

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

1. Άμεσες Γερμανικές Επενδύσεις στην Ελλάδα

Σύμφωνα με στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος, το απόθεμα των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (ΑΞΕ) στην Ελλάδα, in terms of stocks τέλος έτους αναφοράς, την 31.12.2017 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία), σημειώνοντας αύξηση για τρίτο συνεχές έτος, ανήλθε σε €27,1 δις, ως καταδεικνύεται δια των στοιχείων του Πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα 2012-2017
 Συνολικά κεφάλαια (terms of stocks) σε εκατ. Ευρώ, τέλος έτους αναφοράς

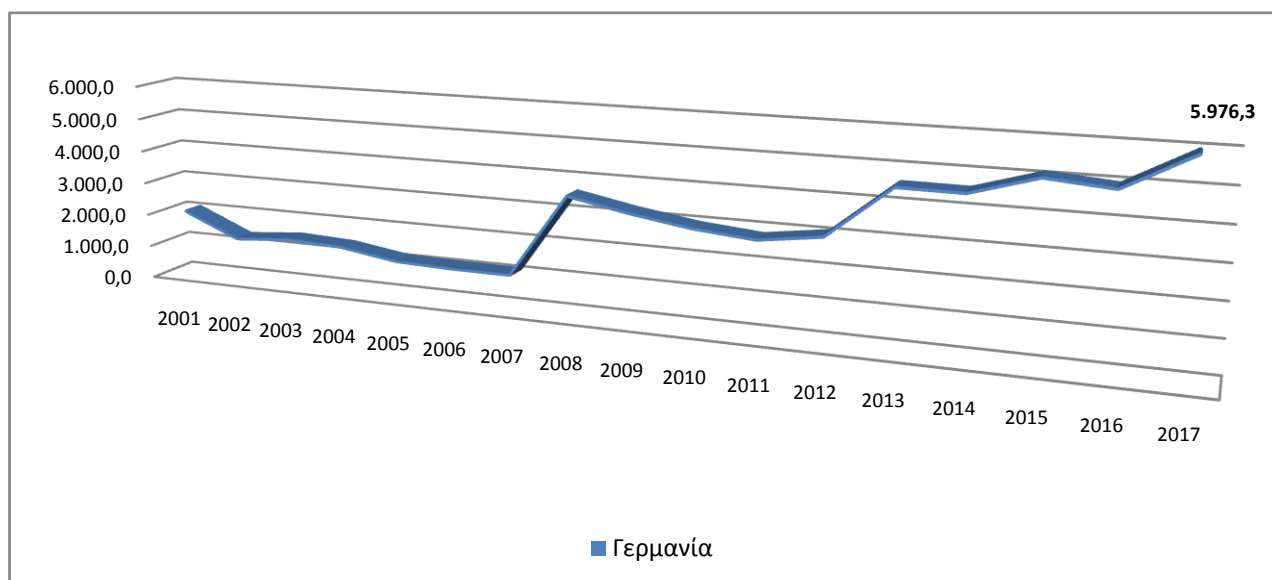
α/α	Χώρες προέλευσης	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μεταβολή 2017/16	Μερίδιο επί συνόλου ΑΞΕ 2017
1	Γερμανία	3.069,9	4.568,3	4.556,6	5.106,0	4.958,1	5.976,3	20,5%	22,0%
2	Λουξεμβούργο	6.020,5	5.000,8	4.812,1	4.378,0	5.345,6	5.728,7	7,2%	21,1%
3	Ολλανδία	2.740,6	3.459,9	3.670,9	4.574,7	4.757,3	5.086,8	6,9%	18,8%
4	Ελβετία	983,6	1.164,8	1.162,2	1.636,2	1.829,8	2.819,3	54,1%	10,4%
6	Γαλλία	3.118,4	2.187,8	1.512,8	1.892,1	1.389,0	1.485,9	7,0%	5,5%
7	Βέλγιο	148,9	921,3	989,6	1.300,5	1.375,6	1.274,5	-7,3%	4,7%
8	Ιταλία	634,0	760,5	774,7	845,0	971,8	1.000,2	2,9%	3,7%
9	Ισπανία	773,8	999,1	1.032,6	767,4	776,6	852,0	9,7%	3,1%
10	ΗΠΑ	2.148,0	749,5	788,4	733,0	541,0	812,5	50,2%	3,0%
11	Αυστρία	220,1	244,5	268,3	234,4	333,7	410,0	22,9%	1,5%
12	Ιρλανδία	122,9	126,5	384,3	345,6	389,5	407,2	4,5%	1,5%
13	Ην. Βασίλειο	393,1	-262,6	-698,1	314,3	101,0	230,2	127,9%	0,8%
14	Δανία	55,0	55,1	82,0	82,4	82,1	153,1	86,4%	0,6%
15	Σουηδία	95,6	104,7	112,3	98,3	96,0	108,0	12,5%	0,4%
16	ΗΑΕ	195,6	178,0	186,9	83,4	137,5	-12,3	-108,9%	0,0%
17	Κύπρος	-2.755,7	-2.883,4	-4.276,6	-2.281,8	-1.935,6	-1.643,1	-15,1%	-6,1%
	Λοιπές χώρες	986,6	1.368,3	2.391,2	2.009,8	2.203,0	2.439,5	10,7%	9,0%
	ΣΥΝΟΛΟ	18.951,1	18.743,3	17.750,0	22.119,3	23.352,1	27.129,0	16,2%	100,0%

