



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
UNIVERSITY OF PIRAEUS



## Επιχειρηματικότητα σε Περιβάλλον Χαμηλών Επιτοκίων

Ιωάννα Τ. Κοκορέ

Επίκουρος Καθηγήτρια  
Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης  
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

***"Ανασυγκρότηση της ελληνικής οικονομίας, επιχειρηματικότητα και ο ρόλος  
της Οικονομικής Διπλωματίας"***

# Robert Shiller

Nobel Prize in Economic Sciences (2013)

Professor of Finance and Economics, Yale University

*“Finance is not about making money, though, in some sense, it is. But I don't see it that way. ...*

*“Making things happen is what I think finance ought to be about.”*

*“Almost every human activity that's useful and important needs financing.”*



# Μορφές Επιχειρηματικότητας

## Στρατηγικοί νεωτερισμοί

η μετατροπή μικρών εξειδικευμένων αγορών σε μεγάλες μαζικές αγορές.

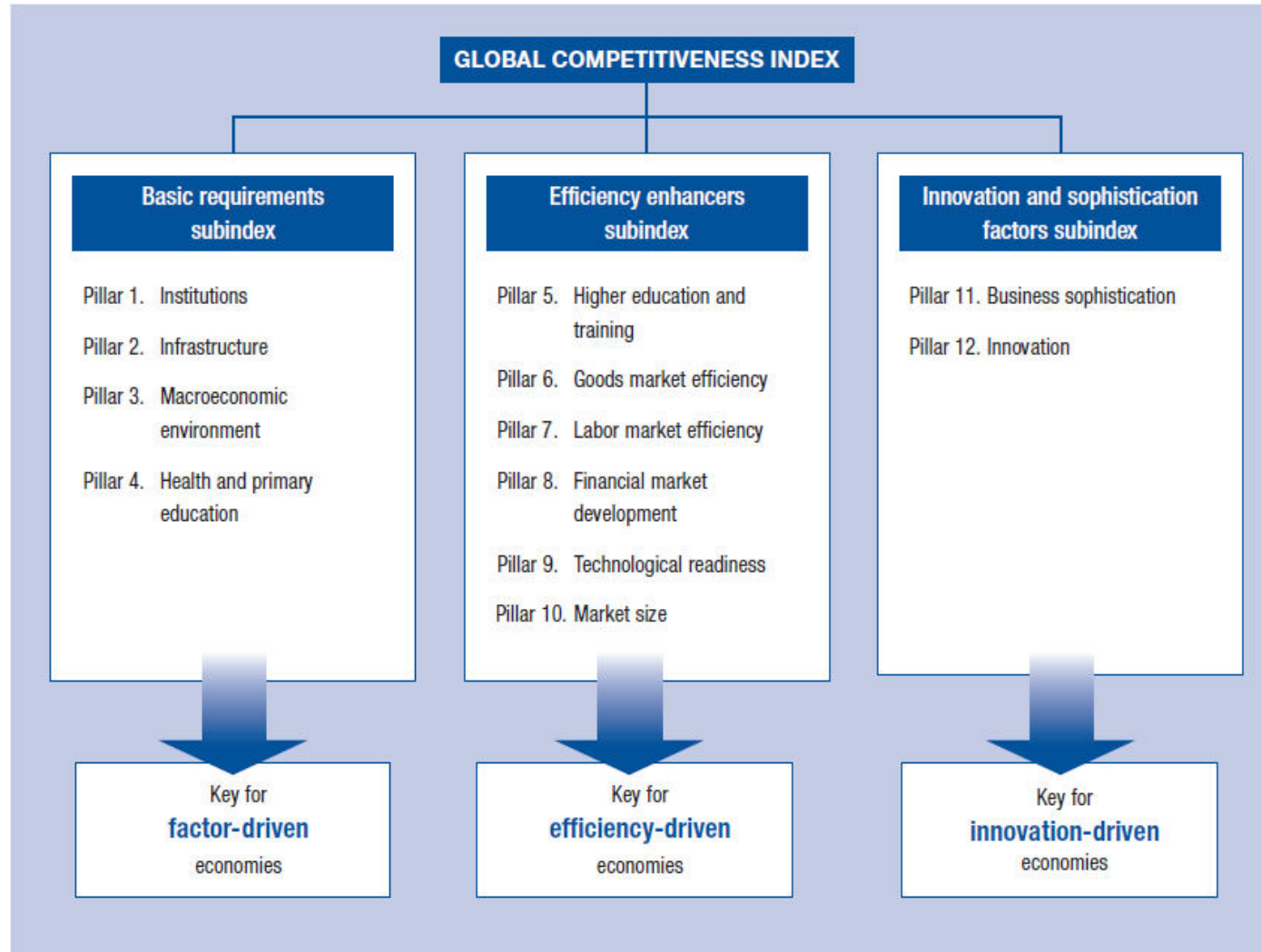
## Επαναστατικοί νεωτερισμοί

νεωτερισμοί που υποκαθιστούν υφιστάμενες μεθόδους παραγωγής και διανομής.

## Νέα μοντέλα επιχειρηματικής και διαχειριστικής οργάνωσης



# Δείκτης Ανταγωνιστικότητας



Source: World Economic Forum



# Ελληνική Ανταγωνιστικότητα

2016

2018

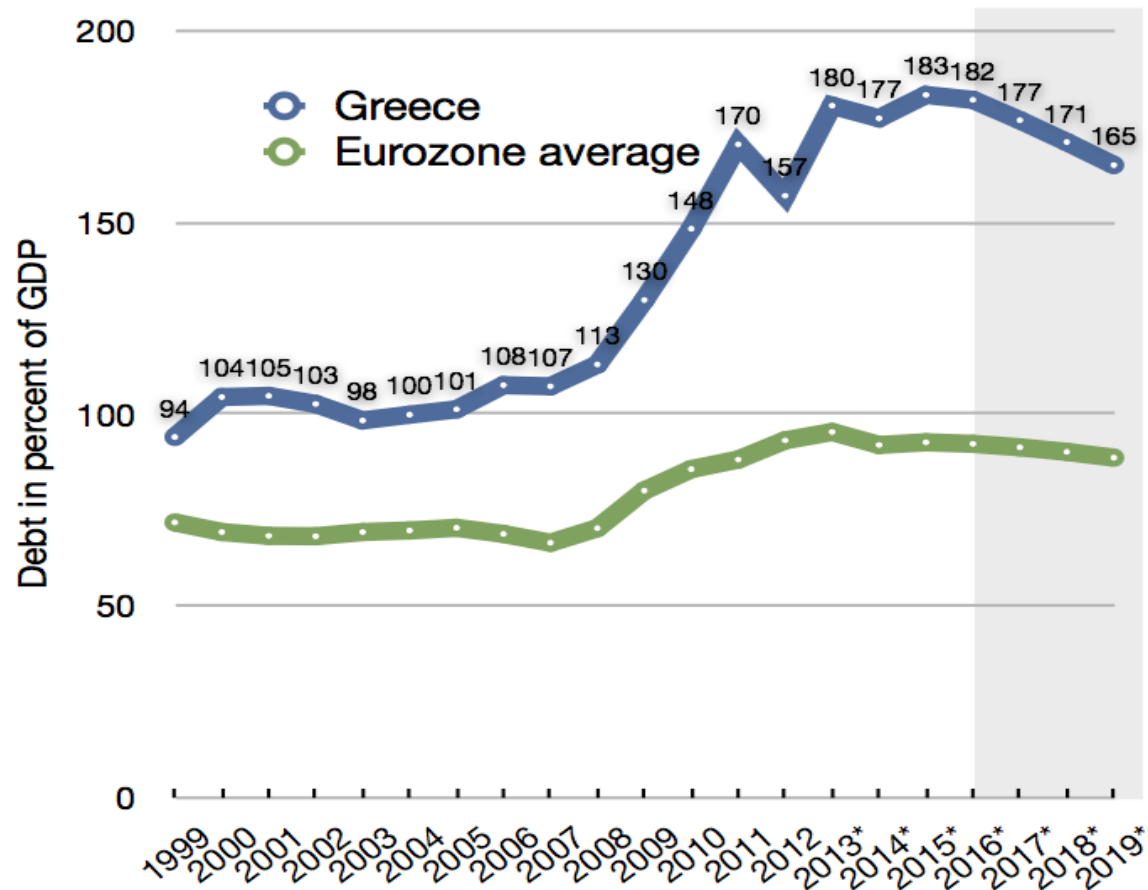
71	Botswana	4.2
72	Morocco	4.2
73	Uruguay	4.1
74	Iran, Islamic Rep.	4.1
75	Brazil	4.1
76	Ecuador	4.1
77	Croatia	4.1
78	Guatemala	4.1
79	Ukraine	4.0
80	Tajikistan	4.0
81	<b>Greece</b>	<b>4.0</b>

