είναι πολύ μικρές, το 1,8% είναι μικρές και το 0,3% μεσαίες. Πέρα από την δυσκολία πρόσβασης σε πηγές χρηματοδότησης, οι ΜΜΕ αντιμετωπίζουν συχνά έλλειψη υποδομών και καταρτισμένου προσωπικού στη χρήση τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνιών αλλά και άλλα διοικητικά – θεσμικά εμπόδια.

Η συμβολή του Venture Capital δεν αντανακλάται μόνο στη βελτίωση της εικόνας των ταμειακών ροών και του ισολογισμού των επιχειρήσεων. Η συμμετοχή των εταιρειών Venture Capital σε μια επιχείρηση την βοηθάει να κερδίσει την εμπιστοσύνη της αγοράς και κάνει πιο εύκολη την πρόσβασή της στις παραδοσιακές πηγές χρηματοδότησης. Παράλληλα, η συνεργασία της επιχείρησης με εξειδικευμένα στελέχη της αγοράς συμβάλλει στην απόκτηση εμπειρίας και γνώσης και οδηγεί στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών. Τα Venture Capital Fund στηρίζουν με κάθε δυνατό τρόπο τις επιχειρήσεις, καθώς τα συμφέροντα τους είναι άκρως ευθυγραμμισμένα με τα συμφέροντα της επιχείρησης. Τα δικά τους κέρδη εξαρτώνται από την επιτυχία της επένδυσης.

Η Venture Capital χρηματοδότηση αναφέρεται κυρίως σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) διότι:

- ❖ Η πρόσβαση τους στο τραπεζικό σύστημα είναι δύσκολη, ακόμη και σε εποχές που τα επιτόκια είναι χαμηλά, διότι ο τραπεζικός δανεισμός απαιτεί παροχή εξασφαλίσεων και οι επιχειρήσεις αυτές δεν διαθέτουν συνήθως σημαντικά πάγια.
- ❖ Οι ΜΜΕ επιχειρήσεις δεν μπορούν να αντλήσουν κεφάλαια από άλλες συμβατικές πηγές, όπως η χρηματιστηριακή αγορά, εφόσον η συντριπτική τους πλειοψηφία αποτελείται από μη εισηγμένες επιχειρήσεις.
- ❖ Οι ΜΜΕ διαθέτουν σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης, αποτελώντας πόλο έλξης για τους επενδυτές.

Τι ψάχνουν τα Venture Capital

Η αφετηρία κάθε αξιολόγησης βρίσκεται στην εκτίμηση του ρυθμού ανάπτυξης: έχει η εξεταζόμενη εταιρεία τις προϋποθέσεις να αυξήσει δραματικά τον κύκλο εργασιών και την κερδοφορία της μέσα σε μία τριετία;

Η αξιολόγηση επεκτείνεται στα Κεφάλαια: πόσο έχει ανάγκη η εταιρεία πρόσθετα ίδια κεφάλαια για να συνεχίσει την ανάπτυξή της;

Τέλος, κρίσιμο κομμάτι αποτελεί το management: οι επενδυτές ψάχνουν ενδείξεις για μια δυναμική, φιλόδοξη διοίκηση που έχει την πρόθεση να παραχωρήσει ένα κομμάτι της εταιρείας σε θεσμικό επενδυτή.

Ο αντικειμενικός σκοπός κάθε Venture Capital Fund είναι η ρευστοποίηση της επένδυσής του με υπεραξία. Το χρονικό περιθώριο για την ρευστοποίηση της επένδυσης είναι από δύο έως δέκα ή και περισσότερα χρόνια, ανάλογα με το στάδιο στο οποίο έγινε η επένδυση και την επιθυμία του θεσμικού επενδυτή για ρευστοποίηση.

Θαλής Ο Μιλήσιος: Ο Πρώτος Venture Capitalist

Η πρώτη ιστορική καταγραφή Venture Capital εμφανίζεται στον αρχαίο Ελληνικό Κόσμο. Σύμφωνα με όσα αναφέρει ο Αριστοτέλης στα Πολιτικά, ο Θαλής ο Μιλήσιος χρησιμοποιώντας τις επιστημονικές της εποχής του προέβλεψε ότι κάποιο συγκεκριμένο έτος η παραγωγή ελιάς θα ήταν πολύ μεγάλη. Ο ίδιος δεν διέθετε χρήματα και έπεισε κάποιους εύπορους συμπατριώτες του να τον δανείσουν. Έτσι, δημιούργησε το πρώτο ταμείο / fund και με τα χρήματα αυτά μίσθωσε όλα τα ελαιοτριβεία της Χίου και της Μιλήτου, με πολύ χαμηλό βέβαια μίσθωμα. Όταν πράγματι μαζεύτηκε η πλούσια σοδειά, ο Θαλής, λόγω της μονοπωλιακής σχέσης που δημιούργησε, κέρδισε σημαντικά ποσά. Το πρώτο Venture Capital Fund είχε επιτυχή έκβαση και απέδωσε σημαντικά κέρδη στους μετόχους.

Πρώιμες μορφές Venture Capital χρηματοδότησαν την εποχή των μεγάλων εξερευνήσεων, τα ταξίδια του Captain Drake τον 17^ο αιώνα και τον εξοπλισμό του φαλαινοθηρικού στόλου της Αγγλίας τον 19^ο αιώνα. Το κοινό στις περιπτώσεις αυτές είναι η από κοινού επένδυση σημαντικών ποσών από πλούσιους ιδιώτες με μακροχρόνια προοπτική απόδοσης πολύ μεγάλων κεφαλαιακών κερδών.

Γ. Δημοσία Διαπραγμάτευση Μεριδίων

Μια άλλου είδους συμμετοχική χρηματοδότηση, είναι και η Δημόσια Εγγραφή. Μετά από κάποιο διάστημα λειτουργίας, μια επιχείρηση μπορεί να στραφεί

στη χρηματαγορά. Τα Χρηματιστήρια είναι οργανισμοί όπου διεξάγονται συναλλαγές (αγοραπωλησίες) σε κινητές αξίες και εμπορεύματα, των οποίων οι τιμές διαμορφώνονται σύμφωνα με τους κανόνες της αγοράς (προσφοράς και ζήτησης) και διακρίνονται σε Χρηματιστήρια Αξιών και σε Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων. Στη χώρα μας λειτουργεί ένα Χρηματιστήριο Αξιών, και το <<Χρηματιστήριο Αξιών της Αθήνας>> και δύο Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων στον Πειραιά και τη Θεσσαλονίκη. Τα Χρηματιστήρια αποτελούν άμεση πηγή άντλησης κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις και η ομαλή λειτουργία τους αντανακλά τη δυναμικότητα της οικονομίας μιας χώρας και συμβάλλει σημαντικά στην αναπτυξιακή της διαδικασία και τη βελτίωση του βιοτικού επιπέδου του λαού της.

Όμως για να φτάσουν σε αυτό το στάδιο οι επιχειρήσεις θα πρέπει να έχουν αποκτήσει ικανό μέγεθος και ανάλογο εμπορικό ιστορικό προκειμένου να ικανοποιούν τις απαιτούμενες προϋποθέσεις. Επιπλέον, λόγω του σημαντικού σταθερού κόστους προετοιμασίας εισαγωγής στο χρηματιστήριο (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων εισαγωγής, των νομικών και λογιστικών δαπανών, ακόμα και το κόστος εκτύπωσης μετοχών κ.λ.π.), είναι αντιοικονομικό για τις επιχειρήσεις που έχουν σαν στόχο τη συγκέντρωση μικρού κεφαλαίου. Στις ΗΠΑ για παράδειγμα το ελάχιστο κόστος συγκέντρωσης νέου κεφαλαίου υπολογίζεται στα 150.000 ευρώ, κάνοντας έτσι μη συμφέρουσα τη συγκέντρωση κεφαλαίων μικρότερων των 15.000.000 ευρώ. Ο χρόνος αποτελεί έναν ακόμη παράγοντα που περιορίζει την πρόσβαση σε χρηματαγορές, γιατί η τιμή της μετοχής θα ποικίλει διαχρονικά ανάλογα με την αίσθηση του επενδυτή σε σχέση με το συγκεκριμένο κλάδο και γενικότερα τις συνθήκες της αγοράς.

Σε πολλές Ευρωπαϊκές χώρες ήταν σχεδόν αδύνατο μέχρι τα μέσα της δεκαετίας του 80 να μπορέσει μια νέα ή/και όχι ιδιαίτερα ισχυρή επιχείρηση να γίνει δεκτή στη χρηματαγορά. Ήταν επομένως πολύ δύσκολο να εξασφαλίσει την απαραίτητη εξωτερική χρηματοδότηση προκειμένου να περάσει το κρίσιμο στάδιο της ανάπτυξης και επέκτασης, πριν την ωριμότητα. Αυτό φαίνεται να έχει αλλάξει τελευταία, με την ανάπτυξη των παράλληλων χρηματαγορών και στις Ευρωπαϊκές χώρες, όπου σύμφωνα και με το παράδειγμα της Αμερικής, τέτοιες επιχειρήσεις γίνονται δεκτές και γίνεται αποτίμηση της αξίας τους.

Δ. Εξαγορές – Συγχωνεύσεις

Σε κάθε στάδιο εξέλιξης, μια επιχείρηση, μπορεί να αποκτηθεί από κάποια μεγαλύτερη (εξαγορά) ή να συγχωνευτεί με κάποια άλλη εταιρία (συγχώνευση), προκειμένου εκτός των άλλων, να αντληθούν κεφάλαια για τα σχέδιά της και να υπερσκελιστούν τα χρηματοοικονομικά εμπόδια. Ενώ δεν είναι απαραίτητα μη επιθυμητή, η πώληση ή προσχώρηση σε μια μεγαλύτερη επιχείρηση εγκυμονεί αρκετούς κινδύνους. Για παράδειγμα, η νέα εταιρεία μπορεί να μην κατανοεί τη φύση της επιχειρήσεως που απέκτησε και να αντιμετωπίζει οργανωσιακές δυσκολίες αφομοιώνοντας (η εταιρία) με έναν τρόπο που να περιορίζει την ανάπτυξη της ή να καταπνίγει τη δημιουργικότητά της. Ολοκληρώνοντας το κομμάτι της συμμετοχικής χρηματοδότησης, ας δούμε συνοπτικά, τα υπέρ και τα κατά αυτού του τύπου χρηματοδότησης.

Πλεονεκτήματα	Μειονεκτήματα
Εμπεριέχει μετοχικό μερίδιο (και όχι μετρητά)	Απώλεια ελέγχου της επιχείρησης (συνήθως 25-50%)
Δεν προβλέπεται καταβολή εγγύησης	Παροχή θέσης στο Δ.Σ. της επιχείρησης, για τον επενδυτή
Δεν καταβάλλεται τόκος	Ισχυρή χρηματοοικονομική πειθαρχία (μηνιαία αναφορά λογαριασμών κ.λ.π.)
Προστίθεται αξία στην επιχείρηση από έμπειρους επενδυτές	Κινδύνους εγκλωβισμού και εκμετάλλευσης από τους χρηματοδότες
Σημειώνονται κέρδη κεφαλαίου (ρευστοποιώντας την επένδυση)	Διανομή των κερδών (ρευστοποιώντας την επένδυση)
Παρέχονται χρήσιμες συμβουλές και ικανότητες	Μεγάλες απαιτούμενες αποδόσεις (συνήθως 40-60 %)
Παρέχεται δυνατότητα μακροχρόνιας επένδυσης (και προγραμματισμού)	Κίνδυνος εγκατάλειψης από τον επενδυτή αν το κρίνει σκόπιμο

Πίνακας : Θετικά και αρνητικά σημεία της συμμετοχικής χρηματοδότησης (finance)

Πηγή: LIFT 1998, Προσωπική συλλογή στοιχείων από διάφορες πηγές

Θα πρέπει κλείνοντας να τονιστεί ότι συμμετοχική και τραπεζική χρηματοδότηση, δεν φαίνεται να ανταγωνίζονται, καθώς η πρώτη χρηματοδοτεί αυτές που αποφεύγει η δεύτερη. Οι τράπεζες μάλιστα, μπορούν να αποκομίσουν άμεσα οφέλη από τη συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο μίας εταιρίας κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου ή έμμεσα, από την ενίσχυση μεσοπρόθεσμα, του όγκου των τραπεζικών της εργασιών (με την παραγωγή νέων δυναμικών επιχειρήσεων που θα εισαχθούν στο πιστωτικό κύκλωμα).

Πηγές για την άντληση κεφαλαίων στη μη-συμμετοχική χρηματοδότηση:

A. Δανειακή Χρηματοδότηση

Εξαιτίας των προβλημάτων που εμφανίζονται στη συμμετοχική χρηματοδότηση (απώλεια ελέγχου, υψηλές αποδόσεις κ.λ.π.), η μεγάλη πλειοψηφία των επιχειρήσεων (στην Ευρώπη τουλάχιστον), στρέφεται στην αναζήτηση δανειακής χρηματοδότησης από τις τράπεζες, οι οποίες εξακολουθούν να αποτελούν την κυρίαρχη πηγή χρηματοδότησης. Ακόμα και σε χώρες με ιδιαίτερα ανεπτυγμένο χρηματοοικονομικό σύστημα και τυπικές και άτυπες μορφές εξωτερικής χρηματοδότησης (όπως π.χ. Μεγάλη Βρετανία και Γερμανία), οι επιχειρήσεις που εστιάζονται στην τεχνολογία προσφεύγουν κυρίως στις τράπεζες προκειμένου να συγκεντρώσουν κεφάλαια για τις επενδυτικές τους δραστηριότητες και κατά δεύτερο λόγο σε άλλες πηγές κεφαλαίων.

Οι τράπεζες (ή έμμεση χρηματοδότηση), συνήθως παρέχουν τις κοινές τραπεζικές εργασίες, συναλλαγές και δάνεια από μερικές χιλιάδες, μέχρι εκατομμύρια ευρώ, ενώ παράλληλα, προσφέρουν και επενδυτικές υπηρεσίες. Αποτελούν μια ενδιάμεση κατάσταση ανάμεσα στο πλεόνασμα και το έλλειμμα που ξοδεύεται από τα νοικοκυριά, ανάμεσα στον απόλυτο δανειζόμενο και τον απόλυτο δανειστή. Συγκεντρώνουν χρήματα από τους καταθέτες στους οποίους υπόσχονται σταθερή απόδοση και τα κατευθύνουν σε διαφορετικά χαρτοφυλάκια, έτσι ώστε να μειώσουν τον κίνδυνο και να μπορούν να επιβλέπουν την απόδοση των επενδύσεών τους.

Η συνεργασία τράπεζας και επιχείρησης, μπορεί να περιγραφεί σαν μια σχέση εντολέα-εντολοδόχου, όπου η τράπεζα (εντολέας), επενδύει στην επιχείρηση (εντολοδόχος) και για το λόγο αυτό αξιώνει από αυτήν να αναλάβει να φέρει σε πέρας ένα επενδυτικό σχέδιο και να δημιουργήσει ικανοποιητική απόδοση για την αποπληρωμή του δανείου. Προκειμένου να συμμετάσχει σε αυτή τη συμφωνία, η τράπεζα, θα απαιτήσει την παροχή συγκεκριμένης πληροφόρησης από την πλευρά της επιχείρησης, ώστε να διασφαλίσει ότι το σχέδιο είναι πραγματικά βιώσιμο, ότι μπορεί η επιχείρηση να το φέρει σε πέρας και ότι, από τη στιγμή που η συμφωνία εδραιωθεί, θα επιτελέσει τα συμφωνηθέντα, καταβάλλοντας το μέγιστο των δυνατοτήτων της.

Ο μεσάζοντας λειτουργεί σαν εξουσιοδοτημένος επιβλέπωντας, καθώς όντας εξειδικευμένος στην πληροφορία, είναι πολύ πιο εύκολο και αποδοτικό να εξετάσει και να επιβλέψει ένα μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων, απ' ότι είναι αυτόνομα για τους κατόχους κεφαλαίων, ενώ περιορίζει τα προβλήματα από την εκδήλωση ευκαιριακής-καιροσκοπικής συμπεριφοράς. Εξαιτίας όμως του ρόλου αυτού, είναι ιδιαίτερα ανήσυχος όσον αφορά τη χρηματοδότηση επιχειρηματικών σχεδίων που εμπεριέχουν αβεβαιότητα, όπως οι νέες ΜΜΕ (και ιδιαίτερα οι καινοτομικές), καθώς αυτές δεν διαθέτουν φήμη για την πιστοληπτική ικανότητά τους και υλικά στοιχεία για εγγυήσεις λόγω περιορισμένου χρόνου λειτουργίας και του μικρού μεγέθους.

Τα είδη των τραπεζών που κυριαρχούν, είναι οι εμπορικές τράπεζες και οι ειδικευμένες, που παρέχουν συγκεκριμένες υπηρεσίες, ανάλογα με το σκοπό της λειτουργίας τους. Από αυτές, περισσότερο κοινές είναι οι τράπεζες επενδύσεων. Η επενδυτική τράπεζα, είναι μια επιχείρηση που λειτουργεί σαν μεσάζοντας, 'πράκτορας', ανάμεσα σε αυτόν που πρόκειται να εκδώσει μερίδια (μετοχές) και στο επενδυτικό κοινό, αγοράζοντας τις μετοχές και διανέμοντας αυτές στη συνέχεια στους χρηματιστές και τους επενδυτές, κερδίζοντας από την διαφορά της τιμής αγοράς και πώλησης στο κοινό, ενώ παρέχουν συχνά και συμβουλές προς τις επιχειρήσεις. Παρότι η δραστηριοποίησή τους στο χώρο της χρηματοδότησης της καινοτομίας ήταν μέχρι πρόσφατα περιορισμένη, οι δομικές δυσκολίες που αντιμετωπίζουν οι παραδοσιακοί πελάτες τους και η αυξημένη σπουδαιότητα που αποκτούν τελευταία οι επιχειρήσεις υψηλής ιδιαίτερα τεχνολογίας, αναμένεται να ωθήσουν τις τράπεζες αυτές, στην επέκταση και προς αυτή την κατεύθυνση. Μια εμπορική τράπεζα από την άλλη, είναι το είδος της τράπεζας που συναντάμε σε κάθε πόλη. Παρέχει γενικές τραπεζικές υπηρεσίες στο ευρύ κοινό και στις επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων δανείων, αποταμιεύσεων, χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, κ.λ.π.. Οι επενδυτικές

τράπεζες δεν ασχολούνται συνήθως με μικρού μεγέθους αγοραπωλησίες μετοχών ή με επιχειρήσεις στα πρώιμα στάδια ανάπτυξής τους και γι' αυτό δεν θα μας απασχολήσουν στην παρούσα εργασία. Οι εμπορικές τράπεζες όμως, παρέχουν υπηρεσίες σε όλα τα άτομα και επομένως προς αυτές θα στραφούν οι νέες επιχειρήσεις και επιχειρηματίες, για τη συγκέντρωση κεφαλαίου και συνεπώς, αυτές είναι που θα μας απασχολήσουν στις επόμενες ενότητες της παρούσας έρευνας.

Τραπεζικός Δανεισμός

Το τραπεζικό σύστημα είναι ο μηχανισμός μέσω του οποίου τα αδρανή κεφάλαια (π.χ. αποταμιεύσεις) μεταφέρονται στους ενεργούς τομείς της οικονομίας και μετασχηματίζονται σε παραγωγικές επενδύσεις και γενικότερα σε δαπάνες που συμβάλλουν στη μεγέθυνση του παραγωγικού δυναμικού. Γι' αυτό, το τραπεζικό σύστημα παίζει καθοριστικό ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη και δημιουργεί υπεραξία, την οποία καρπώνονται κυρίως οι παραγωγικοί φορείς της οικονομίας. Από τη σκοπιά της κεντρικής τράπεζας, το αναπτυξιακό κριτήριο είναι το βασικό κριτήριο για την αξιολόγηση του τραπεζικού συστήματος.

Στις χώρες με ανεπτυγμένο τραπεζικό σύστημα, ο χρηματοοικονομικός τομέας όχι μόνο παράγει υπεραξία προς όφελος όλων, αλλά και εξελίσσεται σε αναπτυξιακό πόλο, προσελκύνοντας ξένους επενδυτές και επιχειρήσεις και προσφέροντας υψηλά εισοδήματα σε σημαντικό ποσοστό του εργατικού δυναμικού. Αντίθετα, ένα χρηματοπιστωτικό σύστημα που υστερεί δυσχεραίνει την οικονομική ανάπτυξη και σε περιόδους οικονομικών διαταραχών μπορεί να αποβεί μοιραίος παράγοντας πολλαπλασιάζοντας μια περιορισμένη κρίση σε όλη την οικονομία. Η οικονομία πολλών χωρών έχει υποφέρει από το γεγονός ότι ο τραπεζικός τομέας ήταν ευάλωτος. Ακόμη και σε χώρες με ισχυρή βιομηχανική δομή, η κρίση του 1997 στον χρηματοπιστωτικό κινδύνευσε να οδηγήσει σε γενικότερη οικονομική κατάρρευση. Αντίθετα, η μετεξέλιξη του City του Λονδίνου σε διεθνές τραπεζικό κέντρο είναι ίσως ο σημαντικότερος παράγοντας που εξηγεί τις πρόσφατες πολύ καλές επιδόσεις της βρετανικής οικονομίας.