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Επεξεργασία: Γραφείο ΟΕΥ Πρεσβείας της Ελλάδος στο Βερολίνο

Αύξηση κατέγραψαν και οι γερμανικές Άμεσες Επενδύσεις στην χώρα μας το 2017, οι οποίες ανήλθαν σε €5,97 δις, έναντι €4,95 δις το 2016. Κατόπιν τούτου, το 2017 η Γερμανία κατετάγη εκ νέου στην 1^η θέση μεταξύ των χωρών προέλευσης των ΑΞΕ στην χώρα μας, με μερίδιο 22% επί του συνολικού επενδεδυμένου κεφαλαίου (stocks). Ακολούθησαν Λουξεμβούργο (€5,72 δις), Ολλανδία (€5,08 δις) κλπ. (βλ. Πίνακα 1).

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Άμεσες Γερμανικές Επενδύσεις στην Ελλάδα 2001-2017 (εκατ. Ευρώ)
 Συνολικά κεφάλαια (terms of stocks), τέλος έτους αναφοράς



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Επεξεργασία: Γραφείο ΟΕΥ Πρεσβείας της Ελλάδος στο Βερολίνο

Από το ανωτέρω Γράφημα συνάγεται ότι το απόθεμα των γερμανικών Άμεσων Επενδύσεων στην Ελλάδα ευρίσκει σε σχετικά χαμηλά επίπεδα την επταετία 2001-2007, κινούμενο μεταξύ €1,1 δις (2007) και €2,1 δις (2001). Το 2008, έτος καμψής, οι γερμανικές Άμεσες Επενδύσεις στην Ελλάδα, υπερδιπλασιασθείσες, ανήλθαν σε σχεδόν €3,6 δις και, παρά την σχετική κάμψη το 2010 και 2011, κινήθηκαν έκτοτε περί το επίπεδο των €3,0 δις. Μεταξύ 2012-2015 οι γερμανικές επενδύσεις αυξήθηκαν εκ νέου σημαντικά από €3,0 δις σε €5,1 δις, για να καταλήξουν το 2017 στα €5,97 δις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Άμεσες Γερμανικές Επενδύσεις στην Ελλάδα (στοιχεία Bundesbank)				
(εκατ. €)	Συνολικά κεφάλαια (in terms of stocks) τέλος έτους αναφοράς			
	2014	2015	2016	2017
Καθαρό Ενεργητικό στην Ελλάδα	2.986	3.067	3.259	3.893
Ετήσια Μεταβολή		2,71%	6,26%	19,45%
Ποσοστό επί συνόλου Γερμανικών Επενδύσεων στο Εξωτερικό	0,31%	0,29%	0,29%	0,33%
Αριθμός επιχειρήσεων γερμανικών συμφερόντων	120	119	129	121
Αριθμός εργαζομένων	28.000	26.000	28.000	29.000
Ετήσιος κύκλος εργασιών (δισ. €)	7,3	7,4	7,9	8,3

Πηγή: Bundesbank, Ιούνιος 2019, Επεξεργασία Γραφείο ΟΕΥ Πρεσβείας της Ελλάδος στο Βερολίνο

Σύμφωνα με στοιχεία της Ομοσπονδιακής Τραπέζης της Γερμανίας, το συνολικό επενδεδυμένο κεφάλαιο γερμανικών συμφερόντων στην Ελλάδα την 31.12.2017, σημειώνοντας αύξηση 19,45% έναντι 2016, διμορφώθη στο επίπεδο των €3,89 δις, έναντι €3,2 δις το 2016 (στοιχεία Πίνακα 2).

