



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Ν.Π.Δ.Δ.



ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2024
ΜΑΡΤΙΟΣ 2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΕΙΜΕΝΟΥ	4
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΕΙΜΕΝΟΥ	5
ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ	6
Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)	23
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	23
ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ	25
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	27
ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ	27
ΤΟ ΠΕΝΤΑΕΤΕΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ 2022-2027	30
ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ ΓΙΑ ΤΟ 2025	31
ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ	33
ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	33
Η ελληνική οικονομία	33
Η διεθνής οικονομία	38
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	43
Διεθνείς κεφαλαιαγορές	43
Ελληνική κεφαλαιαγορά	64
Ευρωπαϊκό και εθνικό θεσμικό πλαίσιο	67
Η Επίδραση της Τεχνητής Νοημοσύνης στις Κεφαλαιαγορές: Ανάλυση του Μετασχηματισμού των Χρηματοοικονομικών Αγορών	75
ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	81
Αγορές μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων	81
Αγορές τίτλων σταθερού εισοδήματος	91
Αγορά παραγώγων προϊόντων	92
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ	95
Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου	95
Εκδόσεις εταιρικών τίτλων	96
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	99
ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ	103
ΦΟΡΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	103

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΑΕΠΕΥ) ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ (ΑΕΕΔ)	103
Συναλλακτική δραστηριότητα	103
Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ	104
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	105
Συλλογικές επενδύσεις σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)	105
Εναλλακτικές επενδύσεις (ΑΕΕΧ, ΑΕΔΟΕΕ, ΑΕΕΑΠ)	110
ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΑ ΤΑΜΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	111
ΤΟΠΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ – ΚΕΝΤΡΙΚΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ - ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΑ	113
ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ	114
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	114
ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ	114
Πάροχοι Επενδυτικών Υπηρεσιών	114
Εισηγμένες Εταιρείες	114
ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ	114
Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ)	115
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ)	115
Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ)	115
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	116
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΕΑΠ)	116
Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ)	116
Κοινοτικοί ΟΣΕΚΑ	116
Τόποι διαπραγμάτευσης και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού	117
Έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων με δημόσια προσφορά κινητών αξιών και λοιπές εταιρικές πράξεις.	
Έντυπα εξαιρέσεων και Ενωσιακό πεδίο εφαρμογής Ενημερωτικών Δελτίων.	117
ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ	118
Ανάκληση άδειας λειτουργίας	120
Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών	120
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών	126
Διαγραφές μετοχών εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών	127
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προσφορών κινητών αξιών.	127
Επιβολή χρηματικών ποινών	128
ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	132
Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας	132
Πιστοποίηση στελεχών κεφαλαιαγοράς	134
Διερεύνηση καταγγελιών/ αναφορών	136
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	137
ΜΕΛΕΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	140

Έρευνα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις Επιβαρύνσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ελλάδα	140
Έρευνα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών σε Ιδιώτες Επενδυτές στην Ελλάδα	145
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΕΓΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΣ	146
ΚΟΜΒΟΣ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ	148
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2024	149
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	151
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)	151
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα και φορείς	173
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Παγκόσμιος Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO)	174
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και λοιποί διεθνείς φορείς	175
Διμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας	175
ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΠΡΩΘΗΣΗ ΜΕΣΩ «ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΔΙΑΒΑΤΗΡΙΟΥ»	176
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	186
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ ΓΙΑ ΤΟ 2025	189
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ	229
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4. ΠΙΝΑΚΕΣ	241

ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας, 2022- 2024	37
ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ, 2022-2024.....	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Χρηματιστηριακή αξία μετοχών υπό διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2024	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Συγκεντρωτικά στοιχεία Αγοράς Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2014-2024	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2014-2024	83
ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2023-2024	84
ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ ATHEX, 2024.....	85
ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2024	86
ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, 2024.....	87
ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Αριθμός νέων και ενεργών μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2022-2024.....	88
ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Δεκέμβριος 2024	89
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιριών, 2017-2024	90
ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Στοιχεία της αγοράς παραγώγων, 2022-2024.....	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2022-2024	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Λόγος αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την υποκείμενη αγορά, 2024.....	95
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2024	96
ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών, 2017-2024.....	97
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών με έκδοση μετοχικών τίτλων ανά τρίμηνο, 2022 – 2024	98
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, 2024	99

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2024.....	100
ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες, 2024.....	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Συναλλαγές μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2020-2024.....	104
ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους, 2024.....	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2022-2024	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2010-2024.....	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2024.....	109
ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2004-2024	110
ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Εποπτευόμενα Ταμεία Ασφάλισης (2024).....	112
ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2024.....	126
ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Αριθμός και αξία προστίμων, 2024.....	144
ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Μέσοι όροι Επιβαρύνσεων ανά Κατηγορία Α/Κ & Αριθμός Α/Κ (2016-2023)	141
ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2022-2024.....	150
ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα του ΕΟΧ, 2022-2024.....	176
ΠΙΝΑΚΑΣ 34. Παροχή υπηρεσιών (crowdfunding) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις του ΕΟΧ, 2023-2024	178
ΠΙΝΑΚΑΣ 35. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2022-2024.....	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 36. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από Διαχειριστές ΟΣΕΚΑ του ΕΟΧ, 2022-2024.....	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 37. ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούν εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα μερίδια ή μετοχές ΟΕΕ του ΕΟΧ, 2022-2024	181
ΠΙΝΑΚΑΣ 38. ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2022-2024	182
ΠΙΝΑΚΑΣ 39. ΕυVECA που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2022-2024	184
ΠΙΝΑΚΑΣ 40. ELTIF που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2022-2024	185

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 65/2009)	29
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα Χρηματιστήριο Αθηνών, 2022-2024	84
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, 2022-2024	87
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ, 2022-2024	91
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά τύπο παραγώγου, 2024 (σε παρένθεση τα ποσοστά για το έτος 2023)	93
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2017-2024	97
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2024	98
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2024	99
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2015-2024	102
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Εισηγμένες εταιρίες και όμιλοι εισηγμένων εταιριών με μετοχές και ομολογίες σε διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2015-2024	102
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2022-2024	108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ, 2022-2024	109

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Παρά τους χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης που επικράτησαν στη διάρκεια του περασμένου έτους στην ευρωπαϊκή οικονομία και την αυξημένη αβεβαιότητα για τις οικονομικές εξελίξεις σε διεθνές επίπεδο η ελληνική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται με ρυθμό ανάπτυξης 2,3% υπερβαίνοντας τον αντίστοιχο ρυθμό ανάπτυξης της ευρωζώνης. Η ελληνική οικονομία σε ένα αντίξοο περιβάλλον πέτυχε σημαντικά βήματα προόδου με κορυφαίο την αναβάθμιση του αξιόχρεου του Ελληνικού Δημοσίου στην επενδυτική βαθμίδα (BBB-) κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2023 από τους οίκους αξιολόγησης DBRS Morningstar, Standard & Poor's, Fitch Ratings, R & I και Scope, καθώς επίσης και την αναβάθμιση από τη Moody's στη βαθμίδα Ba1, ακολούθησε κατά το 2024 η αναβάθμιση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους αξιολόγησης Standard & Poor's, Scope, DBRS Morningstar και Moody's, ενώ εντός του πρώτου τριμήνου του 2025 η ελληνική οικονομία έχει ήδη λάβει θετικές αξιολογήσεις/αναβαθμίσεις από τις DBRS και Moody's.

Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας πιστοποιεί την επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε έναν ενάρετο κύκλο και αποτελεί αφετηρία για ακόμη σημαντικότερα επιτεύγματα στον οικονομικό τομέα. Με τον τρόπο αυτό έκλεισε και τυπικά η εποχή των μνημονίων με την οικονομία κατά συνέπεια την κεφαλαιαγορά να αποκτούν τις απαραίτητες προϋποθέσεις για ακόμη καλύτερες επιδόσεις. Ειδικά όσον αφορά την κεφαλαιαγορά το 2024 παρουσίασε σημαντική ανθεκτικότητα και συνέβαλλε δραστικά στην χρηματοδότηση της ανάπτυξης και στην υποστήριξη της επιχειρηματικότητας. Ενδεικτικά αναφέρω ότι κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε 10 Ενημερωτικά Δελτία και 1 Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου εταιρειών, για την άντληση κεφαλαίων συνολικού ύψους περίπου € 4,18 δις από το Χρηματιστήριο Αθηνών έναντι €2,65 δις. το 2023 και €1,11 το 2022, ήτοι ποσό σχεδόν τετραπλάσιο έναντι του 2022.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στη διάρκεια του περασμένου έτους υποστήριξε μέσω της επιβαλλόμενης εποπτείας σε επιμέρους θέματα κεφαλαιαγοράς που συνδέονταν με την αποεπένδυση του ΤΧΣ την επιτυχή ολοκλήρωση των συναλλαγών που αφορούν στις συστημικές τράπεζες, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν εντός του 2024 (Εθνικής Τράπεζας και της ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS Α.Ε). Επιπλέον, σημαντική εξέλιξη αποτέλεσε και η εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών, συνολικού ύψους αντληθέντων κεφαλαίων 785 εκ., η οποία συγκέντρωσε το ενδιαφέρον ενός μεγάλου αριθμού επενδυτών, δεδομένου ότι το σύνολο της συνδυασμένης προσφοράς υπερκαλύφθηκε κατά 11.6 φορές. Τόσο οι προαναφερόμενες συναλλαγές όσο και οι εκδόσεις κοινών ομολογιακών δανείων, συνολικού ύψους 330 εκατ. σηματοδότησαν την προσέλκυση υψηλού ενδιαφέροντος στην ελληνική αγορά. Αξίζει να σημειωθεί ότι στη διάρκεια του περασμένου έτους καταγράφηκαν σημαντικές καθαρές εισροές στα αμοιβαία κεφάλαια (Α/Κ), οι οποίες ανήλθαν σε € 4.937,16 εκατ. ευρώ έναντι € 3.183,72 εκατ. το 2023 και € 610,76 εκατ. το 2022 και παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση κατά 39,96% στη συνολική αξία ενεργητικού των Α/Κ, η οποία διαμορφώθηκε στο τέλος του 2024 στα 22,11 δις. ευρώ περίπου έναντι € 15,80 δις το 2023 και € 10,88 δις το 2022. Ειδικότερα, η αξία ενεργητικού παρουσίασε αύξηση σε ετήσια βάση σε όλες τις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων: ομολογιακών (75,37%), μετοχικών (21,68%), μικτών (12,69%), σύνθετων (17,83%),

ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ (43,94%) και funds of funds (0,91%). Παραλλήλως, η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε μικρή αύξηση σε σχέση με το 2023 (65,37% το 2024 έναντι 64,37% το 2023), ενώ η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών (περιλαμβανομένου του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας-ΤΧΣ) στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε μείωση σε σχέση με το 2023 (34,63% έναντι 35,63%). Τέλος, η συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών ανήλθε σε 13.306,73 εκατ. ευρώ ή 14,27% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έναντι αξίας 13.382,52 εκατ. ευρώ ή 16,57% το 2023.

Το 2024 συνεχίστηκαν οι μεταρρυθμίσεις και η προετοιμασία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ώστε να ανταποκριθεί στο νέο απαιτητικό περιβάλλον. Παράλληλα με την άσκηση του εποπτικού μας έργου δώσαμε έμφαση στην θεσμική ανάπτυξη, τον ψηφιακό εκσυγχρονισμό και τη συνεχή βελτίωση του πλαισίου της κεφαλαιαγοράς. Το 2024 ήταν έτος έντονης διεθνούς παρουσίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο (Management Board) της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ ή ESMA) στο Διοικητικό Συμβούλιο του Παγκόσμιου Οργανισμού των Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) και επιπλέον σε όλες τις διαρκείς επιτροπές της ESMA και στις Κοινές Επιτροπές των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESMA, EBA & EIOPA).

Μακροοικονομικές εξελίξεις

Σε σχέση με το διεθνές περιβάλλον το 2024 ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας παρέμεινε σταθερός στο 3,2%. Ο πληθωρισμός συνέχισε να αποτελεί πρόκληση για την παγκόσμια οικονομία, αν και αποκλιμακώθηκε εν μέρει στις περισσότερες οικονομίες, ως αποτέλεσμα κυρίως της σταδιακής εξάλειψης των επιπτώσεων από τις διαταραχές στη συνολική προσφορά, λόγω της ενεργειακής κρίσης. Στις χώρες της ευρωζώνης ο Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕΝΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 2,4% το 2024 από 5,4% το 2023. Στον τομέα της απασχόλησης, η αγορά εργασίας στην ευρωζώνη παρέμεινε ανθεκτική το 2024, με το ποσοστό ανεργίας να βρίσκεται στο ιστορικά χαμηλό επίπεδο του 6,3% τον Δεκέμβριο του 2024 από 6,5% το Δεκέμβριο του 2023. Μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2023 και του τρίτου τριμήνου του 2024, ο συνολικός αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 1,2% στην ευρωζώνη και κατά 1% στην ΕΕ. Οι αποπληθωριστικές τάσεις στήριξαν την δαπάνη των νοικοκυριών και επέτρεψαν την περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στις περισσότερες μεγάλες οικονομίες.

Κατά το 2024 οι διεθνείς αγορές κεφαλαίου – ιδίως στην ΕΕ – εξακολούθησαν να παραμένουν ανθεκτικές, παρά την υψηλότερη μεταβλητότητα και την συρροή σημαντικών γεωπολιτικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Οι πολιτικοί κίνδυνοι συνέχισαν να αυξάνονται με ουσιαστική αβεβαιότητα σε μεγάλα Κράτη-Μέλη της ΕΕ και σε διεθνές επίπεδο. Οι δημοσιονομικές δυσκολίες, τα διαφαινόμενα ζητήματα δημόσιου χρέους, οι εμπορικές συγκρούσεις και άλλες σημαντικές πολιτικές αντιπαραθέσεις εντείνουν τη δυνατότητα αστάθειας των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η συνεχιζόμενη άνοδος των τιμών στις αγορές μετοχών και τα υψηλά ρεκόρ στις αποτιμήσεις κρυπτονομισμάτων, που οδηγούνται από τις προσδοκίες για μια ατζέντα πολιτικής απορρύθμισης, υπογραμμίζουν τις ανησυχίες σχετικά με την αποσύνδεση των χρηματοπιστωτικών αγορών από την οικονομική πραγματικότητα. Οι κίνδυνοι επιδεινώνονται από την

αυξημένη πιθανότητα τεχνολογικών διαταραχών, ιδιαίτερα από απειλές στον κυβερνοχώρο και υβριδικές απειλές που συνεχίζουν να αυξάνονται εν μέσω των γεωπολιτικών εντάσεων.

Το 2024 η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής, μετρούμενη από το διαρθρωτικό πρωτογενές αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης, αντιστράφηκε σε περιοριστική στις προηγμένες οικονομίες και σε επεκτατική στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Στην Ευρωζώνη, η δημοσιονομική πολιτική, εκτιμάται ότι έλαβε έντονα περιοριστική κατεύθυνση το 2024, κυρίως λόγω της απόσυρσης μεγάλου μέρους των μέτρων στήριξης για την αντιμετώπιση του υψηλού κόστους της ενέργειας και του πληθωρισμού. Το τρίτο τρίμηνο του 2024 ο εποχιακά προσαρμοσμένος λόγος του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 2,9% στην Ε.Ε. και στο 2,6% στην ευρωζώνη, σημειώνοντας μείωση σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2023 (3,6% τόσο στην Ε.Ε. όσο και στην Ευρωζώνη). Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ε.Ε. παρουσίασε οριακά αυξητική τάση το 2024 και διαμορφώθηκε στο 81,6% από 81,5% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2023, καθώς τα συνεχή αν και μειούμενα πρωτογενή δημοσιονομικά ελλείμματα ξεπερνούν τα οφέλη που προκύπτουν από την ευνοϊκή διαφορά μεταξύ του επιτοκίου δανεισμού και του ρυθμού αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ.

Η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στα επίπεδα που έχουν θέσει ως στόχο οι κεντρικές τράπεζες, οδήγησε σε αλλαγή των προτεραιοτήτων στη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική. Από τον Ιούνιο του 2024 σημαντικές κεντρικές τράπεζες αναπτυγμένων χωρών ξεκίνησαν τις μειώσεις των βασικών επιτοκίων τους. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, μείωσε τα βασικά επιτόκια τρεις φορές εντός του 2024 (κατά 50 μονάδες βάσης το Σεπτέμβριο και κατά 25 μονάδες βάσης το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο). Από την πλευρά της η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προέβη επίσης τέσσερις φορές σε μείωση των επιτοκίων πολιτικής στη διάρκεια του 2024 (Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Οκτώβριος και Δεκέμβριος) κατά 25 μονάδες βάσης κάθε φορά.

Η ελληνική οικονομία

Η οικονομία της χώρας συνέχισε να καταγράφει υψηλό ρυθμό ανάπτυξης (2,3%) το 2024, υψηλότερο από τον αντίστοιχο ρυθμό ανάπτυξης της ευρωζώνης, δείχνοντας ανθεκτικότητα σε ένα διεθνές περιβάλλον αβεβαιότητας και γεωπολιτικής αναταραχής. Βασική συνιστώσα της ανάπτυξης το 2024 ήταν οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, οι οποίες σε πραγματικούς όρους αυξήθηκαν κατά 9% σε σχέση με το 2023. Η αύξηση των επενδύσεων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αύξηση των επενδύσεων σε κατοικίες. Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη σημείωσε οριακή πτώση 0,3% σε σχέση με το 2023. Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 3,6%, ενώ οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 2,4% το 2024 σε σχέση με το 2023. Ο ρυθμός αύξησης του μέσου Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕΝΔΤΚ) υποχώρησε κατά τη διάρκεια του 2024 και διαμορφώθηκε σε 3% από 4,2% το 2023. Η αποκλιμάκωση οφείλεται κυρίως στην υποχώρηση του πληθωρισμού στα είδη διατροφής και στα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά.

Το 2024 η αγορά εργασίας συνέχισε να αναπτύσσεται ικανοποιητικά, ενώ το ποσοστό ανεργίας αποκλιμακώθηκε και διαμορφώθηκε στο ιστορικά χαμηλό ποσοστό του 9,4% το Δεκέμβριο, από 10,4% τον αντίστοιχο μήνα του 2023. Σημειώθηκε επίσης άνοδος κατά 0,8% στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων το Δεκέμβριο του 2024 σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2023. Παράλληλα αυξήθηκε ο κατώτατος μισθός

στα 830 ευρώ τον Μάρτιο του 2024 από 780 ευρώ τον Απρίλιο του 2023. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών της ΕΛΣΤΑΤ, το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας παρουσιάζει αύξηση 9,1% το τρίτο τρίμηνο του 2024 έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2023.

Αναφορικά με τις εξελίξεις στον εξωτερικό τομέα της οικονομίας, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε το 2024 σε σχέση με το 2023 κατά 1,2 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε σε 15,1 δισ. ευρώ, λόγω της επιδείνωσης κυρίως του ισοζυγίου αγαθών και, δευτερευόντως, του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων, η οποία αντισταθμίστηκε ως ένα βαθμό από τη βελτίωση των ισοζυγίων υπηρεσιών και δευτερογενών εισοδημάτων. Το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών διευρύνθηκε το 2024 κατά 2,6 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε σε 12,9 δισ. ευρώ. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διευρύνθηκε κατά 0,9 δισ. ευρώ πρωτίστως λόγω της βελτίωσης του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και δευτερευόντως του ισοζυγίου λοιπών υπηρεσιών και του ισοζυγίου μεταφορών. Το ισοζύγιο κεφαλαίων είχε έλλειμμα 21 εκατ. ευρώ το 2024, ενώ το 2023 παρουσίαζε πλεόνασμα 2,7 δισ. ευρώ. Τέλος, το έλλειμμα του συνολικού ισοζυγίου χρηματοοικονομικών συναλλαγών αυξήθηκε το 2024 σε σχέση με το 2023 (κατά 4 δισ. ευρώ) και διαμορφώθηκε σε 13 δισ. ευρώ.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Υπουργείου Οικονομικών, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ από 1,3% το 2023 προβλέπεται να μειωθεί στο 0,7% το 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα αναμένεται να παραμείνει πλεονασματικό το 2024 στο 2,5% του ΑΕΠ από 2,1% το 2023. Η αύξηση του πρωτογενούς πλεονάσματος το 2024 σε σχέση με το 2023 οφείλεται στην αύξηση των φορολογικών εσόδων κυρίως λόγω της μείωσης της φοροδιαφυγής και της βελτίωσης των εισοδημάτων, της κερδοφορίας των επιχειρήσεων και της αύξησης της απασχόλησης.

Το δημόσιο χρέος της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε οριακά το 2024 ως απόλυτο μέγεθος και διαμορφώθηκε στα 365 δισ. ευρώ. Ως ποσοστό του ΑΕΠ, το δημόσιο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε περαιτέρω στο 154% του ΑΕΠ έναντι 163,9% το 2023 και 177 % το 2022.

Οι θετικές δημοσιονομικές εξελίξεις οδήγησαν στην περαιτέρω πτώση της διαφοράς απόδοσης μεταξύ του δεκαετούς ελληνικού και του αντίστοιχου γερμανικού ομολόγου αναφοράς το 2024. Παράλληλα, το ελληνικό Δημόσιο συνέχισε απρόσκοπτα την έκδοση νέων χρεογράφων το 2024 για την κάλυψη των περιορισμένων χρηματοδοτικών του αναγκών, κατά κύριο λόγο με κοινοπρακτικές εκδόσεις, οι οποίες είχαν σημαντικό ποσοστό υπερκάλυψης του βιβλίου προσφορών τους και διατέθηκαν κατά προτεραιότητα σε τελικούς επενδυτές.

Οι θετικές μακροοικονομικές εξελίξεις, όπως προαναφέραμε, οδήγησαν το 2024 στην αναβάθμιση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους αξιολόγησης Standard & Poor's, Scope, DBRS Morningstar και Moody's.

Οι χρηματοοικονομικές συνθήκες

Κατά το 2024 οι διεθνείς αγορές κεφαλαίου – ιδίως στην ΕΕ – εξακολουθούν να παραμένουν ανθεκτικές, παρά την υψηλότερη μεταβλητότητα και την συρροή σημαντικών γεωπολιτικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων συμπεριλαμβανομένου του βαθμού περαιτέρω χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, οι οποίοι παρέμειναν σε υψηλά ή πολύ υψηλά επίπεδα. Οι πολιτικοί κίνδυνοι συνέχισαν να αυξάνονται με ουσιαστική αβεβαιότητα σε μεγάλα Κράτη-Μέλη της ΕΕ και σε διεθνές επίπεδο. Οι δημοσιονομικές δυσκολίες, τα διαφαινόμενα ζητήματα δημόσιου χρέους, οι εμπορικές συγκρούσεις και άλλες σημαντικές πολιτικές αντιπαραθέσεις εντείνουν τη δυνατότητα αστάθειας των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η συνεχιζόμενη άνοδος των τιμών στις αγορές μετοχών και τα υψηλά ρεκόρ στις αποτιμήσεις κρυπτονομισμάτων, που οδηγούνται από τις προσδοκίες για μια ατζέντα πολιτικής απορρύθμισης, υπογραμμίζουν τις ανησυχίες σχετικά με την αποσύνδεση των χρηματοπιστωτικών αγορών από την οικονομική πραγματικότητα. Οι κίνδυνοι επιδεινώνονται από την αυξημένη πιθανότητα τεχνολογικών διαταραχών, ιδιαίτερα από απειλές στον κυβερνοχώρο και υβριδικές απειλές που συνεχίζουν να αυξάνονται εν μέσω των γεωπολιτικών εντάσεων. Ταυτόχρονα με τη νέα κυβέρνηση των ΗΠΑ, υπάρχει αυξημένη πιθανότητα οικονομικού κατακερματισμού σε παγκόσμιο επίπεδο, προσθέτοντας περαιτέρω αβεβαιότητα στις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, η οποία θα μπορούσε να αυξήσει τη μεταβλητότητα στις αγορές, καθώς αναδύονται και υλοποιούνται οι πολιτικές της νέας κυβέρνησης των ΗΠΑ.

Η συρροή εξωτερικών κινδύνων αποτελεί ένα δυνητικό έναυσμα αστάθειας της αγοράς. Ταυτόχρονα, οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες και οι διαφαινόμενες παγκόσμιες εμπορικές συγκρούσεις προσθέτουν στην αστάθεια του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Η ικανότητα της ΕΕ και των κρατών μελών της να ανταποκρίνονται αποτελεσματικά και από κοινού στις πολιτικές προκλήσεις είναι καθοριστική για τον περιορισμό της αβεβαιότητας της αγοράς. Οι αυξανόμενες απειλές στον κυβερνοχώρο και οι υβριδικές απειλές αυξάνουν τους κινδύνους τεχνολογικών διαταραχών και στο χρηματοπιστωτικό τομέα, αν και τα περιστατικά μέχρι στιγμής δεν είχαν συστημικές επιπτώσεις. Οι ευπάθειες επιδεινώνονται από τις συγκεντρωμένες εξαρτήσεις από την τεχνολογία των πληροφοριών που παρέχονται από σχετικά λίγες εταιρείες. Λόγω αυτών των λειτουργικών και διαρθρωτικών ζητημάτων υπονομεύονται τα αναμενόμενα κέρδη αποδοτικότητας από την αυξανόμενη χρήση της τεχνητής νοημοσύνης.

Οι καθυστερήσεις στις πολιτικές πράσινης μετάβασης σε μια πιο βιώσιμη οικονομία θα μπορούσαν, επίσης, να αυξήσουν τους κινδύνους χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και προστασίας των επενδυτών, π.χ. μέσω των αυξανόμενων κλιματικών φυσικών κινδύνων, καθώς το Greenwashing και οι σχετικές αθέμιτες πρακτικές κινδυνεύουν να υπονομεύσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών. Οι επενδυτές, ειδικά όσοι είναι λιγότερο χρηματοοικονομικά εγγράμματοι και με περιορισμένες γνώσεις ή πόρους, κινδυνεύουν να λάβουν ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες μέσω των μέσων κοινωνικής δικτύωσης. Καθώς οι σχετικές δημοσιεύσεις στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης που αφορούν χρηματοπιστωτικά και επενδυτικά προϊόντα επεκτείνονται, οι επενδυτές που δεν επαληθεύουν την αξιοπιστία και την ποιότητα αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να υποστούν ζημιές. Ιδιαίτερη προσοχή απαιτούν πρακτικές επιθετικού μάρκετινγκ, για δομημένα προϊόντα υψηλού κινδύνου και για περιουσιακά στοιχεία κρυπτογράφησης, συμπεριλαμβανομένων των

παιχνιδιοποιημένων διεπαφών και της αναδυόμενης χρήσης εργαλείων τεχνητής νοημοσύνης (AI) για υπηρεσίες πελατών.

Τα επιτόκια άρχισαν να μειώνονται το 2024 από τις βασικές Κεντρικές Τράπεζες. Η ΕΚΤ έκανε περικοπές κατά 25 μονάδες βάσης τον Ιούνιο, τον Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και τον Δεκέμβριο του 2024, ενώ η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ μείωσε τα επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης το Σεπτέμβριο και κατά 25 μονάδες βάσης το Νοέμβριο και τον Δεκέμβριο του 2024. Ωστόσο, εξακολουθεί να υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την έκταση και το χρονοδιάγραμμα των μελλοντικών μειώσεων επιτοκίων, με πιθανότητα αποκλίσεων στα χρονοδιαγράμματα μείωσης των επιτοκίων μεταξύ της ΕΕ και των ΗΠΑ, ιδίως με τις αναμενόμενες αλλαγές πολιτικής από τη νέα κυβέρνηση των ΗΠΑ.

Τα επίπεδα του δημόσιου χρέους στα κράτη μέλη της ΕΕ σε σχέση με το ΑΕΠ συνέχισαν να μειώνονται. Ο λόγος του ακαθάριστου δημόσιου χρέους της ΕΕ προς το ΑΕΠ μειώθηκε στο 81,6 % το 3ο τρίμηνο του 2024, μειωμένο κατά 0,1 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση (και στο 88,2 % στη ζώνη του ευρώ). Εντούτοις, το δημόσιο χρέος εκτιμάται ότι θα ανέλθει στην ζώνη του ευρώ εντός του 2026. Δεδομένων των ακόμη αδύναμων προοπτικών ανάπτυξης και των διαφορετικών δημοσιονομικών στάσεων μεταξύ των Κρατών Μελών, εξακολουθούν να υπάρχουν σημαντικές ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους. Οι πολιτικοί κίνδυνοι διαδραματίζουν εξέχοντα ρόλο στο θέμα εξέλιξης του δημοσίου χρέους, όπως φάνηκε μετά τις γαλλικές βουλευτικές εκλογές το καλοκαίρι του 2024, οπότε τα *spreads* του γαλλικού κρατικού ομολόγου έναντι του γερμανικού άγγιξαν το υψηλότερο επίπεδο, μετά την κρίση χρέους στην ευρωζώνη το 2012, λόγω των αυξανόμενων ανησυχιών της αγοράς για τη βιωσιμότητα του γαλλικού χρέους, με ανοδική τάση έκτοτε, λόγω αβεβαιότητας και κατάρρευσης της κυβέρνησης τον Νοέμβριο του 2024.

Οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών κινήθηκαν ανοδικά το 2024 έναντι του 2023 αν και πτωτικά το 4ο τρίμηνο του 2024, συνεχίζοντας την αποκλίνουσα τάση απόδοσης μεταξύ των δεικτών μετοχών της ΕΕ και των ΗΠΑ, καθώς η αβεβαιότητα της οικονομικής πολιτικής αυξήθηκε. Εντός της ΕΕ, εξακολουθούσαν να υπάρχουν σημαντικές διαφορές στις αποδόσεις μεταξύ τομέων και χωρών. Το δεύτερο εξάμηνο του 2024, οι συνολικοί όγκοι συναλλαγών μετοχών παρέμειναν υψηλοί (+23% από έτος σε έτος), με το μερίδιο της δραστηριότητας των Συστηματικών Εσωτερικοποιητών να αυξάνεται ελαφρά. Τα ποσοστά αποτυχίας διακανονισμών μειώθηκαν το δεύτερο εξάμηνο του 2024, συνεχίζοντας την πτωτική τάση που παρατηρείται από την εφαρμογή κυρώσεων σε μετρητά βάσει του CSDR το 2022. Στις αγορές σταθερού εισοδήματος, τα *spreads* των εταιρικών ομολόγων έχουν φτάσει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, ειδικά σε εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης. Υπάρχουν ανησυχίες ότι η αναζήτηση απόδοσης και η υπερβολική ανάληψη κινδύνου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αναντιστοιχίες τιμών και απότομη ανατιμολόγηση των κινδύνων, καθώς αλλάζουν οι μακροοικονομικές συνθήκες. Η κατανομή και η έκδοση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας παρέμεινε παρόμοια με προηγούμενες περιόδους.

Η χρηματοδότηση ευρωπαϊκών επιχειρήσεων μέσω κεφαλαιαγορών παρέμεινε σε μέτρια επίπεδα κατά το 2024, αλλά εξακολουθεί να αναπτύσσεται και να βρίσκεται πάνω από τα χαμηλά επίπεδα του 2022. Παρότι η έκδοση εταιρικών ομολόγων παραμένει σημαντική πηγή χρηματοδότησης για ευρωπαϊκές εταιρείες, το

περιβάλλον της αγοράς εξακολουθεί να είναι πολύ δύσκολο. Η έκδοση μετοχών παρέμεινε αδύναμη συνολικά, αν και η δραστηριότητα αρχικής δημόσιας προσφοράς (IPO) έδειξε σημάδια βελτίωσης το α' εξάμηνο του έτους 2024 με περίπου 500, έναντι περίπου 400 το β' εξάμηνο του έτους. Η έκδοση εταιρικών ομολόγων παρέμεινε σταθερή σε ιστορικά υψηλά επίπεδα από την αρχή του 2024, με εκδόσεις ύψους 1 τρις ευρώ το α' εξάμηνο του 2024 και 950 δις ευρώ το β' εξάμηνο του 2024, παρότι βιωσιμότητα του εταιρικού χρέους παραμένει ως κίνδυνος, ειδικά σε τομείς χαμηλότερης ποιότητας. Σε ό,τι αφορά στις διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες, στο τέλος του 2024 και σε ετήσια βάση το ευρώ υποτιμήθηκε έναντι της λίρας Αγγλίας, του δολαρίου ΗΠΑ και του ελβετικού φράγκου κατά -3,90%, -3,89% και -1,08% αντίστοιχα, ενώ ανατιμήθηκε κατά 2,92% έναντι του ιαπωνικού γιέν.

Η πορεία της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 2024 χαρακτηρίστηκε από α) την αύξηση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών στην Αγορά Αξιών και την Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) σε σχέση με το προηγούμενο έτος και την άνοδο στην απόδοση των περισσότερων δεικτών του ΧΑ, β) την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά και τη μείωση στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, γ) την περαιτέρω αποκλιμάκωση των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολογιακών τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου και τη μείωση στην αξία συναλλαγών επί τίτλων Ελληνικού Δημοσίου και, τέλος, δ) τη σημαντική αύξηση στη συνολική αξία του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων και την καταγραφή καθαρών εισροών.

Αναφορικά με την αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, η αποκλιμάκωση των αποδόσεων συνεχίστηκε. Ειδικότερα η (μέση) απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 3,05% στο τέλος του 2024 (3,28% στο τέλος 2023). Με βάση τα στατιστικά στοιχεία του συστήματος παρακολούθησης συναλλαγών επί τίτλων με λογιστική μορφή της Τράπεζας της Ελλάδος, η ονομαστική αξία των συναλλαγών δευτερογενούς αγοράς επί τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου ανήλθε σε 3.208,44 δισ. ευρώ, μειωμένη κατά -10,63% σε ετήσια βάση (3.589,97 δισ. ευρώ). Η μέση μηνιαία ονομαστική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 267,37 δισ. ευρώ (299,16 δισ. ευρώ το 2023). Η αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ανήλθε σε 26,74 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση (έναντι 26,45 δισ. ευρώ το 2023).

Σύμφωνα με στοιχεία του ΧΑ, η συνολική χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών διαμορφώθηκε σε 103.145,32 εκατ. ευρώ (λαμβάνοντας υπόψη και την αξία των μετοχών που είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης) αυξημένη κατά 17,86% σε ετήσια βάση (87.514,31 εκατ. ευρώ το 2023). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2023 (46,30% έναντι 39,29% %). Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 647,29 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024 (450,37 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2023).