Ο ρόλος τραπεζικού συστήματος στη Ελλάδα⁸

Ο μετασχηματισμός του τραπεζικού τομέα στην Ελλάδα τη δεκαετία του 1990 και η ενδυνάμωσή του συνέβαλλαν ουσιαστικά στην επίτευξη υψηλού ρυθμού ανάπτυξης (3,8%) τα τελευταία χρόνια. Το νέο πλαίσιο εποπτείας από την Τράπεζα της Ελλάδος, σε συνδυασμό με την ενίσχυση του ανταγωνισμού και η επιδίωξη των τραπεζών να επιτύχουν καλύτερες αποδόσεις τις ανάγκασαν να αναπτύξουν νέα προϊόντα, να στοχεύσουν πέρα από τους παραδοσιακούς πελάτες τους και να δώσουν μεγαλύτερη έμφαση στην καλύτερη διαχείριση των κινδύνων, ενώ μείωσαν σημαντικά τα επιτόκια χορηγήσεων. Η ένταση του ανταγωνισμού αφύπνισε και τις υπό κρατικό έλεγχο εμπορικές τράπεζες κι έτσι, όχι μόνον επιβίωσαν στο νέο περιβάλλον, αλλά και προχώρησαν σε ουσιαστική αναδιοργάνωση και λειτουργούν πλέον με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια.

Πράγματι, η ισχυροποίηση του τραπεζικού συστήματος έπαιξε πολύ σημαντικό ρόλο στην ομαλή πορεία της χώρας μας προς την υιοθέτηση του ευρώ και επέτρεψε στην οικονομία μας να απορροφήσει τους κραδασμούς από τις επιπτώσεις της ασιατικής και ρωσικής κρίσης και από την αποτίμηση του νομίσματος το 1998. Επιπλέον, ο δυναμισμός του τραπεζικού τομέα, που διοχετεύει αποτελεσματικά τα επενδυτικά κεφάλαια στις πιο επικερδείς δραστηριότητες, βοήθησε ώστε η άσκηση περιοριστικής νομισματικής πολιτικής να μην οδηγήσει σε χαλάρωση του ρυθμού ανάπτυξης.

Η προσφορά νέων προϊόντων καθίστα εφικτή και την προσέλκυση νέων αποταμιεύσεων ιδιαίτερα τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις που σπάνια έχουν πρόσβαση στις <<χονδρικές >> αγορές χρήματος και πιστώσεων. Παράλληλα, η εν λόγω προσφορά, επέτρεψε στα οικονομικά ασθενέστερα νοικοκυριά να αποκτήσουν, για πρώτη φορά, πρόσβαση στη στεγαστική πίστη και σε μια σειρά καταναλωτικών προϊόντων, βελτιώνοντας έτσι το βιοτικό τους επίπεδο.

⁸Patrick L. (2004) "Ο τραπεζικός ιμπεριαλισμός" εφημερίδα Καθημερινή (The Economist) τεύχος 7.

Είναι αξιοσημείωτο ότι, σε αντίθεση με τις αρχές της δεκαετίας του 1990, όταν μια τράπεζα είχε δεσπόζουσα θέση, σήμερα υπάρχει οξύς ανταγωνισμός μεταξύ αρκετών μεσαίου μεγέθους τραπεζών. Το τραπεζικό σύστημα αναμένεται να ισχυροποιηθεί περαιτέρω με την εφαρμογή, υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος των νέων εποπτικών κανόνων και των διεθνών λογιστικών προτύπων. Αλλά σε ευρωπαϊκό επίπεδο, το μέγεθος των ελληνικών τραπεζών παραμένει μικρό και αυτός είναι ένας λόγος που οι ελληνικές τράπεζες έχουν αναπτύξει σημαντική δραστηριότητα στις γειτονικές μας βαλκανικές χώρες. Παρότι οι δραστηριότητες τους εκεί είναι περιορισμένες σε σχέση με το μέγεθος τους, οι οικονομίες των χωρών αυτών θα αναπτυχθούν δυναμικά στο μέλλον, επιτρέποντας έτσι στις ελληνικές τράπεζες να αποκτήσουν επαρκές μέγεθος προκειμένου να αντιμετωπίσουν αποτελεσματικά τον οξυνόμενο διεθνή ανταγωνισμό.

Εάν μάλιστα οι ελληνικές τράπεζες προωθήσουν ταχύτερα τα ηλεκτρονικά συστήματα διατραπεζικών πληρωμών που προσφέρει η <<ΔΙΑΣ Α.Ε.>> και διατηρήσουν χαμηλές προμήθειες, η Ελλάδα θα μπορέσει να μετεξελιχθεί σε περιφερειακό (βαλκανικό) χρηματοοικονομικό κέντρο, το οποίο να αναδειχθεί σαν αυτοτελής πόλος ανάπτυξης.

Η παρουσία των ελληνικών τραπεζών στα Βαλκάνια όχι μόνο προσπορίζει οφέλη στις ίδιες, αλλά τους επιτρέπει και να παίζουν ένα σημαντικό αναπτυξιακό ρόλο στις χώρες αυτές. Είναι ακόμη θετικό το ότι επέχουν θέση <<προγεφυρώματος>> για τις ελληνικές επιχειρήσεις, αλλά και αντίστροφα για τις βαλκανικές επιχειρήσεις που προτίθενται να επεκτείνουν τη δραστηριότητά τους στην Ελλάδα, βοηθώντας έτσι στη σύσφιγξη των σχέσεων Ελλάδος –Βαλκανίων και στη δημιουργία μιας διαβαλκανικής δυναμικής για την οικονομική ανάπτυξη.

Γενικά, οι τραπεζικοί παράγοντες δίνουν, πλέον, έμφαση στο κομμάτι της <<λιανικής>>, του retail banking. Σήμερα, δεν αποτελούν τόσο σημαντική πηγή χρηματοδότησης εταιριών, όπως παλαιότερα, καταφέρνοντας, έτσι, να εκτίθεται πολύ λιγότερο στην επιβράδυνση της οικονομίας. Στην Αμερική, οι τράπεζες προσφέρουν μόνο το 40% των κεφαλαίων που συγκεντρώνουν οι εταιρείες κάθε χρόνο σε σύγκριση με το 50% της προηγούμενης δεκαετίας και τα πολύ μεγαλύτερα ποσοστά άλλων χωρών. Οι μεγαλύτερες εταιρίες έχουν ολοένα και περισσότερες πιθανότητες να καταφύγουν στις κεφαλαιαγορές, που είναι πολύ βαθύτερες στις Η.Π.Α. απ' ό,τι

στην Ευρώπη ή στην Ασία. Παρά την αυξανόμενη σημασία των κεφαλαιαγορών, ακόμη και στην Αμερική, τα τραπεζικά δάνεια αποτελούν τη μεγαλύτερη πηγή χρηματοδότησης των επιχειρήσεων.

Εκτός από τις τράπεζες, άλλοι φορείς χρηματοδότησης που καλύπτουν ανάγκες της επιχείρησης με βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό, είναι:

Οι εταιρίες χρηματοδότησης

Οι εταιρίες αυτές έχουν ως αντικείμενο τη συγκέντρωση κεφαλαίων με την έκδοση μετοχών, ομολογιών ή άλλου είδους μακροπρόθεσμων δανεισμών και την επένδυση των κεφαλαίων αυτών σε μετοχές άλλων επιχειρήσεων ή στην χορήγηση πιστώσεων προς αυτές. Οι εταιρίες χρηματοδότησης δεν ασκούν ίδια παραγωγική δραστηριότητα, αλλά συμμετέχουν στην παραγωγική δραστηριότητα άλλων επιχειρήσεων μέσω των χρηματοδοτήσεων. Για παράδειγμα εταιρίες χρηματοδότησης είναι ΤΟ ΤΑΝΕΟ :

✓ *Η Ύδρευση και ο ρόλος του ΤΑΝΕΟ Ν.2843/2000*

Το Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.(ΤΑΝΕΟ) που ιδρύθηκε με το άρθρο 28 του Ν.2843/2000. Σκοπός της εταιρείας είναι η συγχρηματοδότηση σχημάτων παροχής επιχειρηματικών κεφαλαίων, τα οποία θα αναλαμβάνουν να επενδύουν σε καινοτόμες επιχειρηματικές δραστηριότητες στα πρώτα στάδια ανάπτυξης.

Το ύψος των κεφαλαίων του ΤΑΝΕΟ ανέρχεται στο πόσο των 150εκατ.ευρώ, εκ των οποίων μόνο τα 45 εκατ. ευρώ προέρχονται από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Τα υπόλοιπα προήλθαν από ξένους και Έλληνες θεσμικούς επενδυτές. Η συμμετοχή των 45 εκατ. ευρώ του Δημοσίου αναμένεται ότι θα κινητοποιήσει τουλάχιστον άλλα 150 εκατ. ευρώ ιδιωτικών κεφαλαίων. Το σύνολο των κεφαλαίων αυτών απευθύνεται στη στήριξη των ελληνικών μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

Οι πρωτοβουλίες του TANEΟ

Με την πρωτοβουλία του TANEΟ ιδρύθηκε η Ένωση Ελληνικών Εταιρειών Επιχειρηματικών Κεφαλαίων το Σεπτέμβριο του 2003, στην οποία συμμετέχουν οι 15 εταιρείες Venture Capital που δραστηριοποιούνται στο χώρο των επιχειρηματικών κεφαλαίων. Επίσης, το TANEΟ με τις παράλληλες δράσεις του βοηθάει στην ανάπτυξη και την προώθηση του Venture Capital στη χώρα μας. Συμμετέχει σε πληθώρα συνεδρίων και ημερίδων προκειμένου να ενημερώσει τον επιχειρηματικό /ερευνητικό κόσμο για τις δυνατότητες της Venture Capital χρηματοδότησης, αλλά και να κινητοποιήσει αρμόδιους φορείς για την περαιτέρω στήριξη του θεσμού.

Στην προσπάθεια αυτή εντάσσεται η συνδιοργάνωση του ετήσιου Venture Capital Forum, αλλά και η ημερίδα που διοργανώθηκε στις 14 Μαΐου 2004 με θέμα τη σκοπιμότητα επενδύσεων ασφαλιστικών ταμείων σε σχήματα Venture Capital.

Επιπλέον, οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων:

- Γίνονται συνέταιροι στην επιχείρηση, αφού μοιράζονται τόσο τους κινδύνους όσο και τις επιτυχίες.
- Παρέχουν συμβουλές σε θέματα στρατηγικής, οργάνωσης και χρηματοοικονομικής διοίκησης των επιχειρήσεων με βάση την εμπειρία που διαθέτουν από ομοειδείς επιχειρήσεις.
- Έχουν εκτεταμένα δίκτυα επαφών σε διάφορους κλάδους, γεγονός ιδιαίτερα χρήσιμο για μια επιχείρηση σε θέματα προσέλκυσης πελατών, πρόσληψη στελεχών, καθώς και αναζήτησης στρατηγικών συμμάχων και επενδυτών.
- Προσδίδουν κύρος σε μια επιχείρηση και διευκολύνουν την πρόσβαση σε παραδοσιακές μορφές χρηματοδότησης, όπως π.χ. στον τραπεζικό δανεισμό.
- Διαθέτουν εμπειρία στην προετοιμασία μιας επιχείρησης για εισαγωγή στο χρηματιστήριο, καθώς και σε θέματα εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΕΟΜΜΕΧ

Ο ΕΟΜΜΕΧ (Εθνικός Οργανισμός Μικρών Μεσαίων Επιχειρήσεων Χειροτεχνίας) δημιουργήθηκε με το Ν. 707/77, ως Ν.Π.Ι.Δ., στα πλαίσια του οποίου ενοποιήθηκαν οι οργανισμοί ΕΟΕΧ (Χειροτεχνία) και ΚΕΒΑ (Βιοτεχνία), με στόχο να προωθήσει και να στηρίξει, με κάθε προσφορό τρόπο, τη βιοτεχνία και τη χειροτεχνία στα πλαίσια της ασκούμενης κυβερνητικής πολιτικής.

Ο εκσυγχρονισμός των ελληνικών ΜΜΕ είναι απαραίτητος όρος για την επιβίωσή τους. Η εθνική πολιτική για τις μικρές επιχειρήσεις λαμβάνει υπόψη τις ιδιαιτερότητές τους και αναπτύσσει ένα πλαίσιο συντονισμένων δράσεων που εξειδικεύονται στους εξής άξονες στήριξης:

- Δημιουργία ευνοϊκού διοικητικού περιβάλλοντος για τις ΜΜΕ
- Διευκόλυνση των ΜΜΕ στη χρηματοδότηση με την δημιουργία Φορέα Εγγυοδοσίας
- Ενισχύσεις ΜΜΕ για τον τεχνολογικό και οργανωτικό εκσυγχρονισμό τους
- Προώθηση των δικτυώσεων των ΜΜΕ (clustering)
- Προώθηση της επιχειρηματικότητας
- Στήριξη των ΜΜΕ για την είσοδό τους στην Νέα Οικονομία

Ο ρόλος του ΕΟΜΜΕΧ στην στήριξη των ελληνικών ΜΜΕ είναι εξαιρετικά σημαντικός, διότι είναι ο μοναδικός κρατικός φορέας με μακρά πορεία που είναι επιφορτισμένος με την υποστήριξη της πολιτικής για τους ΜΜΕ και την υλοποίηση προγραμμάτων στήριξης των μικρών επιχειρήσεων.

Ο ΕΟΜΜΕΧ με την πολυετή εμπειρία και τον σημαντικό αριθμό ικανών και έμπειρων επιστημόνων που διαθέτει, την ειδική γνώση των προβλημάτων και αναγκών των Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων και το ισχυρό δίκτυο συνεργασιών σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο που έχει αναπτύξει, σε συνδυασμό με την σημαντική τεχνογνωσία στον σχεδιασμό, υλοποίηση και διαχείριση πολιτικών και προγραμμάτων στήριξης των ΜΜΕ και ΠΜΕ, Οριοθετεί τον ρόλο του στους εξής άξονες:

- Σύμβουλος του Υπουργείου Ανάπτυξης
- Φορέας υλοποίησης δράσεων υπέρ των ΜΜΕ
- Επιτελικός Δημόσιος Οργανισμός για τις ΜΜΕ

Που εξειδικεύονται στις παρακάτω δράσεις:

- Λειτουργία του Παρατηρητηρίου για τις ΜΜΕ
- Συντονισμό υποστηρικτικών λειτουργιών ΜΜΕ
- Συστηματική έρευνα και αξιολόγηση των δεδομένων και των τάσεων των ΜΜΕ
- Σχεδιασμό και προώθηση μέτρων και δράσεων υπέρ των ΜΜΕ
- Σχεδιασμό και προώθηση μέτρων και δράσεων υπέρ των ΜΜΕ Σχεδιασμό και προώθηση δράσεων βελτίωσης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος
- Ανάπτυξη δομών και μηχανισμών πληροφόρησης
- Ανάπτυξη και στήριξη της επιχειρηματικότητας
- Ανάπτυξη και στήριξη της ανταγωνιστικότητας των ΜΜΕ

Θετικό δείκτη ανάπτυξης εργασιών και εκτίμηση για σταθερή ή ανοδική πορεία στο μέλλον παρουσιάζουν οι ελληνικές επιχειρήσεις, παρότι το επιχειρηματικό περιβάλλον κρίνεται μάλλον μη ευνοϊκό, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της "Έρευνας Προσδιορισμού της Επιχειρηματικής Φυσιογνωμίας και των Δεικτών Επιχειρηματικής Δραστηριότητας των ΜΜΕ" που παρουσίασε ο ΕΟΜΜΕΧ σε σχετική εκδήλωση τον Ιανουάριο.

Η έρευνα πραγματοποιήθηκε σε δείγμα 3.519 μικρομεσαίων επιχειρήσεων που απασχολούν έως 249 υπαλλήλους. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, μεγαλύτερο περιθώριο καθαρού κέρδους έχουν οι επιχειρήσεις εμπορίου και μεταποίησης, ενώ οι κλάδοι κατασκευών και μεταφορών κυμαίνονται σε χαμηλότερα επίπεδα. Το 50% των επιχειρήσεων δήλωσε ότι ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε, ενώ οι νέες προσλήψεις υπερέχουν των αποχωρήσεων. Όσον αφορά τη χρηματοδότηση, το 95% των κεφαλαίων προέρχεται από ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό και, μόνο το 2% από δημόσια επιχορήγηση, τόσο κατά την έναρξη όσο και κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της επιχείρησης.

Οι νέες τεχνολογίες ενσωματώνονται σταθερά στις επιχειρήσεις, με το ποσοστό χρήσης ηλεκτρονικών υπολογιστών και Διαδικτύου από υπαλλήλους να ανέρχεται σε 40-50%, με εξαίρεση τη Στερεά Ελλάδα και την Ανατολική Μακεδονία και Θράκη όπου το ποσοστό είναι χαμηλότερο. Το 66,5% των επιχειρήσεων που είναι συνδεδεμένες στο Διαδίκτυο έχουν σύνδεση ADSL στο Διαδίκτυο.

Το 90% των επιχειρήσεων δήλωσαν ότι η επιχείρησή τους δεν πραγματοποιεί εξαγωγές, ενώ όσον αφορά τις εισαγωγές πρώτες χώρες εισαγωγών είναι η Ιταλία και η Γερμανία. Σύμφωνα με τις απόψεις των επιχειρηματιών, η έλλειψη ρευστότητας και ο υπερβολικός ανταγωνισμός και κορεσμός σε συγκεκριμένους κλάδους αποτελούν κύρια προβλήματα της τοπικής αγοράς, ανεξάρτητα από το μέγεθος της επιχείρησης.

Όσον αφορά τα επιμέρους χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων, οι μεσαίες επιχειρήσεις (50-249 υπάλληλοι) έχουν κατά μέσο όρο προσωπικό 96 ατόμων και κύκλο εργασιών 37 εκατ. ευρώ. Το περιθώριο καθαρού κέρδους αγγίζει το 25%. Δύο στις τρεις επιχειρήσεις πιστοποιούνται κατά ISO και χρησιμοποιούν τις νέες τεχνολογίες και το Διαδίκτυο σε ικανοποιητικό βαθμό.

Οι μικρές επιχειρήσεις (10-49 υπάλληλοι) έχουν κατά μέσο όρο προσωπικό 20 ατόμων και κύκλο εργασιών 6 εκατ. ευρώ. Το περιθώριο κέρδους ανέρχεται σε 11%, πιστοποιούνται κατά ISO σε ποσοστό μεγαλύτερο του 30% και αξιοποιούν κοινοτικά προγράμματα επιδότησης της απασχόλησης.

Όσον αφορά τις πολύ μικρές επιχειρήσεις (έως 9 υπάλληλοι), έχουν κατά μέσο όρο προσωπικό 1,6 ατόμων και κύκλο εργασιών 550.000 ευρώ. Το περιθώριο κέρδους κυμαίνεται στο 8% και έχουν σταθερό αριθμό απασχολούμενων. Βασίζονται σε ίδια κεφάλαια και, σε γενικές γραμμές, δεν διαθέτουν πιστοποίηση κατά ISO.

Ο θετικός ρυθμός ανάπτυξης και επιχειρηματικότητας αποτυπώνεται και στην έρευνα "Πολιτικές για την Επιχειρηματικότητα και την Καινοτομία στην Ελλάδα" που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο της Συγκριτικής Ευρωπαϊκής Έρευνας του πανευρωπαϊκού δικτύου IPREG (Innovative Policy Research for Economic Growth). Το δίκτυο ιδρύθηκε από το Σουηδικό Ίδρυμα για την Έρευνα Μικρών Επιχειρήσεων (FSF) και έχει κόμβους συνεργατών σε 14 Ευρωπαϊκές χώρες. Η συμμετοχή της Ελλάδας στην έρευνα χρηματοδοτήθηκε από το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα

"Ανταγωνιστικότητα", στο πλαίσιο του έργου του Εθνικού Παρατηρητηρίου για τις ΜΜΕ.

Σύμφωνα με τη μελέτη, η Ελλάδα είναι μία από τις χώρες της ΕΕ με τους υψηλότερους ρυθμούς επιχειρηματικότητας (17% του ενεργού πληθυσμού έχει εμπλακεί σε κάποιου είδους επιχειρηματική δραστηριότητα και 15% πρόκειται να ξεκινήσει μια νέα επιχείρηση τα επόμενα τρία χρόνια). Η ελληνική Πολιτεία προωθεί μέτρα για την ενίσχυση των νέων επιχειρηματιών, τον εκσυγχρονισμό των υφιστάμενων επιχειρήσεων, την πρόσβαση σε χρηματοδοτικούς πόρους, την απλούστευση των διαδικασιών λειτουργίας των επιχειρήσεων, τη συγκρότηση δικτύων one-stop-shop και την αναμόρφωση της εταιρικής φορολογίας και των επενδυτικών κινήτρων.