Το 2017 δραστηριοποιούνταν στην Ελλάδα 121 καταγεγραμμένες επιχειρήσεις γερμανικών συμφερόντων, με 29.000 εργαζομένους και ετήσιο κύκλο εργασιών €8,3 δις.

Μεταξύ των δραστηριοποιουμένων γερμανικών εταιρειών στην Ελλάδα συγκαταλέγονται: Deutsche Telekom (δια της εξαγοράς του ΟΤΕ), Bayer, Böhringer-Ingelheim, Nokia-Siemens Networks, Siemens, Lidl, Bosch-Siemens, Beiersdorf, Osram, Henkel, SAP κ. ά.

Τέλος, στις 11 Απριλίου 2017 ολοκληρώθηκε η συμφωνία παραχώρησης 14 περιφερειακών ελληνικών αεροδρομίων για 40 έτη στην κοινοπραξία Fraport Greece, αποτελούμενη από την γερμανική Fraport AG, η οποία διαχειρίζεται το αεροδρόμιο Φραγκφούρτης και άλλα 10 γερμανικά αεροδρόμια (συμμετοχή 73,4%) και τον ελληνικό Όμιλο Κοπελούζου (συμμετοχή 26,6%), με καταβολή του εφάπαξ τιμήματος παραχώρησης ύψους €1,234 δις. Η συμφωνία προβλέπει επίσης ετήσιο εγγυημένο μίσθωμα €22,9 εκατ. €, κυμαινόμενη μεταβλητή αμοιβή, ανερχόμενη ετησίως σε 28,6% των λειτουργικών κερδών, αλλά και σημαντικές επενδύσεις στην αναβάθμιση των

αεροδρομίων, οι οποίες υπολογίζονται από την κοινοπραξία σε €400 εκατ. για την άμεση βελτίωση των εγκαταστάσεων, με ορίζοντα το 2021 και σε συνολικά άνω του €1,0 δις μεσοπρόθεσμα, για την αύξηση χωρητικότητας, την συντήρηση κλπ.

2. Άμεσες Ελληνικές Επενδύσεις στην Γερμανία

Σύμφωνα με στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος, το απόθεμα των ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων στο εξωτερικό in terms of stocks την 31.12.2017, μειωθέν κατά 5,53% έναντι 2016, διεμορφώθη στο επίπεδο των €16,1 δις (στοιχεία Πίνακα 3). Εξ αυτών, το απόθεμα των ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων στην Γερμανία το 2017, σημειώνοντας μείωση 1,08%, ανήλθε σε €218,1 εκατ., έναντι €220,4 εκατ. το 2016. Οι ελληνικές Άμεσες Επενδύσεις στην Γερμανία, σε όρους αποθέματος, αυξήθηκαν το διάστημα 2001-2012 από €154 εκατ. το 2001 σε €413,4 το 2012. Την επόμενη διετία θα υποστούν καθίζηση κάτω του επιπέδου του 2002, ενώ από το 2014 και εφεξής επανέρχονται και πάλι σε ανοδική πορεία.

Το διαχρονικά χαμηλό επίπεδο των ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων στην Γερμανία, σε όρους συνολικού επενδεδυμένου κεφαλαίου, αποδίδεται εναργώς δια των στοιχείων του κατωτέρω Πίνακα 20. Το 2017 η Γερμανία με μερίδιο 1,35% επί του συνόλου των ελληνικών ΑΞΕ στο εξωτερικό, κατέλαβε την 11^η θέση μεταξύ των χωρών υποδοχής ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων (έναντι 12^{ης} θέσης το 2016). Οι ελληνικές Άμεσες Επενδύσεις στην Γερμανία υπολείπονται αισθητά, όχι μόνον εκείνων προς γειτονικές χώρες (Κύπρο, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία), οι οποίες αποτελούν διαχρονικά χώρες-υποδοχής μεγάλου μεριδίου ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων, αλλά και εκείνων που κατευθύνονται προς Ολλανδία, Αυστρία, ΗΠΑ, Χόνγκ-Κόνγκ και λοιπές χώρες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