47	Oman	64.4
48	Hungary	64.3
49	Mauritius	63.7
50	Bahrain	63.6
51	Bulgaria	63.6
52	Romania	63.5
53	Uruguay	62.7
54	Kuwait	62.1
55	Costa Rica	62.1
56	Philippines	62.1
<b>57</b>	<b>Greece</b>	<b>62.1</b>

Source: World Economic Forum



# Χρηματοδότηση μέσω Χορηγήσεων



Source: Eurostat

\* Ernst & Young using data from Oxford Economics





# Επενδυτικό Περιβάλλον

Χρηματοδότηση σε περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων

«Whenever [banks] have **negative rates** they don't like it, but **I wouldn't go as far as saying that negative rates would cause the collapse of the financial system.**»

Mario Draghi, 13<sup>th</sup> September 2019

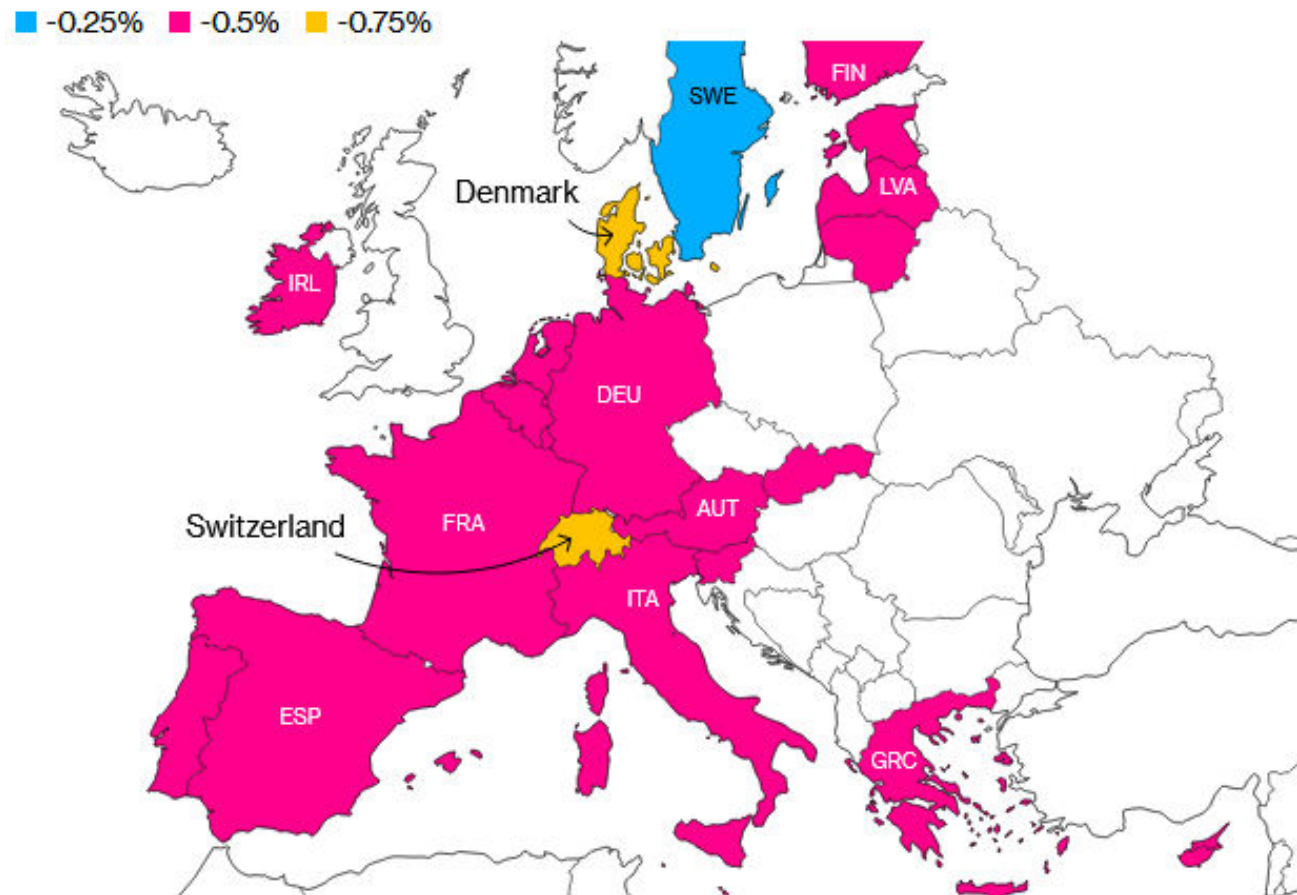
«...negative interest rates have affected euro area banks and expose the emerging supply-side risks to credit growth. ... **Regulators need to find a way to lower the cost of bank liabilities**, otherwise the ECB will have to take controversial steps to support bank lending».