✓ *Το Ταμείο Εγγυοδοσίας*

Αποστολή της εταιρίας, σύμφωνα με τον ιδρυτικό νόμο 3066/2002 (ΦΕΚ Α' 252/18.10.2002), είναι η διευκόλυνση της πρόσβασης στο χρηματοπιστωτικό και χρηματοοικονομικό σύστημα της χώρας μας των Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων (ΜΕ), παρέχοντας εγγυήσεις και αντεγγυήσεις υπέρ αυτών και αναλαμβάνοντας έτσι την κάλυψη μεγάλου μέρους των οικονομικών και εμπορικών κινδύνων τους. Βασική αρχή λειτουργίας της ΤΕΜΠΜΕ Α.Ε. είναι η κατανομή των κινδύνων μεταξύ ιδιωτικού και δημόσιου τομέα (επιχειρήσεις, πιστωτικά και χρηματοδοτικά ιδρύματα και ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ).

Με βάση την αρχή αυτή η Φιλοσοφία της εταιρίας εστιάζεται στην :

- Ενθάρρυνση-προτροπή, όλων των κοινωνικοοικονομικών ομάδων στο δικαίωμα του Επιχειρείν με περιορισμό των κοινωνικών συνεπειών στην περίπτωση μιας επιχειρηματικής αποτυχίας. Γι' αυτό το λόγο ο Κανονισμός Παροχής Εγγυήσεων και Λειτουργίας της ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ (Κ.Υ.Α. 12882/867 ΦΕΚ Β'1065/31.7.2003) απαγορεύει να βαρύνεται με προσημείωση ή υποθήκη η μόνιμη και μοναδική κατοικία του επιχειρηματία, όταν η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ παρέχει υπέρ αυτού εγγύηση (υπό την προϋπόθεση βέβαια ότι η κατοικία αυτή δεν είναι ήδη προσημειωμένη ή υποθηκευμένη)

- Κάλυψη των κενών της χρηματοοικονομικής αγοράς και ικανοποίηση των αναγκών των Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων με χαμηλό κόστος και με στόχο τον περιορισμό της τοκογλυφίας και της παραοικονομίας εις βάρος των Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων

Βασικές επιδιώξεις της εταιρίας είναι :

- Η υποστήριξη χιλιάδων, νεοϊδρυόμενων και υφιστάμενων, υγιών, βιώσιμων και ελπιδοφόρων Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων, όλων των κλάδων και τομέων της οικονομίας, σε όλα τα στάδια του επιχειρηματικού κύκλου (εκκίνηση, ανάπτυξη, ωρίμανση, διεθνοποίηση, αναδιάρθρωση, μεταβίβαση, διαδοχή)
- Η υποστήριξη των επιχειρήσεων που έχουν δυσκολία ή αδυναμία πρόσβασης στην χρηματοδότηση (π.χ. νεοϊδρυόμενες Μικρές και Πολύ Μικρές Επιχειρήσεις, επιχειρήσεις «νέας οικονομίας», επιχειρήσεις «ερευνητικής κουλτούρας», επιχειρήσεις με «ανεπαρκείς» εξασφαλίσεις, επιχειρήσεις δημιουργίας νέων προϊόντων και υπηρεσιών, κοινωνικές επιχειρήσεις)
- Η υποστήριξη δραστηριοτήτων με υψηλότερο, του μέσου όρου της αγοράς, κίνδυνο και κάλυψη, κυρίως, μεσομακροπρόθεσμων οικονομικών κινδύνων και όλα αυτά με γνώμονα ***την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των Ελληνικών Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων και ταυτόχρονα την διαχρονική οικονομική βιωσιμότητα της TEMΠΜΕ ΑΕ***

Διαδικασίες Παροχής Εγγυήσεων

Η TEMΠΜΕ ΑΕ είναι ένας σύνδεσμος ανάμεσα στις Ελληνικές Μικρές και Πολύ Μικρές Επιχειρήσεις (ΜΕ), ατομικές ή εταιρικές και στις Τράπεζες. Διευκολύνει και τις δύο πλευρές αναλαμβάνοντας μεγάλο μέρος του επιχειρηματικού κινδύνου της επιχείρησης

Η διαδικασία που ακολουθείται για την παροχή εγγύησης από την ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ είναι η ακόλουθη:

- Η ΜΕ απευθύνεται στη Τράπεζα ή στις Τράπεζες της επιλογής της. Η Τράπεζα εξετάζει και αξιολογεί το αίτημα της ΜΕ, το Επιχειρηματικό - Επενδυτικό σχέδιο και την πιστοληπτική ικανότητα των υποψηφίων επενδυτών, σύμφωνα με τους ισχύοντες εσωτερικούς κανονισμούς της και τα κριτήρια πιστοδότησης που εκάστοτε εφαρμόζει.
- Σε περίπτωση που η Τράπεζα θεωρεί ότι το Επιχειρηματικό - Επενδυτικό σχέδιο είναι οικονομικά βιώσιμο, αλλά παράλληλα επιθυμεί για ένα μέρος του δανείου την εγγύηση της ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ, ενημερώνει την ΜΕ για τα προγράμματα της ΤΕΜΠΜΕ και κυρίως για το κόστος, τις προϋποθέσεις και τους περιορισμούς ένταξης της ΜΕ σε ένα από αυτά.

Η Τράπεζα ενημερώνει, μεταξύ άλλων, τις ΜΕ ότι:

- Η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ έχει συγχρηματοδοτηθεί από την Ε.Ε. και ως εκ τούτου το έργο «ίδρυση και λειτουργία της ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ» έχει ενταχθεί στο Γ΄ΚΠΣ.
- Για αυτό τον λόγο, σε περίπτωση παροχής της εγγύησης και υπογραφής της σχετικής σύμβασης πίστωσης, η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ, όπως η Ευρωπαϊκή Επιτροπή καθώς και το Ευρωπαϊκό Ελεγκτικό Συνέδριο έχουν δικαίωμα διεξαγωγής λογιστικού ελέγχου της ΜΕ για την οποία έχει εγγυηθεί η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ ή ανάθεσης του εν λόγω έργου σε τρίτους.
- Η ΜΕ πρέπει να συμπληρώσει το έντυπο «Δελτίο Πληροφοριακών Στοιχείων Επιχείρησης», να το υποβάλει στην Τράπεζα με την οποία θα συνεργαστεί και να δηλώσει μέσω του νομίμου εκπροσώπου της ότι τα παραπάνω στοιχεία είναι αληθή.
- Η Τράπεζα πρέπει να συμπληρώσει το έντυπο «Αίτηση για Παροχή Εγγύησης Πιστοδότησης» με στοιχεία και πληροφορίες που ζητούνται από την ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ και κυρίως να αναφέρει τους όρους του δανείου (επιτόκιο, διάρκεια) αναλυτικά τις εξασφαλίσεις που παρέχει η ΜΕ καθώς και να εκτιμήσει / σχολιάσει την οικονομική βιωσιμότητα του επενδυτικού προγράμματος και της επιχείρησης.

- Η αποστολή των συμπληρωμένων παραπάνω εγγράφων από την Τράπεζα και την ΜΕ στην ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ, δεν αποτελεί οποιαδήποτε δέσμευση της τελευταίας για την παροχή εγγύησης.
- Η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ αποφασίζει με διάφορα κριτήρια όπως το ύψος των κινδύνων, τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της κλπ. για την παροχή εγγύησης και απαντά θετικά ή αρνητικά εγγράφως το αργότερο εντός 4-5 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία παραλαβής της αίτησης.
- Σε περίπτωση που η ΜΕ υπογράψει τη σύμβαση πίστωσης με την Τράπεζα οφείλει να γνωρίζει ότι η εγγύηση αρχίζει να ισχύει από την ημερομηνία της πρώτης εκταμίευσης της πίστωσης. Αν παρέλθουν 6 μήνες από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης πίστωσης, χωρίς κάποια εκταμίευση, η εγγύηση της ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ δεν ισχύει .
- Η Τράπεζα, είτε πρόκειται για αυτοαπασχολούμενους, είτε για επιχειρηματίες - ιδιοκτήτες της ΜΕ, είτε για μέλη του Δ.Σ. απαγορεύεται να προσημειώσει ή να υποθηκεύσει τη μόνιμη και μοναδική κατοικία αυτών, κατά τον χρόνο συνολογής της πίστωσης και εφ' όσον αυτή δεν είναι ήδη προσημειωμένη ή υποθηκευμένη.
- Η ΜΕ δύναται να προσφέρει οιασδήποτε μορφής εξασφάλιση, η οποία μπορεί να είναι ενοχική (π.χ. προσωπικές εγγυήσεις) ή/και εμπράγματα (προσημείωση/υποθήκη επί ακινήτων, ενέχυρο επί κινητών πραγμάτων). Το ύψος της εξασφάλισης αυτής προσδιορίζεται από διάφορους παράγοντες (κίνδυνος επιχείρησης, αγαστή συνεργασία με τράπεζες κ.λ.π.).
- Η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ δεν παραιτείται της ένστασης διζήσεως, εκτός κάποιων περιπτώσεων που αναγράφονται στον Κανονισμό Παροχής Εγγυήσεων.
- Το τελικό ποσοστό κάλυψης του δανείου και το ύψος της ετήσιας προμήθειας προσδιορίζεται επακριβώς από την ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ στην εγγυητική της πράξη .

Μετά την ενημέρωση της ΜΕ και στην περίπτωση που η Τράπεζα όσο και η ΜΕ επιθυμούν την εγγύηση της ΤΕΜΠΜΕ τότε:

α) Η ΜΕ συμπληρώνει το έντυπο «Δελτίο Πληροφοριακών Στοιχείων Επιχείρησης», το υποβάλλει στην Τράπεζα και δηλώνει μέσω του νομίμου εκπροσώπου της ότι τα υποβαλλόμενα στοιχεία είναι αληθή.

β) Η Τράπεζα επίσης, συμπληρώνει το έντυπο «Αίτηση για Παροχή Εγγύησης Πιστοδότησης» με στοιχεία και πληροφορίες που ζητούνται από την ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ.

γ) Η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ εξετάζει, αξιολογεί την αίτηση και απαντά θετικά ή αρνητικά.

δ) Στην περίπτωση θετικής απάντησης, η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ επαναποστέλλει στη Τράπεζα

- τα έντυπα «Αίτηση για Παροχή Εγγύησης Πιστοδότησης» και «Δελτίο Πληροφοριακών Στοιχείων Επιχείρησης» διορθωμένα / συμπληρωμένα και υπογεγραμμένα,
- καθώς και την Εγγυητική Πράξη συμπληρωμένη δεόντως και υπογεγραμμένη εις τριπλούν .

ε) Ταυτόχρονα με την υπογραφή της σύμβασης Πίστωσης υπογράφεται από την Τράπεζα και τη ΜΕ η Εγγυητική Πράξη εις τριπλούν και συγχρόνως αναγράφεται η ημερομηνία της υπογραφής. Μόλις γίνει η πρώτη εκταμίευση της Πίστωσης, οπότε και άρχεται η ισχύς της εγγύησης αποστέλλεται από την Τράπεζα στην ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ ένα από τα τρία αντίγραφα της Εγγυητικής Πράξης, καταλλήλως συμπληρωμένη και το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής της πίστωσης.

στ) Η Τράπεζα τηρεί όλα τα σχετικά έγγραφα μέχρι το οριστικό κλείσιμο του φακέλου καθώς και όλες τις παρεχόμενες από την ΜΕ ασφάλειες. Η ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ δικαιούται να λαμβάνει οποτεδήποτε αντίγραφα του φακέλου που έχουν σχέση με το εγγυημένο δάνειο.

ζ) Τέλος, η Τράπεζα, αφού αρχίσει η ισχύς της εγγύησης, ενημερώνει την ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ :

- στις περιπτώσεις ληξιπροθέσμων απαιτήσεων, που αφορούν προμήθειες, τόκους ή χρεολύσια, εντός 45 ημερών από την πρώτη ημέρα ληξιπροθεσμίας και
- στις περιπτώσεις δικαστικών ενεργειών από τρίτους ,εις βάρος των ενεχομένων στη σύμβαση πίστωσης, καθώς και για τροποποιήσεις που

αφορούν στοιχεία της δανειζόμενης ΜΕ (επωνυμία, διεύθυνση κ.λ.π.), εφόσον αυτές περιέρονται σε γνώση της Τράπεζας .

Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων

Στις 25/10/04 υπογράφηκε Σύμβαση Συνεργασίας μεταξύ της ΤΕΜΠΜΕ Α.Ε. και του Ευρωπαϊκού Ταμείου Επενδύσεων (ΕΤΕπ) για την παροχή αντεγγυήσεων από το ΕΤΕπ στο Πλαίσιο του Πολυετούς Προγράμματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την επιχείρηση και το Επιχειρείν, ιδίως για τις Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις (ΜΜΕ) (2001-2005). Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων ιδρύθηκε το 1994 και έχει ως κύριο μέτοχό του την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και δραστηριοποιείται στον χώρο του Venture Capital και των Εγγυήσεων.

Σύμφωνα με τους όρους της Σύμβασης αυτής, το Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων θα παράσχει αντεγγυήσεις σε ποσοστό 50% για εγγυήσεις της ΤΕΜΠΜΕ Α.Ε. ανώτατου ύψους € 29.200.000 κατά την περίοδο 25.10.2004 έως 31.12.2005. Η αντεγγύηση του Ευρωπαϊκού Ταμείου Επενδύσεων θα δίδεται για εγγυημένα δάνεια

- Διάρκειας άνω των 3 ετών για τα Προγράμματα 1, 2 και 3 και διάρκειας άνω του 1,5 έτους για το Πρόγραμμα 4
- Ο σκοπός του δανείου θα πρέπει να είναι επενδυτικός (π.χ. ανάπτυξη επιχείρησης, επενδύσεις για πάγια και άυλα στοιχεία).

✓ Κοινοτικό Πρόγραμμα INTERREG IIB-MEDOCC

Συμμετοχή της ΤΕΜΠΜΕ Α.Ε. στο έργο με τον τίτλο «GO NETWORK -CREDIT GUARANTEE ORGANISATION NETWORK» που στοχεύει στην ανάπτυξη των Εγγυοδοτικών σχημάτων των χωρών της Μεσογείου και στην βελτίωση των σχέσεων των Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων με τα Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα. Οι φορείς που συμμετέχουν στο εν λόγω έργο εκτός από την ΤΕΜΠΜΕ ΑΕ / Ελλάδα είναι: Regione Calabria, Regione Basilicata, Regione Lombardia / Ιταλία, SOFARIS, Chambre de Commerce & Industrie Marseille Provence / Γαλλία, Kafalat sal /Λίβανο,

Jordan Loan Guarantee Corporation / Ιορδανία και Credit Guarantee Corporation / Αίγυπτος.

✓ *Κοινοτικό Πρόγραμμα ΕΣΠΑ*

Το Εθνικό Στρατηγικό Πλαίσιο Αναφοράς 2007 - 2013 αποτελεί το έγγραφο αναφοράς για τον προγραμματισμό των Ταμείων της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε εθνικό επίπεδο για την περίοδο 2007-2013.

Εκπονήθηκε στο πλαίσιο της νέας στρατηγικής προσέγγισης για την Πολιτική Συνοχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με την οποία το ΕΣΠΑ «..εξασφαλίζει ότι η συνδρομή από τα Ταμεία συμβαδίζει με τις κοινοτικές στρατηγικές κατευθυντήριες γραμμές για τη συνοχή και προσδιορίζει το σύνδεσμο μεταξύ των κοινοτικών προτεραιοτήτων αφενός και του εθνικού προγράμματος μεταρρυθμίσεων αφετέρου».

Για τη διαμόρφωση του ΕΣΠΑ 2007-2013 ως εγγράφου προγραμματισμού, αξιοποιήθηκαν εισροές από ένα σημαντικό αριθμό προτάσεων που υπεβλήθησαν στο Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών, κατευθύνσεων - πολιτικών επιλογών σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο και ποσοτικών δεδομένων και μελετών.

Οι αποφάσεις του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου του Δεκεμβρίου του 2005, με τις οποίες διασφαλίσθηκαν έως το 2013 οι πόροι της Ευρωπαϊκής Πολιτικής Συνοχής για τη χώρα, οι νέοι Κανονισμοί των Ταμείων της ΕΕ, καθώς και οι Στρατηγικές Κατευθυντήριες Γραμμές για την Πολιτική Συνοχής, αποτέλεσαν το πλαίσιο στο οποίο βασίστηκαν, μεταξύ των άλλων, οι εθνικές αρχές προκειμένου να προσεγγίσουν τις βασικές παραμέτρους του αναπτυξιακού προγραμματισμού και να καταρτίσουν το ΕΣΠΑ.

Επιπλέον, τα κυριότερα έγγραφα της ΕΕ που αναφέρονται στην αναθεωρημένη Στρατηγική της Λισσαβώνας και το Εθνικό Πρόγραμμα Μεταρρυθμίσεων για την

Ανάπτυξη και την Απασχόληση 2005-2008, ελήφθησαν υπόψη κατά τη διαμόρφωση των βασικών στρατηγικών επιλογών - προτεραιοτήτων, καθώς συνιστούν κεντρικές μακροπρόθεσμες επιλογές για την Ευρωπαϊκή Ένωση, στις οποίες κλήθηκε να συμβάλει και η αναπτυξιακή πολιτική του νέου ΕΣΠΑ.

Βάσει των ανωτέρω, η στοχοθεσία του ΕΣΠΑ διατυπώθηκε σε 4 επίπεδα:

- στο επίπεδο των στρατηγικών στόχων του ΕΣΠΑ,
- στο επίπεδο των θεματικών (5) και χωρικών (3) προτεραιοτήτων, όπως απαιτείται από το Γενικό Κανονισμό των Ταμείων,
- στο επίπεδο των Γενικών Στόχων (17), στους οποίους αναλύεται κάθε θεματική προτεραιότητα,
- στο επίπεδο των ειδικών στόχων και των κύριων μέσων επίτευξης.

Παράλληλα, η αναπτυξιακή στρατηγική διαμορφώθηκε και με γνώμονα εθνικές πολιτικές που διατυπώνονται σε στρατηγικά έγγραφα όπως η Εθνική Έκθεση Στρατηγικής για την Κοινωνική Προστασία και την Κοινωνική Ένταξη 2006-2008, η Ψηφιακή Στρατηγική 2006-2013, το «Σχέδιο Ανάπτυξης Μεταφορών 2007-2013 και εικοσαετίας», Εθνική Λιμενική Πολιτική, το Εθνικό Σχέδιο Στρατηγικής Αγροτικής Ανάπτυξης της Ελλάδας 2007-2013 κλπ.

Το πλαίσιο χρηματοδότησης διαμορφώθηκε στη βάση των αποφάσεων του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου της 16ης Δεκεμβρίου 2005 και των προδιαγραφών - περιορισμών των νέων Κανονισμών και προέκυψε με βάση τις αναπτυξιακές ανάγκες ανά τομέα και Περιφέρεια στην επόμενη περίοδο, συνεκτιμώντας τις ανάγκες ολοκλήρωσης των συνεχιζόμενων έργων της προηγούμενης περιόδου και τις απαιτήσεις για δράσεις που εξυπηρετούν τη Στρατηγική της Λισσαβώνας. Βασική επιλογή ήταν η βέλτιστη αξιοποίηση των πόρων της νέας προγραμματικής περιόδου προς όφελος της ισόρροπης περιφερειακής ανάπτυξης της χώρας.

Οι βασικές αρχές που διέπουν το πλαίσιο διαχείρισης, παρακολούθησης & ελέγχου των ΕΠ της περιόδου 2007-2013 αποτέλεσαν αντικείμενο ευρείας διαβούλευσης και αποτυπώθηκαν σε κείμενα θέσεων των συμμετεχόντων φορέων. Συμπληρώθηκαν από τα πορίσματα συστηματικής ανάλυσης των απαιτήσεων των νέων Κανονισμών της ΕΕ (Γραμματεία σχεδιασμού του ΕΣΠΑ, ΜΟΔ ΑΕ, ΔΑ ΚΠΣ/ΕΥΣ) και σχετικής

μελέτης που εκπονήθηκε για το ΥΠΟΙΟ με θέμα τη «Βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης και ελέγχου των ΕΠ του ΚΠΣ 2000 – 2006, των Κοινοτικών Πρωτοβουλιών και του Ταμείου Συνοχής και στην προσαρμογή αυτών για την περίοδο 2007 – 2013».

Η διάρθρωση του ΕΣΠΑ σε Επιχειρησιακά Προγράμματα

Η αρχιτεκτονική των Επιχειρησιακών Προγραμμάτων (ΕΠ) του ΕΣΠΑ 2007–2013 διαμορφώθηκε έτσι ώστε να υλοποιηθούν με το βέλτιστο τρόπο οι στρατηγικές επιλογές της χώρας, ενώ λήφθηκαν υπόψη τα νέα δεδομένα της προγραμματικής περιόδου 2007-2013 (63% του πληθυσμού της χώρας σε καθεστώς μεταβατικής στήριξης).

Το νέο σχήμα χαρακτηρίζεται από μικρότερο πλήθος Επιχειρησιακών Προγραμμάτων σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο 2000-2006, που οδηγεί σε πιο ευέλικτο σχήμα διαχείρισης: ο στρατηγικός σχεδιασμός της χώρας για την περίοδο 2007-2013 θα υλοποιηθεί μέσα από οκτώ (8) Τομεακά ΕΠ, πέντε (5) Περιφερειακά ΕΠ και δεκατέσσερα (14) Προγράμματα Ευρωπαϊκής Εδαφικής Συνεργασίας. Την περίοδο 2007-2013 το σύνολο των υποδομών προσπελασιμότητας θα υλοποιηθεί πλέον στο πλαίσιο ενός τομεακού ΕΠ, ενώ για τους τομείς της υγείας και του πολιτισμού δεν θα υπάρχει πλέον διακριτό ΕΠ και οι σχετικές δράσεις θα υλοποιηθούν από Περιφερειακά και Τομεακά ΕΠ.