Η συναλλακτική δραστηριότητα στην Αγορά Αξιών του ΧΑ επίσης παρουσίασε αύξηση. Συγκεκριμένα, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 33.969,31 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση σε ετήσια βάση κατά 18,37% (28.696,66 εκατ. ευρώ το 2023) ενώ η αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων διαμορφώθηκε στα 320,31 εκατ. ευρώ καταγράφοντας σημαντική αύξηση σε ετήσια βάση κατά 45,73%

(219,80 εκατ. ευρώ το 2023). Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 2,83 δισ. ευρώ ενώ η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων ανήλθε στα 26,69 εκατ. ευρώ. Τέλος, στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων συνέχισε την ανοδική πορεία της και ανήλθε σε 234,02 εκατ. ευρώ (134,08 εκατ. ευρώ το 2023) ενώ η αξία συναλλαγών επί εταιρικών ομολόγων ανήλθε σε 1,5 εκατ. ευρώ (1,94 εκατ. ευρώ το 2023).

Εποπτικό έργο

Το εποπτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχει ενισχυθεί σημαντικά κατά τα τελευταία χρόνια ενώ επιπλέον έχει ενισχυθεί και η προληπτική εποπτεία.

Πραγματοποιούμε ελέγχους με μεγαλύτερη συχνότητα και προχωρούμε σε κοινούς ελέγχους σε συνεργασία με άλλες εποπτικές αρχές αλλά και συστηματοποιημένους ελέγχους σε μη αδειοδοτημένα πρόσωπα, τα οποία παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες στην Ελλάδα. Μόνο τα τελευταία δύο χρόνια εκδώσαμε πάνω από 100 προειδοποιήσεις σε συνέχεια τέτοιων ελέγχων. Σημαντική στο πλαίσιο της ενίσχυσης του ελεγκτικού μας έργου είναι η συνεργασία που δρομολογήσαμε με άλλες εποπτικές αρχές και φορείς, όπως για παράδειγμα η συνεργασία μας με την Διεύθυνση Εγκληματολογικών Ερευνών αποσκοπώντας στην ανάπτυξη εργαλείων ελέγχων / forensics, αλλά και την εκπαίδευση του προσωπικού μας στα σύγχρονα εργαλεία ελέγχων.

Όσον αφορά την προληπτική εποπτεία, προχωρήσαμε στην συστηματική έκδοση Q&As, κατευθυντήριων γραμμών, αποστολής διευκρινιστικών επιστολών προς τους εποπτευόμενους για αποσαφηνίσεις νομοθεσιών, ώστε να μην υπάρχουν κενά, τα οποία συνηθέστατα γεννούν προβλήματα (πχ εταιρική διακυβέρνηση, θέματα υποχρεώσεων εκδοτών κλπ.).

Συνεχίσαμε και εντείνουμε το έργο της διευθέτησης των εκκρεμών υποθέσεων πέραν της πενταετίας. Το 2023 είχαμε ολοκληρώσει το σύνολο των εκκρεμών υποθέσεων πέραν της πενταετίας. Το 2024 συνεχίσαμε στους ίδιους ρυθμούς με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις πέραν της 5ετίας και στο τέλος του 2024 και έτσι επιτύχαμε απελευθέρωση ελεγκτικού δυναμικού της Επιτροπής.

Εισηγηθήκαμε και επεξεργαζόμαστε αλλαγές σε θεσμικό πλαίσιο και Κανονισμούς για θέματα που συνδέονται με την ελληνική κεφαλαιαγορά καθώς για την πιο ευέλικτη και άμεση λειτουργία της ίδιας της Επιτροπής. Προτάσεις μας για την λειτουργία της κεφαλαιαγοράς (όπως η υιοθέτηση μηχανισμών διαχείρισης ρευστότητας, mystery shopping, πιστοποιήσεις, κλπ) ενσωματώθηκαν και στο νομοσχέδιο της κεφαλαιαγοράς το οποίο ήταν υπό επεξεργασία εντός του 2024 με στόχο την υιοθέτηση του το 2025.

Όσον αφορά την ενεργό εποπτεία, που είναι και μία από τις βασικές αποστολές της Επιτροπής, ώστε να διασφαλίζεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2024 πρόστιμα ύψους € 1.301.000 σε 84 περιπτώσεις παραβάσεων από φυσικά και νομικά πρόσωπα και συγκεκριμένα σε 35 ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ, Τράπεζες, 20 Εισηγμένες εταιρείες, 28 φυσικά πρόσωπα και 1 λουπό νομικό πρόσωπο, ενώ εκδόθηκαν 4 Κανονιστικές αποφάσεις.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε να ελέγχει συστηματικά την προσαρμογή των εισηγμένων εταιριών στη νομοθεσία για την εταιρική διακυβέρνηση (ν. 4706/2020) η οποία έχει τεθεί σε εφαρμογή από τον Ιούλιο 2021 και η οποία είναι σε ευθυγράμμιση με τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ. Σύμφωνα, μάλιστα, με τις απαιτήσεις του ν. 4706/2020, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στο πλαίσιο της παρ. 6 του άρθρου 92 του ν. 4706/2020, συνέταξε έκθεση για την πορεία εφαρμογής του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης των άρθρων 1 έως 24 την οποία και ανάρτησε στην ιστοσελίδα της τον Απρίλιο 2024: <http://www.hcmc.gr/vdrv/elib/a2bb9f6f4-cb17-4d12-af98-7fb5f65962c4-92668751-0>. Στην Έκθεση μεταξύ άλλων αξιολογείται το νομοθετικό πλαίσιο και προτείνονται τροποποιήσεις βελτίωσής του.

Από τα στατιστικά στοιχεία που εξήχθησαν από δεδομένα που συλλέγει η Διεύθυνση Εισηγμένων Εταιρειών, στο πλαίσιο της παρακολούθησης της συμμόρφωσης του νομοθετικού πλαισίου για την εταιρική διακυβέρνηση, με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2023, καθώς και από την επιμέρους διαχρονική εξέλιξή τους, προκύπτει ότι οι εταιρείες των οποίων κινητές αξίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών συμμορφώνονται, με τις διατάξεις του νόμου 4706/2020 για την Εταιρική Διακυβέρνηση όσον αφορά:

α. τη σύνθεση των Διοικητικών τους Συμβουλίων με εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, και την εκπροσώπηση του φύλου μειοψηφίας,

β. τις επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκεκριμένα τις Επιτροπές Ελέγχου,

γ. τις Επιτροπές Αποδοχών και τις Επιτροπές Υποψηφιοτήτων, και

δ. την υιοθέτηση Κανονισμών Λειτουργίας – Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης από φορέα εγνωσμένου κύρους.

Επιπλέον από την ανάλυση των δεδομένων προκύπτει ότι στα δύο χρόνια εφαρμογής του νόμου καταγράφεται αύξηση των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών και αύξηση της συμμετοχής των γυναικών στα Δ.Σ. των εταιρειών και στις επιτροπές τους. Αυτό μας ικανοποιεί ιδιαίτερα καθώς η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εισηγήθηκε, μεταξύ άλλων, την πρόταση για την ποσόστωση του υπο – εκπροσωπούμενου φύλου στα Δ.Σ. των εισηγμένων εταιριών.

Περαιτέρω, παρατηρήθηκε διαχρονικά μικρή αύξηση στις ανεξάρτητες Επιτροπές Ελέγχου, ωστόσο η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναμένει περαιτέρω βελτίωση της αύξησης αυτής, καθώς η μικρή αυτή αύξηση σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η συντριπτική πλειοψηφία των εταιρειών διαθέτουν τριμελείς Επιτροπές Ελέγχου όπως κατ' ελάχιστο ορίζουν οι σχετικές διατάξεις του νόμου, υποδηλώνει μία τάση η οποία δύναται να είναι και αντιστρέψιμη στο μέλλον.

Προκύπτει λοιπόν ότι, οι εισηγμένες εταιρείες έχουν εναρμονιστεί με τις διατάξεις του νόμου και έχει ενισχυθεί η κουλτούρα της εταιρικής διακυβέρνησης που αυτές επιβάλλουν, στην κατεύθυνση της ενίσχυσης των αρχών της διαφάνειας, της αναλογικότητας και της συμπερίληψης, παράγοντες που συμβάλλουν στην αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη λειτουργία της αγοράς και την ενίσχυση της προστασίας και της εμπιστοσύνης των μετόχων και των επενδυτών. Οποιαδήποτε αναθεώρηση του πλαισίου θα πρέπει να λάβει επίσης υπόψη τις πρόσφατα αναθεωρημένες G20/ΟΟΣΑ Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης, οι οποίες

αποτελούν παγκόσμια πρότυπα στον τομέα της εταιρικής διακυβέρνησης, στο βαθμό που δεν έχουν ήδη υιοθετηθεί με τις διατάξεις του νόμου και της λοιπής νομοθεσίας. Επισημαίνεται μάλιστα ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συμμετάσχει ενεργότατα στην Αναθεώρηση των G20/ΟΟΣΑ Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης μέσω της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ, κάτι το οποίο αποτελεί και οδηγό για τις προτάσεις μας για αναθεώρηση του πλαισίου και στην Ελλάδα. Τα επιμέρους συμπεράσματα, στατιστικά στοιχεία, καθώς και οι προτάσεις των φορέων και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αναφέρονται αναλυτικά στην Έκθεση.

Επίσης, σε όλο αυτό το διάστημα έχουν αναληφθεί μία σειρά από πρωτοβουλίες με σκοπό την ενημέρωση των φορέων της αγοράς όσον αφορά τις υποχρεώσεις τους τόσο για την εταιρική διακυβέρνηση όσο και για την νέα νομοθεσία σχετικά με τη βιώσιμη χρηματοδότηση και την ενσωμάτωση των κριτηρίων ESG στο κανονιστικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς.

Εσωτερική οργάνωση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Ψηφιακός Μετασχηματισμός

Το 2024, όπως προαναφέραμε, συνεχίστηκε η προσπάθεια για την αρτιότερη εσωτερική οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ειδικότερα:

- Σε συνέχεια της ολοκλήρωσης του «Ανάπτυξη και Εφαρμογή Σχεδίου Βελτίωσης της Οργανωτικής Λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς» με χρηματοδότηση από το πρόγραμμα ΕΣΠΑ το προηγούμενο έτος, διερευνήθηκε η υλοποίηση του για την περαιτέρω βελτίωση των διαδικασιών της ΕΚ.
- Έγινε περαιτέρω επεξεργασία του σχεδίου Οργανισμού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με το νέο Οργανόγραμμα που έχει υποβληθεί στο Υπουργείο Οικονομικών, σε συνέχεια παρατηρήσεων του Υπουργείου. Το νέο σχέδιο Οργανισμού περιλαμβάνει πλέον όλες τις νέες αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που έχουν προβλεφθεί με Ευρωπαϊκή και εθνική νομοθεσία, ο οποίος τις κατανέμει εσωτερικά ανά Διευθύνσεις.
- Συντάχθηκε το Ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο με τους στόχους και δράσεις του 2024 σε εκτέλεση του 5ετούς Στρατηγικού Σχεδίου που ενσωματώνει προτεραιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αλλά και της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA).
- Προχώρησε ο ψηφιακός μετασχηματισμός της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η διαγνωστική διαδικασία που αφορά στο έργο (χρηματοδοτούμενο από το Τ.Α.) «Αναβάθμιση των Συστημάτων Πληροφορικής και της Ασφάλειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς», που αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2026. Το έργο αυτό περιλαμβάνει 3 υπο-έργα: α) αναβάθμιση του συστήματος κυβερνοασφάλειας (cybersecurity), β) ενοποίηση όλων των συστημάτων της Επιτροπής για την αποτελεσματικότερη διαχείριση δεδομένων και γ) εκσυγχρονισμό του μηχανισμού παρακολούθησης της αγοράς σε πραγματικό χρόνο με τα πλέον σύγχρονα εργαλεία διερεύνησης περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς.

- Σε συνέχεια της σύνταξης για πρώτη φορά - σε συνεργασία με διεθνή ελεγκτική εταιρία - Μοντέλου Κοστολόγησης των πόρων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υιοθετήθηκαν οι νέοι πόροι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με Υπουργική Απόφαση.
- Υπογράφηκε Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την ΡΑΑΕΥ για εποπτικούς σκοπούς συμπεριλαμβανομένων των κοινών ελέγχων.
- Επικαιροποιήθηκε μετά από 15 χρόνια και υπογράφηκε εντός του 2024 το Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την ΤτΕ (με κοινά εποπτικά θέματα όπως ελέγχους κλπ).
- Υπογράφηκε Μνημόνιο Συνεργασίας με το «ΑΘΗΝΑ» - Ερευνητικό Κέντρο Καινοτομίας στις Τεχνολογίες της Πληροφορίας, των Επικοινωνιών και της Γνώσης» για χρήση τεχνητής νοημοσύνης (AI) στο εποπτικό έργο της ΕΚ.
- Σε συνεργασία με την ESMA δρομολογήθηκε η ανάπτυξη εργαλείων ώστε να προχωρήσουμε στον έλεγχο πρακτικών greenwashing με Τεχνητή Νοημοσύνη (χρηματοδότηση από πρόγραμμα Τεχνικής Βοήθειας TSI).
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο του προγράμματος Τεχνικής Βοήθειας (TSI 2023), συμμετέχει στο έργο ESG Risk Management για τον χρηματοπιστωτικό τομέα (ρυθμιστική χαρτογράφηση, πηγές και ανάλυση δεδομένων, μεθοδολογία – εργαλεία – εποπτική καθοδήγηση, ανάπτυξη ικανοτήτων και μεθοδολογίες και εργαλεία για την αντιμετώπιση του greenwashing).
- Δρομολογήθηκε μία σειρά εκπαιδεύσεων για τα στελέχη της ΕΚ τόσο για την επικαιροποίηση και απόκτηση γνώσεων σχετικών με την άσκηση των καθηκόντων τους στην ΕΚ όσο και σε θέματα διοίκησης προσωπικού. Για παράδειγμα, αναφορικά με τις εκπαιδευτικές δράσεις, τα στελέχη της Επιτροπής συμμετέχουν και σε εξειδικευμένες εκπαιδεύσεις στο πλαίσιο των TSI (digital academy, ESG) και της ESMA / IOSCO.
- Τέλος, διοργανώθηκε στην Ελλάδα για πρώτη φορά η Ετήσια Σύνοδος του Παγκόσμιου Οργανισμού Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) με 400 συμμετέχοντες από 100 χώρες. Στα πλαίσια της Ετήσια Συνόδου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διοργάνωσε το δικό της Συνέδριο με 50 ομιλητές από τις εποπτικές αρχές των κεφαλαιαγορών, κεντρικών τραπεζών, Κυβερνήσεων αλλά και από την αγορά καθώς και με συμμετέχοντες άνω των 500 συνέδρων.

Διεθνής παρουσία

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε και το 2024 την ενεργό συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο (Management Board) της ESMA, μετά την επανεκλογή της Προέδρου της το 2023 για μία ακόμη θητεία έως τον Δεκέμβριο 2025. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει κύριο ρόλο να διασφαλίζει την πιστή εκτέλεση της αποστολής της ESMA σύμφωνα με τον Κανονισμό της και επιβλέπει τα θέματα διαχείρισης και συντονισμού της ευρωπαϊκής Αρχής, όπως το πολυετές πρόγραμμα εργασιών της, ο προϋπολογισμός και το προσωπικό της. Η συμμετοχή της ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποτελεί αναγνώριση της συμβολής της στον ευρωπαϊκό

θεσμικό φορέα σε μία περίοδο που είναι σε εξέλιξη σημαντικές διεργασίες στις ευρωπαϊκές και διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Η Επιτροπή συμμετείχε επίσης και το 2024 ενεργά στις συνεδριάσεις του Συμβουλίου Εποπτών (Board of Supervisors) της ESMA, που έχει αποφασιστική αρμοδιότητα για θέματα όπως η υιοθέτηση τεχνικών προτύπων (Technical Standards), η διατύπωση γνώμης (Opinions) και κατευθυντήριων γραμμών (Guidelines) σε θέματα κεφαλαιαγοράς.

Ακόμη, συμμετέχουμε μέσω εξειδικευμένων στελεχών της σε όλες τις επιτροπές της ESMA για διάφορες θεματικές της κεφαλαιαγοράς, όπως προστασία επενδυτών, διαχείριση κεφαλαίων, κατάχρηση αγοράς, εκδότες, καθώς και στην κοινή επιτροπή (Joint Committee) των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESMA, EBA & EIOPA), συμβάλλοντας στη διαμόρφωση ενιαίου ευρωπαϊκού πλαισίου εποπτείας και αναδεικνύοντας ταυτόχρονα τις ενίοτε ιδιαιτερότητες της ελληνικής αγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει παρουσία και στο Διοικητικό Συμβούλιο του Παγκόσμιου Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) ως εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής (IOSCO European Regional Committee). Ο IOSCO είναι το βασικό forum για τη διεθνή συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών της κεφαλαιαγοράς, αναγνωρίζεται ως ο διεθνής φορέας για την θέσπιση προτύπων για τις αγορές κινητών αξιών και έχει 238 μέλη από περισσότερες από 100 χώρες.

Ως επικεφαλής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχω την τιμή να προεδρεύω στο Δίκτυο του IOSCO για τη διαφορετικότητα (Diversity Network) με στόχο την ευρεία συμμετοχή των μελών του IOSCO στην προώθηση μιας κουλτούρας σεβασμού της διαφορετικότητας εντός των εποπτικών αρχών, και μάλιστα η πρώτη συνεδρίαση έλαβε χώρα στην Αθήνα, στο πλαίσιο του ετήσιου συνεδρίου του IOSCO που διοργάνωσε με μεγάλη επιτυχία τον Μάιο του 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον είμαι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου (Bureau) της Επιτροπής για την Εταιρική Διακυβέρνηση του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), η οποία το 2023 ολοκλήρωσε την Αναθεώρηση των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης ενώ το 2024 το έργο της επικεντρώνεται στην υιοθέτηση των Αρχών αυτών από τα κράτη μέλη του ΟΟΣΑ.

Παράλληλα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στο Δίκτυο για τη Μεσογειακή Συνεργασία (Mediterranean Partnership of Securities Regulators) και το 2024 εκλέχθηκε ομόφωνα Αντιπρόεδρος της Μεσογειακής Συνεργασίας για τη διετία 2025-2026. Με βάση το Καταστατικό της Μεσογειακής Συνεργασίας, η επιτροπή που έχει θέση αντιπροέδρου θα αναλάβει την προεδρία την επόμενη διετία μετά το 2026. Στο Δίκτυο αυτό, συμμετέχουν χώρες και από τις δύο πλευρές της Μεσογείου με αποστολή την ενίσχυση της συνεργασίας των εποπτικών αρχών κεφαλαιαγοράς από χώρες της Μεσογείου, λαμβανομένων υπόψη των διεθνών προτύπων και του ενωσιακού κανονιστικού πλαισίου σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Συνεπώς κατά το 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενίσχυσε έτι περαιτέρω την παρουσία της Ελλάδος σε ευρωπαϊκά και διεθνή όργανα, τόσο σε νομοθετικές διαδικασίες όσο και σε επίπεδο πολιτικής για θέματα κεφαλαιαγοράς κάτι που συνεπάγεται αναγνώριση του έργου μας ευρωπαϊκά και διεθνώς.

ESG και Βιώσιμη Χρηματοδότηση

Η ESMA με τις εποπτικές αρχές συνέχισαν να θέτουν ως προτεραιότητα και εντός του 2024 τα θέματα του πλαισίου της βιωσιμότητας. Δεδομένης της διαρκούς ανάπτυξης του πλαισίου για την ενσωμάτωση των παραγόντων ESG (Περιβαλλοντικοί, Κοινωνικοί και οι σχετικοί με τη Διακυβέρνηση παράγοντες), στο θεσμικό πλαίσιο των κεφαλαιαγορών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε σειρά ενεργειών για την επιμόρφωση των στελεχών της στα θέματα αυτά σε συνεργασία με τις λοιπές εποπτικές αρχές της ΕΕ, για την εγρήγορση των συμμετεχόντων στην αγορά αλλά και για την παρακολούθηση των κανονισμών που είναι ήδη σε ισχύ. Ως προς τα θέματα επιμόρφωσης, ενδεικτικά αναφέρεται ότι τα στελέχη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συμμετέχουν σε σεμινάρια ευρωπαϊκών και διεθνών φορέων για θέματα Βιώσιμης Χρηματοδότησης στο πλαίσιο του προγράμματος Τεχνικής Βοήθειας (TSI 2023 ESG) για τον χρηματοπιστωτικό τομέα (ρυθμιστική χαρτογράφηση, πηγές και ανάλυση δεδομένων, μεθοδολογία – εργαλεία – εποπτική καθοδήγηση, ανάπτυξη ικανοτήτων και μεθοδολογίες και εργαλεία για την αντιμετώπιση της πράσινης πλύσης).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στις διαβουλεύσεις για την υπό διαμόρφωση νομοθεσία της ΕΕ για θέματα ESG (CSRD, Πρότυπο Πράσινο Ομόλογο, νεότεροι κανονισμοί ESG) και για τα θέματα που αντιμετωπίζουν η ESMA/ΟΟΣΑ και άλλοι φορείς. Με στόχο την εποπτική σύγκλιση, είμαστε σε συντονισμό με τις λοιπές αρχές της ΕΕ σε σχέση τόσο με την παρακολούθηση εφαρμογής της ευρωπαϊκής νομοθεσίας για θέματα ESG όσο και για την επίλυση των τυχόν ερμηνευτικών θεμάτων.

Χρηματοοικονομικός Εγγραμματισμός

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη το 2024 σε μία σειρά από δράσεις για την ενίσχυση του Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού στην Ελλάδα, είτε στο πλαίσιο της Εθνικής Στρατηγικής της χώρας μας, όπως προκύπτει ακολούθως, είτε σε συνέχεια δικών της πρωτοβουλιών ή στο πλαίσιο του Παγκόσμιου Οργανισμού Εποπτικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (IOSCO):

- Στο πλαίσιο του 5ετούς Στρατηγικού Σχεδίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) 2023-2028 η προστασία του επενδυτικού κοινού αποτελεί πρωταρχικής σημασίας προτεραιότητα για την ΕΚ, η οποία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην προστασία των ομάδων επενδυτών, που είναι πιο ευάλωτες ή εκτίθενται σε καινούργιους ή πιο σύνθετους κινδύνους. Μεταξύ των δεσμεύσεων και των δράσεων του Στρατηγικού Σχεδίου της ΕΚ περιλαμβάνεται η ενίσχυση της προσπάθειας χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο αυτών των δράσεων, και σε σύμπλευση με τις εργασίες της Joint Committee και της IOSCO, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δημοσίευσε τον Απρίλιο 2024 το Ενημερωτικό Φυλλάδιο «Μην Επενδύετε με τα Μάτια Κλειστά» με στόχο την ενημέρωση των επενδυτών και των πολιτών εν γένει, αναφορικά με τους κινδύνους και τις αγορές κεφαλαίου. Το Ενημερωτικό Φυλλάδιο εξηγεί βασικές έννοιες της κεφαλαιαγοράς, καθώς και πού μπορούν να απευθύνονται οι επενδυτές. Επίσης, παρέχει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες για την ορθή επικοινωνία με τους αρμόδιους φορείς που θα βοηθήσουν στην αντιμετώπιση προβλημάτων, κινδύνων και προκλήσεων που προκύπτουν, αλλά και σχετικές πληροφορίες για την ανάγκη

αυξημένης εγγήγορης για τους κινδύνους που ενέχουν οι επενδύσεις μέσω διαδικτυακών συναλλαγών σε ηλεκτρονικές πλατφόρμες που δραστηριοποιούνται διασυνورياκά, κυρίως από άπειρους ιδιώτες επενδυτές.

- Σύμφωνα με την Εθνική Στρατηγική Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού για την Ελλάδα, που εκπονήθηκε από τον ΟΟΣΑ υπό την αιγίδα της DG Reform της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο στόχος 4 προβλέπει την προώθηση της συμμετοχής ενημερωμένων πολιτών στις κεφαλαιαγορές, μέσω πληροφόρησης για τις ευκαιρίες και τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδύσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεργάστηκε με το Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων & Οργανισμών του ΕΚΠΑ, με στόχο μέσω του Εργαστηρίου Επενδυτικών Εφαρμογών (ΕΠΕΦΑ), να εργαστεί για την δημιουργία προσομοιωτών επενδύσεων.
- Με την ιδιότητα της Πρόεδρου συμμετείχα σε συζήτηση στο DELPHI ECONOMIC FORUM με θέμα *Securing the Future through Financial Literacy* για θέματα Χρηματοοικονομικού Αλφαριθμητισμού μαζί με εκπροσώπους της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, του ΟΟΣΑ και της αγοράς. Η συζήτηση αφορούσε, μεταξύ άλλων, την σχετική έρευνα, που πραγματοποιήθηκε από τον ΟΟΣΑ, για το θέμα του Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού και τα συμπεράσματα που διαμόρφωσαν τις προτεινόμενες δράσεις που περιλαμβάνει η Εθνική Στρατηγική.
- Επιπροσθέτως, τα τελευταία έτη, η ΕΚ συνάψαμε Μνημόνια Συνεργασίας με μεγάλα πανεπιστημιακά ιδρύματα (Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Πανεπιστήμιο Πειραιώς) για συνεργασίες σε επιμέρους δράσεις, όπως τη διεξαγωγή σεμιναρίων σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Σε αυτό το πλαίσιο, στο πρώτο εξάμηνο του ακαδημαϊκού έτους 2024, τα στελέχη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρουσίασαν θέματα κεφαλαιαγοράς σε διαλέξεις προς τους φοιτητές του ΕΚΠΑ στο πλαίσιο του μαθήματος «Πλαίσιο Λειτουργίας Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και Κεφαλαιαγορών» και αντίστοιχα προγραμματίζεται νέος κύκλος διαλέξεων το 2025.
- Δρομολογήσαμε, επίσης, συνεργασίες με τα μεγαλύτερα επιμελητήρια της χώρας, ξεκινώντας πρόσφατα με το ΕΒΕΑ, προκειμένου να διοργανωθούν επιμορφωτικά σεμινάρια και ημερίδες για ζητήματα επίκαιρου ενδιαφέροντος, όπως είναι η χρηματοδότηση μέσω της κεφαλαιαγοράς, η προστασία από τη διαδικτυακή απάτη, οι συναλλαγές σε κρυπτοστοιχεία και οι σχετικές διαφημίσεις, ενόψει και του νέου Κανονισμού για την Αγορά Κρυπτοστοιχείων (MiCA).
- Συνέντευξη μου στο *Fortune Greece* όσον αφορά στο σημαντικό θέμα του Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού. (<https://www.fortunegreece.com/interview/vasiliki-lazarakou-i-xrimatooikonomiki-gnosi-einai-dinami/>).
- Στο πλαίσιο του IOSCO World Investor Week 2024 (7-14/10/2024), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακοίνωσε τα δύο παγκόσμια διαδικτυακά σεμινάρια που πραγματοποιήθηκαν τη Δευτέρα 7 και την Τρίτη 8 Οκτωβρίου 2024 από τον Παγκόσμιο Οργανισμό IOSCO, για την περαιτέρω διάχυση της σχετικής πληροφόρησης εντός της ελληνικής επικράτειας.

- Κατόπιν πρόσκλησης η Διευθύντρια Μελετών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Ελευθερία Αποστολίδου, συμμετείχε σε Διεθνή Σύνοδο με θέμα “Governance, Risk, Compliance and ESG” την οποία διοργάνωσε το Χρηματιστήριο της Μάλτας στις 13 και 14 Μαρτίου 2025, στο πλαίσιο της οποίας μίλησε για το ρόλο που διαδραματίζουν οι πρωτοβουλίες χρηματοοικονομικού εγγραμματισμού για το μέλλον των αγορών κεφαλαίου.
- Η Διοίκηση της ΕΚ καθ’ όλο το 2024 ανέδειξε τη σημασία του χρηματοοικονομικού εγγραμματισμού για την ανάπτυξη της ελληνικής κεφαλαιαγοράς σε έναν μεγάλο αριθμό δημοσίων εκδηλώσεων (Συνέδρια και Ημερίδες στη Ελλάδα και το εξωτερικό) καθώς και με αρθρογραφία στον έντυπο και ηλεκτρονικό τύπο. Στο δημόσιο λόγο τους, η Διοίκηση και τα στελέχη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πέραν της γενικής αναφοράς στην ανάγκη εμπέδωσης επενδυτικής παιδείας, αναλύουν και συγκεκριμένα θέματα κεφαλαιαγοράς και χρηματοοικονομικών εργαλείων προκειμένου να καταστήσουν κάθε φορά κατανοητό το σχετικό πλαίσιο.

Νέες Εποπτικές Προκλήσεις

Μια νέα εποπτική πρόκληση στην οποία καλούμαστε να ανταποκριθούμε είναι η επιτάχυνση της εποπτικής σύγκλισης. Για το σκοπό αυτό σημαντική ήταν η ενίσχυση με στελέχη μας των ομάδων εργασίας στα ευρωπαϊκά εποπτικά όργανα.

Θέμα που αποτελεί πρόκληση για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι ότι στην εποπτεία της από το 2021 είχε προστεθεί η εποπτεία των παρόχων ψηφιακών νομισμάτων και ψηφιακών πορτοφολιών (*Virtual Assets Services Providers*) ως προς τα θέματα ωστόσο που αφορούν στην πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές ενέργειες μόνο. Ειδικότερα, μέχρι σήμερα η εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως προς τα ζητήματα των κρυπτοστοιχείων αφορούσε μόνο την εφαρμογή των διατάξεων του ν.4557/2018 σχετικά με την «πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας» από τους παρόχους υπηρεσιών α) ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων αλλά και β) από όσους προσφέρουν υπηρεσίες θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών.

Πρόσφατα τέθηκε σε ισχύ ο Ευρωπαϊκός Κανονισμός 2023/1114 για τις Αγορές Κρυπτοστοιχείων (MiCA) με τον οποίο θεσμοθετείται μια σειρά υποχρεώσεων, που αφορούν α) στην έκδοση/διάθεση και στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση κρυπτοστοιχείων, β) στην παροχή υπηρεσιών σε κρυπτοστοιχεία, καθώς και γ) στην κατάχρηση αγοράς. Με βάση τις προβλέψεις του MiCA, η σταδιακή εφαρμογή των διατάξεων ξεκίνησε από τις 30 Ιουνίου 2024 και αφορά στις υποχρεώσεις για την έκδοση και διάθεση κρυπτοστοιχείων με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και κρυπτοστοιχείων ηλεκτρονικού χρήματος (*stablecoins*). Η έναρξη εφαρμογής των λοιπών διατάξεων προβλέφθηκε για τις 30 Δεκεμβρίου 2024. Σε συνέχεια της σύστασης άτυπης νομοπαρασκευαστικής επιτροπής από το Υπουργείο Οικονομικών προκειμένου να προσαρμοστούν επιμέρους διατάξεις, όπως οι αρμοδιότητες της ΕΚ και ΤτΕ και θέματα κυρώσεων στην ελληνική έννομη τάξη, τα μέτρα αυτά εφαρμογής του Ευρωπαϊκού Κανονισμού περιλήφθηκαν στο νομοσχέδιο της κεφαλαιαγοράς το οποίο θα

ψηφιοσθεί εντός του 2025. Η προληπτική εποπτεία διευρύνει τη δυνατότητα των εποπτικών αρχών να παρέμβουν ρυθμιστικά, αυτό ωστόσο δεν συνεπάγεται ότι εκλείπουν οι κίνδυνοι γύρω από τα κρυπτοστοιχεία, που διαρκώς παράγουν καινούρια δεδομένα προς αντιμετώπιση. Έχει εκδοθεί και σχετική προειδοποίηση στα τέλη του 2024 από την ESMA προς τους επενδυτές αναφορικά με τους κινδύνους αυτούς.

Στις 16 Ιανουαρίου 2023 τέθηκε επίσης σε ισχύ ο Κανονισμός (ΕΕ) 2022/2554, γνωστός ως Digital Operational Resilience Act (DORA), ο οποίος ως ενιαία νομοθετική πράξη αναβάθμισε τους κανόνες σχετικά με τους κινδύνους χρήσης υπηρεσιών Τεχνολογίας Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ) συνδυάζοντας επιπλέον για πρώτη φορά με συνεκτικό τρόπο όλες τις ισχύουσες διατάξεις που αφορούν στον ψηφιακό κίνδυνο του χρηματοοικονομικού τομέα. Ο Κανονισμός DORA περιλαμβάνει στοχευμένους κανόνες για ένα συνεκτικό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων ΤΠΕ (ICT Risk Management Framework), για την οργανωμένη αναφορά και ταξινόμηση συμβάντων ΤΠΕ (ICT Incident Reporting), για τις προηγμένες δοκιμές ψηφιακής καταπόνησης συστημάτων ΤΠΕ (Resilience Testing) και για την θεσμοθέτηση, για πρώτη φορά, Ευρωπαϊκού πλαισίου άμεσης εποπτικής παρακολούθησης των κρίσιμων Τρίτων Παρόχων Υπηρεσιών ΤΠΕ (Oversight Framework). Οι εποπτικές προκλήσεις σχετίζονται άμεσα με τους ως άνω κανόνες και απαιτούν από τις εθνικές εποπτικές αρχές βαθιά κατανόηση του πολύπλοκου οικοσυστήματος της παροχής υπηρεσιών ΤΠΕ από τρίτους, αποτελεσματικούς μηχανισμούς συντονισμού, συνεχή παρακολούθηση και προσαρμογή στους αναδυόμενους κινδύνους στο ψηφιακό τοπίο. Ειδικότερα, οι προκλήσεις για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνουν κατανόηση και εφαρμογή του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων παροχής υπηρεσιών ΤΠΕ, συμμόρφωση με τις απαιτήσεις αναφοράς συμβάντων ΤΠΕ, διενέργεια δοκιμών ανθεκτικότητας σε ψηφιακή καταπόνηση συστημάτων ΤΠΕ και αποτελεσματική συμμετοχή στο πλαίσιο παρακολούθησης για τους τρίτους παρόχους υπηρεσιών ΤΠΕ που χαρακτηρίζονται κρίσιμοι.