Barclays (October 2019). **Special Report on European Bank Strategy**



# Still Below Zero

Five years after negative interest rates first appeared



Source: Bloomberg, October 2019

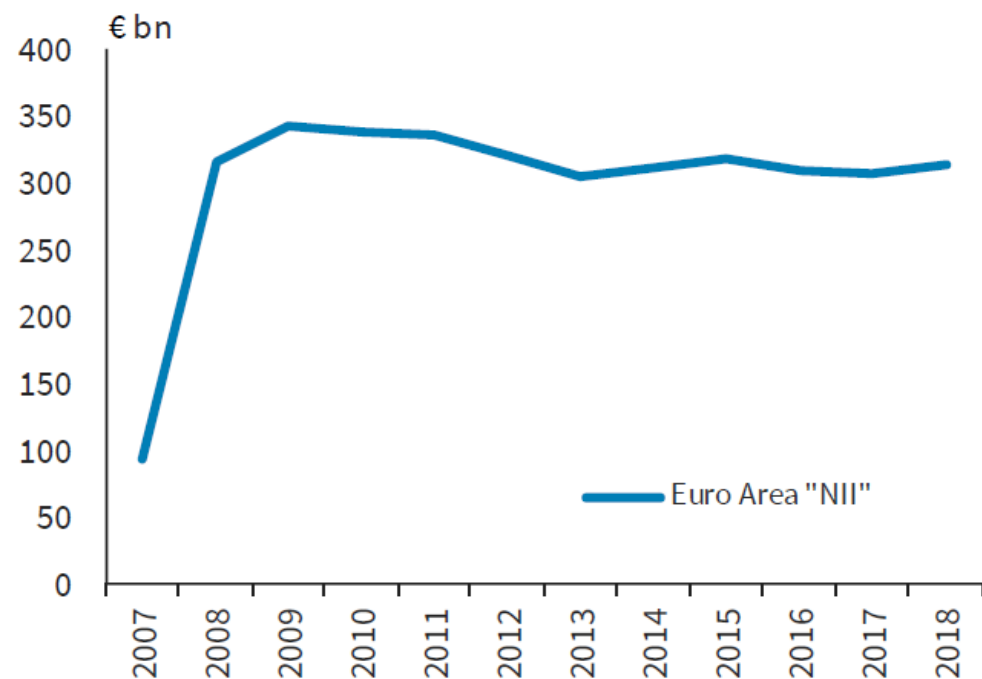




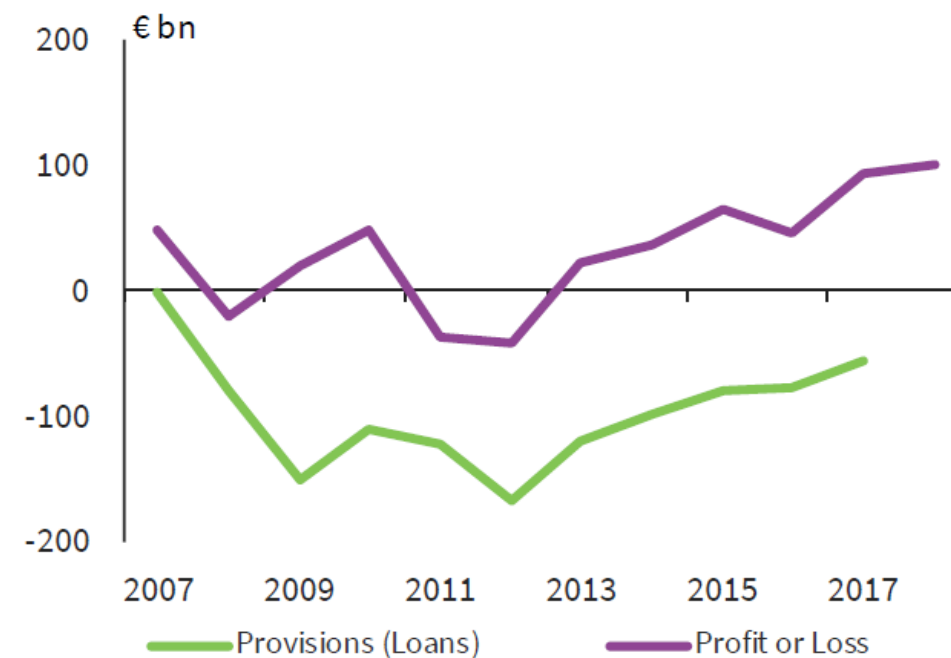
# Επενδυτικό Περιβάλλον

Χρηματοδότηση σε περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων

Euro area bank Net Interest Income (ECB definition)