Πώς υλοποιείται

Ο στρατηγικός σχεδιασμός της χώρας για την περίοδο 2007-2013 υλοποιείται μέσω Τομεακών Επιχειρησιακών Προγραμμάτων, Περιφερειακών Επιχειρησιακών Προγραμμάτων και Προγραμμάτων Ευρωπαϊκής Εδαφικής Συνεργασίας.

Οι φορείς που αναλαμβάνουν τις αρμοδιότητες διαχείρισης, πιστοποίησης και ελέγχου σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Καν. (ΕΚ) 1083/2006 προσδιορίζονται στο Ν.3614/2007 «Διαχείριση, έλεγχος και εφαρμογή αναπτυξιακών παρεμβάσεων για

Στον ίδιο νόμο προσδιορίζονται οι κανονιστικές αποφάσεις με τις οποίες εξειδικεύονται οι αρμοδιότητες και η οργανωτική δομή των εμπλεκόμενων αρχών, καθορίζονται οι ειδικότερες ρυθμίσεις του συστήματος διαχείρισης και ελέγχου καθώς και μια σειρά μέτρων που στόχο έχουν τη διασφάλιση της χρηστής δημοσιονομικής διαχείρισης κατά την υλοποίηση των επιχειρησιακών προγραμμάτων.

Ηλεκτρονικό Γραφείο Υποστήριξης (Helpdesk) για Στελέχη των Ειδικών Υπηρεσιών και των Φορέων Διαχείρισης

Η Ειδική Υπηρεσία Θεσμικής Υποστήριξης (Ε.Υ.Θ.Υ) της Γενικής Γραμματείας Ανάπτυξης και Επενδύσεων λειτουργεί Ηλεκτρονικό Γραφείο Υποστήριξης (Helpdesk) για τα στελέχη των Ειδικών Υπηρεσιών και των Φορέων Διαχείρισης.

Στο Helpdesk υποβάλλονται ερωτήματα και παρέχονται οι αναγκαίες διευκρινίσεις και επεξηγήσεις για την ορθή λειτουργία του Συστήματος Διαχείρισης και Ελέγχου. Συγκεκριμένα, οι χρήστες μπορούν να υποβάλλουν ερωτήματα που αφορούν:

- στην εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης και Ελέγχου των Επιχειρησιακών Προγραμμάτων
- σε θέματα νομικής φύσης που ανακύπτουν κατά τη διαχείριση και την υλοποίηση των προγραμμάτων και των έργων σε σχέση με την τήρηση των εφαρμοστέων εθνικών και κοινοτικών κανόνων

Πώς χρηματοδοτείται

Στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο του Δεκεμβρίου 2005, στο πλαίσιο κατανομής των κοινοτικών κονδυλίων για τη χρηματοδότηση της Πολιτικής της Συνοχής για την περίοδο 2007-2013, η Ελλάδα εξασφάλισε **20,4 δισ. ευρώ** (τρέχουσες τιμές). Με τους πόρους αυτούς θα χρηματοδοτηθούν παρεμβάσεις μέσω του Ευρωπαϊκού Ταμείου Περιφερειακής Ανάπτυξης (ΕΤΠΑ), του Ευρωπαϊκού Κοινωνικού Ταμείου (ΕΚΤ) και του Ταμείου Συνοχής.

✓ **Το Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο (ΕΚΤ)**

Η Ελλάδα επενδύει τη χρηματοδότηση που λαμβάνει από το ΕΚΤ σε κατάρτιση και κοινωνικές υπηρεσίες, βελτιώνοντας την ευελιξία του εργατικού δυναμικού και ενισχύοντας παράλληλα το δυναμικό της δημόσιας διοίκησης. Στο μεταξύ, καταβάλλονται νέες προσπάθειες για την καταπολέμηση της αδήλωτης εργασίας και τη βελτίωση των ευκαιριών απασχόλησης για τις μειονεκτούσες ομάδες - ιδιαίτερα τις γυναίκες - στην ελληνική αγορά εργασίας.

Προτεραιότητες Του ΕΚΤ Στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα υπάρχουν τέσσερα επιχειρησιακά προγράμματα για χρηματοδότηση από το ΕΚΤ: ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού, αναβάθμιση της παιδείας και της δια βίου μάθησης, βελτίωση της διακυβέρνησης και ένα ειδικό αποθεματικό για απρόβλεπτες ανάγκες που ενδέχεται να προκύψουν στο διάστημα 2007-2013. Ο κυριότερος στόχος της χώρας είναι η βελτίωση των δεξιοτήτων των μειονεκτούντων ομάδων - νέοι, γυναίκες, μετανάστες, χρόνια άνεργοι και άτομα με ειδικές ανάγκες - ώστε να εκπληρώσουν τις δυνατότητές τους και να παίξουν πιο ενεργό ρόλο στην κοινωνία. Η Ελλάδα καταβάλλει επίσης προσπάθειες για τη διασφάλιση αξιοπρεπών συνθηκών υγείας και διαβίωσης για όλους τους πολίτες της, με σκοπό την ενίσχυση της διαρκούς απασχόλησης.

Οι δαπάνες του ελληνικού κράτους για την παιδεία είναι κάτω από το μέσο όρο της Ε.Ε. Επομένως, η κατάρτιση και η δια βίου μάθηση αποτελούν σαφείς προτεραιότητες, οι οποίες θα ενισχυθούν με περισσότερες επενδύσεις στην έρευνα και την καινοτομία καθώς και με καλύτερη συνεργασία μεταξύ σχολείων, πανεπιστημίων και επιχειρήσεων. Ένα θέμα που αγγίζει πολλούς κλάδους είναι η ανάπτυξη του κοινωνικοοικονομικού δυναμικού των γυναικών της Ελλάδας, με ειδικά προγράμματα κατάρτισης και με εγκαταστάσεις για τη φροντίδα των παιδιών.

Καθώς επενδύει περισσότερα κονδύλια σε βασικούς τομείς, η Ελλάδα εκσυγχρονίζει τη δημόσια διοίκηση της χώρας. Μια πιο αποδοτική διακυβέρνηση όχι μόνο θα

οδηγήσει σε καλύτερη χάραξη και υλοποίηση πολιτικών, αλλά θα προσφέρει και στο ευρύ κοινό γρηγορότερη πρόσβαση στις υπηρεσίες. Σε στενή συνάρτηση με αυτά, μια βελτιωμένη διοίκηση θα ανοίξει το δρόμο για πιο προηγμένα συστήματα κοινωνικής ασφάλισης και φορολογίας, τα οποία με τη σειρά τους θα βοηθήσουν την Ελλάδα να περιορίσει την ανεπίσημη αγορά εργασίας.

✓ *Global Επενδυτικά Κεφάλαια*

Η Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ είναι μία ελληνική εταιρεία με διεθνή προσανατολισμό και εξειδίκευση σε επενδύσεις που εστιάζονται στις αναδυόμενες αγορές της Ανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Η επενδυτική δραστηριότητα της εταιρείας ξεκίνησε ταυτόχρονα με την ίδρυση και τη λειτουργία της σε επιλεγμένες αναδυόμενες αγορές, βασικό χαρακτηριστικό των οποίων ήταν και συνεχίζουν να είναι-ακόμη περισσότερο σήμερα- οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης και η πληθώρα των ευκαιριών σε εταιρείες με καλά θεμελιώδη μεγέθη και χαμηλές αποτιμήσεις.

Από το ξεκίνημά της μέχρι τώρα η εταιρεία έχει δώσει ιδιαίτερη έμφαση στις επενδύσεις σε μετοχές, ομόλογα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις σε αναδυόμενες αγορές (κυρίως Ρωσία, Τουρκία, Πολωνία, Τσεχία, Ουγγαρία), ενώ ένα ποσοστό των υπό διαχείριση κεφαλαίων τοποθετείται στην ελληνική αγορά, ιδιαίτερα σε εταιρείες που διαθέτουν ως κύριο γνώρισμα την επέκταση των δραστηριοτήτων τους στις αναδυόμενες και διεθνείς αγορές.

Η εταιρεία Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης έχει επιλέξει ως χώρο δραστηριοποίησης τις αναδυόμενες αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, αλλά και της Μέσης Ανατολής, επενδύοντας σε βασικά στοιχεία αυτών των αγορών που είναι:

- Η προσήλωση στις ιδιωτικοποιήσεις και στον εκσυγχρονισμό της οικονομίας.
- Οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σε σχέση με τις ανεπτυγμένες οικονομίες.
- Οι επενδυτικές ευκαιρίες λόγω απελευθέρωσης των αγορών.
- Η βαθμιαία μείωση του επενδυτικού κινδύνου λόγω ενίσχυσης του θεσμικού και νομικού πλαισίου.

- Η συνεχής μεταφορά τεχνογνωσίας και κεφαλαίων από τις ανεπτυγμένες αγορές.

Η εταιρεία Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης αποτελεί μία από τις εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές για τον Έλληνα επενδυτή. Κι αυτό γιατί ο επενδυτής, έχει την διέξοδο της επένδυσης σε αγορές με υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, σε χώρες που συγκλίνουν με την Ευρωπαϊκή Ένωση και πάνω απ' όλα τη δυνατότητα επιμερισμού των κινδύνων μέσω της επένδυσης σε αγορές που έχουν χαμηλή συσχέτιση με το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Χρηματοδοτικοί οργανισμοί

Μετά τον πόλεμο, ως όργανα χρηματοδότησης άρχισαν να λειτουργούν διάφοροι οργανισμοί, οι οποίοι είχαν ως σκοπό την ανόρθωση της ελληνικής οικονομίας. Ένας τέτοιος χρηματοδοτικός οργανισμός ήταν η Κεντρική Επιτροπή Δανείων. Τα κεφάλαια της Κεντρικής Επιτροπής Δανείων προέρχονταν από την αμερικανική βοήθεια και είχαν μικρότερο επιτόκιο (5-7%) και διάρκεια απόσβεσης πάνω από 20 χρόνια. Αργότερα την θέση πήρε ο Οργανισμός Χρηματοδότησης Οικονομικής Ανάπτυξης. Το 1995 ιδρύθηκε ο Οργανισμός Βιομηχανικής Ανάπτυξης. Από την ένωση του Οργανισμού Χρηματοδότησης Οικονομικής Ανάπτυξης και του Οργανισμού Βιομηχανικής Ανάπτυξης δημιουργήθηκε η Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Ανάπτυξης (Ε.Τ.Β.Α.), η οποία αποτελεί ένα όργανο βιομηχανικής ανάπτυξης και προβαίνει σε δανειοδοτήσεις χρήσιμες για την οικονομία της χώρας. Σήμερα η Ε.Τ.Β.Α. έχει αγοραστεί από την τράπεζα Πειραιώς.

Εκτός των ανωτέρω χρηματοδοτικών οργανισμών, θα μπορούσαν να αναφερθεί και η Διεθνής Τράπεζα Ανασυγκροτήσεως και Αναπτύξεως, με αντικείμενο δράσης κυρίως την παροχή δανείων και εγγυήσεων προς τις χώρες μέλη της <<Συμφωνίας>>, για τη χρηματοδότηση συγκεκριμένων και βιώσιμων επενδυτικών προγραμμάτων, καθώς και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, το κυριότερο χρηματοπιστωτικό όργανο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με το ιδρυτικό σκοπό, χωρίς την επιδίωξη κέρδους, να διευκολύνει με την παροχή δανείων και εγγυήσεων τη χρηματοδότηση επενδυτικών σχεδίων σε όλους τους τομείς της οικονομίας, προκειμένου να συμβάλλει στην ισόρροπη και απρόσκοπτη ανάπτυξη των χωρών της Κοινής Αγοράς.

B. Δημόσιος Τομέας

Ο δημόσιος τομέας διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στην χρηματοδότηση των καινοτόμων επενδύσεων, καθώς αποτελεί, λόγω μεγέθους, καθοριστικό παράγοντα. Η κρατική μηχανή μπορεί να χρηματοδοτήσει τις καινοτομικές επιχειρηματικές προσπάθειες είτε άμεσα, με επιδοτήσεις και βραβεία, είτε έμμεσα, με παροχές και διευκολύνσεις, όπως χαμηλότερη φορολογία και εισφορές, πλαίσια υποστήριξης των επενδύσεων κ.λ.π. Κάτι αντίστοιχο με τα τελευταία, είναι και τα πλαίσια εγγύησης δανείων, τα οποία χρησιμοποιούνται σε μεγάλο βαθμό σε αρκετές Ευρωπαϊκές χώρες, προκειμένου να ενισχύσουν τις προσπάθειες ανάπτυξης καινοτομίας. Πρόκειται ουσιαστικά για ένα είδος διασφάλισης του χρηματοδότη, ο οποίος καλύπτεται σε ένα βαθμό από το κράτος, προκειμένου να παράσχει κεφάλαια σε καινοτομικές (και όχι μόνο) επιχειρήσεις, που εμφανίζουν μεγαλύτερα επίπεδα αβεβαιότητας σε σχέση με τις υπόλοιπες. Σε ορισμένες χώρες επίσης, έχει θεσπιστεί ειδικός φορέας χρηματοδότησης των καινοτομικών σχεδίων, ο οποίος και αναλαμβάνει την διοργάνωση διαγωνισμών, για την επιλογή των καλύτερων, τα οποία στη συνέχεια επιβραβεύει με σημαντικά ποσά, ικανά να στηρίξουν το αρχικό, αλλά και τα πρώτα στάδια του εγχειρήματος.

Ένας εναλλακτικός τρόπος δραστηριοποίησης του δημοσίου τομέα στη χρηματοδότηση των επενδύσεων, είναι η συγκρότηση εταιρειών κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου, που υπάγονται σ' αυτό. Τα κεφάλαια αυτά συνήθως προέρχονται από τη συνεργασία δημόσιων και ιδιωτικών φορέων για τη δημιουργία ενός κοινού αποθέματος κεφαλαίου, το οποίο στη συνέχεια διατίθεται για τη μερική έστω κάλυψη, του χάσματος χρηματοδότησης που παρατηρείται από τη συγκέντρωση των ιδιωτικών κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου, σε συγκεκριμένους μόνο κλάδους και περιοχές. Έτσι, χρηματοδοτούνται ελπιδοφόρες καινοτομικές επιχειρήσεις, σε κλάδους ή περιοχές που δεν προσελκύουν ιδιαίτερα, ιδιώτες επενδυτές. Οι επιχειρήσεις αυτές προσλαμβάνουν μέσα από το υπάρχον δίκτυο, τους κατάλληλους μάνατζερ και ειδικούς για κάθε θέμα, προκειμένου να προχωρήσουν στην επιλογή των καλύτερων προτάσεων, αλλά και στη βέλτιστη οργάνωση της παραγωγικής διαδικασίας.

Οι επενδύσεις των κεφαλαίων αυτών εστιάζονται όμως περισσότερο σε μεταγενέστερα στάδια ανάπτυξης και εξαγορές, καθώς η διαδικασία εκτίμησης που ακολουθείται δεν είναι λιγότερο άτεγκτη από αυτή των ιδιωτικών εταιρειών κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου. Επιπρόσθετα, η διαδικασία αυτή ενδέχεται να δημιουργήσει μακροπρόθεσμα, μεγαλύτερα προβλήματα απ' όσα θα λύσει, καθώς μπορεί να επιτείνει τη διαστρέβλωση της αγοράς και να εφησυχάσουν οι επιχειρήσεις από τα 'τεχνητά' στην ουσία, προσφερόμενα κεφάλαια, με συνέπεια την περαιτέρω μείωση της ικανότητάς τους να προσεγγίσουν τα απαιτούμενα εξωτερικά κεφάλαια για την ανάπτυξή τους.

Γ. LEASING – Χρηματοδοτική Μίσθωση

Ένας συμφέρον τρόπος για την πραγματοποίηση επενδύσεων από επιχειρήσεις και ελεύθερους επαγγελματίες

Η Έννοια του Leasing

Η χρηματοδοτική μίσθωση (leasing) καθιερώθηκε στην Ελλάδα με το Ν. 1665/1986, ως μία σύγχρονη μέθοδο μεσομακροπρόθεσμης χρηματοδότησης επιχειρήσεων και επαγγελματιών για την απόκτηση παγίων στοιχείων (δηλαδή εξοπλισμού και ακινήτων) για επαγγελματική χρήση. Χρησιμοποιούνται οι όροι της αγγλικής γλώσσας Financial leasing για τη χρηματοδοτική μίσθωση (Crédit-bail στα Γαλλικά) και Rending ή Operating leasing για την παραδοσιακή ή λειτουργική μίσθωση. Το ενδιαφέρον προσελκύει η μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης, η οποία παρέχει τη δυνατότητα στο χρήστη, μετά την πολυετή εκμίσθωση ενός πράγματος, να αποκτήσει και την ιδιοκτησία του. Κατά τη διαδικασία της παραδοσιακής μίσθωσης εμφανίζονται ο ιδιοκτήτης του πράγματος (εκμισθωτής) και ο χρήστης του πράγματος (μισθωτής) ο οποίος πληρώνει το μίσθωμα ή ενοίκιο του πράγματος (μίσθιο).

Στη χρηματοδοτική μίσθωση εμφανίζονται ο πάντοτε απαραίτητος χρήστης και η ειδική εταιρεία leasing, ως χρηματοδοτικός μεσάζων, ενώ πίσω από αυτήν ενδέχεται να υπάρχει σειρά εναλλακτικών συνεργασιών. Αυτοί οι τρίτοι συνεργάτες,

εγγυώνται την καλή κατασκευή του πράγματος και αναλαμβάνουν την παροχή σειράς υπηρεσιών προς το χρήστη υπό πρόσθετους όρους. Έναντι της παραδοσιακής μίσθωσης, η χρηματοδοτική μίσθωση διαφέρει ως προς την ελευθερία του ενοικιαστή να επιλέξει το πράγμα, που υποδεικνύει για εξαγορά στην εταιρεία μισθώσεως, από την οποία στη συνέχεια το ενοικιάζει. Η διάρκεια ενοικίασης καλύπτει συνήθως ολόκληρη την οικονομική ζωή του πράγματος, το δε ενοίκιο υπολογίζεται ως τοκοχρεωλυτική δόση δανείου, που θα χρειαζόταν για την εξαρχής ιδιοκτησιακή απόκτηση του πράγματος. Έτσι, ο μεν χρήστης εξασφαλίζει αμέσως τη δυνατότητα χρησιμοποίησης πράγματος της επιλογής του, χωρίς να δεσμεύσει το απαραίτητο κεφάλαιο εξαγοράς, που ίσως και να μην διαθέτει ή να μην είναι δυνατή η εξεύρεσή του, η δε εταιρεία ενοικιάσεως τοποθετεί εντόκως τα κεφάλαιά της. Στο ενοικιαστήριο συμβόλαιο προβλέπεται το δικαίωμα επιλογής (Option) για την τελική εξαγορά του πράγματος από τον ενοικιαστή σε γνωστή από την έναρξη του συμβολαίου τιμή, για την παράταση της ενοικιάσεως με νέο συμβόλαιο ή για τη μη ανανέωση και επιστροφή του πράγματος.

Το Ελληνικό Νομοθετικό Πλαίσιο Του Leasing

Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης γίνεται μεταξύ ειδικευμένης εταιρείας και επιχείρησης ή επαγγελματία με σκοπό την παραχώρηση έναντι μισθώματος στην επιχείρηση ή τον επαγγελματία της χρήσης κινητού πράγματος και ταυτόχρονα του δικαιώματος είτε αγοράς είτε ανανέωσης της μίσθωσης για ορισμένο χρόνο. Οι ειδικευμένες εταιρείες στις συμβάσεις leasing ιδρύονται με αυτό τον αποκλειστικό σκοπό και κατόπιν ειδικής άδειας της Τράπεζας της Ελλάδος, άδεια η οποία είναι απαραίτητη και στην περίπτωση εγκατάστασης στην Ελλάδα παρόμοιων αλλοδαπών εταιρειών. Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών leasing απαιτείται να είναι ίσο προς το κεφάλαιο σύστασης ανώνυμης τραπεζικής εταιρείας (4 δις δρχ. ή 12εκ. €) ή προς το ήμισυ αυτού, όταν την πλειοψηφία του κατέχουν μία ή περισσότερες τράπεζες. Τέλος, οι μετοχές των εταιρειών αυτών είναι ονομαστικές, ενώ την εποπτεία επί των εταιρειών αυτών ασκεί η Τράπεζα της Ελλάδος.