Ελληνικές Άμεσες Επενδύσεις στο εξωτερικό 2012-2017

Συνολικά κεφάλαια (terms of stock) σε εκατ. Ευρώ, τέλος έτους αναφοράς

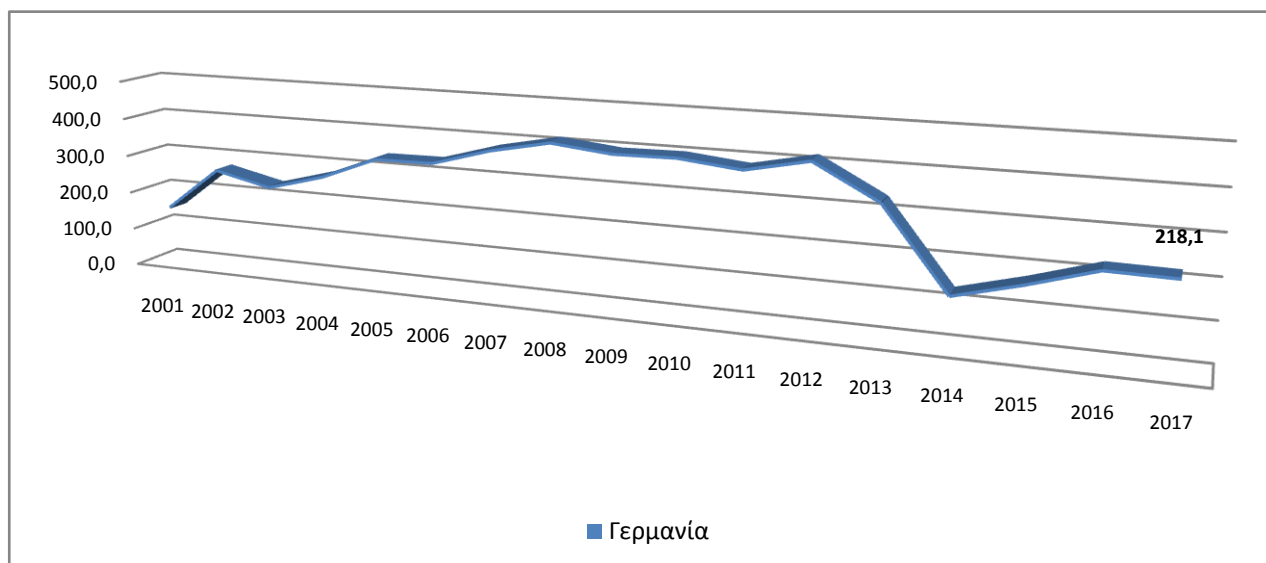
α/α	Χώρες Υποδοχής	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μεταβολή 2016/17	Μερίδιο επί συνόλου ΞΑΕ 2017
1	Κύπρος	8.839,2	5.332,4	5.006,1	4.992,7	4.269,9	4.215,7	-1,27%	26,12%
2	ΗΠΑ	1.953,2	1.653,9	1.822,6	1.969,2	2.220,3	2.119,0	-4,56%	13,13%
3	Ολλανδία	5.404,7	2.214,4	962,8	1.962,9	1.929,6	1.966,9	1,93%	12,19%
4	Χόνγκ-Κόνγκ	793,5	671,1	895,9	1.175,7	1.729,9	1.931,1	11,63%	11,97%
5	Ρουμανία	2.847,5	2.325,8	2.913,4	2.598,4	2.359,0	1.567,3	-33,56%	9,71%
6	Βουλγαρία	1.914,9	1.717,3	1.643,0	1.622,5	1.259,9	1.121,0	-11,03%	6,95%
7	Αλβανία	511,8	589,0	888,8	931,7	879,0	770,1	-12,38%	4,77%
8	Αυστρία	307,5	390,4	737,0	632,4	593,5	593,9	0,07%	3,68%
9	Σερβία	1.497,4	1.264,0	1.332,0	902,4	683,3	468,2	-31,48%	2,90%
10	Ιταλία	207,8	234,3	506,3	490,3	322,3	345,4	7,19%	2,14%
11	Γερμανία	413,4	329,6	127,6	170,8	220,4	218,1	-1,08%	1,35%
12	ΠΓΔΜ	311,7	269,9	337,8	383,8	193,4	194,1	0,36%	1,20%
13	Τουρκία	3.725,7	4.623,5	5.336,9	3.297,1	136,1	131,7	-3,23%	0,82%
14	Ισπανία	122,4	124,3	109,7	108,6	119,5	123,1	3,08%	0,76%
15	Λουξεμβούργο	97,3	125,3	-100,3	373,8	-182,7	-368,0	101,44%	-2,28%
16	Ηνωμένο Βασίλειο	362,8	-49,6	-417,8	-1.421,7	-1.188,7	-770,0	-35,23%	-4,77%
17	Λοιπές χώρες	4.751,7	4.505,2	2.126,0	2.238,3	1.537,5	1.509,7	-1,81%	9,36%
	ΣΥΝΟΛΟ	34.062,4	26.320,7	24.227,9	22.428,8	17.082,2	16.137,4	-5,53%	100,00%