Euro area bank PnL has risen, driven by falling impairments



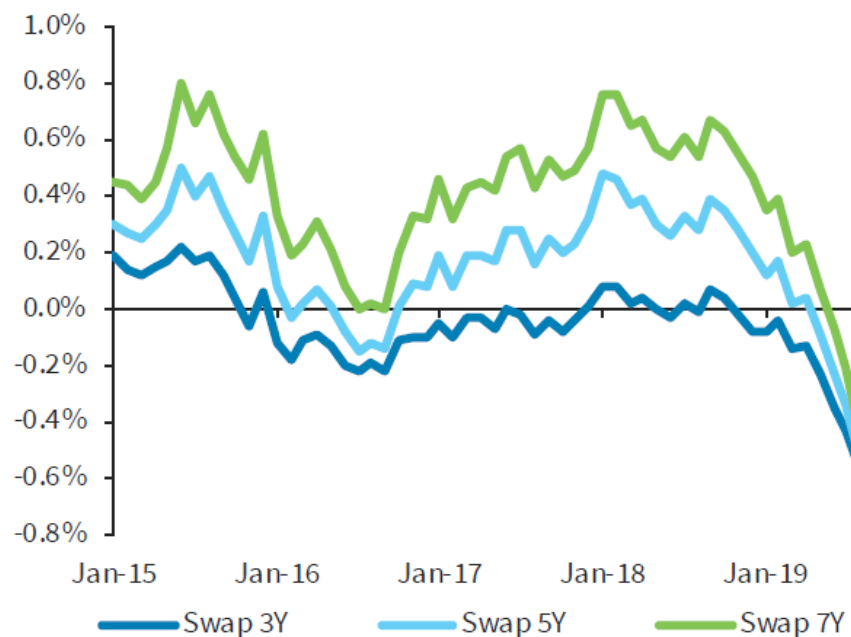
Source: ECB, & Barclays Research



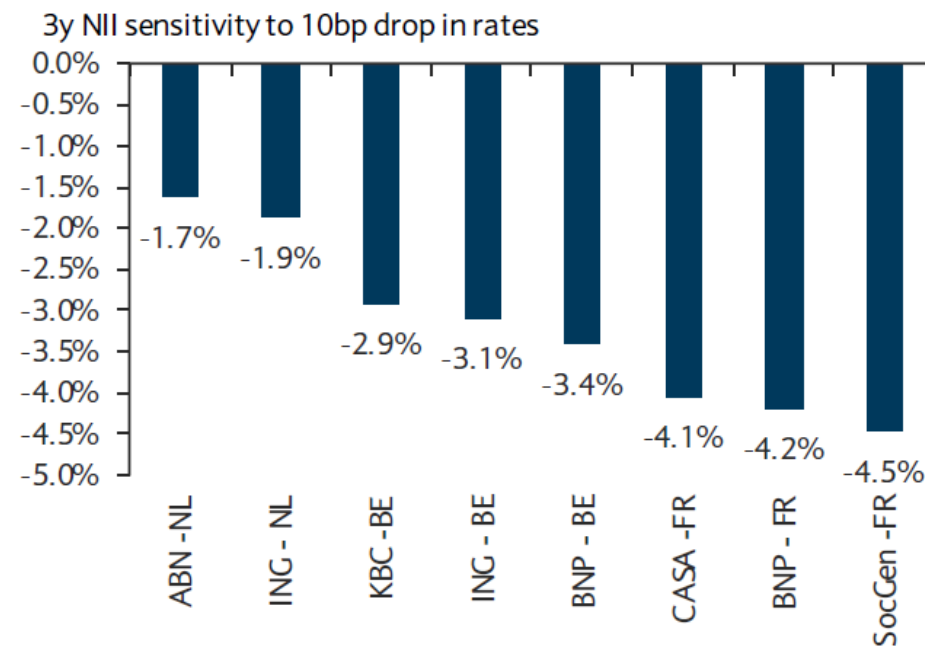
# Επενδυτικό Περιβάλλον

Χρηματοδότηση σε περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων

EUR term swap-rates continue to decline...



...causing NII to fall as banks reset swaps at lower yields



Source: Bloomberg, October 2019



# Αποδιαμεσολάβηση

Χρηματοδότηση μέσω Εταιρικών Ομολόγων

*«Integrated, efficient and resilient corporate bond markets are a vital and core pillar of a successful Capital Markets Union. ...*

*Strong corporate bond markets will give businesses access to more diverse sources of funding and offer Europeans more investment opportunities».*

Source: **European Commission** (November 2019). *Report from the Commission Expert Group on Corporate Bonds*



# Αποδιαμεσολάβηση

Χρηματοδότηση μέσω Εταιρικών Ομολόγων

Η έκδοση εταιρικών ομολόγων στην Ευρωζώνη έχει αυξηθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια κυρίως λόγω των χαμηλών επιτοκίων και του προγράμματος Corporate Sector Purchase Programme (CSPP) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Εγγενές δυναμικό πλεονέκτημα :

Η αξία των ευρωπαϊκών αγορών εταιρικών ομολόγων αντιπροσωπεύει μερίδιο λιγότερο του ενός τρίτου της αντίστοιχης των ΗΠΑ (10 % του ΑΕΠ το 2017, σε αντιστοιχία με το 31 %)