Η σύμβαση leasing καταρτίζεται εγγράφως και καταχωρείται στο βιβλίο του άρθρου 5 του ΝΔ 1038/1949 (ΦΕΚ Α 149) του Πρωτοδικείου της κατοικίας ή της έδρας του μισθωτή και του Πρωτοδικείου Αθηνών και η διάρκειά της είναι πάντοτε ορισμένη και ποτέ μικρότερη των τριών ετών. Καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης το

πράγμα ασφαρίζεται κατά κινδύνων τυχαίας καταστροφής ή χειροτερεύσεως, ενώ, τρίτα πρόσωπα δεν μπορούν να ασκήσουν κυριότητα ή άλλο εμπράγματο δικαίωμα επί του αντικειμένου της. Για τον καθορισμό του μισθώματος και του τιμήματος αγοράς του πράγματος από το μισθωτή, επιτρέπεται η συνομολόγηση ρητρών επιτοκίου ή είδους ή αξίας συναλλάγματος ή συνδυασμός των τριών.

Σε περίπτωση αγοράς του μισθίου πριν παρέλθει διετία από την έναρξη της μίσθωσης, ο μισθωτής οφείλει να καταβάλλει όλους τους φόρους και τις επιβαρύνσεις υπέρ του Δημοσίου κ.λπ., που αντιστοιχούν στην απόκτηση καινούργιων πραγμάτων. Απαλλάσσονται από κάθε φόρο και εισφορά πλην του φόρου εισοδήματος και του ΦΠΑ τα μισθώματα και το τίμημα πώλησης των μισθωμένων πραγμάτων, τα δικαιώματα των συμβολαιογράφων για την κατάρτιση των συμβάσεων προσδιορίζονται στα κατώτατα όρια, ενώ, τα μισθώματα που καταβάλλονται προς τις εταιρείες leasing θεωρούνται λειτουργικές δαπάνες και εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα του μισθωτή. Οι εταιρείες leasing έχουν δικαίωμα να διενεργούν αποσβέσεις στα μίσθια ίσες προς τις αποσβέσεις που θα είχε δικαίωμα να υπολογίσει ο μισθωτής, εάν προέβαινε στην αγορά τους ως καινούργιων. Φορολογικές εκπτώσεις για τον εξοπλισμό που χρησιμοποιείται με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης προβλέπονται στο Ν 1262/82 και στους αναπτυξιακούς νόμους 1892/1990 (άρθρο 19), στον 2601/1998 και στον 3219/2004, υπό τον όρο διάρκειας της σύμβασης leasing από 10 έτη και άνω και όταν η κυριότητα θα περιέρχεται στον μισθωτή μετά τη λήξη της σύμβασης. Από κάθε φόρο ή τέλος απαλλάσσονται οι συμβάσεις δανεισμού από τράπεζες των εταιρειών leasing καθώς και οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μεταξύ των εταιρειών αυτών και ξένων προμηθευτών τους. Οι εταιρείες leasing επιτρέπεται να καταρτίζουν ειδικό αποθεματικό κάλυψης επισφαλών απαιτήσεων με την κράτηση από τα καθαρά έσοδα ποσού που αντιστοιχεί στο 2% των ανείσπρακτων στο τέλος κάθε έτους μισθωμάτων.

Τρόποι Εφαρμογής Του Leasing Και Ανάγκες Που Καλύπτουν

Η δυνατότητα επιλογών στις διαδοχικές φάσεις διεκπεραίωσης μίας πράξης χρηματοδοτικής μίσθωσης διαμορφώνει τα ακόλουθα σχήματα εφαρμογής της:

I. Άμεση Χρηματοδοτική Μίσθωση (Direct Leasing)

Πρόκειται για τεχνική μεγάλων βιομηχανικών επιχειρήσεων, που χρησιμοποιείται με σκοπό την προώθηση των πωλήσεων τους, ενώ τη ρύθμιση του χρηματοδοτικού σκέλους την αναλαμβάνει εξειδικευμένη θυγατρική εταιρεία τους. Στην περίπτωση αυτή, ο κατασκευαστής αναλαμβάνει συνήθως και την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών, όπως λ.χ. τη συντήρηση, την εκπαίδευση του προσωπικού κ.α. Είναι μια σύγχρονη τεχνική που προσφέρει τη δυνατότητα στις επιχειρήσεις και τους ελεύθερους επαγγελματίες να αποκτήσουν:

α. Κινητό Εξοπλισμό

Καινούριο ή μεταχειρισμένο εξοπλισμό από την Ελλάδα ή το εξωτερικό, όπως: μηχανήματα κάθε είδους, οχήματα επιβατηγά και φορτηγά, έπιπλα, ηλεκτρονικό εξοπλισμό, τηλεφωνικά κέντρα και δίκτυα, κλιματιστικά, εξοπλισμό ιατρείων ξενοδοχείων και εστιατορίων, αγροτικά και οδοποιητικά μηχανήματα κ.λπ.

β. Επαγγελματική στέγη

Γραφεία, καταστήματα, βιομηχανικά και βιοτεχνικά κτίρια, εμπορικά και εκθεσιακά κέντρα, αποθήκες και άλλα ακίνητα για επαγγελματική χρήση. Η επαγγελματική στέγη μπορεί να αποτελείται από αυτοτελή ακίνητα, αλλά και οριζόντιες ή κάθετες ιδιοκτησίες. Έτσι οι επιχειρήσεις και οι ελεύθεροι επαγγελματίες αποκτούν τα μέσα για την άσκηση της δραστηριότητάς τους και συγχρόνως εκμεταλλεύονται όλα τα φορολογικά και λοιπά πλεονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης, χωρίς να δεσμεύουν πλέον σημαντικά ίδια κεφάλαια.

II. Μίσθωση Με Παροχή Υπηρεσιών (Service Leasing)

Είναι η περίπτωση που προαναφέρθηκε και κατά την οποία ο κατασκευαστής αναλαμβάνει συνήθως και την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών, όπως λ.χ. τη συντήρηση, την εκπαίδευση του προσωπικού κ.α. Αυτή η περίπτωση συνήθως εντάσσεται στη σύμβαση άμεσης χρηματοδοτικής μίσθωσης, μπορεί όμως να αποτελεί και αυτοτελή σύμβαση.

III. Χρηματοδοτική Μίσθωση - Πώληση (Vendor Leasing)

Είναι μία τεχνική προώθησης των πωλήσεων, κατά την οποία ένας προμηθευτής εξοπλισμού υπογράφει μία σύμβαση-πλαίσιο με μία εταιρεία leasing και στη συνέχεια προσκομίζει πελάτες για τελική αγορά μέσω της μακροπρόθεσμης ενοικίασης, που προσφέρει η εταιρεία leasing. Από την εταιρεία αυτή ο προμηθευτής εισπράττει ολόκληρο το τίμημα κατά την υπογραφή της σύμβασης ενοικίασης με τον πελάτη. Διάφοροι όροι υπεισέρχονται στην τελική σύμβαση, ανάλογα με τις επιθυμίες των πελατών, οπότε γίνεται λόγος για μίσθωση κατά παραγγελία (λ.χ. εποχιακή διακύμανση, ανάλογα με τις πωλήσεις του τελικού προϊόντος, στην πληρωμή των ενοικίων κ.α.) Η συνεργασία μεταξύ της εταιρίας leasing και του προμηθευτή εξοπλισμού, με διάφορα σχήματα, συμβάλλει στην αύξηση των πωλήσεων και των δύο μερών.

IV. Ειδική Μορφή Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Master Lease Line)

Μεταξύ εταιρείας leasing και πελάτη μπορεί να υπογραφεί μία σύμβαση-πλαίσιο, η οποία να εφαρμόζεται κατά τη σταδιακή απόκτηση περισσότερων προγραμμάτων.

V. Συμμετοχική ή Εξισορροπητική Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leneragent Leasing)

Η περίπτωση αυτή εφαρμόζεται σε πράγματα πολύ μεγάλης αξίας (πλοία, αεροπλάνα, τρένα κ.α.) και προϋποθέτει τη σύμπραξη τεσσάρων μερών: του πελάτη, του βιομηχανικού κατασκευαστή, της εταιρείας leasing και ενός τραπεζικού

οργανισμού.

Η τράπεζα διαθέτει αμέσως το τίμημα στη βιομηχανία και εισπράττει ένα μερίδιο των ενοικίων από την εταιρεία leasing, η οποία δρα ως μεσάζων για την τοποθέτηση του εξοπλισμού.

VI. Πώληση Και Αναμισθώσει Παγίων Στοιχείων (Sale & Lease Back)

Ο ενοικιαστής αγοράζει το πράγμα και στη συνέχεια το πωλεί στην εταιρεία εκμίσθωσης, από την οποία το ενοικιάζει. Αυτός ο τρόπος επιλέγεται για την αντιμετώπιση εκτάκτων αναγκών ρευστότητας εκ μέρους του ενοικιαστή. Επίσης, δίνεται η δυνατότητα στην επιχείρηση να βελτιώσει την εικόνα του ισολογισμού της μέσω της εξόφλησης τυχόν βραχυχρόνιου δανεισμού της που χρηματοδότησε την απόκτηση των παγίων. Οι ελεύθεροι επαγγελματίες δεν επιτρέπεται να πωλήσουν στην εταιρεία leasing τα επαγγελματικά τους ακίνητα και στη συνέχεια να τα μισθώσουν, επιτρέπεται όμως να πωλήσουν τον εξοπλισμό τους.

VII. Διασυνοριακή ή Διεθνής Μίσθωση (Cross-Border ή Off-Shore Leasing)

Η περίπτωση αυτή διαφοροποιείται από τις προηγούμενες κατά το στοιχείο της πληρωμής των μισθωμάτων σε συνάλλαγμα, γεγονός που περικλείει πρόσθετους κινδύνους.

Πλεονεκτήματα Και Μειονεκτήματα Από Τη Χρήση Του Leasing

Πλεονεκτήματα:

Η χρήση του leasing παρέχει στον επενδυτή μια σειρά σημαντικών πλεονεκτημάτων, όπου τα κυριότερα είναι τα εξής:

Το κυριότερο πλεονέκτημα του leasing είναι η εξασφάλιση της χρηματοδότησης του νέου εξοπλισμού/ακινήτου κατά 100%, η άμεση χρησιμοποίηση αυτού του εξοπλισμού/ακινήτου και χωρίς να απαιτείται πάντοτε η ίδια συμμετοχή. Τα μισθώματα που καταβάλλονται στην εταιρία leasing για τον εξοπλισμό και το τμήμα των μισθωμάτων που αφορά σε κτίριο θεωρούνται δαπάνες και μειώνουν το φορολογικό εισόδημα. Η διαδικασία υπογραφής μίας σύμβασης leasing είναι ταχύτερη και λιγότερο δαπανηρή έναντι της σύμβασης μακροπρόθεσμου δανεισμού. Συνήθως δεν χρειάζονται προσημειώσεις, υποθήκες κ.λπ., ενώ προβλέπονται μειωμένα συμβολαιογραφικά δικαιώματα και απαλλαγή από διάφορα τέλη και φόρους. Ο επενδυτής μπορεί να επιτύχει καλύτερους όρους προμήθειας εξοπλισμού ή απόκτησης επαγγελματικού ακινήτου, καθώς η αξία τους εξοφλείται άμεσα τοις μετρητοίς.

Η διάρκεια της μίσθωσης και το ύψος του μισθώματος ορίζονται σύμφωνα με τις οικονομικές δυνατότητες της επιχείρησης, αφού ληφθούν υπόψη και τυχόν εποχικοί παράγοντες. Η πραγματοποίηση επένδυσης σε καινούριο εξοπλισμό μέσω leasing από νέες ή υφιστάμενες επιχειρήσεις μπορεί να συνδυαστεί με τα οφέλη που προκύπτουν από την υπαγωγή της στον αναπτυξιακό νόμο, εφόσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζονται από αυτόν. Μετά τη λήξη της μισθωτικής περιόδου ο επενδυτής αποκτά την κυριότητα του παγίου έναντι προσυμφωνημένου (συνήθως συμβολικού) τμήματος. Η απόκτηση του ακινήτου είναι απαλλαγμένη από το φόρο μεταβίβασης. Ο επενδυτής προστατεύεται από την τεχνολογική απαξίωση του εξοπλισμού του, τον οποίο μπορεί να ανανεώνει χωρίς να δεσμεύει τα διαθέσιμα κεφάλαιά του. Βελτιώνεται η εικόνα του ισολογισμού της επιχείρησης και της κεφαλαιακής της διάρθρωσης. Η μισθώτρια επιχείρηση, διατηρεί τα κίνητρα των Αναπτυξιακών Νόμων και των Προγραμμάτων της Ε.Ε. Για τα τραπεζικά συγκροτήματα το leasing αποτελεί μία τεχνική διεύρυνσης της πελατείας τους και πολλαπλών κερδών, αφού, εκτός των άλλων αποκτούν διαπραγματευτική δύναμη έναντι των προμηθευτών του εξοπλισμού και προσφέρουν πελατεία στις ασφαλιστικές εταιρείες. Οι εταιρείες leasing διασφαλίζονται από τον κίνδυνο πτώχευσης του μισθωτή, διότι διατηρούν την ιδιοκτησία του εξοπλισμού και επιπλέον απολαμβάνουν σοβαρά φορολογικά κίνητρα (αποσβέσεις, σύσταση αφορολογήτου αποθεματικού).

Μειονεκτήματα:

Η χρήση, όμως, του leasing περιέχει και ορισμένα μειονεκτήματα, όπως:

Το φαινομενικό κόστος του leasing είναι υψηλότερο από το επιτόκιο τραπεζικού δανεισμού. Η βαθύτερη διερεύνηση των φοροαπαλλαγών μετριάξει την πρώτη εντύπωση, συνήθως, μάλιστα, δημιουργεί πλεονεκτική κατάσταση. Διαφεύγει η ωφέλεια από τη φοροαπαλλαγή των αποσβέσεων στην περίπτωση του ιδιόκτητου εξοπλισμού, ωφέλεια που συμψηφίζεται μέχρι ενός βαθμού από την πλήρη φοροαπαλλαγή των μισθωμάτων. Παρά τη θετική σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια, μπορεί να εκδηλωθεί δισταγμός των τραπεζών για χρηματοδότηση μίας επιχείρησης, όταν ο εξοπλισμός της τελευταίας στηρίζεται στη μέθοδο του leasing. Ο μισθωτής αναλαμβάνει όλους τους κινδύνους από τυχαία περιστατικά ή ανωτέρα βία έναντι του εκμισθωτή και διατρέχει τον κίνδυνο της έκτακτης καταγγελίας της σύμβασης αν αθετήσει κάποιον όρο της για σημαντικό διάστημα. Στην περίπτωση αυτή, ο εκμισθωτής μπορεί να του αφαιρέσει τον εξοπλισμό και να απαιτήσει την άμεση πληρωμή όλων των μισθωμάτων μέχρι τη λήξη της σύμβασης.

Ο μισθωτής υπόκειται στους ελέγχους του εκμισθωτή για τη διαπίστωση της καλής λειτουργικής κατάστασης του εξοπλισμού.

Διαδικασίες Και Κόστος

Οι διαδικασίες συνεργασίες μεταξύ του επενδυτή και της εταιρίας leasing είναι απλές και το κόστος αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Η έγκριση μιας σύμβασης leasing εξαρτάται από την πιστοληπτική ικανότητα του μισθωτή και το είδος της επένδυσης, αξιολογείται δε με τραπεζικά κριτήρια. Η σύμβαση leasing για εξοπλισμό δεν επιβαρύνεται με χαρτόσημο. Η σύμβαση για ακίνητο καταρτίζεται με συμβολαιογραφική πράξη. Τα ισχυρά φορολογικά πλεονεκτήματα που χαρακτηρίζουν το leasing, το καθιστούν μια ιδιαίτερα ελκυστική μορφή χρηματοδότησης. Επιπλέον, η προβλεπόμενη αποκλιμάκωση των επιτοκίων θα επηρεάσει ευνοϊκά και προς όφελός των μισθωτών leasing τη διαμόρφωση των μισθωμάτων.

Δ. FACTORING - Πρακτορεία Επιχειρηματικών Απαιτήσεων

Δέσμη υπηρεσιών προς επιχειρήσεις που πωλούν τα εμπορεύματα ή τις υπηρεσίες τους με βραχυπρόθεσμη πίστωση.

Η Έννοια Του Factoring

Η πρακτορεία των επιχειρηματικών απαιτήσεων (γνωστή με τον αγγλοσαξονικό όρο Factoring), είναι μία τεχνική συναλλαγών, κατά την οποία ο προμηθευτής ή εκχωρητής μεταβιβάζει ορισμένα δικαιώματά του στον πράκτορα (Factor) επί αμοιβή και ο πράκτορας αναλαμβάνει να εξοφλήσει στον προμηθευτή τα δικαιώματά του κατά την κανονική λήξη ή να τα προεξοφλήσει, οπότε διενεργεί μια πιστωτική πράξη. Η τεχνική συστηματοποιήθηκε κυρίως μετά το 1960, στα πλαίσια των προσπαθειών των Κυβερνήσεων για ανάπτυξη του διεθνούς εμπορίου με την παροχή κινήτρων διασφάλισης έναντι των αλλοδαπών πελατών.

Είναι ευνόητο πως η δραστηριότητα αυτή πρέπει να στηρίζεται σε οικονομικά ισχυρούς φορείς με πολυεθνική δικτύωση για τη διεκπεραίωση των πολύπλοκων και συχνά υψηλού κινδύνου καθηκόντων που αναλαμβάνουν. Η τεχνική αυτή διευκολύνει κυρίως τις μικρές και νέες επιχειρήσεις, που δεν έχουν την απαιτούμενη υποδομή για τις διεθνείς συναλλαγές. Τα πλεονεκτήματα του Factoring για τις επιχειρήσεις πηγάζουν από το εύρος των καλυπτόμενων υπηρεσιών από τη σύμβαση μεταξύ προμηθευτή και πράκτορα και είναι η κάλυψη του κινδύνου των πωλήσεων επί πιστώσει, η πληροφόρηση για τη φερεγγυότητα επιχειρήσεων, η διαχειριστική εξυπηρέτηση των εισπρακτέων απαιτήσεων κ.α. Το Factoring δεν έχει αναπτυχθεί στο εσωτερικό της Ελλάδας όσο έχει διαδοθεί η εφαρμογή του στις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Για τις ελληνικές εξαγωγές καθιερώθηκε με τις ΠΔ/ΤΕ 959/10.3.1987 και 1117/30.7.1987. Τρία χρόνια αργότερα δημοσιεύθηκε ο ειδικός νόμος 1905/1990 και έτσι ο θεσμός απέκτησε το ρυθμιστικό πλαίσιο για την εσωτερική και εξωτερική αγορά. Κατά την ΠΔ/ΤΕ 959/10-3-1987 «Επιτρέπεται στις εμπορικές τράπεζες ή σε θυγατρικές ανώνυμες εταιρείες τους, που θα συσταθούν

αποκλειστικά για το σκοπό αυτό, να διενεργούν πράξεις αναδόχου εισπράξεως εμπορευματικών απαιτήσεων, ελληνικών εξαγωγικών επιχειρήσεων».

Οι τράπεζες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να εξοφλήσουν το σύνολο των εξαγωγών που διενεργούνται με τη μεσολάβησή τους και δύνανται να προκαταβάλλουν μέρος της αξίας των εξαγωγών κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους. Έναντι των παρεχόμενων υπηρεσιών τους οι Τράπεζες εισπράττουν κατά τη στιγμή της εξοφλήσεως του εξαγωγέα προμήθεια σε δραχμές επί της αξίας FOB του εξαγομένου προϊόντος. Η ΠΔ/ΤΕ 1117/30.7.1987 επεκτείνει τις αρμοδιότητες των τραπεζών πέραν εκείνων της ΠΔ/ΤΕ 959/1987, επιτρέποντας την προσφορά και άλλων συναφών υπηρεσιών στα πλαίσια των θεσμών factoring/forfaiting.

Το Ελληνικό Νομοθετικό Πλαίσιο Του Factoring

Κατά το άρθρο 1 του Ν.1905/90, η σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων καταρτίζεται εγγράφως μεταξύ ενός κατά κύριο επάγγελμα αγαθών ή υπηρεσιών και ενός πράκτορα επιχειρηματικών απαιτήσεων. Ο τελευταίος αναλαμβάνει να παρέχει στον προμηθευτή, για το διάστημα που συμφωνείται, έναντι αμοιβής, υπηρεσίες σχετικές με την παρακολούθηση και είσπραξη μιας ή μέρους ή του συνόλου των απαιτήσεων του προμηθευτή, ιδίως από συμβάσεις πωλήσεως αγαθών, παροχής υπηρεσιών σε τρίτους ή εκτέλεση έργων. Ειδικότερα, η πρακτορεία (Factoring) περιλαμβάνει μία ή περισσότερες από τις ακόλουθες δραστηριότητες:

1. Εκχώρηση απαιτήσεων στον πράκτορα μετά ή άνευ δικαιώματος αναγωγής.
2. Εξουσιοδότηση εισπράξεως απαιτήσεων.
3. Χρηματοδότηση του προμηθευτή με προεξόφληση των απαιτήσεων.
4. Λογιστική ή νομική παρακολούθηση των απαιτήσεων και διαχείρισή τους.
5. Ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου του προμηθευτή.

