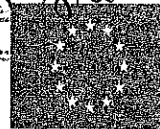




ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

Υπουργείο Ανάπτυξης & Ανταγωνιστικότητας

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΣΗΛΑ
ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ ΗΠΕΙΡΟΥ
Α/Α: 492 ΗΜΕΡ: 23.1.15
ΧΡΕΙΣΗ/ΕΛΛΗΜΕΡ:
ΥΠΟΥΡΓ. ΣΥΝΤΟΝΙΣΜΟΥ
ΗΜΕΡ. ΥΠΟΓΡΑΦ.: 22/2015



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Αθήνα, 23.01.2015

Αρ. Πρωτ.: 9253

Γενική Γραμματεία Δημοσίων Επενδύσεων - ΕΣΠΑ

ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΣΥΝΤΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΥΣ) ΤΗΣ
ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΕΠ

Ταχ. Διεύθυνση: Νίκης 10, 105 63 Αθήνα
Πληροφορίες: Α. Δερνέλλης (Μον. Α)
Τηλ: 210-3742 076
Fax: 210 3239 601
e-mail: a.dernellis@mne.gov.gr

Προς:

βλ. πιν. αποδεκτών

Ε Γ Κ Υ Κ Λ Ι Ο Σ

ΘΕΜΑ: Προεξοφλητικό επιτόκιο για τις τεχνικο-οικονομικές αναλύσεις των συγχρηματοδοτούμενων έργων της ΠΠ 2014-2020 με έσοδα

Εν όψει των τεχνικο-οικονομικών αναλύσεων των συγχρηματοδοτούμενων έργων της ΠΠ 2014-2020, με έσοδα, διά του παρόντος δίνονται οι αναγκαίες κατευθύνσεις για χρήση του κατάλληλου για την Ελληνική εθνική οικονομία, προεξοφλητικού επιτοκίου.

Με βάση:

- τον Κανονισμό (ΕΕ) 1303/2013
- τον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 480/2014 (για τη συμπλήρωση του Καν. 1303/2014)
- τον εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 1011/2014
- την πρόσφατη επικαιροποιημένη έκδοση του σχετικού οδηγού "Guide to cost-benefit analysis of investment projects, December 2014" (CBA Guide)
- τα διεθνώς δημοσιευμένα στοιχεία για την τρέχουσα κατάσταση της Ελληνικής εθνικής οικονομίας (βλ. inflation.eu)

προκύπτει ως ενδεδειγμένη μεθοδολογία εκτίμησης του **οικονομικού προεξοφλητικού επιτοκίου (FDR)** η εξαγωγή του με εφαρμογή του τύπου Fisher (βλ. CBA Guide, Annex I), ως εξής:

$$r = i - \pi$$

όπου,

r, το πραγματικό προεξοφλητικό επιτόκιο

i, το ονομαστικό προεξοφλητικό επιτόκιο

π, ο πληθωρισμός

Οπότε, με:

- $r \cong 5\%$ (βλ. CBA Guide, Annex I, Πιν. I.1)
- $\pi < 0$ (βλ. inflation.eu, πλήρη στοιχεία πληθωρισμού για την Ελλάδα), άρα πρακτικά $\pi \cong 0$

προκύπτει

$r \cong i = 5\%$, για τα δεδομένα της τρέχουσας κατάστασης της Ελληνικής εθνικής οικονομίας.

Όσον αφορά δε, στο **προεξοφλητικό επιτόκιο της κοινωνικο-οικονομικής ανάλυσης (SDR)** και με βάση το πνεύμα του CBA Guide, όπου:

- για (ενδεικτικά) προτεινόμενο FDR = 4%
- το προτεινόμενο SDR είναι 5% για τις χώρες συνοχής και 3% για τις λοιπές

συνάγεται ότι με FDR = 5% για την Ελλάδα, το **SDR = 6%**.

Επισημαίνεται βέβαια ότι, στο πλαίσιο της ανάλυσης ευαισθησίας - κινδύνου θα συνεχιστεί – όπως και στην ΠΠ 2007-2013 – η διερεύνηση των παρακάτω σεναρίων:

- βασικές παραδοχές
- με το κόστος να είναι αυτό των βασικών παραδοχών με προσαύξηση 20%
- με το χρηματικό όφελος να είναι αυτό των βασικών παραδοχών με απομείωση 20%
- με συνδυασμό των παραπάνω (δυσμενών θεωρήσεων), δηλαδή με κόστος προσαυξημένο κατά 20% και χρηματικό όφελος απομειωμένο κατά 20%
- όλες οι παραπάνω θεωρήσεις για τρία προεξοφλητικά επιτόκια, ήτοι για την (καθαρά) οικονομική προσέγγιση 4%, 5% (γενικώς θεωρούμενο ως βασικό) και 6%, ενώ προσαυξημένα κατά 1% (δηλαδή 5%, 6% και 7%) για την κοινωνικο-οικονομική προσέγγιση

Οι Υπηρεσίες μας παραμένουν στη διάθεσή σας για την υποστήριξη του έργου σας.

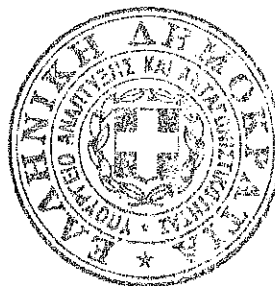
Ο Γενικός Γραμματέας

Δημοσίων Επενδύσεων - ΕΣΠΑ

Σπυρίδων Ευσταθόπουλος

Εσωτερική Διανομή:

- Γραφείο Υπουργού
- Γραφείο Υφυπουργού
- Γραφείο Γεν. Γραμματέα Δημ. Επενδύσεων – ΕΣΠΑ
- Ειδική Υπηρεσία Συντονισμού (ΕΥΣ), Μον. Α'
- Ειδική Υπηρεσία Στρατηγικής, Σχεδιασμού & Αξιολόγησης Αναπτυξιακών Προγραμμάτων (ΕΥΣΣΑΑΠ)
- Ειδική Υπηρεσία ΟΠΣ



ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
Ο Α ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ
ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
(ΤΟΜΕΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ)
Κ.Α.Δ.

Παναγιώτης Κοτζιάς