Ο Κανονισμός τίθεται σε πλήρη εφαρμογή στις 17 Ιανουαρίου 2025, δύο χρόνια μετά τη δημοσίευσή του στην επίσημη εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και μετά την ολοκλήρωση της έκδοσης του συνόλου των ρυθμιστικών και εφαρμοστικών τεχνικών προτύπων που εξειδικεύουν τις διατάξεις του Κανονισμού και διευκολύνουν στην εφαρμογή του. Και για τον Κανονισμό DORA η άτυπη νομοπαρασκευαστική επιτροπή που είχε συσταθεί από το Υπουργείο Οικονομικών ολοκλήρωσε το έργο της εντός του 2024 και τα μέτρα εφαρμογής για προσαρμογή του Κανονισμού στην ελληνική έννομη τάξη, όπως η κατανομή αρμοδιοτήτων στους φορείς της ελληνικής επικράτειας (ΕΚ και ΤτΕ) έχουν περιληφθεί στο νομοσχέδιο της κεφαλαιαγοράς.

Ειδικό Αφιέρωμα στην Τεχνητή Νοημοσύνη

Κάθε χρόνο η Ετήσια Έκθεση περιλαμβάνει πλέον και ένα ειδικό θέμα που απασχολεί τις κεφαλαιαγορές και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το ειδικό θέμα της Ετήσιας Έκθεσης 2024 είναι αφιερωμένο στην Τεχνητή Νοημοσύνη, έχει τίτλο «Η Επίδραση της Τεχνητής Νοημοσύνης στις Κεφαλαιαγορές: Ανάλυση του Μετασχηματισμού των Χρηματοοικονομικών Αγορών» και αποτελεί κείμενο που επιμελήθηκε ο Αναπληρωτής Καθηγητής Γεώργιος Λελεδάκης, το οποίο και ευχαριστούμε θερμά για τη συνδρομή του.

Ευχαριστώ επίσης τους ανθρώπους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το ήθος, την συνέπεια και τον υψηλό επαγγελματισμό που επιδεικνύουν. Η συνεχής παρακολούθηση και βελτίωση του θεσμικού πλαισίου, τα νέα εποπτικά αντικείμενα και η απαρέγκλιτη υποχρέωση άσκησης προληπτικής και ενεργούς εποπτείας απαιτεί

έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό με πολλές δεξιότητες προκειμένου να διασφαλίζεται η ομαλή και ασφαλέστερη λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Η καλύτερη και πιο σύγχρονη οργάνωση, η ενίσχυση με ψηφιακά εργαλεία, ο εμπλουτισμός του ικανού δυναμικού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με νέα εξειδικευμένα στελέχη στις νέες τεχνολογίες και η συνεχής άσκηση εποπτικών ελέγχων είναι αναγκαίες συνθήκες για να ανταπεξέλθει η Επιτροπή στο έργο της σε ένα περιβάλλον αλλαγών και ανακατατάξεων στις αγορές.

Βασιλική Λαζαράκου, Δ.Ν.

Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου (Management Board) της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)

Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Παγκόσμιου Οργανισμού των Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO)

Μέλος του Προεδρείου της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ

Αντιπρόεδρος της Μεσογειακής Ένωσης Εποπτικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ
Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)

Από την 5η Σεπτεμβρίου 2019 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι η ακόλουθη:



ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΛΑΖΑΡΑΚΟΥ, Δ.Ν., Πρόεδρος, Δικηγόρος,
Μέλος του ESMA Management Board
Μέλος του IOSCO Board
Μέλος του Bureau της Επιτροπής για την Εταιρική Διακυβέρνηση του ΟΟΣΑ



ΜΙΧΑΗΛ ΦΕΚΚΑΣ (Από 28.2.2024)
Α' Αντιπρόεδρος, Οικονομολόγος



ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ ΣΤΑΜΟΥ
Β' Αντιπρόεδρος, Δικηγόρος



ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΣΧΑΣ (Έως 25.4.2024)
Μέλος, Γενικός Διευθυντής Λειτουργιών της ΤτΕ



ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΤΑΥΡΙΑΝΟΥ (Από 19.7.2024)
Μέλος, Διευθυντής Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας της ΤτΕ



ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ
Μέλος, Οικονομολόγος, Πρόεδρος της Επιτροπής
Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων



ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΛΕΛΕΔΑΚΗΣ (Από 19/4/2022)
Μέλος, Αναπληρωτής Καθηγητής Χρηματοοικονομικής,
Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών



ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΒΙΡΒΙΛΙΟΣ
Μέλος, Δικηγόρος

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επταμελές και αποτελείται από τον Πρόεδρο, δύο Αντιπροέδρους και τέσσερα μέλη. Ο Πρόεδρος διορίζεται από τον Υπουργό Οικονομικών ύστερα από σύμφωνη γνώμη της αρμόδιας επιτροπής της Ελληνικής Βουλής. Οι δύο Αντιπρόεδροι καθώς και τα τέσσερα μέλη διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πρόσωπα αναγνωρισμένου κύρους και διαθέτουν ειδικές γνώσεις και εμπειρία σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Απολαμβάνουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας, δεσμευόμενα μόνον από το νόμο και τη συνείδησή τους. Ο Πρόεδρος και οι δύο Αντιπρόεδροι είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επιφορτισμένο μεταξύ άλλων με τις ακόλουθες αρμοδιότητες: τη χάραξη της γενικής πολιτικής, τη θέσπιση κανονιστικών πράξεων, την παροχή και ανάκληση αδειών εποπτευόμενων προσώπων, την επιβολή κυρώσεων, τη σύνταξη του προϋπολογισμού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται τουλάχιστον δύο φορές το μήνα από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως τέσσερα (4) τουλάχιστον μέλη.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συστάθηκε με το ν. 1969/1991 και το ν. 2324/1995 με σκοπό την προστασία των επενδυτών και την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, η οποία αποτελεί σημαντικό μοχλό ανάπτυξης της εθνικής οικονομίας. Η Διοίκηση και το προσωπικό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς διαθέτουν, εκ του ευρωπαϊκού και ελληνικού νομοθετικού πλαισίου, εχέγγυα λειτουργικής και προσωπικής ανεξαρτησίας για την εκπλήρωση της αποστολής τους.

Σύμφωνα με το νόμο η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αποκλειστικά δικούς της πόρους και δεν χρηματοδοτείται από τον Κρατικό Προϋπολογισμό. Ο προϋπολογισμός της Επιτροπής συντάσσεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνεται από τον Υπουργό Οικονομικών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο της Βουλής και στον Υπουργό Οικονομικών. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καλείται από την αρμόδια Επιτροπή της Βουλής, προκειμένου να την ενημερώνει για θέματα της κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority- ESMA). Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος του ανώτατου διοικητικού οργάνου της ESMA, του Συμβουλίου Εποπτών (Board of Supervisors).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επίσης μέλος του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions - IOSCO). Συνάπτει επίσης συμφωνίες με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά. Συμμετέχει επίσης καθοριστικά στη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου που άπτεται του αντικειμένου της σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο συμβάλλοντας ενεργά στις εργασίες του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της ESMA και της IOSCO. Μεταξύ άλλων, εποπτεύει τους ημεδαπούς και αλλοδαπούς φορείς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, τους οργανισμούς συλλογικών και εναλλακτικών επενδύσεων, τους διαχειριστές τους, τα νέα επενδυτικά σχήματα, τα ταμεία επαγγελματικής ασφάλισης, τις εισηγμένες εταιρίες ως προς τις υποχρεώσεις διαφάνειας, περιλαμβανομένων των οικονομικών τους καταστάσεων τους και τους μετόχους εισηγμένων εταιριών ως προς την υποχρέωσή τους για δήλωση σημαντικών συμμετοχών, εγκρίνει τις δημόσιες προτάσεις, και τα ενημερωτικά δελτία αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, και παρακολουθεί και ελέγχει τις συναλλαγές ως προς τη χειραγώγηση αγοράς καθώς και τις πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες. Εποπτεύει παράλληλα τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων προσώπων ως προς το πλαίσιο της αντιμετώπισης της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι τόποι διαπραγμάτευσης, οι φορείς εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών, το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων καθώς και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών και διασφάλισης συναλλαγών, όπως το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο. Επίσης, παρακολουθεί τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις και την ερευνητική δραστηριότητα στα θέματα κεφαλαιαγορών, εκπονεί μελέτες όπου κρίνεται σκόπιμο και πιστοποιεί στελέχη της κεφαλαιαγοράς ως προς την επαγγελματική τους επάρκεια. Εξυπηρετεί τους πολίτες και παραλαμβάνει και διερευνά καταγγελίες και παράπονα επενδυτών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις και μέτρα (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση άδειας, αναστολή διαπραγμάτευσης εισηγμένων κινητών αξιών, κλπ) σε εποπτευόμενα νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά, καθώς και να υποβάλλει μηνυτήριες αναφορές σε περίπτωση σοβαρών ενδείξεων διάπραξης ποινικών αδικημάτων που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά.

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελείται από τον Πρόεδρο και τους δύο Αντιπροέδρους και είναι επιφορτισμένη με την εκτέλεση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Εκτελεστική Επιτροπή συγκαλείται από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει τουλάχιστον άπαξ εβδομαδιαίως, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως δύο τουλάχιστον από τα μέλη της. Έχει την ευθύνη για σειρά θεμάτων για τα οποία της έχει εκχωρηθεί αρμοδιότητα από το Διοικητικό Συμβούλιο, για την καθημερινή διοίκηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για την επίβλεψη της λειτουργίας των υπηρεσιών της. Επίσης η Εκτελεστική Επιτροπή εκπροσωπεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δικαστικά ενώπιον των Ελληνικών και των αλλοδαπών δικαστηρίων.

Η υφιστάμενη οργανωτική δομή (Διάγραμμα 1) και οι αρμοδιότητες υπηρεσιακών μονάδων της Επιτροπής ορίζονται στο Προεδρικό Διάταγμα 65/2009 (ΦΕΚ 88/9.6.2009). Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8 του νόμου 4916/2022 (ΦΕΚ Α'65/28-3-2022) ορίζεται η νέα διάρθρωση των υπηρεσιών της ΕΚ, οποία θα ισχύσει όταν καταρτισθεί ο νέος Οργανισμός της και εκδοθεί σχετικό Προεδρικό Διάταγμα.

Βάσει του άρθρου 78^Α του ν. 1969/1991, όπως έχει τροποποιηθεί από τις παρα 2 και 3 του άρθρου 78 του ν. 4706/2020, έχει συσταθεί εννεαμελής Συμβουλευτική Επιτροπή, έργο της οποίας είναι η διατύπωση απόψεων προς το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με κανονιστικές ρυθμίσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Συμβουλευτική Επιτροπή μπορεί, επίσης, να υποβάλει προτάσεις για τη βελτίωση της λειτουργίας των αγορών και διατυπώνει υποχρεωτικά γνώμη κάθε φορά που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εισηγείται προτάσεις προς το αρμόδιο Υπουργείο Οικονομικών για την υιοθέτηση νομοθετικών και κανονιστικών ρυθμίσεων σχετικά με θέματα που αφορούν την λειτουργία των εποπτευόμενων φορέων και εν γένει της αγοράς κεφαλαίων.

Τα μέλη της Συμβουλευτικής Επιτροπής ορίζονται από τον Υπουργό Οικονομικών και σήμερα εκπροσωπούν το Χρηματιστήριο Αθηνών, την Ένωση Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ), τον Σύνδεσμο Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΣΜΕΧΑ), την Ένωση Ελληνικών Τραπεζών (ΕΕΤ), την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών (ΕΘΕ), τον Σύνδεσμο Εταιριών Διαμεσολαβητικών Υπηρεσιών Κινητών Αξιών (ΣΕΔΥΚΑ), τον Σύνδεσμο Επενδυτών και Διαδικτύου (ΣΕΔ) και την Ένωση Ελληνικών Εταιρειών Επιχειρηματικών Κεφαλαίων. Πρόεδρος της Επιτροπής, χωρίς δικαίωμα ψήφου, είναι ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η θητεία των μελών της Συμβουλευτικής Επιτροπής είναι τριετής.

Τέλος, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 4335/2015, όπως τροποποιήθηκε με το ν. 5042/2023 (κατ' εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2021/23 σχετικά με το πλαίσιο για την ανάκαμψη και την εξυγίανση των κεντρικών αντισυμβαλλομένων), συστάθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από το 2015 η Επιτροπή Μέτρων Λήψης Εξυγίανσης (ΕΛΜΕ), η οποία είναι αρμόδια για την εφαρμογή μέτρων εξυγίανσης στις επιχειρήσεις επενδύσεων και κεντρικών αντισυμβαλλομένων και έχει τις εξής αρμοδιότητες:

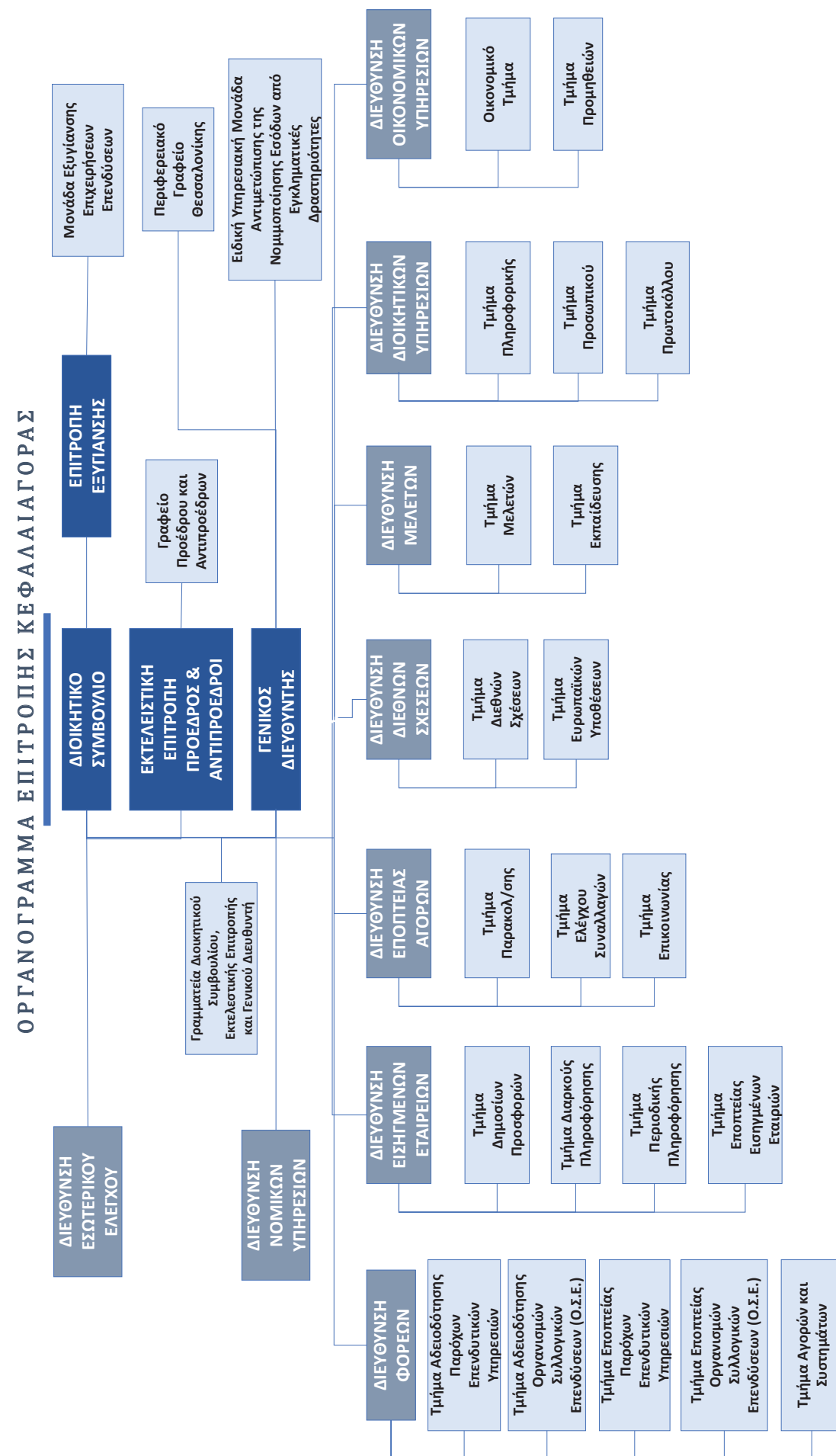
α) την άσκηση των εξουσιών και διενέργεια πράξεων εξυγίανσης που ανατίθενται στην αρχή εξυγίανσης και προβλέπονται στο ν. 4335/2015 και στον Κανονισμό (ΕΕ) 2021/23,

β) την έκδοση όλων των ατομικών διοικητικών πράξεων και τη λήψη των αποφάσεων, οι οποίες προβλέπονται στον παρόντα νόμο, εκτός από αυτές που αφορούν στην επιβολή διοικητικών κυρώσεων και αυτές που αφορούν σε αποκλειστική αρμοδιότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδιας αρχής,

γ) την εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αφενός για την επιβολή διοικητικών κυρώσεων και αφετέρου για τη λήψη αποφάσεων που αφορούν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το ν. 4335/2015, όπως ισχύει,

δ) την πρόταση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την έκδοση κανονιστικών αποφάσεων που προβλέπονται στο ν. 4335/2015, όπως ισχύει.

Η ΕΛΜΕ, για την αποτελεσματική άσκηση των αρμοδιοτήτων της, επικουρείται και υποστηρίζεται από τη Μονάδα Εξυγίανσης Επιχειρήσεων Επενδύσεων και Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία λειτουργεί σε επίπεδο Τμήματος, είναι αυτοτελής και υπάγεται απευθείας στην ΕΛΜΕ. Η ΕΛΜΕ, κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων της δεν υπόκειται σε οδηγίες ή εντολές κανενός άλλου οργάνου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή οποιουδήποτε άλλου κρατικού οργάνου.

**ΤΟ ΠΕΝΤΑΕΤΕΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ 2022-2027**

Το 5ετές Στρατηγικό Σχέδιο της ΕΚ εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιό της με την υπ' αριθμ. 1/967/11.10.2022 απόφαση του. Η διαμόρφωσή του προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 4 του νόμου 4916/2022. Το 5ετές Στρατηγικό Σχέδιο της ΕΚ αναρτάται στον διαδικτυακό τόπο της ΕΚ.

Το 5ετές Στρατηγικό Σχέδιο της ΕΚ, το οποίο δημοσεύθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2022, εκπονείται για πρώτη φορά και καθορίζει τους στόχους προτεραιότητάς της για την επόμενη πενταετία (2022-2027), προκειμένου να εκπληρώσει την αποστολή της, να ενισχύσει την προστασία των επενδυτών, να προωθήσει τη σταθερότητα και την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και να διατηρήσει την ακεραιότητα της αγοράς. Μέσω της υλοποίησής του η ΕΚ στοχεύει να ανταποκριθεί στις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι κεφαλαιαγορές και οι επενδυτές, σε εθνικό και ενωσιακό επίπεδο. Αυτό περιλαμβάνει την ανάπτυξη της βάσης ιδιωτών επενδυτών, την προώθηση της βιώσιμης χρηματοδότησης και αγορών με μακροπρόθεσμο προσανατολισμό και την αντιμετώπιση των ευκαιριών και των κινδύνων που θέτει η ψηφιοποίηση και η καινοτομία στον χρηματοπιστωτικό τομέα.

Περαιτέρω, το Στρατηγικό Σχέδιο της ΕΚ καθορίζει τη μακροπρόθεσμη στρατηγική κατεύθυνση που θα ακολουθηθεί, περιλαμβάνει βραχυπρόθεσμους και μεσοπρόθεσμους στρατηγικούς στόχους και καταγράφει την αποστολή και τις βασικές αξίες της ΕΚ. Σημειώνεται ότι στο Ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΚ το οποίο εκδόθηκε στις 17 Ιανουαρίου 2024 εξειδικεύονται οι δράσεις και τα έργα υλοποίησης αυτών των στόχων.

Οι άξονες/στόχοι του πενταετούς στρατηγικού σχεδίου της ΕΚ είναι οι ακόλουθοι πέντε και κάθε άξονας συνοδεύεται από συγκεκριμένες δεσμεύσεις:

1. Συμβολή στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, μέσω της διαμόρφωσης του κανονιστικού πλαισίου, της πιο αποτελεσματικής εφαρμογής του, της ενίσχυσης της ενημέρωσης και της διαφάνειας στην αγορά και της απλοστεύσης των διαδικασιών,
2. Χρήση νέων τεχνολογιών και διαμόρφωση σύγχρονων μεθόδων εποπτείας με έμφαση στην προληπτική εποπτεία της αγοράς,
3. Διατήρηση της προτεραιότητας ως προς την προστασία των επενδυτών,
4. Βιωσιμότητα και διαμόρφωση του τρόπου εποπτείας των σχετικών θεμάτων, και
5. Καινοτομία -Ψηφιακός Μετασχηματισμός της ΕΚ.

Για τη διαμόρφωση του Στρατηγικού Σχεδίου της ΕΚ επιτελέσθηκε ανάλυση SWOT (Δυνάμεων-Αδυναμιών-Ευκαιριών και Απειλών) στο περιβάλλον της τρέχουσας υγειονομικής και ταυτόχρονα οικονομικής κρίσης. Η ισχύς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πηγάζει από τη βασική αρμοδιότητα και εξειδικευμένη άσκηση ελέγχων,

εντοπισμού παραβάσεων, ορθής εφαρμογής, αλλά και συνδιαμόρφωσης του νομικού πλαισίου της κεφαλαιαγοράς, η οποία στηρίζεται ουσιαστικά στην τεχνογνωσία, την εξειδίκευση, την κατάρτιση, την εκτενέστατη εμπειρία των στελεχών της, τη λειτουργική οργάνωση, τη μακροχρόνια γνώση του χρηματιστηριακού περιβάλλοντος και των επενδυτικών οργανισμών, αλλά και σε λόγους θεσμικούς και νομικούς. Για την επιλογή της στρατηγικής που θα ακολουθηθεί από την ΕΚ κατά την προσεχή 5ετία ελήφθησαν υπόψη οι στρατηγικοί στόχοι της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών (ESMA), όπως και εκείνοι άλλων ομολόγων εποπτικών αρχών κεφαλαιαγοράς της Ευρώπης, ώστε να συνάδει με τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και τις τάσεις στην άσκηση εποπτείας. Η ΕΚ δεσμεύεται, επίσης, να προωθήσει τον στόχο της ESMA και όλων των εθνικών εποπτικών αρχών της ΕΕ για την εποπτική σύγκλιση στην Ευρώπη, ιδίως όσον αφορά σε θέματα που είναι ουσιώδη για την προστασία των επενδυτών, την βιώσιμη χρηματοδότηση, τις πρακτικές προώθησης και διάθεσης επενδυτικών προϊόντων και την χρηστή εταιρική διακυβέρνηση.

Σημειώνεται ότι η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς στην χώρα μας προϋποθέτει την ύπαρξη ενός κατάλληλου και επίκαιρου ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου, το οποίο επηρεάζει τους επενδυτές, τους καταναλωτές, τις επιχειρήσεις και εν γένει την οικονομία της χώρας. Στους θεσμικούς στόχους της ΕΚ είναι η εύρυθμη λειτουργία των αγορών κεφαλαίου, η προστασία των επενδυτών και η διατήρηση της ακεραιότητας της αγοράς. Η ΕΚ παρακολουθεί ενεργά τις αλλαγές που επέρχονται στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και συνεχίζει την προσαρμογή της, ώστε να δύναται να ανταποκριθεί στις συνεχιζόμενες επιπτώσεις της υγειονομικής κρίσης, των γεωπολιτικών εντάσεων, συμπεριλαμβανομένης της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία, στις εξελίξεις στην τεχνολογία, στις επιταγές που απαιτεί η μετάβαση στη βιώσιμη χρηματοδότηση και γενικότερα στα νέα μακροοικονομικά δεδομένα, λόγω της γεωπολιτικής αστάθειας και της συνακόλουθης αύξησης των κινδύνων και των προκλήσεων στις αγορές κεφαλαίου.

ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ ΓΙΑ ΤΟ 2025

Το Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΚ για το 2025 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιό της με την υπ' αριθμ. 22/1038/30.10.2024 απόφασή του. Η διαμόρφωσή του προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 4 του νόμου 4916/2022. Το Ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο αναρτάται στον διαδικτυακό τόπο της ΕΚ και αποτελεί τον οδικό χάρτη για την υλοποίηση του ετήσιου σχεδιασμού της ΕΚ, με εργαλεία κυρίως τη χρηματοδότηση από το Ταμείο Ανάκαμψης, το ΕΣΠΑ και τους ίδιους πόρους της ΕΚ. Στο Επιχειρησιακό σχέδιο αναπτύσσονται οι Επιχειρησιακοί Άξονες ανά Στρατηγικό Στόχο (βλ. 5ετές Στρατηγικό Σχέδιο της ΕΚ), οι οποίοι αναλύονται σε ετήσιους στόχους, δράσεις και έργα ανά οργανική μονάδα της ΕΚ.

Αναλυτικότερα το Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΚ παρατίθεται στο Παράρτημα 2.

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ ΚΑΤΑ ΤΟ 2024	
1	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ: 285 αποφάσεις σε 36 συνεδριάσεις
2	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ: 618 αποφάσεις σε 72 συνεδριάσεις
3	ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΚ: 4
4	ΕΓΚΡΙΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΩΝ ΔΕΛΤΙΩΝ: 10 +1 συμπλήρωμα
5	ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: 4.182,167 εκατ. Ευρώ
6	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ: ΑΝΑΝΕΩΣΗ 118 ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ (εκ των οποίων 60 με σεμινάρια επιμόρφωσης και 58 χωρίς εξετάσεις και χωρίς σεμινάρια επιμόρφωσης), ΧΟΡΗΓΗΣΗ 214 ΝΕΩΝ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΟΡΗΓΗΣΗ 13 ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΣΕ ΚΑΤΟΧΟΥΣ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΤΗΣ ΑΛΛΟΔΑΠΗΣ
7	ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ: 32
8	ΚΥΡΩΣΕΙΣ: 1.301.000 Ευρώ
9	ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΩΝ: 203
10	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ: 154 (ήτοι 61 άνδρες, 93 γυναίκες, περιλαμβανομένων 6 αποχωρήσεων, 3 προσλήψεων και 3 αποσπάσεων)
ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΩΝ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ	
ΑΕΠΕΥ εκ των οποίων 4 παρέχουν υπηρεσίες θεματοφυλακής	47
ΑΕΕΔ	22
ΑΕΔΑΚ –ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται	13 -223
ΑΕΔΟΕΕ – ΟΕΕ που διαχειρίζονται	12 - 17
ΔΟΕΕ – ΟΕΕ που διαχειρίζονται	27 - 30
ΑΕΕΑΠ	9
ΤΑΜΕΙΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	31
ΤΑΜΕΙΑ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ	4
ΤΕΚΑ	1
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	136
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α.	14
Πάροχοι υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών και υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών και παραστατικών νομισμάτων	15

ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Η ελληνική οικονομία

Το 2024 η ελληνική οικονομία συνέχισε να καταγράφει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης δείχνοντας ανθεκτικότητα σε ένα διεθνές περιβάλλον αβεβαιότητας και γεωπολιτικής αναταραχής. Το πραγματικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 2,3% το 2024 όπως και το 2023. Ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας ήταν και το 2024 σημαντικά υψηλότερος από τον αντίστοιχο της ευρωζώνης (0,9% και 0,4% τα έτη 2024 και 2023 αντίστοιχα). Βασική συνιστώσα της ανάπτυξης ήταν η εγχώρια ζήτηση, προερχόμενη κυρίως από τις επενδύσεις και οριακά από την κατανάλωση των νοικοκυριών, ενώ η συμβολή της δημόσιας καταναλωτικής δαπάνης ήταν αρνητική. Η συμβολή του εξωτερικού τομέα στην ανάπτυξη ήταν μικρή, καθώς οι εξαγωγές αγαθών επηρεάστηκαν αρνητικά από την επιδείνωση του διεθνούς περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα καταγράφηκε σημαντική άνοδος των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών.

Σύμφωνα με τους Εθνικούς Λογαριασμούς της ΕΛΣΤΑΤ τη μεγαλύτερη συμβολή στην οικονομική μεγέθυνση το 2024 είχαν οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, οι οποίες σε πραγματικούς όρους αυξήθηκαν κατά 9% το τέταρτο τρίμηνο του 2024 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2023. Η αύξηση των επενδύσεων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αύξηση των επενδύσεων σε κατοικίες. Η καταναλωτική δαπάνη είχε οριακά αρνητική συμβολή στο ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο του 2024 καθώς μειώθηκε κατά 0,3% σε σχέση με το τέταρτο τρίμηνο του 2023. Ειδικότερα, η καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών ήταν αυξημένη κατά 0,8% το τέταρτο τρίμηνο του 2024 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2023, ενώ η καταναλωτική δαπάνη της γενικής κυβέρνησης σημείωσε ετήσια πτώση κατά 3,4%. Σημαντική συνιστώσα της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας το 2024 ήταν, όπως και το 2023, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (με ετήσια αύξηση 3,6%), όπου σημαντική ώθηση προήλθε από την αύξηση των εξαγωγών υπηρεσιών κατά 5,9% σε ετήσια βάση το τέταρτο τρίμηνο του 2024. Αντίθετα η αύξηση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 2,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2024 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2023 είχε αρνητική συμβολή στη μεταβολή του ΑΕΠ.

Η αγορά εργασίας συνέχισε να αναπτύσσεται ικανοποιητικά το 2024, ενώ το ποσοστό ανεργίας αποκλιμακώθηκε. Σύμφωνα με την Έρευνα Εργατικού Δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας το Δεκέμβριο του 2024 διαμορφώθηκε στο ιστορικά χαμηλό ποσοστό του 9,4% έναντι 10,4% τον Δεκέμβριο του 2023 και 11,8% το Δεκέμβριο του 2022. Ο αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 0,8% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2023. Ο αριθμός των ανέργων περιορίστηκε στα 443,6 χιλ. άτομα το Δεκέμβριο του 2024 από 493,4 χιλ. άτομα τον αντίστοιχο μήνα του 2023, παρουσιάζοντας μείωση κατά 9,9%. Σύμφωνα με τα στοιχεία του ΕΡΓΑΝΗ, το ισοζύγιο των ροών μισθωτής απασχόλησης του έτους 2024 είναι θετικό και διαμορφώνεται στις 70.349 νέες θέσεις εργασίας. Αθροιστικά για την περίοδο Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2024, οι αναγγελίες προσλήψεων ανήλθαν στις 3.312.308 θέσεις εργασίας και οι αποχωρήσεις έφτασαν τις 3.241.959. Παράλληλα αυξήθηκε ο κατώτατος μισθός από 780 ευρώ τον Απρίλιο του 2023 σε 830 ευρώ το Μάρτιο του 2024. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία των

τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών της ΕΛΣΤΑΤ, το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας παρουσιάζει αύξηση 9,1% το τρίτο τρίμηνο του 2024 έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2023.

Ο μέσος όρος του δείκτη οικονομικού κλίματος για την Ελλάδα που καταρτίζεται από τον IOBE σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή συνέχισε να κινείται ανοδικά το 2024 και η μέση τιμή του διαμορφώθηκε στις 108 μονάδες, έναντι 107,6 μονάδων το 2023, επίδοση που είναι, σε ετήσια βάση, η υψηλότερη από το 2008. Στην ευρωζώνη ο σχετικός δείκτης υποχώρησε το 2024 σε 95,8 μονάδες από 96,2 μονάδες το 2023, ενώ στην Ε.Ε. σημείωσε μικρή άνοδο σε 96,2 μονάδες το 2024 από 95,2 μονάδες το 2023. Στην πλευρά των νοικοκυριών, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του IOBE επιδεινώθηκε κατά μέσο όρο το 2024 σε σχέση με το 2023. Ο πληθωρισμός που εξακολούθησε κατά τη διάρκεια του 2024, αν και μειωμένος, και το σχετιζόμενο πρόβλημα της ακρίβειας επηρέασαν αρνητικά την καταναλωτική εμπιστοσύνη των νοικοκυριών, παρά την θετική επίδραση που είχε η μείωση της ανεργίας.

Ο πληθωρισμός, όπως μετρείται με το μέσο ρυθμό αύξησης του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), υποχώρησε κατά τη διάρκεια του 2024 και διαμορφώθηκε στο 3% από 4,2% το 2023. Κύρια χαρακτηριστικά του πληθωρισμού το 2024 είναι ότι αφενός ξεκίνησε τον Ιανουάριο από χαμηλότερα επίπεδα (3,2%) σε σχέση με το μέσο όρο του προηγούμενου έτους (4,2%), και αφετέρου ότι κατά κύριο λόγο κινήθηκε οριζόντια. Πιο συγκεκριμένα, ο πληθωρισμός ήταν 3,2% τον Ιανουάριο, τον Απρίλιο και τον Αύγουστο του 2024, με μικρές αυξομειώσεις κατά τους ενδιάμεσους μήνες. Η αποκλιμάκωση οφείλεται κυρίως στην υποχώρηση των του πληθωρισμού στα είδη διατροφής και στα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά. Από την άλλη, ο εναρμονισμένος πληθωρισμός δεν αποκλιμακώθηκε περαιτέρω το 2024 λόγω κυρίως της αργής αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού των υπηρεσιών, που οφείλεται σε μια σειρά παραγόντων όπως υψηλή ζήτηση λόγω τουρισμού, μισθολογικές αυξήσεις, έμμεση φορολογία καθώς και υψηλές αυξήσεις των ενοικίων. Έντονη μεταβλητότητα κατέγραψε μέσα στο 2024 ο πληθωρισμός των ενεργειακών αγαθών. Η μεγαλύτερη αύξηση των τιμών των υπηρεσιών στην Ελλάδα σε σχέση με την Ευρωζώνη, οδηγεί σε ψηλότερα επίπεδα γενικού και δομικού πληθωρισμού στην Ελλάδα. Ο δομικός πληθωρισμός στην Ελλάδα (δηλαδή ο πληθωρισμός που δεν περιλαμβάνει τις τιμές της ενέργειας και των τροφίμων) διαμορφώθηκε στο 4,4% τον Δεκέμβριο του 2024 έναντι 2,7% τον ίδιο μήνα στην Ευρωζώνη.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), σε τροποποιημένη ταμειακή βάση για την περίοδο του Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2024, παρουσιάζεται πλεόνασμα στο ισοζύγιο του ΚΠ ύψους 369 εκατ. ευρώ έναντι στόχου για έλλειμμα 3.601 εκατ. ευρώ που έχει περιληφθεί για το αντίστοιχο διάστημα του 2024 στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2025 και ελλείμματος 3.760 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2023. Το πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης σε τροποποιημένη ταμειακή βάση διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 8.698 εκατ. ευρώ, έναντι στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα 4.635 εκατ. ευρώ και πρωτογενούς πλεονάσματος 3.920 εκατ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2023. Την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2024 το ύψος των καθαρών εσόδων του ΚΠ ανήλθε σε 74.110 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1.221 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου που έχει περιληφθεί για το αντίστοιχο διάστημα στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2025 και οφείλεται κυρίως στα αυξημένα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) κατά 612 εκατ. ευρώ και από φόρους μετά επιστροφών κατά 411 εκατ. ευρώ, καθώς και στην είσπραξη 206 εκατ. ευρώ από την έκτακτη εισφορά στους προμηθευτές

ηλεκτρικής ενέργειας. Τα συνολικά έσοδα του ΚΠ ανήλθαν σε 81.337 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 1.126 εκατ. ευρώ ή 1,4% έναντι του στόχου. Οι δαπάνες του ΚΠ διαμορφώθηκαν στα 73.742 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 2.749 εκατ. ευρώ έναντι του επικαιροποιημένου στόχου (76.490 εκατ. ευρώ), που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2025. Επίσης είναι αυξημένες, σε σχέση με τις δαπάνες κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2023, κατά 2.977 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω των αυξημένων δαπανών στην κατηγορία παροχές σε εργαζόμενους κατά 831 εκατ. Ευρώ και των επενδυτικών δαπανών κατά 2.113 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Υπουργείου Οικονομικών, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ από 1,3% το 2023 προβλέπεται να μειωθεί στο 0,7% το 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα αναμένεται να παραμείνει πλεονασματικό το 2024 στο 2,5 % του ΑΕΠ από 2,1% το 2023. Η αύξηση του πρωτογενούς πλεονάσματος το 2024 σε σχέση με το 2023 οφείλεται στην αύξηση των φορολογικών εσόδων κυρίως λόγω της μείωσης της φοροδιαφυγής και της βελτίωσης των εισοδημάτων, της κερδοφορίας των επιχειρήσεων και της αύξησης της απασχόλησης.