Η σύμβαση μπορεί να γίνει πριν ακόμη δημιουργηθούν οι απαιτήσεις και να καλύπτει απαιτήσεις εσωτερικού και εξωτερικού. Η ύπαρξη σύμβασης πρακτορείας και οι απαιτήσεις στις οποίες αναφέρεται, αναγγέλλεται εγγράφως στον οφειλέτη. Είναι δε

ισχυρότερη η εν λόγω σύμβαση έναντι των ενδεχομένων συμφωνιών μεταξύ προμηθευτή και οφειλέτη για το ανεκχώρητο των μεταξύ τους απαιτήσεων. Είναι ευνόητο πως για την ίδια απαίτηση δεν επιτρέπεται η σύναψη συμβάσεων με περισσότερους του ενός πράκτορες. Το ρόλο του πράκτορα ασκούν μόνον οι τράπεζες και οι αποκλειστικής εξειδίκευσεως ανώνυμες εταιρείες, οι οποίες συνιστώνται κατόπιν ειδικής αδείας της Τραπέζης Ελλάδος. Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών αυτών δεν μπορεί να είναι χαμηλότερο από το ήμισυ του απαιτούμενου για την ίδρυση μιας τραπεζικής εταιρείας. Οι μετοχές των εταιρειών είναι ονομαστικές, η δε μεταβίβασή τους, όταν οδηγεί σε απόκτηση μεγαλύτερου από 10% τμήματος του μετοχικού κεφαλαίου, είναι άκυρη άνευ εγκρίσεως της Τραπέζης Ελλάδος. Η Τράπεζα της Ελλάδος ασκεί εποπτεία επί των εταιρειών και καθορίζει υποχρεωτικούς για τις εταιρείες συντελεστές φερεγγυότητας, ρευστότητας και συγκεντρώσεως κινδύνου, τα ακαθάριστα έσοδα, δε, των πρακτόρων υπάγονται σε ΦΠΑ 18%.

Τα Είδη Του Factoring

Το factoring αποτελεί δέσμη χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, οι οποίες καλύπτουν ανάγκες επιχειρήσεων που πωλούν προϊόντα ή παρέχουν υπηρεσίες με βραχυπρόθεσμη πίστωση σε πελάτες με επαναληπτική/αγοραστική συμπεριφορά και διακρίνεται σε:

I. Εγχώριο Factoring

II. Εξαγωγικό Factoring και

III. Εισαγωγικό Factoring

Το εγχώριο Factoring καλύπτει ανάγκες της επιχείρησης στην εγχώρια αγορά, ενώ το Εξαγωγικό Factoring και το Εισαγωγικό Factoring καλύπτουν ανάγκες της στη διεθνή αγορά.

I. Εγχώριο Factoring

Η δέσμη των παρεχόμενων υπηρεσιών είναι η εξής:

Χρηματοδότηση της επιχείρησης. Εάν η επιχείρηση επιθυμεί τη μετατροπή των εισπρακτέων τιμολογίων της σε μετρητά για να αποκτήσει ρευστότητα, η εταιρεία factoring χορηγεί προκαταβολή της τάξης του 80%-85% της αξίας τους. Αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών. Η εταιρεία factoring αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα των πελατών της επιχείρησης, τόσο αυτών που έχουν ενταχθεί στο πελατολόγιό της κατά την έναρξη της συνεργασίας όσο και των προσελκυόμενων μεταγενέστερα. Διαχείριση, Λογιστική Παρακολούθηση και Είσπραξη των τιμολογίων.

Η εταιρεία factoring αναλαμβάνει:

- Όλες τις πράξεις διαχείρισης των τιμολογίων, όπως: υπενθυμιστικές ενέργειες προς τον οφειλέτη, εξώδικες και δικαστικές ενέργειες (σε συνεννόηση πάντα με την επιχείρηση). Στις περιπτώσεις που η επιχείρηση επιθυμεί ειδική μεταχείριση του αγοραστή, η εταιρεία factoring ακολουθεί τις οδηγίες της.
- Τη λογιστική παρακολούθηση των λογαριασμών του αναλαμβανομένου πελατολογίου με συνεχή παροχή σχετικών πληροφοριών στην επιχείρηση.
- Την είσπραξη των τιμολογίων πώλησης και την αντίστοιχη πίστωση της επιχείρησης.

• Ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου
Η εταιρεία factoring αναλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο κάτω από προϋποθέσεις και εφόσον αυτό ζητηθεί από τη συνεργαζόμενη επιχείρηση. Ο αναλαμβανόμενος πιστωτικός κίνδυνος αφορά την οικονομική αδυναμία του οφειλέτη να καταβάλει την αξία των σχετικών τιμολογίων και όχι την άρνησή του να τα εξοφλήσει λόγω διαφορών που ανακύπτουν μεταξύ πωλητή και αγοραστή.

II. Εξαγωγικό Factoring

Το εξαγωγικό factoring παρέχει στην εξαγωγική επιχείρηση αντίστοιχες υπηρεσίες με το εγχώριο factoring. Η εκχώρηση όμως στην εταιρεία factoring των

απαιτήσεων της επιχείρησης έναντι των αγοραστών-εισαγωγέων γίνεται κατά κανόνα χωρίς δικαίωμα επιστροφής στην επιχείρηση των ανείσπρακτων τιμολογίων και επομένως η εταιρεία factoring αναλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο.

Οφελείες Της Εξαγωγικής Επιχείρησης :

Η χρήση των υπηρεσιών του εξαγωγικού factoring αποφέρει στην επιχείρηση σωρευτικά όλες τις ωφέλειες του εγχώριου factoring. Συμπληρωματικά σημειώνονται τα εξής: Η αξιολόγηση της- πιστοληπτικής ικανότητας των αγοραστών, η διαχείριση κινδύνων στο εξωτερικό και η είσπραξη απαιτήσεων απαιτεί πολύπλοκους χειρισμούς, από τους οποίους απαλλάσσεται η εξαγωγική επιχείρηση.

Οι παραδοσιακές εξαγωγικές διαδικασίες- υποκαθίστανται από την ευέλικτη και αποτελεσματική διαχείριση των εξαγωγών μέσω ανοικτού λογαριασμού, που βελτιώνει την ανταγωνιστικότητα της εξαγωγικής επιχείρησης και συμβάλλει στην επιτυχή διεξόδυσή της στη διεθνή αγορά.

III. Εισαγωγικό Factoring

Η εισαγωγική επιχείρηση απαλλάσσεται από τις παραδοσιακές διαδικασίες των εισαγωγών και αγοράζει προθεσμιακά με ανοικτό λογαριασμό, γεγονός που της επιτρέπει να βελτιώνει την αγοραστική δύναμή της, τους όρους αγορών και την ανταγωνιστικότητά της.

Ποιες Επιχειρήσεις Ενδείκνυται Να Κάνουν Χρήση Των Υπηρεσιών Factoring

Οι επιχειρήσεις που ενδείκνυται να κάνουν χρήση των υπηρεσιών factoring έχουν τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- ◆ Παρουσιάζουν αναπτυσσόμενη και κερδοφόρα δραστηριότητα.

- ◆ Πραγματοποιούν πωλήσεις με βραχυπρόθεσμη πίστωση.
- ◆ Έχουν ευρύ αριθμό πελατών με επαναληπτική και καλή αγοραστική συμπεριφορά.
- ◆ Εκδίδουν τιμολόγια με σημαντική μέση αξία.

Πλεονεκτήματα Και Μειονεκτήματα Του Factoring

Πλεονεκτήματα:

Με την ανάθεση των εισπράξεων στον πράκτορα η επιχείρηση απαλλάσσεται από τον κίνδυνο της αφερεγγυότητας των πελατών της και περιορίζει τις προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες. Η λογιστική της απλοποιείται σημαντικά και η διαχείριση διευκολύνεται, χάρη και στις συμβουλές του πράκτορα. Η προείσπραξη των ποσών εξασφαλίζει πόρους, απαλλάσσει από τόκους δανείων και ισχυροποιεί τα διαπραγματευτική δύναμη έναντι των προμηθευτών πρώτων υλών κλπ. Ολόκληρη, γενικά, η χρηματοοικονομική σύνθεση της επιχείρησης τροποποιείται και η επίπτωση αυτή είναι εμφανής στον ισολογισμό.

Μειονεκτήματα:

Το σοβαρότερο μειονέκτημα είναι το υψηλό κόστος που έχει το Factoring, το οποίο εξαρτάται βεβαίως από το εύρος των παρεχόμενων υπηρεσιών. Επί πλέον, ο επιχειρηματίας περιορίζει τις άμεσες επαφές με τους πελάτες, ενώ ενδέχεται να προσκρούσει και σε επιλεκτική πολιτική φερέγγυων πελατών από την πλευρά του πράκτορα.

Ωφέλειες Της Επιχείρησης Από Τη Χρήση Υπηρεσιών Factoring

Οι ωφέλειες για την επιχείρηση είναι πολλαπλές και ιδιαίτερα σημαντικές για την παραγωγική και αποδοτική ανάπτυξή της. Κυριότερες θεωρούνται οι εξής: Η αξιολόγηση από την εταιρεία factoring της πιστοληπτικής ικανότητας των υφιστάμενων και νέων αγοραστών εξυγιαίνει το πελατολόγιο της επιχείρησης και δημιουργεί συνθήκες καλής εισπραξιμότητας των σχετικών τιμολογίων. Έτσι, η επιχείρηση αναπροσαρμόζει έγκαιρα την πιστωτική της πολιτική και συγκεντρώνεται απερίσπαστη στην ανάπτυξη των εργασιών της. Η ανάληψη από την εταιρεία factoring της είσπραξης των τιμολογίων βελτιώνει τη συμπεριφορά των οφειλετών σε ότι αφορά την εξόφληση των υποχρεώσεών τους, με αποτέλεσμα την έγκαιρη ρευστοποίηση των εισπρακτέων τιμολογίων του προμηθευτή. Η ανάθεση της διαχείρισης και λογιστικής παρακολούθησης των εμπορικών απαιτήσεων στην εταιρεία factoring μειώνει σημαντικά τα λειτουργικά κόστη της συνεργαζόμενης επιχείρησης. Η χρηματοδότηση της επιχείρησης από την εταιρεία factoring στηρίζεται στο αξιολογημένο πελατολόγιό της κι έτσι δεν απαιτείται παροχή πρόσθετων ασφαλειών. Η χρηματοδότηση της επιχείρησης συνδέεται απόλυτα με τον κύκλο εργασιών της εταιρείας factoring και μπορεί να αυξάνεται ανάλογα με αυτόν, κάτι που εξασφαλίζει συνεχή ρευστότητα, η οποία αποτελεί ισχυρό διαπραγματευτικό “χαρτί” για επίτευξη ευνοϊκών συμφωνιών με τους προμηθευτές της. Η ανάληψη του πιστωτικού κινδύνου από την εταιρεία factoring διασφαλίζει την πληρωμή των τιμολογίων και την αποφυγή επισφαλειών, γεγονός που διευκολύνει τον οικονομικό σχεδιασμό της επιχείρησης, εγγυάται την ανάπτυξή της, ενώ παράλληλα βελτιώνει την εικόνα του ισολογισμού της και την πιστοληπτική ικανότητά της, δεδομένου ότι η λαμβανόμενη προκαταβολή έναντι της αξίας των τιμολογίων δεν εμφανίζεται στις υποχρεώσεις της. Γενικότερα η χρήση των υπηρεσιών factoring δίνει τη δυνατότητα στην επιχείρηση να εκλογικεύσει την οργανωτική και λειτουργική δομή της, να περιορίζει το κόστος της, να βελτιώνει την ανταγωνιστικότητά της και να επικεντρώνει την προσοχή και δράση της στη συνεχή ανάπτυξή της.

Διαδικασίες Και Κόστος

Η συμφωνία με την εταιρεία factoring και η παροχή του κατάλληλου κατά περίπτωση μίγματος υπηρεσιών διαμορφώνει και το κόστος συνεργασίας, το οποίο αναφέρεται: Στην προμήθεια, το ύψος της οποίας– εξαρτάται από την αναλαμβανόμενη ομάδα

των αγοραστών-πελατών, τον αριθμό και τη μέση αξία των τιμολογίων, καθώς και τη διάρκεια της μέση πιστωτικής περιόδου. Για την κάλυψη και του πιστωτικού κινδύνου η προμήθεια προσαυξάνεται. Στο- επιτόκιο που εφαρμόζεται επί των χορηγήσεων (αντίστοιχο των τραπεζικών για κεφάλαιο κίνησης) χωρίς επιβάρυνση ΕΦΤΕ και με εισφορά του Ν.128/75 στο 0,12%. Οι προκαταβολές του εξαγωγικού factoring πραγματοποιούνται στο νόμισμα του τιμολογίου, με εφαρμογή επιτοκίου LIBOR πλέον περιθωρίου.

Οι Προοπτικές Του Factoring

Με την πλήρη απελευθέρωση του εμπορίου οι συνθήκες ανταγωνισμού γίνονται οξύτερες. Οι μικρές και μεσαίες προ πάντων επιχειρήσεις, αισθάνονται πιο έντονα την ανάγκη εξαγωγικών δραστηριοτήτων για να επιβιώσουν. Αναπόφευκτα θα προσανατολιστούν στην υποστήριξη των τραπεζών μέσω της τεχνικής factoring για άντληση κεφαλαίων και επιμερισμό των κινδύνων. Ασφαλώς, το Ευρώ (€) διασφαλίζει από τον κίνδυνο της μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών για το εσωτερικό της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο συνδυασμός όμως του θεσμού με σειρά άλλων υπηρεσιών, που οι εκσυγχρονιζόμενες τράπεζες προσφέρουν στις επιχειρήσεις, αποτελούν τη βάση ευρείας συνεργασίας και μάλιστα με πρωτοβουλία των τραπεζών. Η μεγάλη αγορά είναι απαιτητική στην ποικιλία και ποιότητα των προϊόντων και χρειάζονται πρόσθετες εμπορικές και χρηματοδοτικές προσπάθειες από τις επιχειρήσεις μέχρι να εισρεύσει ο κύκλος εργασιών στο ταμείο.

Ενδεικτικά, αναφέρονται ορισμένα στατιστικά στοιχεία της περιόδου 1986 - 1991, της περιόδου δηλαδή που το factoring άρχισε να γίνεται γνωστό και στην Ελλάδα. Ο κύκλος εργασιών του Factoring σε διεθνές επίπεδο κατά το 1991, σύμφωνα με στοιχεία του σπουδαιότερου δικτύου Factor Chain International, έφτανε στα 266 δισ.\$ (διπλασιασμός εντός πενταετίας) με επικεφαλής την Ευρώπη (60%), ακολουθούμενη από Αμερική (28%), Ασία (10%) κλπ.

Το ίδιο διάστημα, στον ευρωπαϊκό χώρο προηγείται η Ιταλία με 75δισ.\$ και έπονται Ενωμένο Βασίλειο (28,4 δισ.\$), Γαλλία (15,8δισ.\$), Ολλανδία (11 δισ.\$), Γερμανία (10,6 δισ.\$), κ.ο.κ.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Εξετάζοντας μέσα από αυτή την εργασία, τον τρόπο και τα μέσα από τα οποία μπορούν οι επιχειρήσεις να χρηματοδοτηθούν καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα: Όσον αφορά τις πηγές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων πρέπει να επικεντρωθούμε στο πως γίνεται η προσφορά κεφαλαίων για την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Συνήθως υπάρχει ισορροπία μεταξύ ρίσκου και κερδοφορίας τα οποία και είναι αλληλοσυνδεόμενα. Μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση για μια επιχείρηση μπορεί να γίνει είτε με προσφορά κεφαλαίου είτε με δανειοδότηση όπου επιτυγχάνεται με την προσφορά ομολόγων από πλευράς επιχειρήσεων. Αυτό βέβαια είναι μέρος της πολιτικής που ακολουθεί η εκάστοτε επιχείρηση για την χρηματοδότηση του κεφαλαίου της. Όσον αφορά τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση μιας επιχείρησης ή αλλιώς το κεφάλαιο κίνησης γίνεται συνήθως με βραχυπρόθεσμο δανεισμό από τις τράπεζες. Μια ακόμη απόφαση για τον τρόπο χρηματοδότησης μιας επιχείρησης ή πιο συγκεκριμένα διαχείρισης των διαθέσιμων κεφαλαίων είναι τα χρηματοοικονομικά των επενδύσεων. Με την απόκτηση ενός περιουσιακού στοιχείου από την επιχείρηση επιδιώκεται η αξία αυτού να παραμείνει ίδια ή καλύτερα να αυξηθεί. Σε μία εποχή που χαρακτηρίζεται από την παγκοσμιοποίηση και τον εντεινόμενο ανταγωνισμό, η Ελληνική Πολύ Μικρή, Μικρή και Μεσαία Επιχείρηση (ΠΜΕ και ΜΜΕ) καλείται να δώσει τον δικό της αγώνα για να εκσυγχρονισθεί, να επιβιώσει και να διακριθεί σε ένα διεθνώς ανταγωνιστικό περιβάλλον. Η συμμετοχή της χώρας μας στην ΟΝΕ, οι διαρθρωτικές πολιτικές και οι νέοι όροι ανάπτυξης αφενός έχουν δημιουργήσει ένα πλαίσιο σταθερότητας και ανάπτυξης και αφετέρου έχουν στερήσει από τις επιχειρήσεις τις εθνικές προστατευτικές πολιτικές της παραγωγής και της εξωστρέφειάς τους. Έτσι, οι ΠΜΕ και ΜΜΕ καλούνται να ανταποκριθούν σε ένα πολυσύνθετο επιχειρηματικό περιβάλλον χωρίς, στις περισσότερες περιπτώσεις, να διαθέτουν τα απαραίτητα εφόδια να ανταπεξέλθουν στις απαιτήσεις του. Είναι όμως γεγονός ότι οι Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις σε όλες τις χώρες του κόσμου είναι συστατικό στοιχείο της δομής των εθνικών οικονομιών και κοινωνιών. Συμβάλλουν αποφασιστικά στην οικονομική ανάπτυξη, την παραγωγή, την απασχόληση καθώς επίσης στην αποκέντρωση και την κοινωνική συνοχή. Ακόμη, λειτουργούν ως φυτώρια νέων επιχειρήσεων, καινοτόμων ειδών και εφαρμογών, ευέλικτων επιχειρηματικών σχημάτων, εξυπηρέτησης τοπικών αναγκών, χωροταξικής κατανομής θέσεων απασχόλησης και εισοδήματος.

ΛΕΞΙΚΟ ΟΡΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

ΜΜΕ: ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

ΜΕ : ΜΙΚΡΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

ΤΑΝΕΟ: ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΕΜΠΜΕ: ΤΑΜΕΙΟ ΕΓΓΥΟΔΟΣΙΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΘΜΜΕΧ : ΕΘΝΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΜΙΚΡΩΝ ΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΧΕΙΡΟΤΕΧΝΙΑΣ

ΠΜΕ : ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΑ:

- Κιόχος Π. & Παπανικολάου Γ., Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική, Σύγχρονη Εκδοτική Αθηνά (2002)
- Δασκάλου Γεώργιος , Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων , Σύγχρονη Εκδοτική Αθηνά (1999)
- Κιόχος Π. & Παπανικολάου Γ, Χρήμα – Πίστη- Τράπεζες, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα , Αθήνα (2000)
- Μακρής Η. «Συγκέντρωση Επιχειρηματικής Χρηματοδότησης», Συμπληρωματικές σημειώσεις για το μάθημα «Διαχείριση Θησαυροφυλακίου», ΤΕΙ Καλαμάτας, Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής.(2006)

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΕΣ:

- Patrick L., <<Εμπιστευθείτε με, είμαι ο προσωπικός σας τραπεζίτης ...>> εφημερίδα Καθημερινή (The Economist), τεύχος 7 (2004)
- Patrick L., << Ο τραπεζικός ιμπεριαλισμός >> εφημερίδα Καθημερινή (The Economist), τεύχος 7 (2004)
- Θωμόπουλος Π., <<Οι τράπεζες, μοχλός ανάπτυξης >>, εφημερίδα Καθημερινή (The Economist) τεύχος 7 (2004)

ΣΕΛΙΔΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΙΝΤΕΡΝΕΤ:

- www.evca.gr
- www.hvca.gr
- www.eban.gr
- www.ypan.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος

Παρακαλούνται οι Τράπεζες που δραστηριοποιούνται στον Ελληνικό χώρο να εκδηλώσουν, μέχρι τις 12 Νοεμβρίου 2008, ενδιαφέρον για συνεργασία με την TEMΠΙΜΕ ΑΕ στο πλαίσιο της ενίσχυσης της ρευστότητας των Ελληνικών Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων.

