



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ  
ΒΕΡΟΛΙΝΟ  
ΓΡΑΦΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ  
ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ**

**ΘΕΜΑ: Ταμείο στήριξης νεοφυών επιχειρήσεων από την ομοσπονδιακή κυβέρνηση της Γερμανίας**

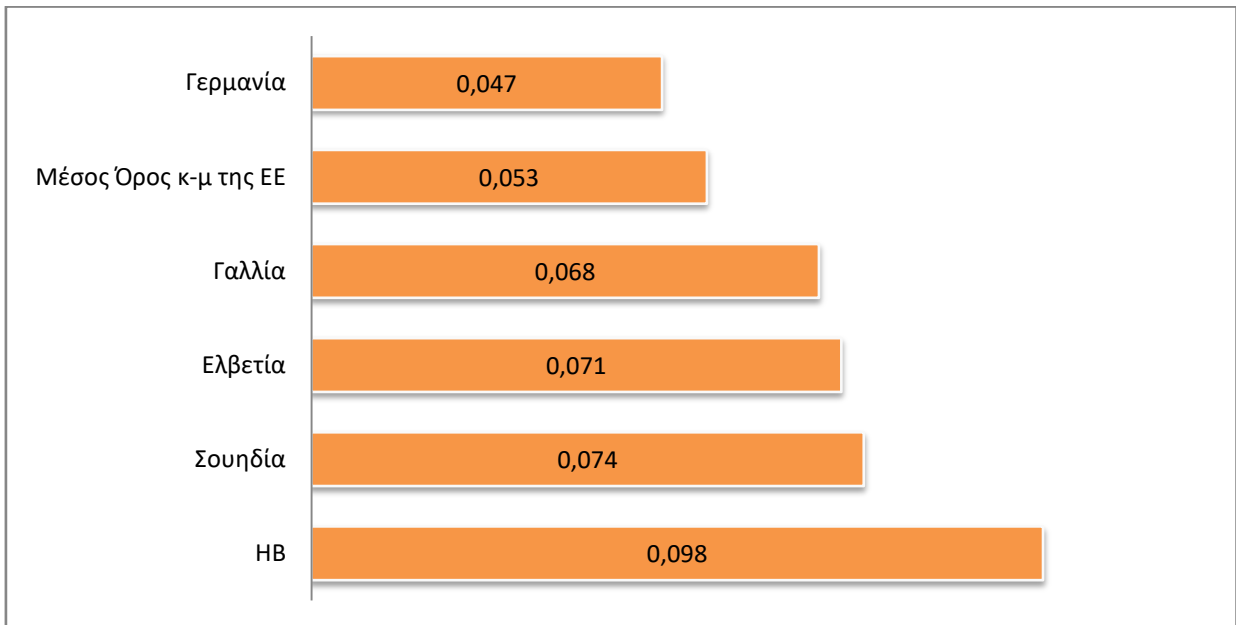
Υπό διαμόρφωση από τη γερμανική ομοσπονδιακή κυβέρνηση βρίσκεται εδώ και αρκετούς μήνες το πολλά υποσχόμενο ταμείο στήριξης νεοφυών επιχειρήσεων ύψους 10 δισ. €. Επιθυμία της γ/ομοσπονδιακής κυβέρνησης είναι να καταστήσει τη χώρα κορυφαίο προορισμό start-ups σε παγκόσμιο επίπεδο. Οι συζητήσεις μέχρι σήμερα είχαν ατονήσει, ωστόσο σύμφωνα με πρόσφατες δηλώσεις των συναρμόδιων για το θέμα γ/Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών, κκ Altmaier και Scholz, τις τελευταίες εβδομάδες γίνονται εντατικά βήματα προκειμένου τα πρώτα διαθέσιμα κεφάλαια του ταμείου να είναι διαθέσιμα στις αρχές του 2021.

Σύμφωνα με εκπρόσωπο του γ/Υπουργείου Οικονομίας, αρμόδιο για θέματα ψηφιακής οικονομίας και επιχειρήσεων, το γ/κράτος θα επενδύσει το αρχικό το ποσό των 10 δισ. € σε ιδιωτικά κεφάλαια και έως το τέλος του 2030 αναμένεται να έχουν συγκεντρωθεί περισσότερα από 30 δισ. € για τη διάθεσή τους στη συνέχεια σε νεοφυείς επιχειρήσεις. Με το σχέδιο αυτό η γ/ κυβέρνηση επιδιώκει να δημιουργήσει το μεγαλύτερο πακέτο χρηματοδότησης νεοφυών επιχειρήσεων στην ιστορία της.