Το δημόσιο χρέος της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε οριακά το 2024 ως απόλυτο μέγεθος και διαμορφώθηκε στα 365 δισ. ευρώ. Ως ποσοστό του ΑΕΠ, το δημόσιο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε περαιτέρω στο 153,8% του ΑΕΠ έναντι 163,9% το 2023 και 177% το 2022. Η μείωση του χρέους της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ οφείλεται κυρίως στην αρνητική συμβολή που έχει η αύξηση της διαφοράς μεταξύ του έμμεσου επιτοκίου δανεισμού και του ρυθμού μεταβολής του ονομαστικού ΑΕΠ. Το χρέος της κεντρικής διοίκησης εκτιμάται σε 401.600 εκατ. ευρώ ή 169,5% του ΑΕΠ στο τέλος του 2024 έναντι 406.523 εκατ. ευρώ ή 180,5% του ΑΕΠ το 2023, παρουσιάζοντας μείωση κατά 11,0 ποσοστιαίες μονάδες το 2024 έναντι του 2023. Στις 30.9.2024 το ύψος των ομολόγων και των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου αντιπροσώπευε το 26% του χρέους της κεντρικής διοίκησης (έναντι 91% το 2009), τα δάνεια τα οποία ελήφθησαν από τον Μηχανισμό Στήριξης αντιπροσώπευαν το 56% του χρέους της κεντρικής διοίκησης, λοιπά δάνεια το 6% και οι συμφωνίες επαναγοράς (repos) το 12%. Η μέση υπολειπόμενη φυσική διάρκεια του χρέους της κεντρικής διοίκησης είχε διαμορφωθεί στις 30.9.2024 σε 16,9 έτη από 6,3 έτη που ήταν το 2011.

Το Ελληνικό Δημόσιο συνέχισε απρόσκοπτα την έκδοση νέων χρεογράφων το 2024 για την κάλυψη των περιορισμένων χρηματοδοτικών του αναγκών, κατά κύριο λόγο με κοινοπρακτικές εκδόσεις, οι οποίες είχαν σημαντικό ποσοστό υπερκάλυψης του βιβλίου προσφορών τους και διατέθηκαν κατά προτεραιότητα σε τελικούς επενδυτές. Αξιοσημείωτη συνεισφορά στην αναχρηματοδότηση των δανειακών αναγκών είχαν και το 2024 οι μηνιαίες δημοπρασίες επανέκδοσης ομολόγων.

Μετά την αναβάθμιση του αξιόχρεου του Ελληνικού Δημοσίου στην επενδυτική βαθμίδα (BBB-) κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2023 από τους οίκους αξιολόγησης DBRS Morningstar, Standard & Poor's, Fitch Ratings, R & I και Scope καθώς επίσης και την αναβάθμιση από τη Moody's στη βαθμίδα Ba1, ακολούθησε κατά το 2024 η αναβάθμιση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους αξιολόγησης Standard & Poor's, Scope, DBRS Morningstar και Moody's.

Οι θετικές δημοσιονομικές εξελίξεις οδήγησαν στην περαιτέρω πτώση της διαφοράς απόδοσης (yield spread) μεταξύ του δεκαετούς ελληνικού και του αντίστοιχου γερμανικού ομολόγου αναφοράς το 2024. Στο τέλος

Δεκεμβρίου 2024 η διαφορά απόδοσης διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 85 μονάδων βάσης από 119 μονάδες βάσης τον Δεκέμβριο του 2023, με την τρέχουσα απόδοση του δεκαετούς ομολόγου στο 3,2% στο τέλος Δεκεμβρίου 2024.

Αναφορικά με τις εξελίξεις στον εξωτερικό τομέα της οικονομίας κατά το 2024, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε σε σχέση με το 2023 κατά 1,2 δισ. ευρώ, λόγω της επιδείνωσης κυρίως του ισοζυγίου αγαθών και, δευτερευόντως, του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων, η οποία αντισταθμίστηκε ως ένα βαθμό από τη βελτίωση των ισοζυγίων υπηρεσιών και δευτερογενών εισοδημάτων. Το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών διευρύνθηκε το 2024, καθώς σημειώθηκε μείωση των εξαγωγών με ταυτόχρονη αύξηση των εισαγωγών. Σε τρέχουσες τιμές, οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά 2,8% (-2,4% σε σταθερές τιμές), ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 1,5% (2,8% σε σταθερές τιμές). Ωστόσο, σε τρέχουσες τιμές οι εξαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα παρουσίασαν άνοδο κατά 1,0% και οι αντίστοιχες εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 3,9% (-1,2% και 4,0% σε σταθερές τιμές αντίστοιχα). Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 15,1 δισ. ευρώ το 2024, ενώ το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών αυξήθηκε κατά 2,6 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε σε 12,9 δισ. ευρώ. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διευρύνθηκε κατά 0,9 δισ. ευρώ, πρωτίστως λόγω της βελτίωσης του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και δευτερευόντως του ισοζυγίου λοιπών υπηρεσιών και του ισοζυγίου μεταφορών. Το ισοζύγιο κεφαλαίων είχε έλλειμμα 21 εκατ. ευρώ το 2024, ενώ το 2023 παρουσίαζε πλεόνασμα 2,7 δισ. ευρώ. Τέλος, το έλλειμμα του συνολικού ισοζυγίου χρηματοοικονομικών συναλλαγών αυξήθηκε το 2024 σε σχέση με το 2023 (κατά 4 δισ. ευρώ) και διαμορφώθηκε σε 13 δισ. ευρώ. Στο τέλος Δεκεμβρίου 2024 τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της χώρας διαμορφώθηκαν σε 14,7 δισ. ευρώ, έναντι 12,3 δισ. ευρώ στο τέλος Δεκεμβρίου του 2023.

Το 2024 το κόστος τραπεζικού δανεισμού των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών κατέγραψε τάσεις σταθεροποίησης ή και υποχώρησης. Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των υφιστάμενων υπολοίπων των δανείων ανήλθε το Δεκέμβριο του 2024 σε 5,50% από 6,35% τον αντίστοιχο μήνα του 2023. Τα επιτόκια καταθέσεων προθεσμίας, παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα κατά το 2024 στην πλειονότητα των κατηγοριών. Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των καταθέσεων των νοικοκυριών με συμφωνημένη διάρκεια ως δύο έτη διαμορφώθηκε το Δεκέμβριο του 2024 σε 1,80% έναντι 1,68% το Δεκέμβριο του 2023, ενώ το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των υφιστάμενων υπολοίπων των καταθέσεων διαμορφώθηκε σε 0,49% το Δεκέμβριο του 2024 από 0,51% τον αντίστοιχο μήνα του 2023. Ως αποτέλεσμα το περιθώριο επιτοκίου μεταξύ των υφιστάμενων καταθέσεων και δανείων μειώθηκε στις 5,01 εκατοστιαίες μονάδες το Δεκέμβριο του 2024, από 5,84 εκατοστιαίες μονάδες το Δεκέμβριο του 2023.

Με βάση τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, το 2024 το υπόλοιπο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα κατέγραψε σωρευτική αύξηση κατά 10 δισ. ευρώ, λόγω της αύξησης των επιχειρηματικών καταθέσεων, ενώ η άνοδος των καταθέσεων των νοικοκυριών ήταν πιο περιορισμένη (3.7 δισ. ευρώ). Ως αποτέλεσμα, το υπόλοιπο των ιδιωτικών καταθέσεων διαμορφώθηκε το Δεκέμβριο του 2024 σε 203,8 δισ. ευρώ. Σημειώνεται ότι πραγματοποιήθηκαν μετατοπίσεις αποταμιευτικών πόρων από καταθέσεις (ιδίως καταθέσεις προθεσμίας) προς τοποθετήσεις σε έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, καθώς και σε άλλα επενδυτικά μέσα με προσδοκώμενες αποδόσεις που υπερτερούν έναντι των επιτοκίων καταθέσεων.

Όσον αφορά την εξέλιξη της χρηματοδότησης της οικονομίας, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τραπεζικών δανείων προς το σύνολο του ιδιωτικού τομέα ενισχύθηκε το 2024 και διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο σε 8,9% το Δεκέμβριο, έναντι 6,5% το Δεκέμβριο του 2023. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τραπεζικών δανείων προς τα νοικοκυριά έγινε λιγότερο αρνητικός το 2024 (-0,5% το Δεκέμβριο) σε σύγκριση με το Δεκέμβριο του 2023 (-2%). Αυτή η εξέλιξη οφείλεται αφενός στα στεγαστικά δάνεια, τα οποία κατέγραψαν ηπιότερο ρυθμό συρρίκνωσης, και αφετέρου στην καταναλωτική πίστη, ο ρυθμός μεταβολής της οποίας ήταν θετικός και συνέχισε να επιταχύνεται.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας, 2022- 2024

Μέγεθος – Δείκτες	2024	2023	2022
Ρυθμός μεταβολής πραγματικού ΑΕΠ (%)	2,3	2,3	5,7
Απασχόληση και ανεργία			
Καθαρή ροή μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα (αριθμός ατόμων)	70.349	116.649	72.847
Ποσοστό ανεργίας (Μέσοι Ετήσιοι όροι, %, εποχικά διορθωμένα στοιχεία)	10,3	11,1	12,4
Τιμές και μισθοί			
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής %)	3,0	4,2	9,3
Δημόσια Οικονομικά			
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (κατά ESA, % του ΑΕΠ)	-0,7	-1,3	-2,5
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης (κατά ESA , % του ΑΕΠ)	2,5	2,1	0,0
Δημόσιο Χρέος Κεντρικής Διοίκησης (εκατ. ευρώ)	403.861**	406.523	400.276
Δημόσιο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (εκατ. ευρώ)	365.494*	369.099	368.005
(ως % ΑΕΠ)	(153,8)*	(163,9)	(177,0)
Ισοζύγιο Πληρωμών (εκατ. ευρώ, καθαρή κίνηση, Ιαν- Δεκ)			
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών	-15.125,7	-13.930,6	-21.226,6
Ισοζύγιο κεφαλαίων	-21	2.677,0	3.111,6
Ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών	-13.031,3	-9.024,3	-16.152,0
Νομισματικές συνθήκες			
Καταθέσεις ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (12μηνος ρυθμός μεταβολής τέλος έτους)	4,5%	3%	4,5%
Χρηματοδοτήσεις εγχώριου ιδιωτικού τομέα (12μηνος ρυθμός μεταβολής τέλος έτους) από εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	8,9%	3,6%	6,3%
ΑΕΠ σε τρέχουσες αγοραστικές τιμές (εκατ. ευρώ)	237.573	225.197	207.854

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, EUROSTAT, ΕΡΓΑΝΗ, Υπουργείο Οικονομικών, Τράπεζα Ελλάδος, Εκτιμήσεις στον Κρατικό Προϋπολογισμό 2023.
*Εκτίμηση Υπουργείο Οικονομικών **Δελτίο δημόσιου χρέους, εκτίμηση 31/12/2024

Η διεθνής οικονομία

Το 2024 η διεθνής οικονομία παρέμεινε σε σταθερή τροχιά ανάπτυξης. Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) και ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) εκτιμούν ότι η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη παρέμεινε σταθερή στο 3,2%. Ωστόσο ο ρυθμός μεγέθυνσης της παγκόσμιας οικονομίας παραμένει κάτω του μέσου ετήσιου όρου 3,4% της περιόδου 2013-2019 και του ιστορικού μέσου όρου 3,9% της περιόδου 2000-2019. Οι αποπληθωριστικές τάσεις στήριξαν την δαπάνη των νοικοκυριών και επέτρεψαν την χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στις περισσότερες μεγάλες οικονομίες. Εξακολουθούν όμως να υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των χωρών όσον αφορά την αναπτυξιακή τους δυναμική και την ανάκαμψη των εισοδημάτων.

Σύμφωνα με το ΔΝΤ, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) των προηγμένων οικονομιών έμεινε σταθερός το 2024 στο 1,7%, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες σημειώθηκε οριακή μείωση από 4,4% το 2023 σε 4,2% το 2023, κυρίως λόγω του χαμηλότερου ρυθμού ανάπτυξης της Κίνας και της Ινδίας. Μεταξύ των πλέον αναπτυσσόμενων οικονομιών, ο ρυθμός ανάπτυξης των ΗΠΑ εκτιμάται ότι μειώθηκε ελαφρά από 2,9% το 2023 σε 2,8% το 2024, στο Ηνωμένο Βασίλειο ανήλθε στο 0,9% από 0,4% το 2023, στον Καναδά υποχώρησε στο 1,3% από 1,5% το 2023, ενώ η Ιαπωνική οικονομία εκτιμάται ότι πέρασε σε ύφεση με ρυθμό ανάπτυξης -0,2% το 2024 από 1,5%.

Όσον αφορά τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, το ΔΝΤ εκτιμά ότι η Κίνα αναπτύχθηκε με ρυθμό 4,8% το 2024 από 5,2% το 2023 και η Ινδία με 6,5% το 2024, έναντι 8,2% το 2023.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ, το 2024 ο ρυθμός ανάπτυξης στη ζώνη του ΟΟΣΑ υποχώρησε ελαφρά σε 1,7% το 2024 από 1,8 % το 2023. Στις χώρες εκτός ΟΟΣΑ ο ρυθμός ανάπτυξης παρέμεινε σταθερός το 2024 στο 4,4%.

Στη διάρκεια του 2024 η οικονομική δραστηριότητα στη ζώνη του ευρώ ενισχύθηκε, μετά από πολλούς μήνες στασιμότητας, ωστόσο η ενίσχυση αυτή ήταν χαμηλότερη της αναμενόμενης. Η ανάκαμψη στη ζώνη του ευρώ προήλθε, κυρίως, από τον τομέα των υπηρεσιών, ενώ η μεταποίηση και οι κατασκευές είχαν επιβραδυντική επίδραση στην οικονομική δραστηριότητα. Η εγχώρια ιδιωτική κατανάλωση και οι εξαγωγές, ιδίως των αγαθών, εξασθένησαν, ενώ οι επενδύσεις των επιχειρήσεων παρέμειναν υποτονικές. Ωστόσο, οι συνθήκες στην αγορά εργασίας το 2024 παρουσίασαν βελτίωση. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε τον Δεκέμβριο 2024 σε 6,3% από 6,6% το 2023. Το πραγματικό ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ ενισχύθηκε, σε ετήσια βάση, κατά 0,5% το πρώτο τρίμηνο του 2024, κατά 0,5% το δεύτερο τρίμηνο του 2024, κατά 1% το τρίτο τρίμηνο και κατά 1,2% το τέταρτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους.

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της Ε.Ε. διαμορφώθηκε σε 1% το 2024 από 0,4% το 2023, ενώ στην Ευρωζώνη ήταν 0,9% το 2024 από 0,4% το 2023. Όσον αφορά τις μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης, η Γερμανία σημείωσε οριακά αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης το 2024 (-0,2%), ενώ η Γαλλία και η Ιταλία αναπτύχθηκαν με ετήσιους ρυθμούς 1,2% και 0,7% αντίστοιχα. Ωστόσο υπάρχει έντονη διαφοροποίηση μεταξύ των κρατών-μελών της Ε.Ε. Η Μάλτα ήταν η χώρα

της Ε.Ε. με το υψηλότερο ποσοστό ανάπτυξης το 2024 (6%), ενώ η Αυστρία ήταν η χώρα με το μεγαλύτερο ποσοστό ετήσιας μείωσης του πραγματικού ΑΕΠ (-1,2%). Το ΑΕΠ συρρικνώθηκε το 2024 οριακά στη Λετονία (-0,4%), στην Εσθονία (-0,3%) και στη Φινλανδία (-0,2%), ενώ οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σημειώθηκαν στην Κροατία (3,8%), , την Δανία (3,6%), την Κύπρο (3,4%) και την Ισπανία (3,2%).

Το 2024 ο πληθωρισμός εξακολουθεί να αποτελεί πρόκληση για την παγκόσμια οικονομία, ωστόσο συνεχίστηκε η αποκλιμάκωσή του στις περισσότερες οικονομίες, ως αποτέλεσμα της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής και της σταδιακής εξάλειψης των επιπτώσεων από τις διαταραχές στη συνολική προσφορά λόγω της ενεργειακής κρίσης. Σύμφωνα με το ΔΝΤ ο παγκόσμιος ρυθμός αύξησης των τιμών υποχώρησε από 6,7% το 2023 σε 5,8% το 2024, με την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού να είναι ταχύτερη στις ανεπτυγμένες οικονομίες σε σχέση με τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Στις αναπτυγμένες οικονομίες, ο πληθωρισμός στις τιμές καταναλωτή διαμορφώθηκε στο 2,6% το 2024 από 4,6% το 2023, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, το ΔΝΤ εκτιμά ότι σημείωσε μικρή μείωση από 8,1% το 2023, στο 7,9% το 2024. Ας σημειωθεί επίσης ότι ο πυρήνας του πληθωρισμού υποχωρεί βραδύτερα λόγω του πληθωρισμού των υπηρεσιών που παραμένει σε υψηλά επίπεδα σε αρκετές μεγάλες οικονομίες.

Στις ΗΠΑ συνεχίστηκε η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού από 4,1% το 2023 σε 3% το 2024 σημειώνοντας πρόοδο προς το μακροπρόθεσμο στόχο του 2% που έχει θέσει η Ομοσπονδιακή Τράπεζα, η οποία προχώρησε σε σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής μειώνοντας τρεις φορές τα επιτόκια εντός του 2024 (κατά 50 μονάδες βάσης το Σεπτέμβριο και κατά 25 μονάδες βάσης το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο) με αποτέλεσμα τη διαμόρφωσή τους στο εύρος του 4,25-4,5% το Δεκέμβριο του 2024, από 5,2 –5,5 % τον Ιούλιο του 2023, επιστρέφοντας δηλαδή στα επίπεδα του Δεκεμβρίου του 2022.

Γενικότερα, καθώς ο πληθωρισμός πλησιάζει στα επίπεδα που έχουν θέσει ως στόχο οι κεντρικές τράπεζες, αλλάζουν οι προτεραιότητες στη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική. Από τον Ιούνιο του 2024 σημαντικές κεντρικές τράπεζες αναπτυγμένων χωρών ξεκίνησαν τις μειώσεις των βασικών επιτοκίων τους.

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ ακολούθησε πτωτική τάση στη διάρκεια του 2024. Ο ρυθμός αύξησης του μοναδιαίου κόστους εργασίας σταδιακά υποχώρησε, αν και εξακολουθούσε να κινείται σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι επιχειρήσεις εν μέρει απορρόφησαν τις μισθολογικές αυξήσεις, όπως διαπιστώνεται από τη συγκρατημένη άνοδο των επιχειρηματικών κερδών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Eurostat, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη, μετρούμενος με τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή διαμορφώθηκε σε 2,4% το 2024, από 5,4% το 2023. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε το 2024 στο 2,6% από 6,4% το 2023.

Όσον αφορά στην πολιτική των επιτοκίων και στα μέτρα νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος στη διάρκεια του 2024, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) από τον Ιούνιο άρχισε να μετριάξει σταδιακά τον βαθμό της περιοριστικής κατεύθυνσης της νομισματικής πολιτικής, λόγω της επιβράδυνσης του πληθωρισμού και της βελτίωσης των προοπτικών του. Ειδικότερα, το ΔΣ της ΕΚΤ προέβη τέσσερις φορές στη διάρκεια του 2024 (Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Οκτώβριος και Δεκέμβριος) σε μείωση των επιτοκίων πολιτικής, κατά 25 μονάδες βάσης κάθε φορά. Μετά τις μειώσεις το βασικό επιτόκιο της ΕΚΤ (επιτόκιο καταθέσεων) διαμορφώθηκε στο 3% από 4% που ήταν στις αρχές του 2024.

Η ΕΚΤ έθεσε σε ισχύ το Σεπτέμβριο του 2024 ορισμένες αλλαγές στο λειτουργικό πλαίσιο για την εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής, με τη μείωση της διαφοράς μεταξύ του επιτοκίου των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης και του επιτοκίου της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στις 15 μονάδες βάσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ τερμάτισε επίσης στο τέλος του 2024 τις επανεπενδύσεις στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος αγοράς στοιχείων ενεργητικού λόγω πανδημίας (PEPP), επιταχύνοντας με αυτό τον τρόπο τη μείωση του συναφούς χαρτοφυλακίου.

Το 2024 η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά στη ζώνη του ευρώ συνέχισε να είναι υποτονική, αντανakλώντας τα υψηλά επιτόκια δανεισμού, την αδύναμη οικονομική ανάπτυξη και τα αυστηρά πιστοδοτικά κριτήρια των τραπεζών. Το 2024 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της τραπεζικής χρηματοδότησης προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε σε 1,5%, ενώ ο ρυθμός αύξησης της τραπεζικής χρηματοδότησης προς τα νοικοκυριά σε 1,1%.

Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου συνέχισε να ανακάμπτει σταθερά το 2024, μετά την πτώση που σημειώθηκε το 2023, ενισχυμένος από την ανάκαμψη των εισοδημάτων και της κατανάλωσης. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ, ο όγκος του διεθνούς εμπορίου αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 4,3% το τρίτο τρίμηνο του 2024. Σύμφωνα με το ΔΝΤ στις προηγμένες οικονομίες οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,5% το 2024 έναντι 1,0% το 2023, ενώ οι εισαγωγές κατά 2,1% το 2024 έναντι μείωσης 0,7% το 2023. Στις αναδυόμενες αγορές και τις αναπτυσσόμενες οικονομίες οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 4,6% το 2024 έναντι 0,6% το 2023 και οι εισαγωγές κατά 4,6% το 2024 έναντι 3,0% το 2023.

Το πρώτο τετράμηνο του 2024 οι τιμές του αργού πετρελαίου όλων των τύπων κινήθηκαν ανοδικά και διαμορφώθηκαν στο υψηλότερο επίπεδο τον Απρίλιο του 2024, αντανakλώντας κυρίως τις προσδοκίες για αυξημένη ζήτηση εκ μέρους της Κίνας και τα μέτρα περιορισμού της προσφοράς αργού πετρελαίου από τον OPEC+. Στη συνέχεια, η αποδυνάμωση της ζήτησης πετρελαιοειδών, λόγω της επιδείνωσης των προοπτικών για την οικονομία της Κίνας και της αυξημένης επάρκειας ενεργειακών αποθεμάτων, άσκησαν καθοδικές πιέσεις στη μέση τιμή του αργού πετρελαίου όλων των τύπων, η οποία υποχώρησε στα 72,3 δολ. ΗΠΑ ανά βαρέλι το Νοέμβριο του 2024 (-17,9% έναντι του Απριλίου). Σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΔΝΤ (Οκτώβριος 2024) για το σύνολο του 2024, η μέση τιμή του αργού πετρελαίου θα διαμορφωθεί στα 81,3 δολ. ΗΠΑ ανά βαρέλι, έναντι 80,6 δολ. ΗΠΑ το 2023. Αναφορικά με την τιμή του αργού τύπου Brent, το οποίο είναι το διεθνές benchmark, αυτή διαμορφώθηκε στα \$81.8 το βαρέλι το α' δεκάμηνο του 2024, μειωμένη κατά 1.4% σε σχέση με τα επίπεδα της ίδιας περιόδου του 2023 (\$82.9 το βαρέλι). Το Δεκέμβριο του 2024 η μέση τιμή του Brent διαμορφώθηκε στα \$74.6 το βαρέλι. Όσον αφορά το φυσικό αέριο, η μέση τιμή του Ολλανδικού TTF, το οποίο θεωρείται σημείο αναφοράς του φυσικού αερίου της Ευρώπης, έφτασε τα €32.2/MWh το α' δεκάμηνο του 2024, μειωμένη κατά 34.2%, σε σύγκριση με την ίδια περίοδο του 2023 (€48.9/MWh).

Η αγορά εργασίας στην Ε.Ε. παρέμεινε ανθεκτική το 2024, με το ποσοστό ανεργίας να βρίσκεται σε ιστορικά χαμηλό επίπεδο. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat, το ποσοστό ανεργίας στην Ε.Ε. μειώθηκε, από 6% τον Δεκέμβριο του 2023, σε 5,9% τον Δεκέμβριο του 2024. Στην Ευρωζώνη το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε επίσης και διαμορφώθηκε στο ιστορικά χαμηλό ποσοστό του 6,3% το Δεκέμβριο του 2024 από 6,5% τον Δεκέμβριο του 2023. Συνολικά εκτιμάται ότι 13 εκατομμύρια άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. το Δεκέμβριο του 2024

(έναντι 13,2 το Δεκέμβριο του 2023), εκ των οποίων τα 10,8 εκατομμύρια στη ζώνη του ευρώ. Τα υψηλότερα ποσοστά ανεργίας το Δεκέμβριο του 2024 σημειώθηκαν στην Ισπανία (10,6%), την Ελλάδα (9,4%), την Φινλανδία (8,6%) και τη Σουηδία (8,5%). Τα χαμηλότερα ποσοστά ανεργίας σημειώθηκαν στην Τσεχία (2,6%), την Μάλτα (3%) και την Πολωνία (3%).

Μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2023 και του τρίτου τριμήνου του 2024, ο συνολικός αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 1,2% στην ευρωζώνη και κατά 1% στην Ε.Ε.. Τα αντίστοιχα ποσοστά για το διάστημα μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2022 και του τρίτου τριμήνου του 2023 ήταν 1,5% και 1,1%. Παράλληλα το τρίτο τρίμηνο του 2024 η απασχόληση ανήλθε στο 75,9% του πληθυσμού της Ε.Ε. ηλικίας 20-64 ετών από 75,3% το τρίτο τρίμηνο του 2023, ποσοστό που αποτελεί το υψηλότερο επίπεδο από το 2021. Τέλος, ο συνολικός αριθμός των ωρών εργασίας αυξήθηκε το 2024 κατά 1% στην ευρωζώνη και κατά 0,7% στην Ε.Ε., έναντι 1,3% και 1% αντίστοιχα το 2023.

Το 2024 η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής, μετρούμενη από το διαρθρωτικό πρωτογενές αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης, αντιστράφηκε σε περιοριστική στις προηγμένες οικονομίες και σε επεκτατική στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Το ΔΝΤ εκτιμά ότι το ακαθάριστο χρέος της γενικής κυβέρνησης στις προηγμένες οικονομίες διαμορφώθηκε σε 109% του ΑΕΠ το 2024. Στην Ευρωζώνη, η δημοσιονομική πολιτική, εκτιμάται ότι έλαβε έντονα περιοριστική κατεύθυνση το 2024, κυρίως λόγω της απόσυρσης μεγάλου μέρους των μέτρων στήριξης για την αντιμετώπιση του υψηλού κόστους της ενέργειας και του πληθωρισμού. Το δημοσιονομικό έλλειμμα στην ευρωζώνη εκτιμάται ότι θα μειωθεί σε 3,2% του ΑΕΠ το 2024 από 3,6% το 2023. Το τρίτο τρίμηνο του 2024 ο εποχιακά προσαρμοσμένος λόγος του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 2,9% στην Ε.Ε. και στο 2,6% στην ευρωζώνη, σημειώνοντας μείωση σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2023 (3,6% τόσο στην Ε.Ε. όσο και στην Ευρωζώνη).

Το 2024 το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ε.Ε. παρουσίασε οριακά αυξητική τάση και διαμορφώθηκε στο 81,6% από 81,5% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2023, καθώς τα συνεχή αν και μειούμενα πρωτογενή δημοσιονομικά ελλείμματα ξεπερνούν τα οφέλη που προκύπτουν από την ευνοϊκή διαφορά μεταξύ του επιτοκίου δανεισμού και του ρυθμού αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ. Στην ευρωζώνη ο λόγος δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ μειώθηκε επίσης οριακά σε 88,2% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2024 από 88,4% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2023. Σε σύγκριση με το τρίτο τρίμηνο του 2023, σε δεκαέξι κράτη μέλη καταγράφηκε αύξηση του λόγου του δημοσίου χρέους προς το ΑΕΠ στο τρίτο τρίμηνο του 2024 και σε 11 κράτη μέλη μείωση. Η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στην Φινλανδία (6,7 ποσοστιαίες μονάδες), στην Εσθονία (5,3 ποσοστιαίες μονάδες) και στην Πολωνία (4,9 ποσοστιαίες μονάδες). Η μεγαλύτερη μείωση σημειώθηκε στην Ελλάδα (-10 ποσοστιαίες μονάδες), στην Πορτογαλία (-8,8 ποσοστιαίες μονάδες) και στην Κύπρο (-5,4 ποσοστιαίες μονάδες).

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ, 2022-2024

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια μεταβολή, όγκοι)			Ανεργία (%)			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, μέση ετήσια μεταβολή)			Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ)		
	2024	2023	2022	2024*	2023	2022	2024	2023	2022	Q3-2024	2023	2022
Αυστρία	-1,2	-1,0	5,3	5,3	5,1	4,8	2,9	7,7	8,6	83,2	78,6	78,4
Βέλγιο	1,0	1,3	4,2	5,8	5,5	5,6	4,3	2,3	10,3	105,6	103,1	102,6
Γαλλία	1,2	0,9	2,6	7,8	7,3	7,3	2,3	5,7	5,9	113,8	111,2	109,9
Γερμανία	-0,2	-0,3	1,4	3,4	3,1	3,2	2,5	6,0	8,7	62,4	62,9	65,0
Ελλάδα	2,3	2,3	5,7	9,4	11,1	12,5	3,0	4,2	9,3	158,2	163,9	177,0
Εσθονία	-0,3	-3,0	0,1	7,3	6,4	5,6	3,7	9,1	19,4	24,0	20,2	19,1
Ιρλανδία	1,2	-5,5	8,6	4,2	4,3	4,5	1,3	5,2	8,1	42,2	43,3	43,1
Ισπανία	3,2	2,7	6,2	10,6	12,2	13,0	2,9	3,4	8,3	104,3	105,1	109,5
Ιταλία	0,7	0,7	4,8	6,2	7,7	8,1	1,1	5,9	8,7	136,3	134,8	138,3
Κύπρος	3,4	2,6	7,4	4,5	5,8	6,3	2,3	3,9	8,1	69,7	73,6	81,0
Λετονία	-0,4	2,9	1,8	6,8	6,5	6,9	1,3	9,1	17,2	47,7	45,0	44,4
Λουξεμβούργο		-1,1	1,4	6,1	5,2	4,6	2,3	2,9	8,2	26,6	25,5	24,6
Μάλτα	6,0	6,8	4,3	3,0	3,5	3,5	2,4	5,6	6,1	45,3	47,4	49,4
Ολλανδία	0,9	0,1	5,0	3,7	3,6	3,5	3,2	4,1	11,6	42,2	45,1	48,3
Πορτογαλία	1,9	2,6	7,0	6,4	6,5	6,2	2,7	5,3	8,1	97,5	97,9	111,2
Σλοβακία	2,0	1,4	0,4	5,3	5,8	6,1	3,2	11,0	12,1	60,3	56,1	57,7
Σλοβενία	1,6	2,1	2,7	5,2	3,7	4,0	2,0	7,2	9,3	66,9	68,4	72,7
Φινλανδία	-0,2	-0,9	0,8	8,6	7,2	6,8	1,0	4,3	7,2	81,5	77,1	74,0
Βουλγαρία	2,8	1,9	4,0	3,8	4,3	4,2	2,6	8,6	13,0	24,6	22,9	22,5
Τσεχία	1,1	-0,1	2,8	2,6	2,6	2,2	2,7	12,0	14,8	43,6	42,4	42,5
Κροατία	3,8	3,3	7,3	4,5	6,1	6,8	4,0	8,4	10,7	59,7	61,8	68,5
Λιθουανία	2,7	0,3	2,5	6,5	6,9	6,0	0,9	8,7	18,9	38,4	37,3	38,1
Ουγγαρία	0,5	-0,9	4,3	4,3	4,1	3,6	3,7	17,0	15,3	76,0	73,4	73,8

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Ανεργία			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, μέση ετήσια μεταβολή)			Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ)		
	(ετήσια μεταβολή, όγκοι)			(%)								
	2024	2023	2022	2024*	2023	2022	2024	2023	2022	Q3-2024	2023	2022
Πολωνία	2,9	0,1	5,3	3,0	2,8	2,9	3,7	10,9	13,2	53,5	49,7	48,8
Ρουμανία	0,9	2,4	4,0	5,2	5,6	5,6	5,8	9,7	12,0	53,1	48,9	47,9
Σουηδία	1,0	-0,1	1,5	8,5	7,7	7,5	2,0	5,9	8,1	31,6	31,5	33,6
Δανία	3,6	2,5	1,5	7,0	5,1	4,5	1,3	3,4	8,5	33,6	33,6	34,1

Πηγή: EUROSTAT

* Δεκέμβριος 2024

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Διεθνείς κεφαλαιαγορές

- **Η συμφωνία για τη δέσμη μέτρων σχετικά με την εκκαθάριση θα συμβάλει στο να καταστεί το οικοσύστημα εκκαθάρισης της ΕΕ ασφαλέστερο και ελκυστικότερο.**

Στις 7 Φεβρουαρίου 2024, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο κατέληξαν σε προσωρινή πολιτική συμφωνία επί της δέσμης μέτρων σχετικά με την εκκαθάριση, η οποία περιλαμβάνει τροποποιήσεις του Κανονισμού για τις υποδομές των Ευρωπαϊκών αγορών (EMIR) και άλλων νομοθετικών κειμένων της ΕΕ. Οι νέοι κανόνες θα συμβάλουν στο να καταστούν οι υπηρεσίες εκκαθάρισης της ΕΕ ελκυστικότερες και ισχυρότερες, στη διατήρηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και στη στήριξη της εύρυθμης λειτουργίας της Ένωσης των Κεφαλαιαγορών, διότι μόνο ορθά αναπτυγμένοι και δυναμικοί κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι (CCPs) μπορούν να στηρίξουν αποτελεσματικά τις συναλλαγές στις κεφαλαιαγορές. Η δέσμη μέτρων αντλεί επίσης διδάγματα από τα πρόσφατα γεγονότα ακραίων καταστάσεων στις αγορές ενέργειας και αποσκοπεί στο μετριασμό ορισμένων από τους κινδύνους που προκύπτουν από την υπερβολική εξάρτηση από κεντρικούς αντισυμβαλλομένους εγκατεστημένους σε τρίτες χώρες.