Η συνεργασία αυτή αφορά την πρόθεση εγγυημένων και επιδοτούμενων από την TEMΠΙΜΕ ΑΕ δανείων, για τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων με τους παρακάτω όρους και προϋποθέσεις:

1. Η εγγύηση της TEMΠΙΜΕ ΑΕ θα καλύπτει το 80% δανείων μέχρι 350.000€.
2. Η TEMΠΙΜΕ ΑΕ δεν θα ασκεί ένσταση δίξησης για το εγγυημένο μέρος του δανείου.
3. Για το υπόλοιπο 20% του δανείου για το οποίο δεν εγγυάται η TEMΠΙΜΕ ΑΕ, η τράπεζα δεν θα αναζητά εξασφαλίσεις από τις επιχειρήσεις.
4. Η προμήθεια της TEMΠΙΜΕ ΑΕ θα καταβάλλεται απευθείας από την επιχείρηση εφάπαξ κατά την πρώτη εκταμίευση του δανείου και θα ανέρχεται σε 1% της εγγύησης.
5. Η διάρκεια του δανείου, της εγγύησης και της επιδότησης επιτοκίου θα είναι τριετής.
6. Το επιτόκιο των δανείων θα είναι EURIBOR + 2,1 μονάδες.
7. Η TEMΠΙΜΕ ΑΕ θα επιδοτεί το σύνολο του επιτοκίου σε διάρκεια τριών ετών. Η επιδότηση θα καταβάλλεται στην τράπεζα ανά εξάμηνο από την ημερομηνία εκταμίευσης του δανείου.
8. Τα δάνεια αυτά δεν δύναται να ξεπερνούν το 30% του μέσου κύκλου εργασιών της εταιρίας των τριών τελευταίων ετών.
9. Προϋπόθεση ώστε οι εταιρίες να είναι επιλέξιμες για την ενίσχυση είναι να έχουν κερδοφορία προ αποσβέσεων τα τρία τελευταία έτη.
10. Η προτεινόμενη συνεργασία αφορά και υφισταμένες εγκρίσεις δανείων κεφαλαίων κίνησης.
11. Τέλος για τις ανωτέρω περιπτώσεις των υφισταμένων κεφαλαίων κίνησης, η προτεινόμενη συνεργασία συνεπάγεται την άρση εξασφαλίσεων για το δάνειο που εγγυάται η TEMΠΙΜΕ ΑΕ.

Λ. Αμαλίας 26, 10557 Αθήνα, Τηλ.: 2103311201-4, Fax: 2103311207

Προς: Τ.Ε.Μ.Π.Μ.Ε. ΑΕ
 ΑΜΑΛΙΑΣ 26, 105 57 ΑΘΗΝΑ
 Τηλ. 210-3311201-4, Fax 210-3311207
 e-mail: info@tempmc.gr

(Επώνυμο Τραπεζας)

ΑΙΤΗΣΗ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΗ ΕΙΓΥΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΔΟΤΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΙΤΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΙΤΗΣΗΣ: _____ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ ΑΙΤΗΣΗΣ: _____
 ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ: _____ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ Τ.Ε.Μ.Π.Μ.Ε.: _____

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΡΜΟΔΙΟΥ/ΩΝ ΣΤΕΛΕΧΟΥΣ/ΩΝ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΥΠΕΥΘΥΝΟΥ/ΩΝ: _____
 ΤΗΛΕΦΩΝΑ/ΦΑΧ: _____ E-MAIL ΥΠΕΥΘΥΝΟΥ/ΩΝ: _____

ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΟΡΟΙ ΔΑΝΕΙΟΥ/ΩΝ

- ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΚΟΠΟΥ: _____
 - ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΕΙΓΥΗΜΕΝΟΥ ΑΠΟ Τ.Ε.Μ.Π.Μ.Ε. ΔΑΝΕΙΟΥ/ΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ: € _____
 - ΠΟΣΟ ΝΕΟΥ/ΩΝ ΔΑΝΕΙΟΥ/ΩΝ (αριθμητικώς και ολογράφως): € _____

- ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΔΑΝΕΙΟΥ/ΩΝ - ΟΡΟΙ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΧΑΡΙΤΟΣ ΔΑΝΕΙΟΥ/ΩΝ:
 ΜΕΣΟΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟ _____ (ΕΤΗ)
 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ _____ (ΗΜΕΡΕΣ Ή ΜΗΝΕΣ) _____

- ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΔΑΝΕΙΟΥ/ΩΝ:

	ΣΤΑΘΕΡΟ	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ
ΜΕΣΟΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟ	% _____	% _____
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ	% _____	% _____

- ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ: € _____
 - ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ: ΙΔΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ € _____
 ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ € _____
 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΗ (*) € _____

(*): Αναφέρεται και το πρόγραμμα στο οποίο υπόκειται η επένδυση (Γ' ΚΠΣ, ΚΥΑ, Πλημμεροαποδοτ. Στοιμολογίας κ.λπ.) (πρόγραμμα επένδυσης)

- ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ: _____
 - ΛΟΙΠΟΙ ΟΡΟΙ: _____

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΑΙΤΗΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΣΧΟΛΙΑ: _____

ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΔΑΝΕΙΟΥ:

ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	<input type="checkbox"/>	> 2 έτη	<input type="checkbox"/>	≤ 2 έτη
ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΕΩΝ/ΔΥΣΜΕΝΩΝ	<input type="checkbox"/>	ΝΑΙ	<input type="checkbox"/>	ΌΧΙ
ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ, ΦΗΜΗ ΜΕΛΙΔΙΟΚΤΗΤΩΝ	<input type="checkbox"/>	ΚΑΛΗ	<input type="checkbox"/>	ΟΥΔΕΤΕΡΗ/ΚΑΚΗ

Εισηγούμαστε και συμφωνούμε στην επιδότηση του κόστους δανεισμού του αιτούμενου δανείου, με τους όρους και προϋποθέσεις που περιγράφονται στην ΚΥΑ 16973/1106/3.8.2006 όπως τροποποιήθηκε με την ΚΥΑ 19595/2565/29.08.2008, ΦΕΚ Β'1752/1.9.2008 και στην μεταξύ μας σύμβαση συνεργασίας, εφόσον το δάνειο αυτό λάβει την εγγύησή σας.

Συνημμένα: Δελτίο Πληροφοριακών Στοιχείων Επιχείρησης με
 συνημμένα δικαιολογητικά

 (Υπογραφή) (Υπογραφή)
ΤΡΑΠΕΖΑ _____
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ _____ ()

ΤΟ ΕΡΓΟ ΣΥΓΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΕΙΤΑΙ ΚΑΤΑ 87% ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ - ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
 ΚΠΣ 2000-2006 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ "ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ"

**ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΓΓΥΗΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ
ΤΗΣ Τ.Ε.Μ.Π.Μ.Ε. Α.Ε.**

ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΑ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΑ:

1. Δικαιολογητικά νομιμοποίησης της εταιρείας (Επικυρωμένο Καταστατικό, Φ.Ε.Κ., κ.λ.π.)
2. Αίτηση φορέα/επιχείρησης (σύμφωνα με το Υπόδειγμα της Ε.Ο. 85/25.11.2008)
3. Δήλωση ή βεβαίωση για την ύπαρξη ή μη οφειλών (δάνεια, κάρτες, εγγυήσεις σε δάνεια τρίτων) σε άλλες τράπεζες ή τρίτους
4. Για εταιρείες που τηρούν Γ' κατηγορίας βιβλία:
 - i) Αντίγραφο ισολογισμών, λογαριασμών αποτελεσμάτων των τριών (3) τελευταίων χρήσεων. Εάν δεν είναι ΦΕΚ ή δεν είναι δημοσιευμένα, θα πρέπει (α) να φέρουν τη σφραγίδα και την υπογραφή της εταιρείας και (β) να προσκομίζεται αντίστοιχο Ε3.
 - ii) Αντίγραφο τελευταίου κλεισμένου μήνα ισοζυγίου Β'βάθμιων λογαριασμών, με τριτοβάθμια ανάλυση, όταν κρίνεται αναγκαίο για τους λογ/σμούς αποθεμάτων, πελατών, χρεωστών, προμηθευτών, τραπεζών και πιστωτών.
5. Για εταιρείες που τηρούν Α' και Β' κατηγορίας βιβλία:
 - i) Φορολογική δήλωση Ε1 (των τριών τελευταίων ετών) των εταίρων
 - ii) Φορολογικές δηλώσεις Ε3 (των τριών τελευταίων ετών) για την εταιρεία, οι οποίες θα πρέπει να φέρουν τη σφραγίδα και την υπογραφή της εταιρείας
 - iii) Περιοδικές δηλώσεις ΦΠΑ τρέχουσας χρήσης ή Εκκαθαριστική δήλωση ΦΠΑ σε περίπτωση που έχει λήξει η χρήση αλλά δεν έχει υποβληθεί από το φορέα το Ε1 και το Ε3 (και τις αντίστοιχες περυσινές για νέους πελάτες)
6. Ασφαλιστική ενημερότητα
7. Φορολογική ενημερότητα της επιχείρησης.
8. Δήλωση στοιχείων ακινήτων Ε9
9. Άδεια λειτουργίας (όπου απαιτείται)
10. Έντυπο Ε7 που αφορά την αμέσως προηγούμενη κλεισμένη διαχειριστική χρήση, στις περιπτώσεις που απασχολεί προσωπικό. Εάν δεν απασχολεί προσωπικό υποβάλλεται σχετική υπεύθυνη δήλωση.
11. Βεβαίωση έναρξης εργασιών από την αρμόδια ΔΟΥ, με όλες τις επ' αυτής μεταβολές.
12. Υπεύθυνη δήλωση της Ε.Ο. 8/2009.

Πέραν αυτών, η ΤΕΜΠΜΕ Α.Ε. μπορεί να ζητήσει ό,τι πρόσθετα στοιχεία και δικαιολογητικά κρίνει σκόπιμο, για την ένταξη στο πρόγραμμα.

ΑΙΤΗΣΗ - ΔΗΛΩΣΗ

Η ακρίβεια των στοιχείων που υποβάλλονται με αυτή την αίτηση-δήλωση μπορεί να

ελεγχθεί με βάση το αρχείο άλλων υπηρεσιών (άρθρο 8 παρ. 4 Ν. 1599/1986)

ΠΡΟΣ (1)	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ				
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣ					
Όνομα και Επώνυμο νομίμου εκπροσώπου					
ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ					
ΕΠΙΤΟΚΙΟ	Euribor 6μήνου + 2,10% + 0,60% (εισφ. Ν. 128/75)				
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΔΑΝΕΙΟΥ					
Α.Φ.Μ.:		Τηλ.:			
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ/ΕΔ ΠΔ		Οδός:		Αριθ.:	ΤΚ
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΒΙΒΛΙΩΝ		Δ/ση Ηλεκτρ.			

- Α. Κωδικός κυρίας δραστηριότητας (ΚΑΔ):
- Β. Ημερομηνία Ίδρυσης αιτούσας επιχείρησης :
- Γ. Υφιστάμενες θέσεις εργασίας :
- Δ. Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης μου ήταν:

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΧΡΗΣΗ – 31/12/.....	01/01/..... – 31/12/.....	01/01/..... – 31/12/.....(5)
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	€	€	€

**ΣΤ. Η επιχείρησή μου έχει ενταχθεί στα παρακάτω προγράμματα
κρατικής ενίσχυσης (τελευταία ζετία)**

(σε περίπτωση που δεν έχει ενταχθεί σε κανένα πρόγραμμα ο πίνακας
να μην συμπληρωθεί)

ΦΟΡΕΑΣ ΕΓΚΡΙΣΗΣ	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ (ΜΕΤΡΟ-ΔΡΑΣΗ)	ΗΜΕΡΟΜΗ ΝΙΑ ΕΝΤΑΞΗΣ	ΕΓΚΡΙΘΕΙΣ ΠΡΟΫΠΟΛ ΟΓΙΣΜΟΣ	ΠΟΣΟ ΕΠΙΧΟΡ ΗΓΗΣΗΣ	ΚΑΝΟΝΙΣΜ ΟΣ DE MINIMIS (ΝΑΙ/ΟΧΙ)
			€	€	
			€	€	
			€	€	

Ημερομηνία:

.....
Ο/Η Δηλ..... και Αιτ.....

(Υπογραφή & Σφραγίδα)

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ2

Η ακρίβεια των στοιχείων που υποβάλλονται με αυτή τη δήλωση μπορεί να ελεγχθεί με βάση το αρχείο άλλων υπηρεσιών (άρθρο 8 παρ. 4 Ν. 1599/1986)

ΠΡΟΣ (1)	ΤΑΜΕΙΟ ΕΓΓΥΟΔΟΣΙΑΣ ΜΙΚΡΩΝ & ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ				
Ο- Η Όνομα:			Επώνυμο: (2)		
Όνομα και Επώνυμο Πατέρα:					
Όνομα και Επώνυμο Μητέρας:					
Ημερομηνία γέννησης :					
Τόπος Γέννησης:					
Αριθμός Δελτίου Ταυτότητας:			Τηλ:		
Τόπος Κατοικίας:		Οδός:		Αριθ.:	ΤΚ:
Αρ Τηλεομοιότυπου (Fax):			Διαση Ηλεκτρ. Ταχυδρομίου (Email)		

Ω/Με ατομική μου ευθύνη και γνωρίζοντας τις κυρώσεις , που προβλέπονται από τις διατάξεις της παρ. 6 του άρθρου 22 του Ν. 1599/1986, δηλώνω ότι:

- A Τυχόν νόμιμος εκπρόσωπος της επιχείρησης
- B ΑΦΜ αιτούσας επιχείρησης :
- Γ Κωδικός κύριος δραστηριότητας (ΚΑΔ):
- Δ Ημερομηνία ίδρυσης αιτούσας επιχείρησης (4) :
- Ε Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης μου ήταν:

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΧΡΗΣΗ - 31/12/.....	01/01/..... - 31/12/.....	01/01/..... - 31/12/.....(5)
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	€	€	€

ΣΤ. Η επιχείρησή μου έχει ενταχθεί στα παρακάτω προγράμματα κρατικής ενίσχυσης (τελευταία ζετία)

(σε περίπτωση που δεν έχει ενταχθεί σε κανένα πρόγραμμα ο πίνακας να μην συμπληρωθεί)

ΦΟΡΕΑΣ ΕΓΚΡΙΣΗΣ	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ (ΜΕΤΡΟ-ΔΡΑΣΗ)	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΤΑΞΗΣ	ΕΓΚΡΙΘΕΙΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΠΟΣΟ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΗΣ	ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ DE MINIMIS (ΝΑΙ/ΟΧΙ)
			€	€	
			€	€	
			€	€	

Επίσης δηλώνω υπεύθυνα ότι η επιχείρησή μου δεν δραστηριοποιείται στο πρωταγενή τομέα, σύμφωνα με τις μη επιλέξιμες δραστηριότητες του οδηγού εφαρμογής και ότι κατά τις τρεις τελευταίες κλεισμένες διαχειριστικές χρήσεις είχε θετικά αποτελέσματα προ αποσβίσεων. Τέλος, δηλώνω υπεύθυνα ότι κατά την τελευταία κλεισμένη διαχειριστική χρήση πριν την υποβολή του αιτήματος, στην επιχείρησή μου απασχολούνταν λιγότεροι από 50 εργαζόμενοι, σε ετήσιες μονάδες εργασίας (ΕΜΕ) σύμφωνα με το αντίστοιχο έντυπο Ε7. Επίσης δηλώνω ότι θα διανηρόσω τις ΕΜΕ της προηγούμενης διαχειριστικής χρήσεως καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου (6)

Ημερομηνία:
Ο/Η Δ.η.λ.

(Υπογραφή & Σφραγίδα)

- (1) Αναγράφεται από τον ενδιαφερόμενο πολίτη η Αρχή ή η Υπηρεσία του δημόσιου τομέα, που απευθύνει τη αίτηση.
- (2) Αναγράφεται ολογράφως.
- (3) Όποιος οι γονείς του δηλώνει μευθή γεγονός ή αρνηθεί ή αποκριθεί με αληθινά με έγγραφη υπεύθυνη δήλωση του άρθρου 8 ημερομηνία με φιλίαση τουλάχιστον τριών μηνών. Εάν ο υπάλληλος αυτών των πράξεων σκόπευε να προσπεράσει στον αιτών του ή σε άλλων περιουσιακό όφελος βλάβη τρίτου ή σκόπευε να βλάψει άλλον, τιμωρείται με κάθειρέση μέχρι 10 ετών.
- (4) Σε περίπτωση που η επιχείση έχει προλάβει από μεταρροπή υφιστάμενης ΜΕΤΙΜΕ, να αναγράφεται το έτος ίδρυσης της αρχικής επιχείρησης.
- (5) Ως τελευταία κλεισμένη διαχειριστική χρήση λαμβάνεται: υπόψη εκείνη για την οποία η ΜΕΤΙΜΕ έχει υποβάλει ή όφειλε να υποβάλει σχετική φορολογική δήλωση. Μετά την 31 Μαΐου εκάστου ημερολογιακού έτους ως τελευταία κλεισμένη διαχειριστική χρήση λαμβάνεται υποχρεωτικά υποψη εκείνη του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού έτους.
- (6) Για το διάστημα μέχρις υποβολής του εντύπου Ε7 (κυρίως αρχές του έτους) θα ελέγχονται οι ημέρες απασχόησης από τις υποβληθείσες Αναλυτικές Περιοδικές Δηλώσεις ΙΚΑ.
- (7) Σε περίπτωση ανεπαρκούς χώρου η δήλωση συνεχίζεται στην πίσω όψη της και υπογράφεται από τον δηλούντα ή την δηλούσα.



ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ
(άρθρο 8 Ν. 1599/1986)

Η ακρίβεια των στοιχείων που υποβάλλονται με αυτή τη δήλωση μπορεί να ελεγχθεί με βάση το αρχείο άλλων υπηρεσιών (άρθρο 8 παρ. 4 Ν. 1599/1986)

ΠΡΟΣ ⁽¹⁾ :	ΤΑΜΕΙΟ ΕΓΓΥΟΔΟΣΙΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ						
Ο - Η Όνομα:				Επώνυμο:			
Όνομα και Επώνυμο Πατέρα:							
Όνομα και Επώνυμο Μητέρας:							
Ημερομηνία γέννησης ⁽²⁾ :							
Τόπος Γέννησης:							
Αριθμός Δελτίου Ταυτότητας:				Τηλ:			
Τόπος Κατοικίας:			Οδός:			Αριθ	ΤΚ
Αρ. Τηλεομοτύπου (Fax):				Δ/ση Ηλεκτρ. Ταχυδρομείου (Email):			

Με ατομική μου ευθύνη και γνωρίζοντας τις κυρώσεις⁽³⁾, που προβλέπονται από τις διατάξεις της παρ. 6 του άρθρου 22 του Ν. 1599/1986, δηλώνω ότι:

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΕ ΑΦΜ ΤΗΣ
ΟΠΟΙΑΣ ΕΙΜΑΙ ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ, ΔΕΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΣΕ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ
ΚΛΕΙΣΜΕΝΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (.....) ΚΑΙ ΩΣ ΕΚ ΤΟΥΤΟΥ ΔΕΝ ΥΠΕΒΑΛΕ ΕΝΤΥΠΟ Ε7.

(4)

Ημερομηνία:20.....

Ο - Η Δηλ

(Υπογραφή)

(1) Αναγράφεται από τον ενδιαφερόμενο πολίτη ή Αρχή ή η Υπηρεσία του δημόσιου τομέα, που απευθύνεται η αίτηση.

(2) Αναγράφεται ολογράφως.

(3) «Όποιος εν γνώσει του δηλώνει ψευδή γεγονότα ή αρνείται ή αποκρύπτει τα αληθινά με έγγραφη υπεύθυνη δήλωση του άρθρου 8 τιμωρείται με φυλάκιση τουλάχιστον τριών μηνών. Εάν ο υπαίτιος αυτών των πράξεων σκόπευε να προσπορίσει στον εαυτόν του ή σε άλλον περιουσιακό όφελος βλάπτοντας τρίτον ή σκόπευε να βλάψει άλλον, τιμωρείται με κάθειρξη μέχρι 10 ετών.

(4) Σε περίπτωση ανεπάρκειας χώρου η δήλωση συνεχίζεται στην πίσω όψη της και υπογράφεται από τον δηλούντα ή την δηλούσα.



ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ
(άρθρο 8 Ν. 1599/1986)

Η ακρίβεια των στοιχείων που υποβάλλονται με αυτή τη δήλωση μπορεί να ελεγχθεί με βάση το αρχείο άλλων υπηρεσιών (άρθρο 8 παρ. 4 Ν. 1599/1986)

ΠΡΟΣ ⁽¹⁾ :			
Ο - Η Όνομα:		Επώνυμο:	
Όνομα και Επώνυμο Πατέρα:			
Όνομα και Επώνυμο Μητέρας:			
Ημερομηνία γέννησης ⁽²⁾ :			
Τόπος Γέννησης:			
Αριθμός Δελτίου Ταυτότητας:		Τηλ.:	
Τόπος Κατοικίας:		Οδός:	Αριθ. Τ.Κ.
Αρ. Τηλεομοιοτύπου (Fax):		Δ/ση Ηλεκτρ. Ταχυδρομείου (Email):	

Με ατομική μου ευθύνη και γνωρίζοντας τις κυρώσεις⁽³⁾, που προβλέπονται από τις διατάξεις της παρ. 6 του άρθρου 22 του Ν. 1599/1986, δηλώνω ότι:

Οι φωτοτυπίες των αντιγράφων των φορολογικών δηλώσεων των οικονομικών ετών 200..., 200..., 200... που σας κατατίθενται, είναι ίδιες με τις ήδη κατατεθείσες Φορολογικές Δηλώσεις Εισοδήματος των παραπάνω ετών στη Δ.Ο.Υ. με Α.Φ.Μ. σύμφωνα με την 1023/37/301/0006B/ΠΟΛ 1070/26.02.1997 εγκύκλιο του Υπουργείου Οικονομικών παρέχεται η δυνατότητα στους πολίτες να υποβάλλουν σε οποιαδήποτε Υπηρεσία φωτοαντίγραφα εγγράφων, εφ' όσον αυτά συνοδεύονται από σχετική υπεύθυνη δήλωση του άρθρου 8 του Ν. 1599/1986 με την οποία θα βεβαιώνεται η πιστότητα - ακρίβεια των φωτοτυπημένων εγγράφων.