Τράπεζα της Ελλάδος, Επεξεργασία Γραφείο ΟΕΥ Πρεσβείας της Ελλάδος στο Βερολίνο

Η εξέλιξη των ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων στην Γερμανία, σε όρους συνολικού επενδεδυμένου κεφαλαίου (stocks), μεταξύ 2001 και 2017, απεικονίζεται δια του γραφήματος που ακολουθεί:

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Άμεσες Ελληνικές Επενδύσεις στην Γερμανία 2001-2017 (εκατ. Ευρώ)
Συνολικά κεφάλαια (terms of stocks), τέλος έτους αναφοράς



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Επεξεργασία: Γραφείο ΟΕΥ Πρεσβείας της Ελλάδος στο Βερολίνο

Σύμφωνα με στοιχεία της Ομοσπονδιακής Τραπέζης Γερμανίας, από το 2013 και εφεξής οι ελληνικές άμεσες επενδύσεις στην Γερμανία μειώνονται διαρκώς. Το απόθεμα των ελληνικών Άμεσων Επενδύσεων στην Γερμανία το 2017, σύμφωνα με την μεθοδολογία του ΟΟΣΑ, την οποία ακολουθεί η Κεντρική Τράπεζα της Γερμανίας, ήτοι απαιτήσεις μείον υποχρεώσεις εν Γερμανία δραστηριοποιούμενων επιχειρήσεων ελληνικών συμφερόντων, εμφανίζει πλέον αρνητικό πρόσημο, της τάξεως των -€85 εκατ. Οι ελληνικές επενδύσεις στην Γερμανία αφορούν, κατά την γερμανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα, μόλις 10 επιχειρήσεις, με συνολικό κύκλο εργασιών περί τα €100 εκατ. (στοιχεία Πίνακα 4). Από ίδια πηγή προκύπτει, ωστόσο, ότι στην Γερμανία δραστηριοποιούνται περισσότερες ελληνικές επιχειρήσεις, μεταξύ αυτών: Piraeus Bank, M.J. Maillis, S&B Industrial Minerals, Titan Cement, Alco Group, Alumil Milonas, Ellaktor Group, Mathios Refractories, Frigoglass, Sunlight, Viohalco, COCOMAT, FAGE International, Chipita, Korres και Elpen Farma, Gregory's, Biofresh.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

Άμεσες Ελληνικές Επενδύσεις στην Γερμανία (στοιχεία Bundesbank)				
(ποσά σε εκατ. €)	Συνολικά κεφάλαια (in terms of stocks) τέλος έτους αναφοράς			
	2014	2015	2016	2017
Καθαρό Ενεργητικό στην Ελλάδα	83	-45	-66	-85
Ετήσια Μεταβολή		-154,22%	46,67%	28,79%
Αριθμός επιχειρήσεων ελληνικών συμφερόντων	13	14	13	10
Αριθμός εργαζομένων	-	-	-	-
Ετήσιος κύκλος εργασιών (δισ €)	0,1	0,1	0,1	0,1

Πηγή: Bundesbank, Απρίλιος 2016, Επεξεργασία: Γραφείο ΟΕΥ Πρεσβείας της Ελλάδος στο Βερολίνο