Τρεις στόχοι

- **Διαμόρφωση ενός ανταγωνιστικού και σύγχρονου συστήματος εκκαθάρισης στην ΕΕ:** Η προσωρινή συμφωνία εισάγει εξορθολογισμένες εποπτικές διαδικασίες, περιλαμβανομένων αυτών που αφορούν την επέκταση υφιστάμενης άδειας κεντρικού αντισυμβαλλομένου για την παροχή νέων υπηρεσιών και προϊόντων καθώς και για την έγκριση αλλαγών στα μοντέλα κινδύνου κεντρικού αντισυμβαλλομένου. Πρόκειται για σημαντική βελτίωση σε σύγκριση με την τρέχουσα κατάσταση, όπου μπορεί να

χρειαστούν έως και 2 χρόνια για να λάβει ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος της ΕΕ τις απαραίτητες εγκρίσεις από την εποπτική αρχή ώστε να ξεκινήσει να παρέχει μια νέα υπηρεσία εκκαθάρισης. Αυτό, με τη σειρά του, θα επιτρέψει στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ να παραμείνουν ανταγωνιστικοί σε διεθνές επίπεδο και να ανταπεξέλθουν στην αυξανόμενη ζήτηση για εκκαθάριση.

- **Ασφαλέστερο οικοσύστημα εκκαθάρισης της ΕΕ μέσω ενισχυμένης εποπτείας:** Η προσωρινή συμφωνία ενισχύει τη συνεργασία, τον συντονισμό και την κοινοποίηση πληροφοριών μεταξύ των εποπτικών αρχών και της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority, ESMA) και διασφαλίζει την κατάλληλη κατανομή καθηκόντων μεταξύ των εθνικών αρχών και της ESMA. Η συμφωνία ενισχύει επίσης τον ρόλο της ESMA, παρέχοντάς της συντονιστικό ρόλο σε καταστάσεις έκτακτης ανάγκης, αφήνοντας παράλληλα τις τελικές εξουσίες λήψης αποφάσεων στις εθνικές αρμόδιες αρχές. Η ESMA θα αναλάβει επίσης τον ρόλο συν-προέδρου των σωμάτων εποπτών (supervisory colleges), σε συνεργασία με τις σχετικές εθνικές αρμόδιες αρχές. Τέλος, η ESMA θα ενημερώνεται και θα μπορεί να ζητά να καλείται σε επιτόπιες επιθεωρήσεις και να γνωμοδοτεί για ευρύ φάσμα θεμάτων.
- **Συμβολή στην ανοικτή στρατηγική αυτονομία της ΕΕ:** Η προσωρινή συμφωνία απαιτεί από τους συμμετέχοντες στην αγορά, που υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης (clearing obligation), να εκκαθαρίζουν έναν προκαθορισμένο αριθμό συναλλαγών τους επί παραγώγων μέσω ενεργού λογαριασμού σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ. Τα στοχευόμενα παράγωγα είναι εκείνα που εμπίπτουν στις υπηρεσίες εκκαθάρισης κεντρικών αντισυμβαλλομένων εγκαταστημένων σε τρίτες χώρες για τις οποίες η ESMA θεωρεί ότι ενέχουν σημαντικούς κινδύνους για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της ΕΕ ή ενός ή περισσότερων κρατών μελών της – δηλαδή εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές επί παραγώγων επιτοκίων εκφρασμένων σε ευρώ και πολωνικό ζλότι και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί βραχυπρόθεσμων επιτοκίων. Αυτή η απαίτηση συνοδεύεται από απαιτήσεις λειτουργίας που αποσκοπούν να διασφαλίσουν ότι ο λογαριασμός χρησιμοποιείται αποτελεσματικά και είναι σε θέση, ακόμη και σε σύντομο χρονικό διάστημα, να λαμβάνει ανά πάσα στιγμή μεγάλους όγκους συμβάσεων παραγώγων από τους εν λόγω εκτός ΕΕ κεντρικούς αντισυμβαλλομένους. Επιπλέον, δημιουργείται ένας Κοινός Μηχανισμός Παρακολούθησης για την εποπτεία αυτής της νέας απαίτησης.

Κρίσιμο πρώτο βήμα

Αν και το κείμενο της προσωρινής συμφωνίας που αφορά τον ενεργό λογαριασμό είναι λιγότερο φιλόδοξο σε σύγκριση με την αρχική πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η συμφωνία αποτελεί ένα κρίσιμο πρώτο βήμα για την ενίσχυση της εκκαθάρισης στην ΕΕ και την επίτευξη της Ένωσης των Κεφαλαιαγορών.

Η πρόβλεψη για ανασκόπηση και οι εκτεταμένες απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων που τη συνοδεύουν θα επιτρέψουν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και τους συν-νομοθέτες να επαναλάβουν τη συζήτηση στο εγγύς μέλλον, εάν τα συμφωνηθέντα μέτρα δεν οδηγήσουν σε σημαντική μείωση της έκθεσης σε εκτός ΕΕ συστημικά σημαντικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους.

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να ανατρέξετε στους ακόλουθους συνδέσμους:

Capital markets union: clearing, insolvency and listing package
https://finance.ec.europa.eu/publications/capital-markets-union-clearing-insolvency-and-listing-package_en

Clearing Package <https://ec.europa.eu/newsroom/fisma/items/821730/en>

- **Γιατί η Ευρωπαϊκή Επιτροπή πρότεινε την αναθεώρηση των κανόνων σχετικά με την πρόσβαση των εταιρειών στις αγορές;**

Βασικός στόχος της Ένωσης των Κεφαλαιαγορών είναι η βελτίωση της πρόσβασης των μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων σε χρηματοδότηση από την κεφαλαιαγορά. Αυτό θα τις βοηθήσει να αναπτυχθούν και να διαφοροποιήσουν τη χρηματοδότησή τους, κάτι που είναι ειδικότερα σημαντικό για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) που βασίζονται υπερβολικά σε τραπεζικά δάνεια. Την 1η Φεβρουαρίου 2024, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο κατέληξαν σε προσωρινή συμφωνία σχετικά με τη δέσμη μέτρων για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση. Τι καλύπτουν οι νέοι κανόνες εισαγωγής προς διαπραγμάτευση και πώς θα επωφεληθούν από αυτούς οι εταιρείες σε ολόκληρη την Ευρώπη;

Οι νέοι κανόνες εισαγωγής προς διαπραγμάτευση

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε την πρόταση Νομοθετικής Πράξης για την Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση (Listing Act) το Δεκέμβριο του 2022. Πρόκειται για δέσμη μέτρων που προβλέπουν την αναθεώρηση του Κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο (Prospectus Regulation, PR), του Κανονισμού για την κατάχρηση της αγοράς (Market Abuse Regulation, MAR), του Κανονισμού και της Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Regulation and Directive, MiFIR/MiFID II), καθώς και για τη θέσπιση νέας οδηγίας σχετικά με τη μετοχική διάρθρωση με πολλαπλές ψήφους (Directive on multiple-vote share structures). Η Νομοθετική Πράξη για την Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση θα ελαφρύνει τις απαιτήσεις που ισχύουν όταν μια εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση και όταν είναι εισηγμένη, διατηρώντας παράλληλα τη διαφάνεια, την προστασία των επενδυτών και την ακεραιότητα της αγοράς. Θα αντιμετωπίσει τον κατακερματισμό των εθνικών νομοθεσιών που περιορίζουν την ευελιξία των εταιρειών να εκδίδουν μετοχές με πολλαπλή ψήφο όταν εισάγονται σε τόπο διαπραγμάτευσης, κάτι που είναι ιδιαίτερα σημαντικό για καινοτόμες, επεκτεινόμενες επιχειρήσεις.

Η Νομοθετική Πράξη για την Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση θα απλουστεύσει τους κανόνες εισαγωγής για τις εταιρείες που επιθυμούν να εισαχθούν σε τόπους διαπραγμάτευσης. Οι εταιρείες αυτές θα επωφεληθούν από ένα αποδοτικότερο κανονιστικό καθεστώς. Για παράδειγμα, εκτιμάται ότι οι εισηγμένες εταιρείες της ΕΕ θα εξοικονομήσουν περίπου 100 εκατομμύρια ευρώ ετησίως από το χαμηλότερο κόστος συμμόρφωσης, ενώ εταιρείες θα εξοικονομήσουν 67 εκατομμύρια ευρώ ετησίως από απλούστερους κανόνες ενημερωτικών δελτίων.

Πιο ευέλικτη δομή διακυβέρνησης

Οι εταιρείες σε ολόκληρη την ΕΕ, ειδικά οι μικρότερες, θα μπορούν επίσης να επωφεληθούν από τη δυνατότητα εισαγωγής προς διαπραγμάτευση με πιο ευέλικτη δομή διακυβέρνησης. Οι νέοι κανόνες για τις μετοχές με πολλαπλές ψήφους θα επιτρέψουν στους ιδρυτές και τους ιδιοκτήτες να απολαμβάνουν τα οφέλη της εισαγωγής των εταιρειών τους σε τόπους διαπραγμάτευσης, διατηρώντας παράλληλα τον έλεγχο των εταιρειών τους, και να συνεχίζουν να επιδιώκουν το μακροπρόθεσμο όραμά τους.

Θα υπάρξουν επίσης συγκεκριμένα οφέλη για τις ΜΜΕ που θα προκύψουν από την αυξημένη προβολή προς τους επενδυτές στις χρηματοπιστωτικές αγορές μέσω των νέων διατάξεων για την εκπόνηση αναλύσεων και ενός αναλογικότερου καθεστώτος κυρώσεων για ήσσονος σημασίας παραβάσεις των κανόνων κατάχρησης της αγοράς.

Συνολικά, η πρόταση Νομοθετικής Πράξης για την Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση αποτελεί σημαντικό βήμα για να καταστεί η εισαγωγή σε τόπους στην ΕΕ ελκυστικότερη για τις εταιρείες.

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να ανατρέξετε στους ακόλουθους συνδέσμους:

Capital markets union: clearing, insolvency and listing package
https://finance.ec.europa.eu/publications/capital-markets-union-clearing-insolvency-and-listing-package_en

Listing Act <https://ec.europa.eu/newsroom/fisma/items/821731/en>

- **Εξαμηνιαία έκθεση της ESMA για τις Τάσεις, τους Κινδύνους και τις Ευπάθειες για το 2023- ESMA Report on Trends, Risk and Vulnerabilities (TRV) Report No.1, 2024**

Περιβάλλον αγοράς

Οι αγορές που εμπίπτουν στις αρμοδιότητες της ESMA παρέμειναν εξαιρετικά ανθεκτικές το δεύτερο εξάμηνο του 2023, παρά τη συρροή των κινδύνων που επικράτησαν κατά τη διάρκεια του έτους. Η απότομη αλλαγή στις συνθήκες περιβάλλοντος των επιτοκίων επηρεάζει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και τις αποδόσεις των επενδυτών κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2023. Η συρροή εξωτερικών κινδύνων συνεχίζει να επιβαρύνει την οικονομία και τις αγορές. Οι ανησυχίες για τις αποτιμήσεις ακινήτων είναι αυξημένες, καθώς τα εμπορικά και οικιστικά ακίνητα έχουν πληγεί ιδιαίτερα από τις πρόσφατες εξελίξεις των επιτοκίων. Το Greenwashing και οι σχετικές αθέμιτες πρακτικές κινδυνεύουν να υπονομεύσουν την αξιοπιστία της πράσινης χρηματοδότησης. Οι επενδυτές, ιδιαίτερα αυτοί που ανήκουν σε ευάλωτες ομάδες λόγω έλλειψης γνώσεων ή πόρων, κινδυνεύουν να λάβουν ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες μέσω των μέσων κοινωνικής δικτύωσης. Γενικά οι κίνδυνοι εξακολουθούν να παραμένουν σε υψηλά ή πολύ υψηλά επίπεδα.

Εκτίμηση Κινδύνου

Αναμένεται σταδιακή βελτίωση των επιπέδων κινδύνου / και σταθεροποίηση ή βελτίωση των προοπτικών τους, με βάση τις τρέχουσες σχετικά ήρεμες συνθήκες της αγοράς. Οι αλλαγές σε σύγκριση με το TRV του 2^{ου} εξαμήνου του 2023 αφορούν στον κίνδυνο ρευστότητας που μειώνεται σε υψηλό από πολύ υψηλό επίπεδο και ο κίνδυνος αγοράς αποκτά καθοδική προοπτική από σταθερή προοπτική τοπερασμένο 6μηνο, όπως και ο περιβαλλοντικός κίνδυνος αποκτά σταθερή προοπτική από ανοδική.

Στο μέλλον, οι αγορές εκτιμάται ότι θα παραμείνουν πολύ ευαίσθητες, ειδικά σε ό,τι αφορά στον αντίκτυπο επί της αγοράς από τη διατήρηση των επιτοκίων σε υψηλά επίπεδα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, στις μακροοικονομικές προοπτικές και στους γεωπολιτικούς και περιφερειακούς κινδύνους. Υπάρχει υψηλός κίνδυνος διορθώσεων, σε ένα πλαίσιο εύθραυστης ρευστότητας στις αγορές μετοχών, ομολόγων και cryptos, με ιδιαίτερη ανησυχία για την έκθεση (exposure) στις αγορές ακινήτων. Ο πληθωρισμός μειώθηκε, αλλά συνεχίζει να επιβαρύνει τις πραγματικές αποδόσεις των επενδυτών. Οι εξελίξεις υποδεικνύουν ως αναμενόμενες, περαιτέρω σημαντικές αλλαγές στον χρηματοπιστωτικό τομέα που συνδέονται με την τεχνητή νοημοσύνη.

Βασικοί παράγοντες κινδύνου:

- Υψηλότερα Επιτόκια για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα:** Η απότομη αλλαγή στο περιβάλλον των επιτοκίων επηρεάζει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και τις αποδόσεις των επενδυτών. Το κόστος αναχρηματοδότησης έχει αυξηθεί απότομα και αναμένεται να επιβαρύνει ιδιαίτερα τις εταιρείες με χρέος που λήγει το 2024 και το 2025. Έχουν ήδη σημειωθεί οι πρώτες υποβαθμίσεις από τους Οίκους Αξιολόγησης Πιστοληπτικής ικανότητας. Η επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας αναμένεται τελικά να επηρεάσει την απόδοση των χαρτοφυλακίων επενδυτών.
- Γεωπολιτικοί και περιφερειακοί κίνδυνοι:** Η συρροή κινδύνων από το εξωτερικό περιβάλλον συνεχίζει να επιβαρύνει την οικονομία και τις αγορές. Καθώς η αβεβαιότητα και η εύθραυστη ρευστότητα περιορίζουν την ανθεκτικότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, τα εξωτερικά σοκ θα πρέπει να αναμένεται ότι θα οδηγήσουν σε υψηλή αστάθεια/μεταβλητότητα των τιμών των κινητών αξιών.
- Αποτιμήσεις ακινήτων:** Τα εμπορικά και οικιστικά ακίνητα έχουν πληγεί ιδιαίτερα από τις πρόσφατες εξελίξεις των επιτοκίων. Η ύφεση μεταφέρεται μέσα στις χρηματοπιστωτικές αγορές και τους επενδυτές μέσω της χαμηλότερης τιμολόγησης των μετοχών και των ομολόγων των εταιρειών ακινήτων, υποβαθμίσεων αξιολόγησης, μείωσης των αποτιμήσεων των επενδυτικών κεφαλαίων ακινήτων και κινδύνων ρευστότητας. Η έκθεση σε παράγωγα και repos είναι περιορισμένη αλλά συγκεντρωμένη.
- Greenwashing:** Το Greenwashing και οι σχετικές κακές πρακτικές υπονομεύουν την αξιοπιστία της πράσινης χρηματοδότησης. Με τις πρώτες εκροές από επενδυτικά κεφάλαια ESG το 2023, μελλοντικά περιστατικά, εκτός εάν αποτραπούν αποτελεσματικά, μπορεί να υπονομεύσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών.
- Επενδύσεις που βασίζονται στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης:** Οι επενδυτές, ιδιαίτερα αυτοί που ανήκουν σε ευάλωτες ομάδες λόγω περιορισμένων γνώσεων ή πόρων, κινδυνεύουν να λάβουν ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες μέσω των μέσων κοινωνικής δικτύωσης. Καθώς οι

δημοσιεύσεις στο διαδίκτυο που σχετίζονται με τα οικονομικά αυξάνονται, οι επενδυτές που δεν επαληθεύουν την αξιοπιστία και την ποιότητα των πληροφοριών ενδέχεται να υποστούν ζημιές.

Risk categories

Category	Level	Outlook
Liquidity risks	■	→
Market risks	■	↘
Credit risks	■	↗
Contagion risks	■	→
Operational risks	■	→
Environmental risks	■	→

Market segments

Market	Level	Outlook
Securities markets	■	↘
Asset management	■	→
Consumers	■	→
Infrastructures and services	■	→

1^η Έκθεση της ESMA για τις αγορές συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων - ESMA Market Report on EU Securities Financing Transaction (SFT) markets

Η έκθεση αυτή της ESMA αποτελεί την πρώτη πλήρη επισκόπηση της αγοράς συμφώνων επαναγοράς (repos) στην ΕΕ. Η Έκθεση χρησιμοποιεί στοιχεία που έχουν υποβληθεί από συμμετέχοντες στην αγορά βάσει των διατάξεων του Κανονισμού περί διαφάνειας των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (Securities Financing Transactions Regulation -SFT). Ο σκοπός της Έκθεσης είναι να συμβάλει στην βελτίωση της διαφάνειας στις αγορές repos και να συνεισφέρει στον στόχο της ESMA για χρηματοπιστωτική σταθερότητα, μέσω της παρακολούθησης των εξελίξεων στις αγορές repos και της παροχής δεικτών μέτρησης κινδύνων στο πλαίσιο παρακολούθησης των αγορών αυτών.

Τα βασικά ευρήματα της Έκθεσης είναι τα ακόλουθα:

- Επισκόπηση αγορών συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (SFT):** Η συνολική έκθεση σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (SFT) ήταν 9,8 τρισεκατομμύρια ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2023. Τα repos αντιπροσώπευαν 6,7 τρις ευρώ ή το 68% του συνόλου, ο δανεισμός τίτλων αντιπροσώπευε 2,3 τρις ευρώ (το 23% του συνόλου), οι επαναγορές (buy-sell back)743 δισ. (το 8% του συνόλου) και ο δανεισμός περιθωρίου ασφαλείας (margin lending) 124 δισ. ευρώ (το 1% του συνόλου).
- Συμμετέχοντες στην αγορά repo:** Οι τράπεζες είναι οι βασικοί συμμετέχοντες στις αγορές repos κατέχοντας το 52% repos και συγκεντρώνονται κατά κύριο λόγο σε λίγες χώρες του ΕΟΧ, με τη Γαλλία ως το βασικό κράτος καταγωγής να κατέχει το 55% του repo borrowing του ΕΟΧ και το 53% του repo lending του ΕΟΧ τον Σεπτέμβριο του 2023. Άλλες χώρες είναι η Γερμανία (17% borrowing, 19% lending), η Ιταλία (7% borrowing, 5% lending) και η Ιρλανδία (5% borrowing, 6% lending).
- Διασυννοριακές συνδέσεις:** Το 41% των συναλλαγών repos συνάπτονται μεταξύ αντισυμβαλλομένων του ΕΟΧ. Οι δεσμοί με το Ηνωμένο Βασίλειο είναι ισχυροί, με τον δανεισμό repos του ΕΟΧ από το Ηνωμένο Βασίλειο να ανέρχεται στο 12% των repos και τον δανεισμό του ΗΒ από τον ΕΟΧ να ανέρχεται στο 9%.
- Εκκαθάριση και διακανονισμός:** Το 61% των συναλλαγών repos δεν είναι εκκαθαρισμένες, με το 55% να διεκπεραιώνεται διμερώς και το 6% να διαχειρίζεται με τρίτους.

- **Χρήση repos ως collateral:** Τα κρατικά ομόλογα είναι η κύρια μορφή collateral που χρησιμοποιείται. Το εκκαθαρισμένο τμήμα χρησιμοποιεί κατά κύριο λόγο κρατικά ομόλογα του ΕΟΧ (88% των collaterals) ενώ το μη εκκαθαρισμένο τμήμα διαθέτει ελαφρώς μεγαλύτερη ετερογένεια των collateral (79% των κρατικών ομολόγων ως collaterals).
- **«Κούρεμα» Repos:** Δεδομένου ότι οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι συλλέγουν περιθώρια ασφάλειας (margins) σε επίπεδο χαρτοφυλακίου χρησιμοποιώντας μοντέλα κινδύνου, τα εκκαθαρισμένα repos συχνά αναφέρουν μηδενικά κουρέματα σε επίπεδο συναλλαγής. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με το υψηλότερο κούρεμα σε μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές, ειδικά όταν αφορά μια πιο διαφοροποιημένη ομάδα κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων. Τα μη εκκαθαρισμένα repos που υποστηρίζονται από κρατικά ομόλογα συχνά δεν εμφανίζουν κούρεμα.
- **ESMA Market Report on Costs and Performance of EU Retail Investment Products 2024**

Το κύριο συμπέρασμα: Το κόστος επένδυσης σε βασικά λιανικά χρηματοπιστωτικά προϊόντα της ΕΕ εξακολουθεί να μειώνεται. Παρά τη μείωση αυτή, οι επιβαρύνσεις επί των επενδυτικών κεφαλαίων στην ΕΕ παραμένουν υψηλές σε σύγκριση με τα διεθνή δεδομένα. Με περισσότερα από 50.000 αμοιβαία κεφάλαια και μέσο μέγεθος αμοιβαίων κεφαλαίων σχεδόν 10 φορές μικρότερο από εκείνο των αμοιβαίων κεφαλαίων των ΗΠΑ, τα επενδυτικά κεφάλαια της ΕΕ δεν εξαντλούν τις οικονομίες κλίμακας που αντιστοιχούν στην ενιαία αγορά της ΕΕ. Οι αδυναμίες της αγοράς που αποκαλύφθηκαν από αυτό το υψηλότερο επίπεδο κόστους καταδεικνύουν την ανάγκη εστίασης στην ανταγωνιστικότητα των αγορών της ΕΕ, στο πλαίσιο μιας μελλοντικής Ένωσης Αποταμίευσης και Επενδύσεων.

Άλλα ευρήματα:

- Το κόστος των ΟΣΕΚΑ μειώνεται σταδιακά: Το κόστος έχει μειωθεί, αλλά οι επενδυτές θα πρέπει να συνεχίσουν να εξετάζουν προσεκτικά τις προμήθειες των αμοιβαίων κεφαλαίων στις επενδυτικές τους αποφάσεις – ιδίως δεδομένου ότι το κόστος δεν έχει μειωθεί για όλες τις κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων: οι τρέχουσες επιβαρύνσεις των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων και των παθητικών μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων παρέμειναν σχετικά σταθερές με την πάροδο του χρόνου.
- Οι επιδόσεις των ΟΣΕΚΑ βελτιώθηκαν ελαφρώς: Οι αποδόσεις βελτιώθηκαν το 2023, αλλά παρέμειναν μακριά από τα επίπεδα του 2021. Η ετήσια καθαρή απόδοση των ομολόγων και των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων βελτιώθηκε μεταξύ 2022 και 2023, αλλά παρέμεινε σε αρνητικό πρόσημο.
- ΟΣΕΚΑ ESG με χαμηλότερο κόστος και υψηλότερες επιδόσεις από ό,τι τους μη ESG: Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις των κεφαλαίων ESG λιανικής παραμένουν χαμηλότερες ή παρόμοιες με τις τρέχουσες επιβαρύνσεις των μη ESG κεφαλαίων. Συνολικά, τα κεφάλαια ESG ξεπέρασαν σε απόδοση τα αντίστοιχα μη ESG το 2023. Αυτό κρύβει ορισμένες αποκλίσεις μεταξύ των κατηγοριών κεφαλαίων: τα μη ETF μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια ESG υπεραπέδωσαν, ενώ τα

μετοχικά ETF, τα αμοιβαία κεφάλαια σταθερού εισοδήματος και τα μικτά κεφάλαια ESG υποαπέδωσαν.

- Οργανισμοί εναλλακτικών επενδύσεων με μικρότερη ζήτηση από ιδιώτες επενδυτές: Η αγορά οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (OEE) εξακολουθεί να κυριαρχείται από επαγγελματίες επενδυτές και οι ιδιώτες επενδυτές επενδύουν σε αυτή λιγότερο σε σύγκριση με την αγορά ΟΣΕΚΑ. Το μερίδιο των μικροεπενδυτών μειώθηκε μεταξύ 2022 και 2023: από 14% σε 11%. Το 2023, οι ετήσιες ακαθάριστες και καθαρές αποδόσεις βελτιώθηκαν σημαντικά σε σύγκριση με το 2022, με όλες τις στρατηγικές των αμοιβαίων κεφαλαίων να αποδίδουν θετικές αποδόσεις.
- Το κόστος των δομημένων προϊόντων λιανικής (Structured Retail Products, SRPs) βελτιώνεται, αλλά παραμένει δύσκολο να εκτιμηθεί για τους πελάτες: Το 2023, το μερίδιο των προϊόντων που έχουν δείκτη αναφοράς στα επιτόκια και τον πληθωρισμό αυξήθηκε σε περίπου το ένα πέμπτο του όγκου πωλήσεων, σημειώνοντας απότομη αύξηση σε σχέση με το 2022. Η τάση αυτή ακολούθησε την ύπαρξη υψηλότερων επιτοκίων και πληθωρισμού. Το κόστος – που χρεώνεται σε μεγάλο βαθμό με τη μορφή τελών εγγραφής – μειώθηκε το 2023 για ορισμένους κοινούς τύπους προϊόντων, αν και ποικίλλει σημαντικά ανάλογα με τον τύπο πληρωμής και τη χώρα. Τα SRPs που έληξαν το 2023 παρείχαν σταθερά θετικές ακαθάριστες αποδόσεις, αλλά τα στοιχεία αυτά δεν λαμβάνουν υπόψη την επίπτωση του κόστους που καταβάλλουν οι επενδυτές.

• **ESMA TRV Risk Analysis - Orderly Markets - Neo-brokers in the EU: Developments, benefits and risks**

Οι neo-brokers («νέο-χρηματιστές») είναι μια νέα γενιά χρηματοπιστωτικών οντοτήτων που επιτρέπουν, κυρίως, σε ιδιώτες επενδυτές να διενεργούν συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών προϊόντων στο διαδίκτυο. Παρέχουν άμεση και φιλική προς το χρήστη πρόσβαση μέσω τηλεφωνικών εφαρμογών και ιστοσελίδων η οποία συνήθως διαφημίζεται ότι δίνει τη δυνατότητα για διενέργεια συναλλαγών με μηδενική ή χαμηλή προμήθεια. Το άρθρο παρουσιάζει τις πρόσφατες εξελίξεις στη δομή της αγοράς (με έτος αναφοράς το 2023), περιγράφει τα επιχειρηματικά μοντέλα των νέο-χρηματιστών στην ΕΕ και αναλύει τα οφέλη και τους κινδύνους που συνδέονται με τη συγκεκριμένη δραστηριότητα.

Βασικά ευρήματα:

- Οι νέο-χρηματιστές έχουν αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, αν και εξακολουθούν να αντιπροσωπεύουν μικρό μόνο μερίδιο του συνολικού όγκου συναλλαγών στην ΕΕ.
- Οι ιδιώτες επενδυτές είναι οι βασικοί πελάτες των επιχειρήσεων και το μεγαλύτερο μέρος του όγκου συναλλαγών αφορά μετοχές.
- Οι νέο-χρηματιστές υιοθετούν διάφορα επιχειρηματικά μοντέλα. Ενδέχεται να ενεργούν ως πάροχοι επενδυτικών υπηρεσιών για λογαριασμό επενδυτών για εκτέλεση εντολών επί μετοχών και ETF, χρεώνοντας αντίστοιχη προμήθεια. Ωστόσο, οι νέο-χρηματιστές είναι πιθανότερο να ενεργούν ως αντισυμβαλλόμενοι με τους πελάτες τους (με τη μορφή εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών) για

άλλους τύπους χρηματοπιστωτικών προϊόντων (π.χ., ομόλογα), όπου τα έσοδα προκύπτουν από τη διαφορά τιμών προσφοράς-ζήτησης.

- Τα οφέλη και οι κίνδυνοι, σε σχέση με τους στόχους της ESMA, περιλαμβάνουν:
- Εύρυθμη λειτουργία αγορών – Κίνδυνος μεταβλητότητας σε μεμονωμένους τίτλους από συναλλαγές ιδιωτών επενδυτών σε πραγματικό χρόνο με αλληλεπίδραση στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης (π.χ., υπόθεση Gamestop). Τα οφέλη περιλαμβάνουν δυνητικά αυξημένη συμμετοχή στις κεφαλαιαγορές.
- Προστασία των επενδυτών – Οι κίνδυνοι για τους καταναλωτές προκύπτουν από τα χαρακτηριστικά παιχνιδιού (gamification), την επιρροή από τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης και τις συναλλαγές μίμησης (copy trading). Τα οφέλη περιλαμβάνουν ευκολία για τους καταναλωτές καθώς και δυνητικά χαμηλότερες χρεώσεις που απορρέουν από τον μεγαλύτερο ανταγωνισμό και την καινοτομία.

Μπορείτε να διαβάσετε την πλήρη έκθεση στον σύνδεσμο:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-07/ESMA50-524821-3402_TRV_Article_Neo-brokers_in_the_EU.pdf

• ESMA Market Report on EU prospectuses

Τα βασικά ευρήματα της έκθεσης είναι τα εξής:

- **Στατιστικά στοιχεία αγοράς:** Οι χώρες του EOX ενέκριναν 2.320 ενημερωτικά δελτία το 2023, συνεχίζοντας τη συνολική πτωτική τάση που παρατηρείται από το 2007. Ωστόσο, η χρήση γενικών εγγράφων αναφοράς (URD) και ενημερωτικών δελτίων δευτερογενούς προσφοράς αυξήθηκε, αν και από χαμηλή βάση. Όπως και κατά τα δύο προηγούμενα έτη, οι πέντε πρώτες χώρες για την έγκριση ενημερωτικών δελτίων ήταν οι LU, IE, SE, DE και FR. Η έκθεση επισημαίνει, επίσης, ότι η συνολική χρηματική αξία των προσφορών το 2023 ανήλθε σε 1,9 τρισεκατομμύρια ευρώ, προερχόμενη κυρίως από κράτη μέλη με τον μεγαλύτερο αριθμό εγκρίσεων ενημερωτικών δελτίων ή τον μεγαλύτερο αριθμό εκδοτών. Τέλος, η δραστηριότητα στο πλαίσιο των ενημερωτικών δελτίων ανάπτυξης της ΕΕ μειώθηκε σημαντικά το 2023 σε απόλυτες τιμές, καθώς εγκρίθηκαν μόνο 155 ενημερωτικά δελτία έναντι 209 το 2022.
- **Τύποι ενημερωτικών δελτίων:** Η Έκθεση αναφέρεται στη δραστηριότητα έγκρισης των ενημερωτικών δελτίων του EOX, καθώς και στην υιοθέτηση των διαφόρων απλουστευμένων πλαισίων για τις ΜμΕ (ενημερωτικό δελτίο ανάπτυξης ΕΕ), για δευτερογενείς εκδόσεις (απλουστευμένη γνωστοποίηση για δευτερογενείς εκδόσεις) και συχνούς εκδότες (γενικό έγγραφο αναφοράς ή URD). Καθώς τα στοιχεία υποβάλλονται σε επίπεδο ISIN, η έκθεση περιέχει, επίσης, μια επισκόπηση των τίτλων που υποβλήθηκαν το 2023.
- **Δεδομένα:** Η έκθεση χρησιμοποιεί το μητρώο ενημερωτικών δελτίων της ESMA, το οποίο συγκεντρώνει έγγραφα ενημερωτικών δελτίων εγκεκριμένα από τις εθνικές εποπτικές αρχές του ΕΕΑ30. Καλύπτει δεδομένα για ενημερωτικά δελτία που εγκρίθηκαν το 2023.

• ESMA Market Report on Crowdfunding

Τα βασικά ευρήματα της έκθεσης είναι τα εξής:

- **Επισκόπηση αγοράς:** Η χρηματοδότηση από το πλήθος συγκέντρωσε συνολικά πάνω από 1 δισεκατομμύριο EUR το 2023 βάσει του νέου Κανονισμού για τους Ευρωπαίους Παρόχους Υπηρεσιών Χρηματοδότησης από το Πλήθος (ECSPR). Η συμμετοχική χρηματοδότηση μέσω δανεισμού ήταν η πιο κοινή μορφή μοντέλου χρηματοδότησης. Ο κορυφαίος οικονομικός τομέας στον οποίο διανεμήθηκε η χρηματοδότηση από το πλήθος ήταν οι επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές υπηρεσίες.
- **Χαρακτηριστικά επενδυτών:** Οι περισσότεροι επενδυτές ήταν ιδιώτες, οι οποίοι έτειναν να επενδύουν μικρότερα ποσά από τους εξελιγμένους ή επαγγελματίες επενδυτές.
- **Ανάλυση μεταξύ χωρών:** Μεταξύ των 17 χωρών του δείγματος δεδομένων, η Γαλλία και οι Κάτω Χώρες ήταν κορυφαίοι κόμβοι χρηματοδότησης από το πλήθος όσον αφορά την άντληση κεφαλαίων και τον αριθμό των πλατφορμών. Ο μεγαλύτερος αριθμός επενδυτών ήταν κάτοικοι Λιθουανίας. Όλες αυτές οι χώρες διαθέτουν εθνικά καθεστώτα χρηματοδότησης από το πλήθος εδώ και αρκετά χρόνια.