Source: SWD (2017:224), Economic Analysis accompanying the CMU Mid Term Review

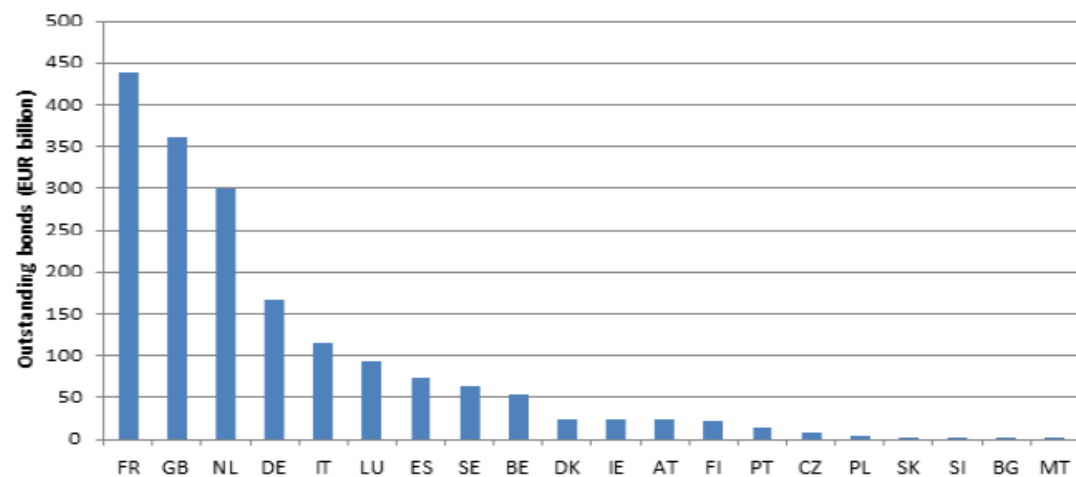


# ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΟΦΕΛΗ

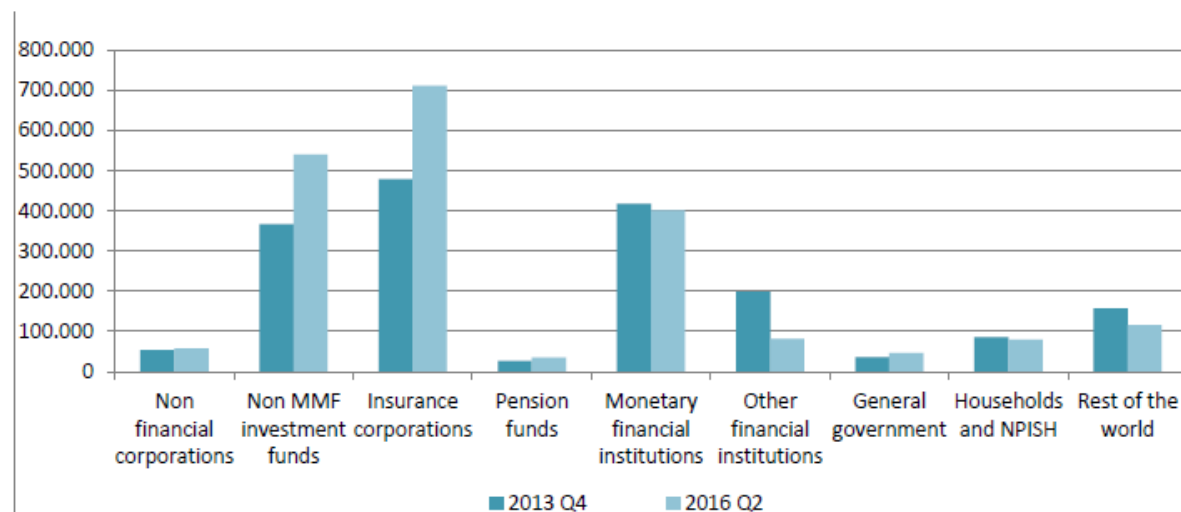
## Non-Financial Corporation (NFC) Bond Issue

(as of September 2017)

### Distribution of NFC bonds by country



### Figure 4 – Holders of Euro Area Corporate Bonds issued by NFCs (in million EUR)





Ευχαριστώ!