Όπως προκύπτει από έρευνα του Ινστιτούτου KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau), έως σήμερα 9 στις 10 γερμανικές νεοφυείς επιχειρήσεις λάμβαναν χρηματοδότηση από ξένα επιχειρηματικά κεφάλαια, κάτι το οποίο είχε ως απότοκο, μακροπρόθεσμα, τη «φυγή» τους στο εξωτερικό. Με τα μέχρι στιγμής δεδομένα πρώτοι δικαιούχοι του πακέτου στήριξης ύψους 1 δισ. € αναμένεται να είναι οι υψηλής τεχνολογίας startups, οι οποίες έχουν μακροχρόνιους κύκλους ανάπτυξης. Τα χρήματα πρόκειται να λειτουργήσουν βεβαίως υποστηρικτικά προς τρέχοντα πακέτα εθνικής και ευρωπαϊκής χρηματοδότησης.

Αυτό πάνω στο οποίο εργάζονται σκληρά τους τελευταίους μήνες, κκ Altmaier και Scholz, στην πραγματικότητα είναι η ενθάρρυνση κορυφαίων θεσμικών επενδυτών να συμμετάσχουν στο νεοσύστατο ταμείο. Καινοτομία του συγκεκριμένου ταμείου θα αποτελεί άλλωστε η άντληση κεφαλαίων, μεταξύ άλλων, από ασφαλιστικές εταιρείες και συνταξιοδοτικά ταμεία και η επένδυση τους στη συνέχεια σε διαφορετικά venture capitals, προτού χορηγηθούν στις επιχειρήσεις, προκειμένου να ελαχιστοποιούνται έτσι οι σχετικοί χρηματοπιστωτικοί κίνδυνοι (Μοντέλο Καταρράκτη/Waterfall Model). Σύμφωνα με τη Γερμανική Ασφαλιστική Ένωση (GDV) το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο των ασφαλειών ζωής στη Γερμανία, μόνο για το έτος 2019 ανήλθε σχεδόν στο 1 τρισ. €. Ωστόσο αυτό που φαίνεται να συνεχίζει να ανησυχεί το Υπουργείο Οικονομικών είναι ότι στο προβλεπόμενο «μοντέλο καταρράκτη», το οποίο ακολουθούν οι σκανδιναβικές χώρες, το κράτος παραμένει υπεύθυνο σε περίπτωση πτώχευσης των επιχειρήσεων.

Από έρευνα του KfW, τα αποτελέσματα της οποίας παρατίθενται παρακάτω, προκύπτει ότι η Γερμανία παραμένει χαμηλά στην κατάταξη των χωρών οι οποίες επενδύουν συστηματικά τα τελευταία χρόνια σε venture capitals.



**Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου ως ποσοστό % του ΑΕΠ, κατά μέσο όρο 2017 έως 2019**

Πηγή: KfW Research

Όπως προειδοποιεί το Υπουργείο Οικονομικών (BMF) το κράτος δεν πρέπει να αναλαμβάνει πολύ υψηλούς κινδύνους όταν επενδύει σε νεοσύστατες επιχειρήσεις, εξαιτίας του κινδύνου που ελλοχεύει από την ενδεχόμενη αποτυχία των χρηματοδοτούμενων επιχειρήσεων και πρότασή του είναι όπως τελικά συμμετέχουν σε αυτό περισσότεροι ιδιωτικοί επενδυτές. Στον αντίποδα στο θετικό σενάριο της υψηλής κερδοφορίας των επιχειρήσεων, το κράτος είναι αυτό το οποίο επωφελείται περισσότερο.

Καταληκτικά, θεωρούμε, ότι ενδιαφερόμενες ελληνικές νεοφυείς επιχειρήσεις, ενδεχομένως θα ήταν χρήσιμο όπως διερευνήσουν την πιθανότητα χρηματοδότησης τους από το ως άνω ταμείο στήριξης. Το Γραφείο μας θα σας τηρήσει ενήμερους επί του θέματος.