Η ESMA θα προβεί σε μελλοντικές εκδόσεις ετησίως, σύμφωνα με την εντολή βάσει του Κανονισμού για τους Ευρωπαίους Παρόχους Υπηρεσιών Χρηματοδότησης από το Πλήθος.

• Έκθεση της Διεθνούς Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων για τις υποδομές για συναλλαγές επί κρυπτο-στοιχείων - World Federation of Exchanges - Review of crypto-trading infrastructure

Σε όλο τον κόσμο, υπάρχουν επί του παρόντος περισσότερες από 500 πλατφόρμες για συναλλαγές επί κρυπτο-νομισμάτων, πολλές από τις οποίες παρέχουν τη δυνατότητα διαπραγμάτευσης και επί άλλων κρυπτο-στοιχείων και προσφέρουν σχετικές υπηρεσίες. Η ταχεία ανάπτυξη αυτών των πλατφορμών και οι τεχνολογικές καινοτομίες στις οποίες βασίζονται, η έλλειψη ρυθμιστικού πλαισίου ως προς την αδειοδότηση και τη διαφάνεια και η υψηλή μεταβλητότητα στην αξία των κρυπτο-νομισμάτων έχουν προκαλέσει ερωτήματα και ανησυχία σχετικά με τη λειτουργία και τη σταθερότητα αυτών των αγορών και τις πιθανές σχετικές επιπτώσεις για τη παραδοσιακή χρηματοοικονομία. Οι ρυθμιστικές αρχές εξετάζουν προσεκτικά τον τρόπο ρύθμισης αυτών των αγορών, ώστε να μην περιορίζεται η καινοτομία αλλά και να προστατεύονται οι επενδυτές.

Στο πλαίσιο της αποστολής της να διασφαλίσει ότι η τεχνολογία είναι μια επωφελής, αποτελεσματική και ισχυρή δύναμη για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, η WFE διεξάγει ένα ερευνητικό πρόγραμμα σε δύο μέρη για να βελτιώσει την κατανόησή μας για τις υποδομές της κρύπτο-αγοράς και να συμβάλει στη συζήτηση γύρω από τα οφέλη και τους κινδύνους που συνεπάγονται. Αυτή η έκθεση, η οποία αποτελεί το πρώτο μέρος αυτού του προγράμματος, παρουσιάζει τα αποτελέσματα έρευνας που διεξήγαγε η WFE μεταξύ των μελών και των θυγατρικών της το 2022. Η έκθεση προσφέρει ένα στιγμιότυπο της εξέλιξης των πλατφορμών για συναλλαγές επί κρυπτο-στοιχείων σε διαφορετικές επικράτειες και καταγράφει τη στάση των χρηματιστηρίων ως προς αυτές τις εξελίξεις και τις απόψεις τους σχετικά με τις μελλοντικές ευκαιρίες ή προκλήσεις που φέρνουν αυτές οι νέες τεχνολογίες. Παρέχει επίσης μια επισκόπηση της σύστασης και λειτουργίας των πλατφορμών για συναλλαγές επί κρυπτο-στοιχείων, αντιπαραβάλλοντας τα μοντέλα των

κεντρικών πλατφορμών (centralized platforms, CEXs) με εκείνα των αποκεντρωμένων πλατφορμών (decentralized platforms, DEXs). Μελετάει τις επιπτώσεις που έχουν οι διαφορές στο σχεδιασμό των μοντέλων DEX και CEX στην παροχή ρευστότητας, τον καθορισμό τιμών και τη φύλαξη περιουσιακών στοιχείων. Και ανασκοπεί τα ευρήματα της ακαδημαϊκής βιβλιογραφίας σχετικά με τη μικροδομή της αγοράς σε αυτές τις πλατφόρμες. Επιπλέον, συζητά τι μπορεί να συνεπάγονται αυτές οι διαφορές όσον αφορά τρεις θεμελιώδεις πτυχές της ρύθμισης των χρηματοπιστωτικών αγορών: πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, προληπτική εποπτεία και χρηματοπιστωτική σταθερότητα, καθώς και προστασία των επενδυτών.

Βασικά ευρήματα:

- Περίπου το 60% των πλατφορμών για συναλλαγές επί κρυπτο-νομισμάτων χρησιμοποιούν κεντρικά βιβλία οριακών εντολών (Central Limit Order Books, CLOB), παρόμοια με αυτά που χρησιμοποιούν οι ρυθμιζόμενες αγορές, για την εκτέλεση συναλλαγών επί κρυπτο-στοιχείων. Για να επωφεληθούν πλήρως από την αποτελεσματικότητα και τη διαφάνεια των CLOB (π.χ. άμεση αντιστοίχιση εντολών, διεκπεραίωση μεγάλου αριθμού εντολών), τα CLOB τηρούνται σε κεντρικό διακομιστή και εκτός blockchain.
- Περίπου το 40% των πλατφορμών για συναλλαγές επί κρυπτο-νομισμάτων είναι αποκεντρωμένες και οι περισσότερες από αυτές εφαρμόζουν αυτοματοποιημένα πρωτόκολλα ειδικής διαπραγμάτευσης (Automated Market Making protocols, AMM protocols) που βασίζονται σε τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού (Distributed Ledger Technology, DLT) για τον καθορισμό των τιμών. Αυτές οι πλατφόρμες επιτρέπουν την πρόσβαση μόνο από ψηφιακά πορτοφόλια που διαχειρίζονται οι ιδιοκτήτες τους (self-custodial wallets), προσφέροντας ανωνυμία στους χρήστες τους.
- Στην έρευνα, δώδεκα ρυθμιζόμενες αγορές ανέφεραν ότι παρέχουν κρυπτο-προϊόντα και υπηρεσίες, όπως η διαπραγμάτευση μαρκών (tokens) και σταθερών κρυπτο-νομισμάτων (stablecoins), ανταποκρινόμενες στην αυξανόμενη ζήτηση από πελάτες, ιδίως πελάτες λιανικής (ιδιώτες επενδυτές).
- Σύμφωνα με τις απαντήσεις στην έρευνα, η ζήτηση κρυπτο-προϊόντων και υπηρεσιών από πελάτες λιανικής (ιδιώτες επενδυτές) είναι γενικά εντονότερη από τη ζήτηση από θεσμικούς πελάτες, εκτός από την υπηρεσία φύλαξης και διαχείρισης/θεματοφυλακής κρυπτο-στοιχείων για λογαριασμό πελατών, όπου η ζήτηση από θεσμικούς είναι υψηλότερη. Αυτό το αποτέλεσμα υποδηλώνει ότι, κατά τον χρόνο της έρευνας τουλάχιστον, οι πελάτες λιανικής (ιδιώτες επενδυτές) είχαν μικρότερη επίγνωση της έλλειψης προστασίας επενδυτών που σχετίζεται με πολλές κρυπτο-πλατφόρμες.
- Οι ερωτηθέντες στην έρευνα βλέπουν την αγορά κρυπτο-στοιχείων ως ευκαιρία για τεχνολογική ανάπτυξη και διεύρυνση των επιλογών των επενδυτών. Ταυτόχρονα, εγείρουν ανησυχίες σχετικά με την έλλειψη ομοιόμορφων ρυθμιστικών προτύπων, τις ασταθείς συνθήκες της αγοράς και τις πιθανές απειλές στον κυβερνοχώρο.

- Σε αντίθεση με τις ρυθμιζόμενες αγορές που έχουν λάβει άδεια να διαθέτουν κρυπτο-στοιχεία και να παρέχουν σχετικές υπηρεσίες, οι πλατφόρμες για συναλλαγές επί κρυπτο-νομισμάτων εφαρμόζουν επί του παρόντος πολύ πιο χαλαρά μέτρα εξακρίβωσης στοιχείων (Know Your Customer, KYC). Για τις CEXs, αυτό φαίνεται κυρίως να είναι συνέπεια της έλλειψης ρυθμιστικού πλαισίου και εφαρμογής κανόνων. Στην περίπτωση των DEXs, εάν δεν υπάρχει ένας κόμβος ή ομάδα κόμβων με εξακριβωμένα στοιχεία που ασκεί κάποιο έλεγχο στο δίκτυο, υπάρχει λιγότερη σαφήνεια σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι διαδικασίες KYC θα μπορούσαν να εφαρμοστούν αποτελεσματικά.
- Η ακαδημαϊκή βιβλιογραφία δείχνει ότι οι CEXs παρουσιάζουν μεγαλύτερη ρευστότητα σε σύγκριση με τις DEXs στις περισσότερες από τις περιπτώσεις. Ωστόσο, οι DEXs ενδέχεται να έχουν χαμηλότερο κόστος συναλλαγών για μεγάλες εντολές. Η βιβλιογραφία έχει, επίσης, αναδείξει τη δυνατότητα αρμπιτράζ που προκύπτει από αποκλίσεις τιμών μεταξύ ζευγών κρυπτο-νομισμάτων σε διαφορετικές πλατφόρμες, επισημαίνοντας πιθανά ζητήματα αναποτελεσματικότητας στην αγορά κρυπτο-νομισμάτων.

Για περισσότερες πληροφορίες, δείτε την έκθεση της WFE:

<https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/Crypto%20Infrastructure%20Review.pdf>

Περισσότερες σχετικές δημοσιεύσεις από τη WFE:

Blockchain Mining Power and Market Quality In Cryptocurrency Trading <https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/FINAL%20Sound%20Marketplaces%20DeFiCeFi%20Crypto%20For%20publication.pdf>

Promoting Sound Marketplaces – DeFi/CeFi, Crypto Platforms & Exchanges <https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/Crypto%20Mining%20and%20Market%20Quality.pdf>

- **Διεθνής Ομοσπονδία Χρηματιστηρίων - World Federation of Exchanges (WFE): η αξία των συναλλαγών και οι όγκοι αυξάνονται καθώς οι επενδυτές συρρέουν στις αγορές**

Νέα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν από την Παγκόσμια Ομοσπονδία Χρηματιστηρίων (WFE), τον παγκόσμιο οργανισμό για τα χρηματιστήρια, τις εταιρείες εκκαθάρισης και τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, δείχνουν ότι η όρεξη των επενδυτών για εισηγμένους τίτλους αυξήθηκε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2024. Η αξία συναλλαγών αυξήθηκε 11,7% και οι όγκοι αυξήθηκαν κατά 9,6%, καθώς οι αγορές ήταν πολύ ρευστές παγκοσμίως παρά το σκηνικό της οικονομικής και γεωπολιτικής αβεβαιότητας. Η αστάθεια που είδαμε στις αγορές τις τελευταίες εβδομάδες δείχνει ότι αυτή η αβεβαιότητα έχει μεταφερθεί στο δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Το εξάμηνο έως τον Ιούλιο του 2024, η παγκόσμια κεφαλαιοποίηση της αγοράς μετοχών αυξήθηκε κατά 5%, κυρίως λόγω της Αμερικής, ενώ η ταχεία ανάπτυξη στην περιοχή της Ασίας / Ωκεανίας (APAC), που παρατηρήθηκε στα τέλη του 2023, επιβραδύνθηκε. Η κεφαλαιοποίηση της αγοράς της περιοχής της Ευρώπης/Μ. Ανατολής και Αφρικής (EMEA) ήταν σταθερή.

Σε σύγκριση με το προηγούμενο εξάμηνο, οι IPOs μειώθηκαν κατά 24,2%. Ο αριθμός των IPOs στην Αμερική αυξήθηκε κατά 36,4%, ενώ τόσο η APAC όσο και η EMEA κατέγραψαν μειώσεις, κατά -30,8% και -31,7% αντίστοιχα. Ο αριθμός των εισηγμένων εταιρειών μειώθηκε οριακά κατά 0,3% παγκοσμίως, αν και ο αριθμός των εισηγμένων στην Αμερική μειώθηκε λιγότερο συγκριτικά με την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους. Η περιοχή EMEA σημείωσε τη μεγαλύτερη μείωση στον αριθμό των listings, ενώ τα listings στην περιοχή APAC αυξήθηκαν κατά 0,48%.

Παρά τη συνολική μείωση του κεφαλαίου που συγκεντρώθηκε μέσω των IPOs, το μέσο μέγεθος μιας δημόσιας εγγραφής αυξήθηκε κατά 18,8% σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023. Αυτό οφειλόταν εν μέρει στις επτά listings unicorn (ως unicorn ορίζεται *a privately-owned start-up with a valuation of over \$1 billion*). Ο μεγαλύτερος unicorn, Puig Brands, εισηγμένος στα Ισπανικά Χρηματιστήρια BME του SIX Group. Το Swiss Exchange του SIX Group φιλοξένησε επίσης τον δεύτερο μεγαλύτερο unicorn, την Galderma Group, μια φαρμακευτική εταιρεία.

Εξετάζοντας τις άλλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, τα παράγωγα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο συνέχισαν την αναπτυξιακή τάση τα τελευταία χρόνια, σημειώνοντας άνοδο 11,6%. Υπήρξε μια δραματική πτώση στα δικαιώματα προαίρεσης συναλλάγματος, κατά 38,2%, λόγω μιας ρυθμιστικής αλλαγής στην Ινδία που απαιτεί την ιδιοκτησία του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου πριν από την αγορά του παραγώγου. Ο αντίκτυπος είναι αξιοσημείωτος επειδή η Ινδία ήταν η μεγαλύτερη αγορά για δικαιώματα προαίρεσης συναλλάγματος.

Βασικά σημεία

- Η αξία και ο όγκος των συναλλαγών των μετοχών αυξήθηκαν 11,7% και 9,6% αντίστοιχα σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και 9,71% και 18,25% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2023, σημειώνοντας τον υψηλότερο αριθμό συναλλαγών σε ένα εξάμηνο την τελευταία πενταετία, συμπεριλαμβανομένων των κορυφών (peaks) που παρατηρήθηκαν κατά τη διάρκεια της πανδημίας. Η περιοχή APAC κατέγραψε τον μέγιστο αριθμό συναλλαγών σε ένα εξάμηνο τα τελευταία πέντε χρόνια (18,68 δισεκατομμύρια συναλλαγές).
- Ο όγκος των διαπραγματεύσιμων παραγώγων αυξήθηκε 11,6% σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και 52,2% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2023, διαμορφώνοντας τα 85,04 δισ. συμβόλαια.
- Ενώ, σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023, ο όγκος των παραγώγων επί μετοχών και επιτοκίων παρουσίασε διψήφια αύξηση (16,5% και 16,3%, αντίστοιχα), το υψηλότερο επίπεδό τους την τελευταία πενταετία, τα παράγωγα επί νομισμάτων και εμπορευμάτων κατέγραψαν διψήφια πτώση (-38,2% και -15,4%, αντίστοιχα). Τα παράγωγα ETF αυξήθηκαν μόνο κατά 6,8% το πρώτο εξάμηνο του 2024.
- Η παγκόσμια κεφαλαιοποίηση της αγοράς μετοχών αυξήθηκε κατά 5% το πρώτο εξάμηνο του 2024, σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023, φθάνοντας τα 116,16 τρισεκατομμύρια USD, με πάνω από

5 τρισεκατομμύρια δολάρια να προστίθενται στις χρηματιστηριακές αγορές παγκοσμίως. Ενώ οι αγορές στην περιοχή της Αμερικής αναπτύχθηκαν περισσότερο (+9,4%), οι αγορές APAC αυξήθηκαν κατά 1,4%, ενώ οι αγορές της EMEA παρέμειναν σταθερές. Σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2023, σημειώθηκε αύξηση 9,36% παγκοσμίως, κυρίως λόγω της περιοχής της Αμερικής (15,82%).

- Ο αριθμός των IPOs μειώθηκε παγκοσμίως κατά 24,2% σε σχέση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και κατά 8,7% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2023. Ενώ στην περιοχή της Αμερικής ο αριθμός των IPOs αυξήθηκε κατά 36,4% σε σχέση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και κατά 20% σε ετήσια βάση, τόσο η APAC όσο και η EMEA κατέγραψαν μειώσεις (-30,8% και -31,7% αντίστοιχα, σε σχέση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και -11,9% και -19,8% αντίστοιχα, σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2023). Οι παγκόσμιες αγορές φιλοξένησαν 501 IPO το 1ο εξάμηνο του 2024.
- Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν μέσω IPOs παρουσίασαν μείωση 10% σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και μείωση 17% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2023, αποτέλεσμα που οφείλεται στην περιοχή APAC, η οποία το πρώτο εξάμηνο του 2024 κατέγραψε το ελάχιστο επίπεδο της τα τελευταία πέντε χρόνια, ενώ οι περιοχές της Αμερικής και της EMEA παρουσίασαν σημαντικές αυξήσεις (97,1% και 121,4% αντίστοιχα, σε σύγκριση με το δεύτερο εξάμηνο του 2023 και 89,2% και 86% αντίστοιχα, σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2023). Παρά την πτώση, οι παγκόσμιες αγορές φιλοξένησαν επτά unicorns το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους.

- **Δεκαοκτώ άτομα και οντότητες κατηγορούνται στο πλαίσιο διεθνούς επιχείρησης κατά εκτεταμένης απόπειρας εξαπάτησης και χειραγώγησης στις αγορές κρυπτονομισμάτων - Πρώτες ποινικές διώξεις κατά των εταιρειών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών για τη χειραγώγηση της αγοράς στον κλάδο των κρυπτονομισμάτων.**

«Αυτή η έρευνα, η πρώτη του είδους της, εντόπισε πολλούς απατεώνες στη βιομηχανία κρυπτονομισμάτων. Οι εικονικές συναλλαγές («wash trading») έχουν τεθεί εδώ και καιρό εκτός νόμου στις χρηματοπιστωτικές αγορές και τα κρυπτονομίσματα δεν αποτελούν εξαίρεση. Αυτές είναι περιπτώσεις όπου μια καινοτόμος τεχνολογία – κρυπτονομίσματα – συνάντησε ένα παλιό σχήμα– την πώληση μετά από τεχνητή αύξηση τιμής («pump and dump»). Το μήνυμά σήμερα είναι, αν κάνετε ψευδείς δηλώσεις για να ξεγελάσετε τους επενδυτές, αυτό είναι απάτη. Τελεία. Το γραφείο μας θα καταδιώξει την απάτη, και στον κλάδο κρυπτονομισμάτων», δήλωσε ο αναπληρωτής εισαγγελέας των Ηνωμένων Πολιτειών **Joshua Levy**. «Αυτές οι κατηγορίες είναι, επίσης, μια αυστηρή υπενθύμιση του πόσο προσεκτικοί πρέπει να είναι οι επενδυτές του διαδικτύου και πόσο κρίσιμο είναι να κάνετε τη μελέτη σας πριν βουτήξετε στον ψηφιακό κόσμο. Οι άνθρωποι που σκέφτονται να κάνουν επενδύσεις σε κρυπτονομίσματα θα πρέπει να κατανοήσουν πώς λειτουργούν αυτές οι απάτες, έτσι ώστε να μπορούν να προστατεύσουν τον εαυτό τους.»

Δεκαοκτώ εποπτευόμενα άτομα και οντότητες έχουν κατηγορηθεί για εκτεταμένη απάτη και χειραγώγηση στις αγορές κρυπτονομισμάτων. Οι κατηγορίες απαγγέλθηκαν στη Βοστώνη εναντίον των επικεφαλής τεσσάρων εταιρειών κρυπτονομισμάτων, τεσσάρων εταιρειών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων («ειδικοί διαπραγματευτές», *market makers*) και των εργαζομένων σε αυτές τις εταιρείες.

Τέσσερις κατηγορούμενοι έχουν δηλώσει ένοχοι, ένας άλλος κατηγορούμενος συμφώνησε να δηλώσει ένοχος και οι αρχές συνέλαβαν άλλους τρεις κατηγορούμενους στο Τέξας, το Ηνωμένο Βασίλειο και την Πορτογαλία. Περισσότερα από 25 εκατομμύρια δολάρια σε κρυπτονομίσματα έχουν κατασχεθεί και έχουν απενεργοποιηθεί πολλά bots συναλλαγών υπεύθυνα για συναλλαγές (wash trades) αξίας εκατομμυρίων δολαρίων επί περίπου 60 διαφορετικών κρυπτονομισμάτων.

Σύμφωνα με τη δικογραφία, οι κατηγορούμενοι που δημιούργησαν τις εταιρείες κρυπτονομισμάτων έκαναν ψευδείς δηλώσεις σχετικά με τα κρυπτονομίσματα τους («tokens») και εκτελούσαν εικονικές συναλλαγές σε αυτά τα tokens («wash trades») για να δημιουργήσουν την εντύπωση ότι τα συγκεκριμένα tokens μοιάζουν με καλές επενδύσεις. Αυτές οι παραπλανητικές τακτικές φέρεται να προσέλκυσαν νέους επενδυτές και αγοραστές, με αποτέλεσμα την αύξηση των τιμών των tokens. Οι κατηγορούμενοι στη συνέχεια φέρονται να έχουν πουλήσει τα tokens τους στις τεχνητά διογκωμένες τιμές, μια απάτη κοινώς γνωστή ως «rump and dump». Η μεγαλύτερη από αυτές τις εταιρείες κρυπτονομισμάτων, η Saitama, είχε σε κάποιο χρονικό σημείο αξία πολλών δισεκατομμυρίων δολαρίων.

Οι εταιρείες κρυπτονομισμάτων φέρονται επίσης να προσέλαβαν, έναντι πληρωμής, εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, ειδικούς διαπραγματευτές («market makers»), για να πραγματοποιούν wash trades. Όπως ένας κατηγορούμενος ειδικός διαπραγματευτής, ο οποίος θα δηλώσει ένοχος, περιέγραψε την πρακτική σε έναν υποψήφιο πελάτη: ο «στόχος στις δευτερογενείς αγορές» είναι να βρεις «άλλους αγοραστές, ανθρώπους που δεν γνωρίζεις ή για τους οποίους δεν νοιάζεσαι» επειδή «πρέπει να κάνουμε [τους άλλους αγοραστές] να χάσουν χρήματα για να βγάλουμε κέρδος».

Τρεις ειδικοί διαπραγματευτές - η ZM Quant, η CLS Global και η MyTrade - μαζί με τους υπαλλήλους τους κατηγορούνται για φερόμενο wash trading ή/ και συνωμοσία για wash trading για λογαριασμό της NexFundAI, μιας εταιρείας κρυπτονομισμάτων και token που δημιουργήθηκε με την καθοδήγηση των αρχών ως μέρος της έρευνας της κυβέρνησης. Ένας τέταρτος ειδικός διαπραγματευτής, η Gotbit, ο διευθύνων σύμβουλος της και δύο από τους διευθυντές της κατηγορούνται επίσης για παρόμοια συμφωνία.

Οι λεπτομέρειες σχετικά με τους εναγόμενους και τις πρακτικές τους αναφέρονται λεπτομερώς στο σύνδεσμο <https://www.justice.gov/usao-ma/pr/eighteen-individuals-and-entities-charged-international-operation-targeting-widespread>

• Εξελίξεις των αγορών κεφαλαίου

Κατά το 2024 οι διεθνείς αγορές κεφαλαίου – ιδίως στην ΕΕ – εξακολουθούν να παραμένουν ανθεκτικές, παρά την υψηλότερη μεταβλητότητα και την συρροή σημαντικών γεωπολιτικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων, συμπεριλαμβανομένου του βαθμού περαιτέρω χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής, καθ'όλη τη διάρκεια του έτους, οι οποίοι παρέμειναν σε υψηλά ή πολύ υψηλά επίπεδα. Οι πολιτικοί κίνδυνοι συνέχισαν να αυξάνονται με ουσιαστική αβεβαιότητα σε μεγάλα Κράτη-Μέλη της ΕΕ και σε διεθνές επίπεδο. Οι δημοσιονομικές δυσκολίες, τα διαφαινόμενα ζητήματα δημόσιου χρέους, οι εμπορικές συγκρούσεις και άλλες

σημαντικές πολιτικές αντιπαραθέσεις εντείνουν τη δυνατότητα αστάθειας των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η συνεχιζόμενη άνοδος των τιμών στις αγορές μετοχών και τα υψηλά ρεκόρ στις αποτιμήσεις κρυπτονομισμάτων, που οδηγούνται από τις προσδοκίες για μια ατζέντα πολιτικής απορρύθμισης, υπογραμμίζουν τις ανησυχίες σχετικά με την αποσύνδεση των χρηματοπιστωτικών αγορών από την οικονομική πραγματικότητα. Οι κίνδυνοι επιδεινώνονται από την αυξημένη πιθανότητα τεχνολογικών διαταραχών, ιδιαίτερα από απειλές στον κυβερνοχώρο και υβριδικές απειλές που συνεχίζουν να αυξάνονται εν μέσω των γεωπολιτικών εντάσεων.

Οι οικονομικές επιδόσεις και οι νομισματικές απαντήσεις της ΕΕ παρέχουν ένα αθέβαιο σκηνικό για τις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ. Ενώ μειώνεται, το κόστος εξυπηρέτησης και αναχρηματοδότησης του χρέους εξακολουθεί να επιβαρύνει εταιρείες και κράτη. Οι χαμηλές τιμές της αγοράς ακινήτων, ιδιαίτερα για τα εμπορικά ακίνητα, δεν έχουν αποτιμηθεί πλήρως από τα επενδυτικά κεφάλαια που επενδύουν σε ακίνητα. Η αυξανόμενη πληθωρικότητα στις αμερικανικές μετοχές και τα κρυπτογραφικά περιουσιακά στοιχεία εντείνει τους κινδύνους δραστικών διορθώσεων στην αγορά.

Η συρροή εξωτερικών κινδύνων αποτελεί ένα δυνητικό έναυσμα αστάθειας της αγοράς. Ταυτόχρονα, οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες και οι διαφαινόμενες παγκόσμιες εμπορικές συγκρούσεις προσθέτουν στην αστάθεια του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Η ικανότητα της ΕΕ και των κρατών μελών της να ανταποκρίνονται αποτελεσματικά και από κοινού στις πολιτικές προκλήσεις είναι καθοριστική για τον περιορισμό της αβεβαιότητας της αγοράς.

. Οι αυξανόμενες απειλές στον κυβερνοχώρο και οι υβριδικές απειλές αυξάνουν τους κινδύνους τεχνολογικών διαταραχών και στο χρηματοπιστωτικό τομέα, αν και τα περιστατικά μέχρι στιγμής δεν είχαν συστημικές επιπτώσεις. Οι ευπάθειες επιδεινώνονται από τις συγκεντρωμένες εξαρτήσεις από την τεχνολογία των πληροφοριών που παρέχονται από σχετικά λίγες εταιρείες. Λόγω αυτών των λειτουργικών και και διαρθρωτικών ζητημάτων υπονομεύονται τα αναμενόμενα κέρδη αποδοτικότητας από την αυξανόμενη χρήση της τεχνητής νοημοσύνης.

Οι καθυστερήσεις στις πολιτικές πράσινης μετάβασης σε μια πιο βιώσιμη οικονομία θα μπορούσαν, επίσης, να αυξήσουν τους κινδύνους χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και προστασίας των επενδυτών, π.χ. μέσω των αυξανόμενων κλιματικών φυσικών κινδύνων, καθώς το Greenwashing και οι σχετικές αθέμιτες πρακτικές κινδυνεύουν να υπονομεύσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών. Οι επενδυτές, ειδικά όσοι είναι λιγότερο χρηματοοικονομικά εγγράμματοι και με περιορισμένες γνώσεις ή πόρους, κινδυνεύουν να λάβουν ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες μέσω των μέσων κοινωνικής δικτύωσης. Καθώς οι σχετικές δημοσιεύσεις στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης που αφορούν χρηματοπιστωτικά και επενδυτικά προϊόντα επεκτείνονται, οι επενδυτές που δεν επαληθεύουν την αξιοπιστία και την ποιότητα αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να υποστούν ζημιές. Ιδιαίτερη προσοχή απαιτούν πρακτικές επιθετικού μάρκετινγκ, για δομημένα προϊόντα υψηλού κινδύνου και για περιουσιακά στοιχεία κρυπτογράφησης, συμπεριλαμβανομένων των παιχνιδιοποιημένων διεπαφών και της αναδυόμενης χρήσης εργαλείων τεχνητής νοημοσύνης (AI) για υπηρεσίες πελατών.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2024, η αύξηση του ενεργητικού των επενδυτικών κεφαλαίων της ΕΕ οφειλόταν στην επίδραση αποτίμησης, με τις περισσότερες κατηγορίες κεφαλαίων να παρουσιάζουν θετικές αποδόσεις, εν μέσω χαμηλών ροών. Η συνολική απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων ξεπέρασε εκείνη των δεικτών της ΕΕ, αντανakλώντας την αυξανόμενη έκθεση των μετοχικών κεφαλαίων στην αγορά των ΗΠΑ. Ωστόσο, αυτό μπορεί, επίσης, να εκθέσει τον κλάδο των αμοιβαίων κεφαλαίων σε υψηλότερους κινδύνους αγοράς, καθώς η αγορά των ΗΠΑ παρουσίασε σημάδια υπερτίμησης. Η μόχλευση παραμένει υψηλή στον τομέα των hedge funds. Υπήρξε μικρή προσαρμογή της αποτίμησης των επενδυτικών κεφαλαίων σε εμπορικά ακίνητα στις υποκείμενες τιμές της αγοράς.

Η εμπιστοσύνη για την εξέλιξη των μελλοντικών συνθηκών της αγοράς ήταν ασθενής, παρά τη συνεχιζόμενη βελτίωση της συνολικής οικονομικής θέσης των νοικοκυριών. Οι καταναλωτές συνέχισαν να αυξάνουν την άμεση και έμμεση έκθεσή τους σε ομόλογα εν μέσω υψηλότερων επιτοκίων και η μέση απόδοση των λιανικών επενδύσεων βελτιώθηκε το 2024, ενώ παράλληλα αυξήθηκε σημαντικά το επίπεδο καταγγελιών των καταναλωτών το 3ο τρίμηνο του 2024 σε Ευρωπαϊκό επίπεδο.

Το μακροοικονομικό περιβάλλον αναμένεται να βελτιωθεί σταδιακά, επικουρούμενο από την χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, αν και πιο αργά από ό,τι σε προηγούμενες προβλέψεις και με περιφερειακές διακυμάνσεις εντός της ΕΕ. Σε παγκόσμιο επίπεδο το ΔΝΤ διατηρεί τις προβλέψεις του για αναμενόμενη ανάπτυξη του πραγματικού παγκόσμιου ΑΕΠ στο 3,2 % για το 2024 και το 2025. Παράλληλα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προσδοκά εκτίμηση ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ για την ΕΕ σε 1% για το 2024 και 1,5% για το 2025. Με τη νέα κυβέρνηση των ΗΠΑ, υπάρχει αυξημένη πιθανότητα οικονομικού κατακερματισμού σε παγκόσμιο επίπεδο, προσθέτοντας περαιτέρω αβεβαιότητα στις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, η οποία θα μπορούσε να αυξήσει τη μεταβλητότητα στις αγορές, καθώς αναδύονται και υλοποιούνται οι πολιτικές της νέας κυβέρνησης των ΗΠΑ.

Ο πληθωρισμός στην ΕΕ συνεχίζει σε γενικές γραμμές να μειώνεται, καθώς υπήρξε περαιτέρω αποκλιμάκωση του πληθωρισμού εντός του 2024, από τα υψηλά του Οκτωβρίου 2022 στην ΕΕ. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα αγγίξει το 2,6 % για το έτος 2024, με εκτιμώμενη περαιτέρω αποκλιμάκωση στο 2,4% το 2025. Ο πληθωρισμός, εντούτοις, παραμένει ευάλωτος σε μελλοντικές αυξήσεις των τιμών της ενέργειας, όπως φαίνεται από την ανάκαμψη του πληθωρισμού τον Οκτώβριο του 2024, όταν οι τιμές του πετρελαίου αυξήθηκαν για λίγο.

Τα επιτόκια άρχισαν να μειώνονται το 2024 από τις βασικές Κεντρικές Τράπεζες. Η ΕΚΤ έκανε περικοπές κατά 25 μονάδες βάσης τον Ιούνιο, τον Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και τον Δεκέμβριο του 2024, ενώ η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ μείωσε τα επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης το Σεπτέμβριο και κατά 25 μονάδες βάσης το Νοέμβριο και τον Δεκέμβριο του 2024. Ωστόσο, εξακολουθεί να υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την έκταση και το χρονοδιάγραμμα των μελλοντικών μειώσεων επιτοκίων, με πιθανότητα αποκλίσεων στα χρονοδιαγράμματα μείωσης των επιτοκίων μεταξύ της ΕΕ και των ΗΠΑ, ιδίως με τις αναμενόμενες αλλαγές πολιτικής από τη νέα κυβέρνηση των ΗΠΑ.

Οι διεθνείς χρηματοπιστωτικές συνθήκες αναμένεται να χαλαρώσουν, καθώς τα επιτόκια δανεισμού μειώνονται, ακολουθώντας την πτώση των επιτοκίων των Κεντρικών Τραπεζών. Προς το παρόν, ωστόσο, τα

τραπεζικά πιστωτικά πρότυπα στη ζώνη του ευρώ παρέμειναν σε μεγάλο βαθμό αμετάβλητα το 6' εξάμηνο του 2024. Η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα για το ρυθμό και την έκταση των μειώσεων των επιτοκίων και η πιθανή απόκλιση μεταξύ των μεγάλων παγκόσμιων οικονομιών εξακολουθεί να παραμένει η κύρια κινητήρια δύναμη κινδύνου.