Ημερομηνία: 20.....

Ο - Η Δηλ.

(Υπογραφή)

(1) Αναγράφεται από τον ενδιαφερόμενο πολίτη ή Αρχή ή η Υπηρεσία του δημόσιου τομέα, που απευθύνεται η αίτηση.

(2) Αναγράφεται ολογράφως.

(3) «Όποιος εν γνώσει του δηλώνει ψευδή γεγονότα ή αρνείται ή αποκρύπτει τα αληθινά με έγγραφη υπεύθυνη δήλωση του άρθρου 8 τιμωρείται με φυλάκιση τουλάχιστον τριών μηνών. Εάν ο υπαίτιος αυτών των πράξεων σκόπευε να προσπορίσει στον εαυτόν του ή σε άλλον περιουσιακό όφελος βλάπτοντας τρίτον ή σκόπευε να βλάψει άλλον, τιμωρείται με κάθειρξη μέχρι 10 ετών.

(4) Σε περίπτωση ανεπάρκειας χώρου η δήλωση συνεχίζεται στην πίσω όψη της και υπογράφεται από τον δηλούντα ή την δηλούσα.

Κωδ. Αιτήματος : 390-2009-000003-2

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Προσωπικό

Ποσοστό Συμμετοχής

Αριθμός Μελών

Αριθμός Μεριδών

Αξία Μεριδας

Σύνθεση Δ.Σ

Ιστορική Επιχείρησης

Δραστηριότητα Επιχείρησης

Εγκαταστάσεις

Επιχειρησιακή Ικανότητα

Απασχολούμενο Προσωπικό

Υπαρξη Δυσμενών Στριχείων

Εμπορικές Πληροφορίες

Προηγούμενο έτος

Παρόν έτος

Προμήθειες επιταγών:

Προμήθειες εισαγωγών - εξαγωγών:

Ασφάλιστρα παγίων:

Ασφάλιστρα προϊόντων:

Προμήθειες Leasing:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΚΑΘΗΓΗΤΗ ΜΙΧ. ΖΕΡΒΟΥ ΥΠΟΜΕΙΝΑ ΤΑ ΒΡΑΒΕΙΑ ΤΗΣ ΒΡΕΤΑΝΙΚΗΣ ΑΚΑΔΗΜΙΑΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΩΝ

«Διώχτηκε» από εδώ, χρυσώθηκε στο εξωτερικό

του Θ. ΤΣΙΡΟΥ

Αφρο το αποφέρει η Βρετανική Βουλτική Ακαδημία Μηχανολογών (Mechanical Engineering Society) στον καθηγητή μηχανολόγο και διευθυντή της εταιρείας που ξεκίνησε για την παροχή υπηρεσιών τεχνολογίας. Η είδηση θα έπρεπε στο «φίλο» να δεν είχε και ελληνικό ενδιαφέρον. Όμως οι σχέσεις μιας εκ των τελευταίων εταιρειών που επεδίωξαν να κατακτήσουν το θρόνο είναι ο καθηγητής Μιχάλης Ζέρβος.

Διηγείται μαζί με τους συνδράκοντες του το εμπόδιο που υπέστει τεχνολογία η οποία να αυξήσει πάνω από 1.000 φορές την ισχύ των laser. Πάει η συγκεκριμένη τεχνολογία έτσι υποβλήθηκε από σειρά δημοπρασιών από τον πάτερ υποβληθέντες υπηρεσιακά την εταιρεία. Κανονικά, θα έπρεπε να εφαρμοστεί αποκλειστικά για μια ομάδα ελληνική προση. Όμως το να είναι εκεί και άλλη όψη.

Όταν πριν από πενήντα χρόνια ο καθηγητής Ζέρβος έζησε στην Ελλάδα για να βρει χρηματοδότης, όλα που είχαν στην πίσω. Το ότι υποκρίθηκε θυμωμένος ελληνικών υπηρεσιών, οι οποίες έφτασαν «γιατί» επιβίωσαν τον Ζέρβο στην ισχύ ζωής χρηματοδοτούμε, όπως την ευκαιρία να διακλιμακωθούν το κεφάλαιο τους, μικρή σημασία έχει. Το σημαντικό είναι ότι ληστέα για τη χώρα μια εταιρεία να διαθέσει η τεχνολογία που έτσι ήδη υποβλήθηκε από γρήγορες συσκευασίες βιομηχανίες, βιομηχανίες μετάλλων και άλλων κλάδων.

Πριν από πενήντα χρόνια, ο Μιχάλης Ζέρβος, επιχειρηματίας τότε εδωκε με ένα και μόνο σκεπτό: να αγοράσει τη επιχείρησή του από χώρα του και να βρει χρηματοδότης ώστε η τεχνολογία που «γεννήθηκε» από εργασία του να μεταφερθεί και στο Southampton να παραμείνει σε εταιρείες ηρωτικές με από τον τρόπο στην πατρίδα.

Ο κ. Ζέρβος χτύπησε τις πόρτες ελληνικών εταιρειών τύπου venture capital. Είναι επιχειρηματίες που επένδυσαν στο «οραμα» επιχειρήσεων Αναλαμβάνουν όλα αποκλειστικά συμμετοχή στην πιθανή επιτυχία αλλά

και στην περίπτωση αποτυχίας. Το αποτέλεσμα των επιχειρήσεων που έχουν ο κ. Ζέρβος με τις ελληνικές επιχειρήσεις δημοπρασιών τον Απρίλιο του 2000 είναι «Οικονομία σε συντήρηση και παραγωγή» η κυβέρνηση. «Οι εκπροσώποι των εταιρειών που προσέβαλλαν, μου είπαν ότι θα μας σπρώχνουν. Ουδέποτε το όραμα του Ζέρβου ότι κεραιωτικές προοπτικές που αναμένονται πάνω από τη νέα τεχνολογία. Στην Ελλάδα, οι venture capitalists είναι φτωχότεροι σε αριθμό με την Ευρώπη και την Αμερική».



Ο Μιχ. Ζέρβος βρέθηκε πρόσφατα στην Ελλάδα.

Στο εξωτερικό προσέβαλλαν και επένδυσαν στην καινούρια. Μελέτων πολύ καλά το χώρο στον οποίο πρόκειται να επενδύσουν. Ο κ. Ζέρβος επιχειρησε στο εξωτερικό και βρήκε εκεί τη χρηματοδότηση που χρειαζόταν. Εταιρείες venture capital όπως η Advent Venture Partners, η Quantum Technology Partners, η Amalthus Capital Partners και άλλες σκόνη στο ποδόφυτο στην Ελλάδα. Ελληνικές υπηρεσίες έδωσαν 55 εκατομμύρια ευρώ στον Ζέρβο και σίτος συνεργάτες του αποκλειστικά συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, της Southampton Photonics Inc.

Η SMP είναι ένα από τα τελευταία σχήματα που διεκδικούν ονομασία το βραβείο το «Robert Awards». Η επιτυχία της εταιρείας που ανήκει η Βασιλική Ακαδημία Μηχανολογών Μηχανικών της Βρετανικής Εταιρείας.

«Με την τεχνολογία που αναπτύξαμε, καταφέραμε να προσεγγίσουμε τα ποσοστά των αμερικανών. Να βοηθήσουμε τις επιχειρήσεις να πάνε στη Βημη παμπύρα», απαντά στην «Οικονομία» της «Κ.Ε.» ο Μιχάλης Ζέρβος και εξηγεί «Η δημοτικότητα μετάλλων ερευνάται πλέον σκόνη».

επιπλέον που τον μαγνητικό στο παράδειγμα της διαπραγματεύσεων με τους Αμερικανούς που είναι, τον μεταλλάξουν τον τρόπο να κρη-

ματωθεί από από κρέμα για τον ίδιο «οραμα». Η αξία της SMP εκτιμάται άνω των 600 εκατομμυρίων.

Επιπλέον στο εξωτερικό προωθήθηκε η εταιρεία να λάβει συγκεκριμένα απόδομα και οι επιχειρήσεις venture capital που επέβη-

σαν να κεραιωτικές και κέρδη τους. Θα μπορούσαν να είναι Έλληνες επενδυτές στη θέση τους. Όμως η οικονομία κλάμα.

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ

2.45%

Τέρμα τα βάρη...

...ΜΕ ΤΟ ΧΑΜΗΛΌΤΕΡΟ ΕΠΙΤΌΚΙΟ ΤΗΣ ΑΓΟΡΆΣ

Από σήμερα το στεγαστικό σας δάνειο έχει ένα βήμα. Τώρα που έχετε τη δυνατότητα να μην πληρώσετε μηνιαία προκαταβολή, μπορείτε να επλέξετε τη λύση που σας συμφέρει περισσότερο! Τώρα η UCI σας δίνει την ευκαιρία να μεταφέρετε το υπόλοιπο του στεγαστικού σας δανείου με δυνατότητα χρηματοδότησης των εδών μεταφοράς στο χαμηλότερο επιτόκιο της αγοράς. Με επιτόκιο 2.45%* για τον 1ο χρόνο και επιτόκιο που θα διαμορφώνεται σύμφωνα με το επιτόκιο της Ε.Κ.Τ. (+ spread 1.50%*), η μηνιαία δόση του δανείου σας θα είναι σημαντικά χαμηλότερη από αυτή που πληρώνετε μέχρι σήμερα.

Η UCI, θυγατρική των κορυφαίων τραπεζικών ομίλων BNP Paribas και Grupo Santander, δραστηριοποιείται αποκλειστικά και με μεγάλη επιτυχία στο χώρο των στεγαστικών δανείων. Με την εξειδίκευση αυτή επιτυγχάνει χαμηλότερα λειτουργικά έξοδα σε σχέση με τους άλλους τραπεζικούς οργανισμούς με αποτέλεσμα να προσφέρει τα πιο ανταγωνιστικά επιτόκια της αγοράς.

*Πλέον επιτόκιο 0.12% τουλάχιστον 120/120/120

ΤΗΛΕΦΩΝΟ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

801 801 0000

Καλέστε 7 ημέρες την εβδομάδα από 8.00π.μ.-6.00π.μ.

www.uci.gr

UCI

Χρηματοδοτούμε Το Σπίτι Σας



ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΑΝΦΟΡΙΑ Α.Ε.

Η ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΚΟΝΤΑ ΣΤΟΝ ΣΥΝΑΛΛΑΣΣΟΜΕΝΟ ΠΟΛΙΤΗ

Σκοπός της κρατούμενης αυτής είναι η ενημέρωση του κοινού για το ανημέμενο δραστηριότητα της ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΑΕ και τις διαδικασίες που ακολουθούνται για την εξυπηρέτηση των πολιτών.

Η ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΚΑΙ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ

Η ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΑΕ, που ιδρύθηκε από το συνολικό σχέδιο των Τραπεζών που λειτουργούν στη χώρα, διαχειρίζεται αρχαία δεδομένων οικονομικής συμπεριφοράς συνήθως κινδύνων και καταλίπων/διαβατηρίων και παρέχει αποκλειστικά στις Τραπεζές και σε λοιπούς φορείς που χρηματοπιστωτικού χώρου την απαραίτητη αντικειμενική πληροφόρηση για την εκ μέρους τους ορθή εκτίμηση της φερεγγυότητας και της πιστολητικής ικανότητας των πελατών τους. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η γνησιότητα της εμπορικής πίστης, η μείωση των επισφαλείων, η καταπολέμηση της υπερχρέωσης των πολιτών και η μείωση του λειτουργικού κόστους των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, που αποτελεί προϋπόθεση για τη μείωση των επιτοκίων.

ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ

Αποδέκτες των δεδομένων είναι μόνον Τράπεζες, Εταιρίες Εκδόσης και Διαχείρισης Καρτών, Εταιρίες Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing), Εταιρίες Πρακτορευσης Επιχειρηματικών Αναζητήσεων (Factoring), Οργανισμοί του Δημοσίου των οποίων είναι υποφύλακες το ένομο σύμφερον και Νομικά Πρόσωπα που παρέχουν Πίστη και ελεγχονται από την Τράπεζα της Ελλάδος ή από άλλες κεντρικές Τράπεζες κατά τους όρους της Ζης Τραπεζικής Οδηγίας και κω ν. 2076/1992.

ΑΡΧΕΙΟ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ

Σκοπός του συγκεκριμένου Αρχείου είναι η εκ μέρους των αποδεκτών των δεδομένων εκτίμηση της φερεγγυότητας ιδιωτών και επιχειρήσεων.

Περιεχόμενα του Αρχείου είναι πληροφορίες σχετικές με: Ακόμητες (σφραγισμένες) επιταγές, απλήρωτες (κατά τη λήξη τους) συναλλαγματικές, ατήρωτες πιστώσεις, κληροδοτικές πιστώσεις, διαταγές πληρωμής, προγράμματα πλειστηριασμών (κινητών και ακινήτων), καταστάσεις και επιταγές βάσει του Ν.Α του 1923, υποθήκες και προσημενώσεις υποθηκών, τροπές προσημενώσεων σε υποθήκες, καταγγελίες συμβάσεων καρτών και προσωπικών / καταναλωτικών δανείων και δικαστικές κινήσεις κατά παραβίων φορολογικών νόμων.

Ο χρόνος διατήρησης των ως άνω πληροφοριών στο Αρχείο είναι ως εξής:

- Εφόσον στο αρχείο εμφανίζονται μόνον έως τρεις (3) σφραγισμένες επιταγές ή/και απλήρωτες συναλλαγματικές συνολικού ποσού έως και € 1.500 αυτές διαγράφονται από το αρχείο μεταδιδόμενων πληροφοριών εφόσον έχουν εξοφληθεί ή κατοχυρωθεί αποδεδειγμένα και έχει παρέλθει

η ημερομηνία ατήρωσης βιβλιαρίου επιταγών.

- Εφόσον στο αρχείο εμφανίζονται μόνον έως πέντε (5) σφραγισμένες επιταγές ή/και απλήρωτες συναλλαγματικές συνολικού ποσού έως και € 3.000, αυτές διαγράφονται από το αρχείο μεταδιδόμενων πληροφοριών μετά την παροχή ή/και ικανοποίηση (24) μηνών από την ημερομηνία έκδοσης ή λήξης, ημερομηνία της πιο πρόσφατης από τις ανωτέρω επιταγές ή συναλλαγματικές, εφόσον έχουν εξοφληθεί ή κατοχυρωθεί αποδεδειγμένα και έχει παρέλθει η ημερομηνία ατήρωσης βιβλιαρίου επιταγών.
- Σφραγισμένες επιταγές και απλήρωτες, κατά τη λήξη τους, συναλλαγματικές, πέραν των προαναφερθέντων εις i και ii, όπως και καταγγελίες συμβάσεων καρτών και δανείων καταναλωτικής πίστης διατηρούνται στο αρχείο για τρία (3) χρόνια.
- Διαταγές πληρωμής διατηρούνται στο Αρχείο για πέντε (5) χρόνια.
- Προγράμματα πλειστηριασμών, καταγγελίες επιταγές του Ν.Α. 1923 και δικαστικές κινήσεις του Υπουργείου Οικονομικών διατηρούνται στο Αρχείο για πέντε (5) χρόνια.
- Οι απήρωτες πιστώσεων διαγράφονται, είτε με την καταχώριση της τελικής πληροφορίας για κήρυξη της πτώχευσης, είτε, εφόσον μεταωθεί η σχετική με αυτές ευχέση, μετά διωδωμένο από την ημερομηνία της (μεταωθείσας) ατήρωσης, είτε με την τελευταία αποπληρωμή τους.
- Οι πληροφορίες για κληροδοτικές πιστώσεις δεν διαγράφονται από το Αρχείο.
- Οι πληροφορίες για προσημενώσεις υποθηκών, υποθήκες καθώς και τροπές προσημενώσεων σε υποθήκες, διαγράφονται από το Αρχείο όταν εξαλειφθούν.
- α. Οι πληροφορίες των κατηγοριών i έως και v θα διαγράφονται από το Αρχείο εφόσον έχει εξοφληθεί η οφειλή στο σύνολό της και έχει παρέλθει το προβλεπόμενο χρονικό διάστημα για το σύνολο των κατηγορημένων στο αρχείο δεδομένων (Ν. 3259/2004, αρ. 40).
β. Στις κατηγορίες i και ii και εντός του χρόνου της κατηγορίας iii, εάν εμφανισθούν νέα δεδομένα που αφορούν στις παραπάνω κατηγορίες (i έως και vii), οι μη μεταδιδόμενες συναλλαγματικές ή/και επιταγές θα επανεμφανίζονται και θα διαγράφονται από το Αρχείο σύμφωνα με τα ανωτέρω από α.
γ. Η εφαρμογή των κανόνων κατηγοριοποίησης γίνεται στο τέλος κάθε εβδομάδας.

Πηγή των πληροφοριών αυτών είναι τα Δικαστήρια και τα Υποθηκοφυλακεία της χώρας, οι Τράπεζες, οι Εταιρίες Εκδόσης και Διαχείρισης Καρτών και τα Υπουργεία Οικονομικών.

ΑΡΧΕΙΟ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Σκοπός του συγκεκριμένου Αρχείου είναι η, εκ μέρους των αποδεκτών των δεδομένων, εκτίμηση της πιστολητικής ικανότητας των πολιτών.

Περιεχόμενα του Αρχείου είναι πληροφορίες σχετικές με γνήμιες και σε καθυστέρηση οφειλές προς τα τραπεζικά συστήματα από χρημγίες, καταναλωτικής πίστης, στεγαστικής πίστης και κάρτες.

Ο χρόνος διατήρησης των πληροφοριών αυτών στο Αρχείο είναι ίσος με τον χρόνο διατήρησης της οφειλής.

Πηγή των πληροφοριών αυτών είναι οι Τράπεζες και τα χρηματοδοτικά ιδρύματα.

Συγκατάθεση: Η επεξεργασία δεδομένων συγκέντρωσης κινδύνων γίνεται με τη συγκατάθεση των ενδιαφερομένων, οι οποίοι έχουν και δικαίωμα ανάκλησης αυτής.

Αντίληψη συγκατάθεσης: Η πληροφόρηση ότι έγινε ανακάλυψη της συγκατάθεσης γίνεται εκ μέρους μη μεταδιδόμενων πληροφοριών για 12 μήνες. Η πρόβλεψη στο αρχείο αυτό γίνεται με την συγκατάθεση και ενδιαφερομένου. Εφόσον μη γνησιότητα της συγκατάθεσης αυτής αξιολογείται από την ιακία.

ΑΡΧΕΙΟ ΤΑΥΤΟΤΗΤΩΝ/ΔΙΑΒΑΤΗΡΙΩΝ

Η ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΑΕ, συμβάλλοντας στην ηρωσιότητα του πολίτη, τηρεί -επιχορηγεί- Αρχείο, στο οποίο καταχωρούνται δηλώσεις πολιτών περί της κλητικής ή σπουδίας ταυτότητας και διαβατηρίων τους. Έτσι, κάθε ενδιαφερομένος, εκτός από τη δόμηση της κλητικής ή σπουδίας στις Αρμόδιες Αρχές, μπορεί να ενημερώνει και την ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΑΕ. Η καταχώριση στο Αρχείο γίνεται την επόμενη εργάσιμη από την ημέρα κατάθεσης στην ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ από τον ενδιαφερομένο αιτήρη/δηλωτή, που χορηγείται από τα γραφεία της εταιρίας μας ή διαβιβάζεται σε αυτή μέσω των Τραπεζών.

Η ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

Οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να υποβάλλουν έγγραφα αιτήματα για:

- Πληροφόρηση του περιεχομένου των Αρχείων της εταιρίας που τους αφορά (δικαίωμα πρόσβασης)
- Διόρθωση ή συμπλήρωση των δεδομένων των Αρχείων που τους αφορούν, εφόσον διαπιστωθούν κάποιο λάθος ή κενό (δικαίωμα αντίρρησης).

Σε κάθε περίπτωση είναι απαραίτητη η προσκόμιση δελτίου αστυνομικής ταυτότητας ή διαβατηρίου προσκειμένου να ασκηθεί το δικαίωμα πρόσβασης και αντίρρησης.

Οι υπηρεσίες της Τεیرهσίας προς τους πολίτες παρέχονται δωρεάν.

Σχετικές πληροφορίες και έντυπα με τα απαιτούμενα δικαιολογητικά για τη συμπλήρωση ή διαγραφή πληροφοριών του Αρχείου Δεδομένων Οικονομικής Συμπεριφοράς χορηγούνται στα γραφεία της Τεیرهσίας ΑΕ., Μωσακίας 10 & Σίλωνος, ΤΚ 106 80 και στο Μαρούσι, Αλφειάς 1, ΤΚ 151 25. Τα γραφεία λειτουργούν τις εργάσιμες ημέρες από 08:30 έως 14:00. Πληροφορίες παρέχονται μέσω Τηλεφώνου (210.36.76.700), Τηλεομιλιότητας (210.36.76.750) και Διαδικτύου (<http://www.tiresias.gr>).