Τα επίπεδα του δημόσιου χρέους στα κράτη μέλη της ΕΕ σε σχέση με το ΑΕΠ συνέχισαν να μειώνονται. Ο λόγος του ακαθάριστου δημόσιου χρέους της ΕΕ προς το ΑΕΠ μειώθηκε στο μειώθηκε στο 81,6 % το 3ο τρίμηνο του 2024, μειωμένο κατά 0,1 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση (και στο 88,2 % στη ζώνη του ευρώ). Εντούτοις, το δημόσιο χρέος εκτιμάται ότι θα ανέλθει στην ζώνη του ευρώ εντός του 2026. Δεδομένων των ακόμη αδύναμων προοπτικών ανάπτυξης και των διαφορετικών δημοσιονομικών στάσεων μεταξύ των Κρατών Μελών, εξακολουθούν να υπάρχουν σημαντικές ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους. Οι πολιτικοί κίνδυνοι διαδραματίζουν εξέχοντα ρόλο στο θέμα εξέλιξης του δημοσίου χρέους, όπως φάνηκε μετά τις γαλλικές βουλευτικές εκλογές το καλοκαίρι του 2024, οπότε τα spreads του γαλλικού κρατικού ομολόγου έναντι του γερμανικού άγγιξαν το υψηλότερο επίπεδο, μετά την κρίση χρέους στην ευρωζώνη το 2012, λόγω των αυξανόμενων ανησυχιών της αγοράς για τη βιωσιμότητα του γαλλικού χρέους, με ανοδική τάση έκτοτε, λόγω αβεβαιότητας και κατάρρευσης της κυβέρνησης τον Νοέμβριο του 2024.

Στις ΗΠΑ οι αποδόσεις στις αγορές σταθερού εισοδήματος αυξήθηκαν ενόψει και αμέσως μετά τις εκλογές τον Νοέμβριο του 2024. Οι αποδόσεις στις αγορές σταθερού εισοδήματος ήταν πιο σταθερές στην Ευρώπη, με τους επενδυτές και τις τιμές της αγοράς να προσαρμόζονται ως απάντηση στις δυνητικά αποκλίνουσες οικονομικές προοπτικές, την ταχύτητα του αποπληθωρισμού και τη νομισματική χαλάρωση τους επόμενους μήνες. Το 4ο τρίμηνο του 24ου έτους οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στη Γερμανία, τη Γαλλία και την Ιταλία αυξήθηκαν κατά +30, +29 και +8 bps (σε 2,4%, 3,1% και 3,4% αντίστοιχα). Αντίθετα, οι αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων αυξήθηκαν σχεδόν κατά +80 bps την ίδια περίοδο (στο 4,6%). Οι αποδόσεις των Βρετανικών ομολόγων αυξήθηκαν επίσης +56 bps στο 4,6%.

Αναφορικά με τα στοιχεία για το συνολικό αριθμό εισηγμένων ομολόγων στα χρηματιστήρια παγκοσμίως με βάση τα στοιχεία του WFE για το 2024 καταγράφηκε πλήθος 297.766 έναντι 284.577 ομολόγων το προηγούμενο έτος. Στο τέλος του 2024, οι αγορές της Ευρώπης, της Αφρικής και της Μέσης Ανατολής κατείχαν το μεγαλύτερο ποσοστό της εν λόγω αγοράς (69,01%) ενώ σε όρους χρηματιστηρίων, τον υψηλότερο αριθμό σε εισηγμένα ομόλογα το 2024 είχε το χρηματιστήριο Euronext (55.804), του Λουξεμβούργου (41.442) και το Deutsche Boerse (35.308).

Η έκδοση εταιρικών ομολόγων στην ΕΕ παρέμεινε σταθερά σε ιστορικά υψηλά επίπεδα από την αρχή του 2024, με συνολική αξία 950 δις ευρώ κατά το 2° εξάμηνο του 2024 (σχεδόν όσο και το 1° εξάμηνο – 1 τρις ευρώ) αυξημένη κατά 23,7% έναντι του αντίστοιχου 2ου εξαμήνου του 2023. Η συναλλακτική δραστηριότητα επί των εταιρικών ομολόγων έφθασε τα 1,95 τρις ευρώ και ξεπέρασε τα υψηλά επίπεδα του 2023 και 2021 (1,6 τρις ευρώ). Περισσότερες από τις μισές περίπου εκδόσεις (60%) αξίας 570 δις ευρώ αφορούσαν ομόλογα που δεν διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση. Επί του συνόλου των ομολόγων που διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση συνέχισε να παρατηρείται προτίμηση για εκδόσεις υψηλής πιστοληπτικής βαθμολόγησης κατά 77% το 2024 έναντι 86% για το 2023, οι οποίες ανήλθαν σε αξία 300 δις ευρώ.

Οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών κινήθηκαν ανοδικά το 2024 έναντι του 2023 αν και πτωτικά το 4ο τρίμηνο του 2024, συνεχίζοντας την αποκλίνουσα τάση απόδοσης μεταξύ των δεικτών μετοχών της ΕΕ και των ΗΠΑ, καθώς η αβεβαιότητα της οικονομικής πολιτικής αυξήθηκε. Εντός της ΕΕ, εξακολουθούσαν να υπάρχουν σημαντικές διαφορές στις αποδόσεις μεταξύ τομέων και χωρών. Το δεύτερο εξάμηνο του 2024, οι συνολικοί όγκοι συναλλαγών μετοχών παρέμειναν υψηλοί (+23% από έτος σε έτος), με το μερίδιο της δραστηριότητας των Συστηματικών Εσωτερικοποιητών να αυξάνεται ελαφρά. Τα ποσοστά αποτυχίας διακανονισμών μειώθηκαν το δεύτερο εξάμηνο του 2024, συνεχίζοντας μια πτωτική τάση που παρατηρείται από την εφαρμογή κυρώσεων σε μετρητά βάσει του CSDR το 2022.. Στις αγορές σταθερού εισοδήματος, τα spreads των εταιρικών ομολόγων έχουν φτάσει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, ειδικά σε εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης. Υπάρχουν ανησυχίες ότι η αναζήτηση απόδοσης και η υπερβολική ανάλυση κινδύνου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αναντιστοιχίες τιμών και απότομη ανατιμολόγηση των κινδύνων, καθώς αλλάζουν οι μακροοικονομικές συνθήκες. Η κατανομή και η έκδοση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας παρέμεινε παρόμοια με προηγούμενες περιόδους.

Η χρηματοδότηση ευρωπαϊκών επιχειρήσεων μέσω κεφαλαιαγορών παρέμεινε σε μέτρια επίπεδα κατά το 2024, αλλά εξακολουθεί να αναπτύσσεται και να βρίσκεται πάνω από τα χαμηλά επίπεδα του 2022. Παρότι η έκδοση εταιρικών ομολόγων παραμένει σημαντική πηγή χρηματοδότησης για ευρωπαϊκές εταιρείες, το περιβάλλον της αγοράς εξακολουθεί να είναι πολύ δύσκολο. Η έκδοση μετοχών παρέμεινε αδύναμη συνολικά, αν και η δραστηριότητα αρχικής δημόσιας προσφοράς (IPO) έδειξε σημάδια βελτίωσης το 2ο εξάμηνο του έτους 2024 με περίπου 500, έναντι περίπου 400 το 1ο εξάμηνο του έτους. Η έκδοση εταιρικών ομολόγων παρέμεινε σταθερή σε ιστορικά υψηλά επίπεδα από την αρχή του 2024, με εκδόσεις ύψους 1 τρις ευρώ το 2ο εξάμηνο του 2024 και 950 δις ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2024, παρότι η βιωσιμότητα του εταιρικού χρέους παραμένει ως κίνδυνος, ειδικά σε τομείς χαμηλότερης ποιότητας.

Τα χρηματιστήρια στα οποία το 2024 σημειώθηκε η μεγαλύτερης αξίας άντληση κεφαλαίων μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς μετοχών είναι το χρηματιστήριο της Ινδίας (19,83 δις. δολάρια ΗΠΑ), το χρηματιστήριο NASDAQ-US (15,73 δις. δολάρια ΗΠΑ) και το χρηματιστήριο του Χονγκ-Κονγκ (11,31 δις. δολάρια ΗΠΑ). Η Ευρώπη/Αφρική/Μέση Ανατολή κατείχαν το 21,95% της συνολικής άντλησης κεφαλαίων μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς, ενώ το 49,67% κατείχε η Ασία/ περιοχή του Ειρηνικού και το 28,39% η Αμερική. Τα χρηματιστήρια με τη μεγαλύτερη αξία αντληθέντων κεφαλαίων από έκδοση μετοχών συνολικά είναι το χρηματιστήριο NYSE (98,56 δις. δολάρια ΗΠΑ), το χρηματιστήριο της Τεχεράνης (67,91 δις. δολάρια ΗΠΑ) και το χρηματιστήριο της Ινδίας (46,91 δις. δολάρια ΗΠΑ). Η Ευρώπη/Αφρική/Μέση Ανατολή κατείχαν το 32,54% της συνολικής αξίας αντληθέντων κεφαλαίων, ενώ το 39,68% κατείχε η Ασία/ περιοχή του Ειρηνικού και το 27,77% η Αμερική.

Σε όρους νέων εισαγωγών εταιριών σε χρηματιστήριο μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς, που συνολικά ανήλθε σε 1.186 έναντι 1.256 το 2023, το μεγαλύτερο πλήθος κατά το 2024 καταγράφηκε στο χρηματιστήριο της Ινδίας (268 εταιρίες) και στο χρηματιστήριο NASDAQ-US (126 εταιρίες).

Όσον αφορά στις ετήσιες μεταβολές μεταβλητότητας των αγορών 2024/2023, ο δείκτης CBOE Volatility Index αυξήθηκε κατά 39,76%, όπως και ο Index Euro Stoxx Volatility Index κατά 17,32%, δείκτες οι οποίοι είχαν παρουσιάσει μείωση κατά το 2023 και αύξηση κατά το 2022 έναντι του 2021 και του 2020.

Οι επί μέρους χρηματιστηριακοί δείκτες στην πλειονότητά τους κινήθηκαν ανοδικά μέχρι το τέλος του 2024 σε αντίθεση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Ειδικότερα, το Δεκέμβριο του 2024 σε σχέση με το τέλος του 2023 σημειώθηκαν οι ακόλουθες μεταβολές: ο δείκτης DAX έκλεισε στις 19.909,14 μονάδες με άνοδο κατά 18,851%, ο δείκτης FTSE 100 (LSE) έκλεισε στις 8.173,02 με άνοδο 5,69%, ο δείκτης FTSE MIB (Borsa Italiana) έκλεισε στις 34.186,18 με άνοδο 12,63%, ο δείκτης EURONEXT 100 στις 1.453,67 με άνοδο 4,17%, ο δείκτης AEX Amsterdam, στις 878,63 με άνοδο 11,67%, ο δείκτης BEL 20 Βελγίου, έκλεισε στα 4.264,53 με άνοδο 15,02%, ο δείκτης PSI20 (Lisbon) στις 6.377,26 με οριακή μείωση -0,30%, ο δείκτης CAC40 (Paris) στις 7.380,74 με μείωση -2,15%, ο δείκτης IBEX35 στις 11.595,00 με άνοδο 14,78%, ο δείκτης ATX στις 3.663,01 με άνοδο 6,64%, ο δείκτης OMXS30 Στοκχόλμης στις 2.483,12 με άνοδο 3,63%, και ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ έκλεισε στις 1.393,49 μονάδες σημειώνοντας ετήσια άνοδο 7,76%. Αντίστοιχα, στις αγορές των ΗΠΑ οι επιμέρους χρηματιστηριακοί δείκτες εμφάνισαν μείωση: ο δείκτης NYSE Composite έκλεισε στις 19.097,10 μονάδες με άνοδο 13,32%, ο δείκτης DOW JONES IND AVE στις 42.544,22 με άνοδο 12,88%, ο δείκτης S&P500 στις 5.881,63 με άνοδο 23,31% και ο δείκτης NASDAQ Composite στις 19.310,79 με άνοδο 28,64%. Στις ασιατικές αγορές ενδεικτικά αναφέρουμε την μείωση που σημείωσε ο δείκτης Hang Seng Index ο οποίος έκλεισε στις 20.059,95 μονάδες με αύξηση 17,67%, ο δείκτης Shanghai Composite, ο οποίος έκλεισε στις 3.351,76 μονάδες με άνοδο 12,67%, ο δείκτης TOPIX στις 2.784,92 με άνοδο 17,69%, ενώ ο δείκτης BIST100 έκλεισε στις 9.830,56 με άνοδο 31,60%. Κατά το κλείσιμο του 2024, οι διεθνικοί δείκτες μετοχών και ομολόγων κατέγραψαν τις ακόλουθες μεταβολές σε ετήσια βάση: FTSE EUROTOP 100 αύξηση κατά 5,85%, MSCI Emerging Markets αύξηση κατά 5,05%, FTSE BRIC 50 αύξηση κατά 11,03%.

Κατά το 2024, καταγράφηκε αύξηση στο μέγεθος της αγοράς μετοχών σε παγκόσμιο επίπεδο. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Διεθνούς Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων (World Federation of Exchanges), η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων μετοχικών τίτλων στο τέλος Δεκεμβρίου 2024 ανήλθε στα 121,8 τρις. δολάρια ΗΠΑ έναντι 111,60 τρις. δολάρια ΗΠΑ στο τέλος του προηγούμενου έτους (ετήσια αύξηση 9,13%). Ανά περιοχή, η Αμερική κατείχε το 54,95% της συνολικής παγκόσμιας κεφαλαιοποίησης, η Ασία/περιοχή του Ειρηνικού κατείχε το 29,41% και οι υπόλοιπες χώρες το 15,64%.

Αναλυτικότερα, η κεφαλαιοποίηση στις αγορές μετοχικών τίτλων, στα μεγαλύτερα χρηματιστήρια διεθνώς, καταγράφηκε ως εξής: στην Νέα Υόρκη 31,58 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 23,5%), στο Nasdaq 30,61 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 30,73%), στη Σανγκάη 7,19 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 13,21%), στον όμιλο EURONEXT 5,84 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια μείωση κατά 2,47%), στο Τόκιο 6,31 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 14,86%) και στον όμιλο του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου 3,52 τρις. Λίρες Αγγλίας (ετήσια μείωση κατά - 0,5%).

Κατά το 2024, με βάση τα στοιχεία WFE σημειώθηκε οριακή αύξηση στη συνολική αξία συναλλαγών παγκοσμίως με βάση το βιβλίο εντολών σε αγορές μετοχών, η οποία η οποία άγγιξε τα 148,61 τρις. δολάρια ΗΠΑ έναντι 147,89 τρις. δολάρια ΗΠΑ το προηγούμενο έτος. Τα χρηματιστήρια με τη μεγαλύτερη ετήσια αξία

συναλλαγών ήταν αυτό της Νέας Υόρκης (30,48 τρις. δολάρια ΗΠΑ με ετήσια αύξηση κατά 15,51%) και του Nasdaq (28,95 τρις. δολάρια ΗΠΑ με ετήσια αύξηση κατά 22,09%). Αναφορικά με τα δεδομένα για επί μέρους χρηματιστήρια, στο τέλος του 2024 σημειώθηκε μεταβολή στην αξία συναλλαγών ως προς το τέλος του προηγούμενου έτους στο Deutsche Boerse κατά -4,68%, στο LSE Group κατά 15,00%, στο Euronext κατά -5,35%, στα BME Spanish Exchanges κατά -3,87%, στο Vienna Stock Exchange κατά 18,93%, στα Nasdaq Nordic Exchanges κατά -7,37%, στο Borsa Istanbul κατά -21,79%, στο Japan Exchange Group κατά 21,42%, στο Hong Kong Exchanges κατά 31,15% και στο χρηματιστήριο Αθηνών κατά 2,34%.

Η επενδυτική δραστηριότητα μέσω της συμμετοχής σε διαπραγματεύσιμα επενδυτικά κεφάλαια (exchange traded investment funds) παρουσίασε μείωση. Σύμφωνα με στοιχεία της WFE, το 2024, ο αριθμός των υπό διαπραγμάτευση επενδυτικών κεφαλαίων ανήλθε σε 18.412 έναντι 18.667 το 2023 σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά -1,50%, ενώ η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 4,49 τρις. δολάρια ΗΠΑ έναντι 5,03 τρις δολάρια ΗΠΑ σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά -10,69%. Ο αριθμός των διαπραγματεύσιμων κεφαλαίων ETF ανήλθε σε 11.903 στο τέλος του έτους (έναντι 10.701 το 2023), ενώ η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 36,34 τρις. δολάρια ΗΠΑ (έναντι 31,43 τρις. δολάρια ΗΠΑ το 2023).

Ο τομέας των επενδυτικών κεφαλαίων συνέχισε να αναπτύσσεται συνολικά κατά 11% το 2024, με κεφαλαία υπό διαχείριση ύψους 19 τρις ευρώ. Το ενεργητικό των επενδυτικών κεφαλαίων στην ΕΕ αυξήθηκε κατά 3% το τρίτο τρίμηνο του 2024 και συνολική αύξηση 1,9 τρις ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος αυτής της αύξησης (70%) οφείλεται σε επιδράσεις αποτίμησης. Αυτό αντικατοπτρίζεται στις αποδόσεις των επενδυτικών κεφαλαίων της ΕΕ, που έφθασαν σε υψηλό 2 ετών στις περισσότερες κατηγορίες επενδυτικών κεφαλαίων κατά το 3ο τρίμηνο του 2024, πριν υποχωρήσουν. Τελικά, οι μηνιαίες αποδόσεις των μετοχικών κεφαλαίων κατά τους τελευταίους 12 μήνες παρέμειναν σταθερές στο 1,4% το 6' εξάμηνο του 2024. Ομοίως, τα ομολογιακά κεφάλαια με απόδοση 0,5% και τα μικτά με απόδοση 0,8% παρουσίασαν σταθερές αποδόσεις. Τέλος, η απόδοση για τα κεφάλαια χρηματαγοράς ΑΚΧΑ έφτασε σε υψηλό πενταετίας έως 0,6%.

Παρά τις θετικές τους αποδόσεις, οι ροές σε Ευρωπαϊκά επενδυτικά κεφάλαια μειώθηκαν κατά το 6' εξάμηνο του 2024, με καθαρές εισροές κοντά στο μηδέν για τα μετοχικά και τα μικτά κεφάλαια, ενώ τα σταθερού εισοδήματος επενδυτικά κεφάλαια συνέχισαν να προσελκύουν θετικές εισροές τόσο για ομολογιακά επενδυτικά κεφάλαια (5% της NAV) όσο και για κεφάλαια χρηματαγοράς ΑΚΧΑ (9% της NAV). Ενδεχόμενη επιδείνωση των μακροοικονομικών συνθηκών εκθέτουν τα επενδυτικά κεφάλαια σε υψηλότερους κινδύνους. Οι κίνδυνοι των επενδυτικών κεφαλαίων παραμένουν υψηλοί λόγω των επικρατούντων πιστωτικών κινδύνων, κινδύνων αποτίμησης και ρευστότητας.

Σε ό,τι αφορά στις διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες, στο τέλος του 2024 και σε ετήσια βάση το ευρώ υποτιμήθηκε έναντι της λίρας Αγγλίας, του δολαρίου ΗΠΑ και του ελβετικού φράγκου κατά -3,90%, -3,89% και -1,08% αντίστοιχα, ενώ ανατιμήθηκε κατά 2,92% έναντι του ιαπωνικού γιέν. Στους δείκτες διεθνών τιμών εμπορευμάτων το Δεκέμβριο του 2024 καταγράφηκε μείωση στα τρόφιμα κατά 6,7% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2023 σύμφωνα με τα στοιχεία του Οργανισμού Τροφίμων και Γεωργίας των Ην. Εθνών. Στα μέταλλα ο δείκτης διεθνών τιμών των βασικών μετάλλων του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου μειώθηκε κατά 4,7%, ενώ του αργού πετρελαίου κατά 2,7%.

Στην αγορά επενδυτικών προϊόντων ESG (βάσει περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών καθώς και διακυβέρνησης- (ESG)) η αβεβαιότητα της παγκόσμιας κλιματικής πολιτικής συνέχισε να αυξάνεται το 2024, με αντικρουόμενες απόψεις της επερχόμενης κυβέρνησης των ΗΠΑ έναντι των απόψεων της ΕΕ και ταυτόχρονα την ΕΕ να επικεντρώνεται στη μείωση του ρυθμιστικού φόρτου για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της ΕΕ. Η ανανεωμένη εστίαση στην ανάγκη εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών στις προηγμένες οικονομίες εγείρει ερωτήματα σχετικά με τις ικανότητες των κυβερνήσεων να χρηματοδοτήσουν την «πράσινη» μετάβαση, όταν η χαμηλότερη δυναμική στις επενδύσεις ESG σηματοδοτεί μειωμένη όρεξη των επενδυτών για «πράσινα» επενδυτικά προϊόντα. Παρόλα αυτά οι προσπάθειες κατά τη διάρκεια των πρόσφατων ετών οδήγησαν σε διπλασιασμό των παγκόσμιων ροών χρηματοδότησης για το κλίμα μεταξύ του 2020 και 2023 σε 1,5 τρις δολάρια. Ωστόσο, αυτοί οι όγκοι παραμένουν πολύ μακριά από τα εκτιμώμενα 7,4 τρις δολάρια που απαιτούνται κατά μέσο όρο κάθε χρόνο έως το 2030 για να παραμείνει εφικτό το σενάριο του 1,5C της Πρωτοβουλίας για την Κλιματική Αλλαγή.

Παρόλα αυτά, η αγορά ομολόγων ESG συνέχισε να αναπτύσσεται, αν και με πιο αργό ρυθμό, με συνολική αξία 2,2 τρις ευρώ το 2024 έναντι 1,9 τρις ευρώ το 2023, αυξημένη κατά 16 % έναντι του 2023, ωθούμενη κυρίως από την έκδοση ρεκόρ «πράσινων» ομολόγων κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2024. Η ισχύς της αγοράς «πράσινων» ομολόγων της ΕΕ υποστηρίχθηκε τα πρόσφατα έτη από τις μη-χρηματοοικονομικές (non-financial) εταιρικές εκδόσεις, εξέλιξη αξιοσημείωτη για μια αγορά, η οποία κυριαρχείτο αρχικά από υπερεθνικές εκδόσεις και εκδόσεις κρατικού χρέους, στέλνοντας θετικά μηνύματα για το περιβαλλοντικό μέλλον της Ευρωπαϊκής οικονομίας, υποδηλώνοντας ότι βρίσκεται σε εξέλιξη ένα ευρύτερο κίνημα «πράσινης» ευρωπαϊκής οικονομίας.

Οι τιμές των κρυπτονομισμάτων σημείωσαν άνοδο μετά τις εκλογές στις ΗΠΑ τον Νοέμβριο του 2024, με τη στάση της νέας κυβέρνησης υπέρ των κρυπτονομισμάτων να τροφοδοτεί την αισιοδοξία στην αγορά. Το Bitcoin αυξήθηκε κατά 30% και τα meme coins, συμπεριλαμβανομένου του μεγαλύτερου, του Dogecoin, είδαν την αξία τους να αυξάνεται δραματικά. Το ράλι ώθησε τη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς των περιουσιακών στοιχείων κρυπτογράφησης στα 3,3 τρισεκατομμύρια ευρώ στα τέλη Δεκεμβρίου 2024, 27% πάνω από την ιστορική αιχμή του Νοεμβρίου 2021. Αυτές οι εξελίξεις ώθησαν την ESMA να ανανεώσει την προειδοποίησή της προς τους επενδυτές σχετικά με τον άκρως κερδοσκοπικό χαρακτήρα πολλών κρυπτογραφικών περιουσιακών στοιχείων.

Ελληνική κεφαλαιαγορά

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 2024 χαρακτηρίστηκε από α) την αύξηση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών στην Αγορά Αξιών και την Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) σε σχέση με το προηγούμενο έτος και την άνοδο στην απόδοση των περισσότερων δεικτών του ΧΑ, β) την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά και τη μείωση στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, γ) την περαιτέρω αποκλιμάκωση των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολογιακών τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου και τη μείωση στην αξία συναλλαγών επί τίτλων Ελληνικού Δημοσίου και, τέλος, δ) τη σημαντική αύξηση στη συνολική αξία του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων και την καταγραφή καθαρών εισροών.

Αναφορικά με την αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, η αποκλιμάκωση των αποδόσεων συνεχίστηκε. Πιο συγκεκριμένα, η (μέση) απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 3,05% στο τέλος του 2024 (3,28% στο τέλος 2023). Με βάση τα στατιστικά στοιχεία του συστήματος παρακολούθησης συναλλαγών επί τίτλων με λογιστική μορφή της Τράπεζας της Ελλάδος, η ονομαστική αξία των συναλλαγών δευτερογενούς αγοράς επί τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου ανήλθε σε 3.208,44 δισ. ευρώ, μειωμένη κατά -10,63% σε ετήσια βάση (3.589,97 δισ. ευρώ). Η μέση μηνιαία ονομαστική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 267,37 δισ. ευρώ (299,16 δισ. ευρώ το 2023). Η αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ανήλθε σε 26,74 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση (έναντι 26,45 δισ. ευρώ το 2023).

Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), κατά το 2024, στην πρωτογενή αγορά μακροπρόθεσμων τίτλων του Δημοσίου, πραγματοποιήθηκαν δέκα τρεις εκδόσεις και επανεκδόσεις ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου ύψους 9,55 δισ. ευρώ (15,34 δισ. ευρώ το 2023). Επιπλέον, μέσω έκδοσης εντόκων γραμματίων (13, 26 και 52 εβδομάδων), αντλήθηκαν συνολικά 18,05 δισ. ευρώ (23,59 δισ. ευρώ το 2023). Το μέσο σταθμικό κόστος νέου δανεισμού διαμορφώθηκε την 31.12.2024 σε 3,42% παρουσιάζοντας μικρή πτώση έναντι του 3,71% το 2023, διακόπτοντας τη γενικότερη τάση αύξησης των επιτοκίων της προηγούμενης διετίας.

Σύμφωνα με στοιχεία του ΧΑ, η συνολική χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών διαμορφώθηκε σε 103.145,32 εκατ. ευρώ (λαμβάνοντας υπόψη και την αξία των μετοχών που είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης) αυξημένη κατά 17,86% σε ετήσια βάση (87.514,31 εκατ. ευρώ το 2023). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2023 (46,30% έναντι 39,29%). Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 647,29 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024 (450,37 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2023).

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στο τέλος του 2024 στις 1469,67 μονάδες (έναντι 1293,14 μονάδων το 2023), σημειώνοντας άνοδο κατά 13,65% σε ετήσια βάση. Η μέση μηνιαία μεταβλητότητα του ΓΔΤ/ΧΑ διαμορφώθηκε στο 6,85% (8,33% το 2023). Η πορεία των βασικών και λοιπών, συμπεριλαμβανομένων των κλαδικών, δεικτών ήταν επίσης ανοδική. Τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2023, παρουσίασαν ο δείκτης Δείκτης τιμών Εναλλακτικής Αγοράς (61,43%), FTSE/X.A. Large Cap Συνολικής Απόδοσης (18,92%) και ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α. (18%). Από την πλευρά των κλαδικών δεικτών, τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2023, σημείωσαν ο δείκτης FTSE/ATHEX Βιομηχανίες (40,86%), ο FTSE/ΧΑ ATHEX Βασικά Αγαθά (31,45%), ο FTSE/ ATHEX Τράπεζες (21,14%) και ο FTSE/ATHEX Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες (20,35%).

Η συναλλακτική δραστηριότητα στην Αγορά Αξιών του ΧΑ παρουσίασε αύξηση. Πιο συγκεκριμένα, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 33.969,31 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση σε ετήσια βάση κατά 18,37% (28.696,66 εκατ. ευρώ το 2023) ενώ η αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων διαμορφώθηκε στα 320,31 εκατ. ευρώ καταγράφοντας σημαντική αύξηση σε ετήσια βάση κατά 45,73% (219,80 εκατ. ευρώ το 2023). Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 2,83 δισ. ευρώ ενώ η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων ανήλθε στα 26,69 εκατ. ευρώ. Τέλος,

στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων συνέχισε την ανοδική πορεία της και ανήλθε σε 234,02 εκατ. ευρώ (134,08 εκατ. ευρώ το 2023) ενώ η αξία συναλλαγών επί εταιρικών ομολόγων ανήλθε σε 1,5 εκατ. ευρώ (1,94 εκατ. ευρώ το 2023).

Αναφορικά με το επίπεδο ρευστότητας, η (σταθμισμένη με την αξία) μέση μηνιαία απόκλιση τιμών (spread) των συναλλαγών ανήλθε για το 2024 στο 1,85% (1,98% το 2023). Επιπλέον, η κυκλοφοριακή ταχύτητα για τις μετοχές της Κύριας Αγοράς διαμορφώθηκε κατά μέσο μηνιαίο όρο σε 1,46% (1,72% το 2023).

Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε μικρή αύξηση σε σχέση με το 2023 (65,37% έναντι 64,37%) ενώ, αντίστοιχα, η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών (περιλαμβανομένου του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας-ΤΧΣ) παρουσίασε μείωση (34,63% έναντι 35,63%). Αντίστοιχα, η συμμετοχή του ΤΧΣ παρουσίασε σημαντική μείωση (1,11% έναντι 3,20% το 2023). Επιπλέον, λαμβάνοντας υπόψη την αξία συναλλαγών, οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίστηκαν ως πωλητές, δηλαδή η αξία συναλλαγών αγορών ήταν μικρότερη από την αντίστοιχη των πωλήσεων κατά 69,88 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση ενώ οι αλλοδαποί επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές.

Στην αγορά παραγώγων, η συναλλακτική δραστηριότητα παρουσίασε μείωση ενώ μειώθηκε και ο αριθμός των κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 37.212 συμβόλαια, μειωμένος κατά -15,36% σε ετήσια βάση (43.965 συμβόλαια το 2023). Ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές παρουσίασε μικρή μείωση (1.851 έναντι 1.893 στο τέλος του 2023) και το αντίστοιχο ποσοστό επί του συνολικού αριθμού των κωδικών τελικού επενδυτή επίσης μειώθηκε σε 5,61% (5,80% το 2023). Η αναλογία της αξίας συναλλαγών μελών προς την αξία συναλλαγών πελατείας για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων αυξήθηκε σε σχέση με την περασμένη χρονιά στο 48,5:51,5 περίπου. Η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί του FTSE/ATHEX Large Cap προς την αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων μετοχών διαμορφώθηκε στο 7,19% (8,47% το 2023) ενώ η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί μετοχών προς τη συνολική αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά διαμορφώθηκε στο 13,09% (14,06% το 2023). Τέλος, ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς τα δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio) διαμορφώθηκε σε ετήσια βάση στο 0,86 (0,91 το 2023).

Κατά το 2024, πραγματοποιήθηκαν επτά εκδόσεις μετοχικών τίτλων είτε από εταιρίες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους είτε ως αρχική δημόσια προσφορά με εισαγωγή των τίτλων στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επίσης, έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις εταιρικών ομολόγων από εταιρίες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων από την έκδοση μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 1.811,16 εκατ. ευρώ (954,04 εκατ. ευρώ το 2023) και από την έκδοση ομολογιακών τίτλων ανήλθε σε 330 εκατ. ευρώ. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκαν πέντε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) με έκδοση νέων μετοχών από εταιρίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δύο αρχικές δημόσιες προσφορές με εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Αναφορικά με τους φορείς της κεφαλαιαγοράς, στο τέλος του 2024, δραστηριοποιούνταν σαράντα επτά εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), όπως το 2023, και είκοσι δύο εταιρίες επενδυτικής

διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) (είκοσι μία το 2023). Η συναλλακτική δραστηριότητα των ΑΕΠΕΥ σε μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αθηνών διατήρησε την ανοδική πορεία των τελευταίων ετών, φθάνοντας τα 68,33 δισ. ευρώ (45,09 δισ. ευρώ το 2023). Το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη συνολική αξία συναλλαγών (εκ των οποίων και τα πέντε μέλη είναι ΑΕΠΕΥ) διαμορφώθηκε στο 72,77% (69,03% το 2023).

Ο αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) παρέμεινε στις δέκα τρεις εταιρίες. Ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων αυξήθηκε φθάνοντας στο τέλος του έτους τα 441 (402 το 2023) εκ των οποίων τα 223 έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στα 22,11 δισ. ευρώ περίπου καταγράφοντας σημαντική αύξηση κατά 39,96% σε ετήσια βάση (15,80 δισ. ευρώ στο τέλος του 2023). Ειδικότερα, η αξία ενεργητικού παρουσίασε αύξηση σε ετήσια βάση σε όλες τις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων: ομολογιακών (75,37%), μετοχικών (21,68%), μικτών (12,69%), σύνθετων (17,83%), ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ (43,94%) και funds of funds (0,91%).

Τα αμοιβαία κεφάλαια κατέγραψαν συνολικά καθαρές εισροές, οι οποίες ανήλθαν σε 4.937,16 εκατ. ευρώ (3.183,72 εκατ. ευρώ το 2023). Ως προς τις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων, καθαρές εισροές παρουσίασαν τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ) (313,73 εκατ. ευρώ), τα σύνθετα ειδικού τύπου (83,33 εκατ. ευρώ,) τα μετοχικά (144,21 εκατ. ευρώ), τα μικτά (70,56 εκατ. ευρώ) και τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια (4.556,76 εκατ. ευρώ) ενώ εκροές κατέγραψαν τα funds of funds (-231,44 εκατ. ευρώ).

Τέλος, θετική ήταν η απόδοση σε ετήσια βάση όλων των επιμέρους κατηγοριών αμοιβαίων κεφαλαίων: ομολογιακών (4,16%), μετοχικών (15,93%), μικτών (7,96%), μετοχικών funds of funds (14,74%), μικτών funds of funds (10,64%), ομολογιακών funds of funds (4,26%), ΑΚΧΑ (2,82%) και σύνθετων (5,02%).

Ευρωπαϊκό και εθνικό θεσμικό πλαίσιο

Ευρωπαϊκό θεσμικό πλαίσιο

Το 2024 συνεχίστηκε η εφαρμογή του μακρόπνοου σχεδίου της ΕΕ για την Ένωση Κεφαλαιαγορών. Ορισμένες από τις σημαντικότερες θεσμικές εξελίξεις αναφέρονται ακολούθως.

Στις 8 Μαρτίου 2024 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ η Οδηγία 2024/790 για την τροποποίηση της MiFID II. Η Οδηγία τέθηκε σε ισχύ την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ, ενώ τα κράτη μέλη έχουν στη διάθεσή τους 18 μήνες για να ενσωματώσουν τις νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις που απαιτούνται για τη συμμόρφωση με την οδηγία, ήτοι έως την 29η Σεπτεμβρίου 2025.

Επίσης στις 8 Μαρτίου 2024 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 (MiFIR) όσον αφορά την ενίσχυση της διαφάνειας των

δεδομένων, την άρση των εμποδίων στην εμφάνιση ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών, τη βελτιστοποίηση των υποχρεώσεων διαπραγμάτευσης και την απαγόρευση είσπραξης πληρωμής για ροή εντολών. Ο Κανονισμός ισχύει από την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ήτοι από την 28η Μαρτίου 2024.

Στόχος των νέων κανόνων είναι να δοθεί στους επενδυτές καλύτερη πρόσβαση στα δεδομένα της αγοράς σε επίπεδο ΕΕ προκειμένου να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών. Έτσι δημιουργείται μια κεντρική βάση δεδομένων ή ένα «**ενοποιημένο δελτίο συναλλαγών**» (CTP), ομολόγων, μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων) και εξωχρηματιστηριακών παραγώγων. Το ενοποιημένο δελτίο συναλλαγών αφορά στη συλλογή δεδομένων από τους τόπους διαπραγμάτευσης και τους ΕΜΗΔΗΣΥ και στην ενοποίηση των εν λόγω δεδομένων σε μια συνεχή ηλεκτρονική ροή δεδομένων τιμής και όγκου για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο. Με τον τρόπο αυτό, τόσο οι επαγγελματίες όσο και οι ιδιώτες επενδυτές θα έχουν πρόσβαση σε επικαιροποιημένες πληροφορίες σχετικά με τις συναλλαγές σε ολόκληρη την ΕΕ. Επιπλέον, η αναθεώρηση του MiFIR εισάγει την απαγόρευση στις επιχειρήσεις επενδύσεων που ενεργούν για λογαριασμό ιδιωτών επενδυτών, καθώς και στους επαγγελματίες πελάτες που αναφέρονται στο τμήμα II του παραρτήματος II της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, της πρακτικής της «πληρωμής για ροή εντολών» (Payment For Order Flow). Πιο συγκεκριμένα, βάσει της απαγόρευσης, τα εν λόγω υπόχρεα πρόσωπα δεν λαμβάνουν καμία αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος από οποιονδήποτε τρίτο για την εκτέλεση εντολών από ιδιώτες πελάτες σε συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης, ή για τη διαβίβαση εντολών από ιδιώτες πελάτες σε οποιονδήποτε τρίτο με σκοπό την εκτέλεση των εντολών αυτών σε συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης. Η απαγόρευση λήψης πληρωμής για ροή εντολών στοχεύει α) στη βελτίωση της ποιότητας εκτέλεσης των συναλλαγών και την αύξηση του αριθμού των εντολών των ιδιωτών επενδυτών, καθώς και β) στη βελτίωση της προσυναλλακτικής διαφάνειας των τόπων διαπραγμάτευσης που εκτελούν εντολές ιδιωτών επενδυτών.

Η αναθεώρηση του MiFIR προβλέπει επίσης βελτιωμένους κανόνες για τη διαφάνεια των «μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων», όπως ομόλογα και παράγωγα, καθώς και ένα σύνολο κανόνων που αποσκοπούν στη δημιουργία ανθεκτικών αγορών για παράγωγα επί εμπορευμάτων.

Στις 8 Ιουλίου 2024 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ, η Οδηγία (ΕΕ) 2024/1760 για την εταιρική δέουσα επιμέλεια όσον αφορά τη βιωσιμότητα και την τροποποίηση της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/1937 και του Κανονισμού (ΕΕ) 2023/2859 (Corporate sustainability due diligence directive, CSDDD). Στόχος της Οδηγίας είναι να διασφαλιστεί ότι οι εταιρείες εφαρμόζουν τη δέουσα επιμέλεια (due diligence) προκειμένου να εντοπίσουν και να αντιμετωπίσουν τις πιθανές αρνητικές συνέπειες των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων στο περιβάλλον ή/και στα ανθρώπινα δικαιώματα. Η Οδηγία αφορά τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις ή τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην Ευρωπαϊκή Ένωση, απασχολούν τουλάχιστον 1.000 εργαζόμενους και έχουν κύκλο εργασιών άνω των 450 εκατομμυρίων ευρώ ετησίως. Η Οδηγία έχει σταδιακή εφαρμογή κατά την τριετία 2027-2029, ανάλογα με το μέγεθος της εταιρείας.

Στις 14 Νοεμβρίου 2024 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ μια δέσμη μέτρων που σκοπό έχει να καταστήσει τις κεφαλαιαγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης πιο ελκυστικές για τις εταιρείες και να διευκολύνει την

εισαγωγή των εταιρειών κάθε μεγέθους, συμπεριλαμβανομένων των μικρομεσαίων εταιρειών (ΜΜΕ) στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Η δέσμη μέτρων περιλαμβάνει:

-Τον Κανονισμό (ΕΕ) 2024/2809 για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) 2017/1129, (ΕΕ) αριθ. 596/2014 και (ΕΕ) αριθ. 600/2014 προκειμένου να καταστούν οι δημόσιες κεφαλαιαγορές στην Ένωση πιο ελκυστικές για τις εταιρείες και να διευκολυνθεί η πρόσβαση μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων σε κεφάλαια.

-Την Οδηγία (ΕΕ) 2024/2810 σχετικά με τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου σε εταιρείες που επιδιώκουν εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης.

- την Οδηγία (ΕΕ) 2024/2811 για την τροποποίηση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ με στόχο την ενίσχυση της ελκυστικότητας των δημόσιων κεφαλαιαγορών της Ένωσης για τις εταιρείες και τη διευκόλυνση της πρόσβασης μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων σε κεφάλαια και για την κατάργηση της οδηγίας 2001/34/ΕΚ.

Η δέσμη μέτρων αποσκοπεί στον εξορθολογισμό των κανόνων που ισχύουν για τις εταιρείες που βρίσκονται σε διαδικασία εισαγωγής στο χρηματιστήριο ή για τις εταιρείες που είναι ήδη εισηγμένες στις δημόσιες αγορές της ΕΕ. Στόχος είναι να απλουστευτεί η διαδικασία για τις εταιρείες μέσω της ελάφρυνσης του διοικητικού φόρτου και του κόστους, με παράλληλη διατήρηση επαρκούς βαθμού διαφάνειας, προστασίας των επενδυτών και ακεραιότητας της αγοράς. Το πεδίο εφαρμογής της υποχρέωσης γνωστοποίησης περιορίζεται σε περίπτωση παρατεταμένης διαδικασίας (συμβάντων σε πολλαπλά στάδια). Η υποχρέωση άμεσης γνωστοποίησης δεν καλύπτει πλέον τα ενδιάμεσα στάδια της εν λόγω διαδικασίας, αλλά οι εκδότες έχουν την υποχρέωση να γνωστοποιούν μόνο τις προνομιακές πληροφορίες που σχετίζονται με το συμβάν το οποίο ολοκληρώνει την παρατεταμένη διαδικασία.

Προβλέπεται επίσης ελάφρυνση των κανόνων για την επενδυτική έρευνα, προκειμένου να αυξηθεί το επίπεδο της έρευνας για τις ΜΜΕ στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Αυτό είναι σημαντικό για την ενημέρωση των δυνητικών επενδυτών σχετικά με τις προοπτικές επένδυσης σε ΜΜΕ και την βελτίωση της προβολής των εισηγμένων εταιρειών. Επίσης οι επιχειρήσεις επενδύσεων πρέπει να διασφαλίζουν ότι η χρηματοδοτούμενη από τον εκδότη έρευνα που διαχέουν στους επενδυτές παράγεται σύμφωνα με τον κώδικα δεοντολογίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Με την οδηγία 2024/2810 θεσπίζεται ένα πλαίσιο με το οποίο διευκολύνεται η έκδοση και η χρήση μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου. Επιδιώκεται η προσέλκυση και η διατήρηση εταιρειών υψηλής ανάπτυξης στην ΕΕ, ενώ παράλληλα θα διασφαλίζεται η προστασία των μετόχων.

Στις 4 Δεκεμβρίου 2024 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ, ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης (EMIR 3). Την ίδια ημερομηνία δημοσιεύθηκε η Οδηγία (ΕΕ) 2024/2994 για την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2013/36/ΕΕ και (ΕΕ) 2019/2034 όσον αφορά την αντιμετώπιση του κινδύνου συγκέντρωσης που προκύπτει από ανοίγματα έναντι των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στις κεντρικά εκκαθαριζόμενες

συναλλαγές παραγώγων. Οι νέοι κανόνες για τις υπηρεσίες εκκαθάρισης στην ΕΕ, έχουν ως στόχο να τις καταστήσουν περισσότερο ελκυστικές, να στηρίξουν την ανοικτή στρατηγική αυτονομία της ΕΕ και να διαφυλάξουν τη χρηματοπιστωτική της σταθερότητα.

Οι νέοι κανόνες βελτιώνουν τις υπηρεσίες εκκαθάρισης στην ΕΕ με τον εξορθολογισμό και τη συντόμευση των διαδικασιών, τη βελτίωση της συνοχής των κανόνων και την ενίσχυση της εποπτείας των κεντρικών αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, οι νέοι κανόνες θα συμβάλουν στη μείωση της υπερβολικής εξάρτησης από συστημικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους σε τρίτες χώρες, απαιτώντας από όλους τους σχετικούς συμμετέχοντες στην αγορά να τηρούν ενεργούς λογαριασμούς σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ και να εκκαθαρίζουν ένα αντιπροσωπευτικό τμήμα ορισμένων συστημικών συμβάσεων παραγώγων εντός της ενιαίας αγοράς.

Θεσμικές εξελίξεις στο πλαίσιο της Ψηφιακής Χρηματοοικονομικής Στρατηγικής

Στις 12 Ιουλίου 2024 δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ, ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1689 για τη θέσπιση εναρμονισμένων κανόνων σχετικά με την τεχνητή νοημοσύνη και την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 300/2008, (ΕΕ) αριθ. 167/2013, (ΕΕ) αριθ. 168/2013, (ΕΕ) 2018/858, (ΕΕ) 2018/1139 και (ΕΕ) 2019/2144 και των οδηγιών 2014/90/ΕΕ, (ΕΕ) 2016/797 και (ΕΕ) 2020/1828 (κανονισμός για την τεχνητή νοημοσύνη, EU AI Act). Ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1689 έχει έναρξη εφαρμογής στις 2 Αυγούστου 2026 με ορισμένες από τις διατάξεις του, ωστόσο, να τίθενται σε εφαρμογή νωρίτερα, ήδη από τις 2 Φεβρουαρίου 2025.

Πρόκειται για ένα πρωτοποριακό νομοθέτημα σε παγκόσμιο επίπεδο για τη ρύθμιση της τεχνητής νοημοσύνης (ΤΝ) και την εναρμόνιση των κανόνων εντός της ΕΕ. Ο κανονισμός ακολουθεί μια προσέγγιση «βάσει κινδύνου», η οποία σημαίνει ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος πρόκλησης βλάβης στην κοινωνία, τόσο αυστηρότεροι είναι οι κανόνες. Συστήματα ΤΝ που παρουσιάζουν περιορισμένο κίνδυνο υπόκεινται σε ήπιες υποχρεώσεις διαφάνειας, ενώ τα συστήματα ΤΝ υψηλού κινδύνου υπόκεινται σε ένα σύνολο αυστηρών υποχρεώσεων και απαιτήσεων προκειμένου να αδειοδοτηθούν στην ΕΕ καθώς και σε αυξημένες υποχρεώσεις διαφάνειας. Παράλληλα δημιουργείται βάση δεδομένων στην ΕΕ για τα συστήματα ΤΝ υψηλού κινδύνου.

Προκειμένου να προστατευθούν τα θεμελιώδη δικαιώματα, συστήματα ΤΝ όπως η γνωσιακή συμπεριφορική χειραγώγηση και η κοινωνική βαθμολόγηση απαγορεύονται. Επίσης απαγορεύεται η χρήση ΤΝ για προληπτική αστυνόμευση με βάση την κατάρτιση προφίλ και συστήματα ΤΝ που χρησιμοποιούν βιομετρικές πληροφορίες για την κατηγοριοποίηση των ανθρώπων σύμφωνα με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά.

Για να διασφαλιστεί η εφαρμογή του κανονισμού συγκροτούνται διάφορα διοικητικά όργανα όπως υπηρεσία ΤΝ εντός της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την επιβολή των κοινών κανόνων σε όλη την ΕΕ, επιστημονική ομάδα ανεξάρτητων εμπειρογνομόνων, Συμβούλιο ΤΝ με εκπροσώπους των κρατών – μελών (ΚΜ) για την παροχή συμβουλευτικής καθοδήγησης στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και τα ΚΜ και συμβουλευτικό φόρουμ για τα ενδιαφερόμενα μέλη.

Τέλος, ο Κανονισμός ΤΝ προβλέπει «ρυθμιστικά δοκιμαστήρια ΤΝ», τα οποία δημιουργούν ένα ελεγχόμενο περιβάλλον για την ανάπτυξη, τη δοκιμή και την επικύρωση καινοτόμων συστημάτων ΤΝ, θα πρέπει επίσης να επιτρέπουν τη δοκιμή καινοτόμων συστημάτων ΤΝ σε πραγματικές συνθήκες.

Όσον αφορά τον Κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114 για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (“Markets in Cryptoassets”/MICA) το 2024 δημοσιεύτηκαν Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ οι ακόλουθοι εκτελεστικοί και κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Επιτροπής:

- Εκτελεστικός Κανονισμός ΕΕ 2024/2984 της Επιτροπής της 29ής Νοεμβρίου 2024 για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα έντυπα, τους μορφότευπους και τα υποδείγματα για το βιβλίο κρυπτοστοιχείων.
- Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 2024/2902 της Επιτροπής, της 20ής Νοεμβρίου 2024, σχετικά με τη θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την υποβολή εκθέσεων για τις μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και τις μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος που εκφράζονται σε νόμισμα το οποίο δεν είναι επίσημο νόμισμα κράτους μέλους.
- Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 2024/2861 της Επιτροπής της 12ης Νοεμβρίου 2024, σχετικά με τη θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα τεχνικά μέσα για την κατάλληλη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών και για την αναβολή της δημοσιοποίησης των εν λόγω πληροφοριών.
- Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 2024/2494 της Επιτροπής της 24ης Σεπτεμβρίου 2024 για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα τυποποιημένα έντυπα, τα υποδείγματα και τις διαδικασίες για τη συνεργασία και την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ αρμόδιων αρχών και της ΕΒΑ και της ESMA.
- Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 2024/2545 της Επιτροπής, της 24ης Σεπτεμβρίου 2024, για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα τυποποιημένα έντυπα, τα υποδείγματα και τις διαδικασίες για τη συνεργασία και την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των αρμόδιων αρχών.
- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1507 της Επιτροπής της 22ας Φεβρουαρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον καθορισμό των κριτηρίων και των παραγόντων που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και τις αρμόδιες αρχές σε σχέση με τις οικείες εξουσίες παρέμβασης.

- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1506 της Επιτροπής, της 22ας Φεβρουαρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον προσδιορισμό ορισμένων κριτηρίων για την κατάταξη μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ως σημαντικών.
- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1504 της Επιτροπής της 22ας Φεβρουαρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον προσδιορισμό των διαδικαστικών κανόνων για την άσκηση της εξουσίας επιβολής προστίμων ή περιοδικών χρηματικών ποινών από την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών σε εκδότες σημαντικών μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και εκδότες σημαντικών μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος.
- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1503 της Επιτροπής, της 22ας Φεβρουαρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον προσδιορισμό των τελών που επιβάλλει η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών στους εκδότες σημαντικών μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και στους εκδότες σημαντικών μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος.

Όσον αφορά τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/2554 σχετικά με την ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα του χρηματοοικονομικού τομέα (“Digital Operational Resilience”/DORA) το 2024 δημοσιεύτηκαν Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ οι ακόλουθοι εκτελεστικοί και κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμοί:

- Εκτελεστικός Κανονισμός ΕΕ 2024/2956 της Επιτροπής 29ής Νοεμβρίου 2024 της σχετικά με την θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2454 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τυποποιημένα υποδείγματα για το μητρώο πληροφοριών.
- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1774 της Επιτροπής, της 13ης Μαρτίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των εργαλείων, μεθόδων, διαδικασιών και πολιτικών διαχείρισης κινδύνων ΤΠΕ, καθώς και του απλουστευμένου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων ΤΠΕ.
- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1773 της Επιτροπής, της 13ης Μαρτίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των λεπτομερειών του περιεχομένου της πολιτικής σε σχέση με τις συμβατικές ρυθμίσεις σχετικά με τη χρήση υπηρεσιών ΤΠΕ οι οποίες υποστηρίζουν κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες που παρέχονται από τρίτους παρόχους υπηρεσιών ΤΠΕ.
- Κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1772 της Επιτροπής, της 13ης Μαρτίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των κριτηρίων ταξινόμησης

συμβάντων που σχετίζονται με τις ΤΠΕ και κυβερνοαπειλών, τον καθορισμό κατώτατων ορίων σημαντικότητας και τον προσδιορισμό των λεπτομερειών των αναφορών μειζόνων συμβάντων.

- Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1505 της Επιτροπής, της 22ας Φεβρουαρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον καθορισμό του ύψους των τελών εποπτείας που πρέπει να χρεώνονται από τον κύριο εποπτικό φορέα σε κρίσιμους τρίτους παρόχους υπηρεσιών ΤΠΕ και του τρόπου καταβολής των εν λόγω τελών.
- Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2024/1502 της Επιτροπής, της 22ας Φεβρουαρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον προσδιορισμό των κριτηρίων για τον ορισμό τρίτων παρόχων υπηρεσιών ΤΠΕ ως κρίσιμων για τις χρηματοοικονομικές οντότητες.

Άλλες θεσμικές εξελίξεις

Το 2024 η ESMA εξέδωσε τις κατωτέρω κατευθυντήριες γραμμές:

- Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με τη μεταφορά δεδομένων μεταξύ αρχείων καταγραφής συναλλαγών δυνάμει του κανονισμού EMIR και του κανονισμού SFTR (ESMA 74-362-2351, 5-1-2024).
- Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με τις γραπτές ρυθμίσεις και διαδικασίες για τη λειτουργία των σωμάτων εξυγίανσης (91-372-1958, 2-2-2024).
- Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με τους τύπους και το περιεχόμενο των διατάξεων των ρυθμίσεων συνεργασίας (άρθρο 79 του κανονισμού CCPRRR) (ESMA 91-372-1791, 2-2-2024).
- Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με την σύνοψη των σχεδίων εξυγίανσης (ESMA 91-372-2345, 9-2-2024).
- Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με την εκτίμηση της δυνατότητας εξυγίανσης (άρθρο 15 παρ. 5 του Κανονισμού CCPRRR) (ESMA 91-372-2346, 9-2-2024).
- (Επικαιροποιημένες) Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων δυνάμει του κανονισμού για τα ΑΚΧΑ (αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς) (ESMA 50-43599798-9011, 6-3-2024).
- Κατευθυντήριες γραμμές ESMA σχετικά με τις ονομασίες αμοιβαίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούν όρους ESG ή όρους που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα (ESMA34-1592494965-657, 21-8-2024).
- Κοινές κατευθυντήριες γραμμές ESMA, ΕΒΑ (Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών) και ΕΙΟΡΑ (Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων) σχετικά με τη συνεργασία στον τομέα της εποπτείας και την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των ΕΕΑ (Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών) και των αρμοδίων αρχών δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 (JC/GL/2024/36, 6-11-2024).

- Κοινές κατευθυντήριες γραμμές της ΕΒΑ και της ESMA σχετικά με την αξιολόγηση καταλληλότητας των μελών του διοικητικού οργάνου των εκδοτών μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων (EBA/GL/2024/09, ESMA75-453128700-10, 4-12-2024).

Εθνικό θεσμικό πλαίσιο

Κατά το 2024 ψηφίσθηκε ο νόμος 5113/2024 (ΦΕΚ Α' 96/21.06.2024) «Ενσωμάτωση της Οδηγίας (ΕΕ) 2021/2118 για την ασφάλιση αστικής ευθύνης που προκύπτει από την κυκλοφορία αυτοκινήτων οχημάτων, λήψη μέτρων προς εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/858 σχετικά με το πιλοτικό καθεστώς υποδομών της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία καταναμεμημένου καθολικού, ειδικότερες ρυθμίσεις για τα οχήματα και τη δημόσια περιουσία και άλλες διατάξεις του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών». Το μέρος Δ του νόμου 5113/2024 αποσκοπεί στην προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην ευρωπαϊκή νομοθεσία για την τεχνολογία καταναμεμημένου καθολικού (τ.κ.κ.), με στόχο την εύρυθμη λειτουργία και ανάπτυξη της σχετικής αγοράς. Έτσι τροποποιείται ο ορισμός του χρηματοπιστωτικού μέσου, ώστε να περιλάβει και τα μέσα που εκδίδονται με τη χρήση τεχνολογίας καταναμεμημένου καθολικού και ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/858. Επίσης τίθενται οι ορισμοί του «μητρώου κεντρικού αποθετηρίου τίτλων» ή «μητρώου υποδομής αγοράς τεχνολογίας καταναμεμημένου καθολικού» (τ.κ.κ. ή Distributed Ledger Technology - DLT)» και των «χρηματοπιστωτικών μέσων τ.κ.κ.». Διευκρινίζονται ακόμη οι έννομες συνέπειες της αρχικής καταχώρισης των χρηματοπιστωτικών μέσων τ.κ.κ. από πλευράς εθνικού δικαίου, προβλέπεται ότι δικαιούχος των χρηματοπιστωτικών μέσων τ.κ.κ. έναντι του εκδότη καθίσταται ο καταχωρισμένος στο μητρώο κεντρικού αποθετηρίου τίτλων ή στο μητρώο υποδομής αγοράς τ.κ.κ. με βάση τα στοιχεία που έχουν καταχωρισθεί σε αυτό, ή ο ταυτοποιούμενος ως δικαιούχος μέσω των διαμεσολαβητών, και προβλέπεται ότι η μεταβίβαση των χρηματοπιστωτικών μέσων τ.κ.κ. γίνεται κατόπιν καταχώρισης αυτών στο μητρώο κεντρικού αποθετηρίου τίτλων ή στο μητρώο υποδομής αγοράς τ.κ.κ., παρέχοντας έτσι την απαιτούμενη δημοσιότητα και διαφάνεια και διασφαλίζοντας παράλληλα την οικονομική τους αξία. Τέλος, ρυθμίζεται η διαδικασία καταχώρισης εμπραγμάτων δικαιωμάτων στο μητρώο κεντρικού αποθετηρίου τίτλων ή στο μητρώο υποδομής αγοράς τ.κ.κ. όπως η επικαρπία, το ενέχυρο, καθώς και τα λοιπά εμπράγματα δικαιώματα. Δεδομένου ότι η συγκεκριμένη τεχνολογία εξισώνεται με τους υπόλοιπους χρηματοπιστωτικούς τίτλους, ρυθμίζεται με ανάλογο τρόπο και η καταγραφή των εμπραγμάτων δικαιωμάτων επ' αυτών, ενώ λόγω του ιδιαίτερου χαρακτήρα της εισάγονται ειδικότερες προβλέψεις που διέπουν την όλη διαδικασία της καταχώρισης των σχετικών συμβάσεων. Η εισαγωγή της τ.κ.κ. στο εθνικό δίκαιο παρέχει πολλές νέες δυνατότητες, προσφέροντας σημαντικές διευκολύνσεις στον τομέα των εταιρειών και της κεφαλαιαγοράς.

Το 2024 εκδόθηκε η υπουργική απόφαση 97447 ΕΞ 2024 «Διαμόρφωση των πόρων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς» (ΦΕΚ Β 4219/18.7.2024) με την οποία αναπροσαρμόζεται το ύψος και η συχνότητα των τελών και των περιοδικών εισφορών που καταβάλλουν οι εποπτευόμενοι στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπροσθέτως, κατά το 2024 εκδόθηκαν οι ακόλουθες κανονιστικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- Απόφαση 8/1016/9.4.2024 (ΦΕΚ Β ...) «Τροποποίηση της υπ' αριθ. 1Α/890/18.9.2020 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα: «Εξειδίκευση του συστήματος προσδιορισμού, υπολογισμού και επιμέτρησης του ύψους των κυρώσεων ανά παράβαση που επιβάλλονται δυνάμει του άρθρου 24 του ν. 4706/2020».
- Απόφαση 10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067/23.12.2024) «Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων».
- Απόφαση 10Β/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 6768/10.12.2024) «Ειδικά Θέματα Περιοδικής Πληροφόρησης βάσει του ν. 3556/2007».
- Απόφαση 4/1042/16. 12.2024 (ΦΕΚ Β 7588/31.12.2024) «Τροποποίηση της υπ' αριθ. 1/892/13.10.2020 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Αποδεκτές γλώσσες σύνταξης του ενημερωτικού δελτίου (άρθρο 27 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129)».

Τέλος, κατά το 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στην άτυπη νομοπαρασκευαστική ομάδα του Υπουργείου Οικονομικών για την ενσωμάτωση του Κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 στην εθνική νομοθεσία, καθώς και στην επεξεργασία διατάξεων του νομοσχεδίου με τίτλο «Ενίσχυση της Κεφαλαιαγοράς».

Η Επίδραση της Τεχνητής Νοημοσύνης στις Κεφαλαιαγορές: Ανάλυση του Μετασχηματισμού των Χρηματοοικονομικών Αγορών

Άρθρο του κ. Γεωργίου Λελεδάκη, PhD (Warwick), Αναπληρωτή Καθηγητή Χρηματοοικονομικής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Εισαγωγή

Η Τεχνητή Νοημοσύνη (Artificial Intelligence, AI) φέρνει επανάσταση στο χρηματοοικονομικό τομέα, ιδιαίτερα στις κεφαλαιαγορές, όπου η ταχύτητα, η αποτελεσματικότητα και η λήψη αποφάσεων βάσει δεδομένων είναι ζωτικής σημασίας. Οι τεχνολογίες που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη, συμπεριλαμβανομένων της μηχανικής μάθησης (machine learning), της βαθιάς μάθησης (deep learning), της επεξεργασίας φυσικής γλώσσας (natural language processing) και των πρόσφατων εξελίξεων όπως η άνοδος των μεγάλων γλωσσικών μοντέλων (large language models, LLM) και της γενετικής τεχνητής νοημοσύνης (generative AI, GenAI), αναδιαμορφώνουν τις συναλλαγές, τις επενδυτικές στρατηγικές, τη διαχείριση κινδύνου και την ανάλυση αγοράς (βλέπε ESMA, 2025; IMF, 2024; Mercer Investments, 2024).¹

¹ ESMA (European Securities and Markets Authority) (2025), TRV Risk Analysis – Artificial intelligence in EU investment funds: adoption, strategies and portfolio exposures. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-02/ESMA50-43599798-9923_TRV_Article_Artificial_intelligence_in_EU_investment_funds.pdf
IMF (International Monetary Fund) (2024), 'Advances in artificial intelligence: Implications for capital market activities', in: International Monetary Fund (ed.), Global Financial Stability Report – Steadying the course: Uncertainty, artificial

Με την αυξανόμενη πολυπλοκότητα των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών αγορών, η τεχνητή νοημοσύνη βελτιώνει τον τρόπο με τον οποίο τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα επεξεργάζονται τεράστιες ποσότητες δεδομένων, εντοπίζουν πρότυπα και εκτελούν συναλλαγές με πρωτοφανείς ταχύτητες. Ωστόσο, ενώ η τεχνητή νοημοσύνη προσφέρει πολλά οφέλη, εισάγει επίσης σημαντικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των ηθικών ανησυχιών, της μεταβλητότητας της αγοράς, των κανονιστικών προκλήσεων και των απειλών για την ασφάλεια στον κυβερνοχώρο (βλέπε FSB, 2024; ESMA, 2023; IOSCO, 2021).²

Αυτό το άρθρο διερευνά το ρόλο της τεχνητής νοημοσύνης στις κεφαλαιαγορές, εστιάζοντας στις επιπτώσεις, τα οφέλη και τους κινδύνους της.

Επιδράσεις της Τεχνητής Νοημοσύνης στις Κεφαλαιαγορές

Η τεχνητή νοημοσύνη μετασχηματίζει τις κεφαλαιαγορές με πολλούς τρόπους, από την αλγοριθμική διαπραγμάτευση και τη διαχείριση χαρτοφυλακίου έως την ανίχνευση απάτης και τη συμμόρφωση με τους κανονισμούς. Ορισμένες από τις πιο σημαντικές επιπτώσεις της περιλαμβάνουν:

Αλγοριθμικές συναλλαγές και συναλλαγές υψηλών συχνοτήτων

Οι αλγοριθμικές συναλλαγές που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη επιτρέπουν στις χρηματοοικονομικές εταιρείες να εκτελούν σύνθετες στρατηγικές συναλλαγών με υψηλές ταχύτητες. Οι συναλλαγές υψηλής συχνότητας (high-frequency trading, HFT), που υποστηρίζονται από την τεχνική νοημοσύνη, επιτρέπουν στους πωλητές να αναλύουν τις τάσεις της αγοράς σε πραγματικό χρόνο, να εντοπίζουν ευκαιρίες αρμπιτράζ και να εκτελούν χιλιάδες συναλλαγές μέσα σε χιλιοστά του δευτερολέπτου.

Αυτό βελτίωσε τη ρευστότητα και την αποτελεσματικότητα της αγοράς, αλλά συνέβαλε επίσης σε περιστασιακή αστάθεια της αγοράς. Οι ξαφνικές ακραίες διακυμάνσεις τιμών έχουν συνδεθεί με αυτοματοποιημένα συστήματα συναλλαγών που ενεργούν βάσει σημάτων που δημιουργούνται από την τεχνητή νοημοσύνη.

Βελτιωμένη ανάλυση και πρόβλεψη αγοράς

intelligence, and financial stability, International Monetary Fund, pp. 77-105. <https://www.imf.org/media/Files/Publications/GFSR/2024/October/English/textrevised.ashx>

Mercer Investments (2024), AI integration in investment management: 2024 global manager survey, <https://www.mercer.com/insights/investments/portfolio-strategies/ai-in-investment-management-survey/>

² FSB (Financial Stability Board) (2024), The Financial Stability Implications of Artificial Intelligence. <https://www.fsb.org/uploads/P14112024.pdf>

ESMA (European Securities and Markets Authority) (2023), TRV Risk Analysis – Artificial intelligence in EU securities markets. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ESMA50-164-6247-AI_in_securities_markets.pdf

IOSCO (International Organization of Securities Commissions) (2021), The use of artificial intelligence and machine learning by market intermediaries and asset managers – Final report, FR06/21, Madrid. <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD684.pdf>

Η τεχνητή νοημοσύνη μπορεί να επεξεργαστεί και να αναλύει μεγάλο όγκο δομημένων και μη δομημένων στοιχείων, όπως: τιμές μετοχών, οικονομικούς δείκτες, ειδήσεις, ανάλυση συναισθήματος στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης και εταιρικά δελτία.

Αξιοποιώντας στατιστικά δεδομένα, τα αμοιβαία κεφάλαια υψηλού κινδύνου (hedge funds), οι τράπεζες και οι θεσμικοί επενδυτές μπορούν να λαμβάνουν πιο τεκμηριωμένες αποφάσεις, προβλέποντας τις τάσεις της αγοράς με μεγαλύτερη ακρίβεια. Τα μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης μπορούν να ανιχνεύσουν κρυφά μοτίβα στα οικονομικά δεδομένα που ενδέχεται να διαφύγουν από την ανθρώπινη ανάλυση, προσφέροντας σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στις επενδυτικές στρατηγικές.

Αυτοματοποιημένη διαχείριση χαρτοφυλακίου

Οι ρομπο-σύμβουλοι που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη μεταμορφώνουν τη διαχείριση κεφαλαίων, παρέχοντας αυτοματοποιημένες, χαμηλού κόστους επενδυτικές λύσεις. Αυτές οι πλατφόρμες αξιοποιούν προηγμένους αλγόριθμους για να αξιολογήσουν το αποδεκτό επίπεδο κινδύνου ενός επενδυτή, τους οικονομικούς στόχους και τις συνθήκες της αγοράς για τη δημιουργία βελτιστοποιημένων χαρτοφυλακίων.

Οι εταιρείες χρησιμοποιούν την τεχνητή νοημοσύνη στη διαχείριση χαρτοφυλακίου, καθιστώντας τις επενδυτικές υπηρεσίες πιο προσιτές σε ιδιώτες επενδυτές, οι οποίοι στο παρελθόν βασίζονταν σε ακριβούς συμβούλους.

Εκτίμηση κινδύνων και πιστοληπτικής διαβάθμισης

Η τεχνητή νοημοσύνη διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στη διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων, καθώς αναλύει μεγάλους όγκους δεδομένων για την ακριβέστερη αξιολόγηση των κινδύνων. Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα χρησιμοποιούν την τεχνητή νοημοσύνη για να:

- Αξιολογούν την πιστοληπτική ικανότητα των δανειοληπτών.
- Προβλέπουν τις πιθανότητες αθέτησης υποχρεώσεων.
- Παρακολουθούν τις διακυμάνσεις της αγοράς και να μειώσουν τον κίνδυνο των χαρτοφυλακίων τους.

Τα μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης μπορούν να επεξεργάζονται εναλλακτικές πηγές δεδομένων, όπως το ιστορικό διαδικτυακών συναλλαγών και τη δραστηριότητα στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης, βελτιώνοντας έτσι την ακρίβεια των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων.

Ανίχνευση απάτης και κανονιστική συμμόρφωση

Τα συστήματα ανίχνευσης απάτης που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη ενισχύουν την οικονομική ασφάλεια εντοπίζοντας ύποπτες συναλλαγές σε πραγματικό χρόνο. Οι τράπεζες και οι πλατφόρμες συναλλαγών χρησιμοποιούν τεχνητή νοημοσύνη για την αποφυγή φαινομένων όπως:

- Νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες.

- Κατάχρηση της αγοράς από συναλλαγές προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες.
- Χειραγώγηση της αγοράς.
- Κλοπή ταυτότητας.

Η ρυθμιστική τεχνολογία (RegTech) που υποστηρίζεται από τεχνητή νοημοσύνη βοηθά τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να συμμορφώνονται με αυστηρά νομικά πλαίσια. Τα εργαλεία τεχνητής νοημοσύνης αναλύουν τις συναλλαγές για εντοπισμό παραβιάσεων, διασφαλίζοντας τη συμμόρφωση με τους διαρκώς εξελισσόμενους χρηματοοικονομικούς κανονισμούς.

Οφέλη της Τεχνητής Νοημοσύνης στις Κεφαλαιαγορές

Η ενσωμάτωση της τεχνητής νοημοσύνης στις κεφαλαιαγορές έχει δημιουργήσει πολλά πλεονεκτήματα, ενισχύοντας την αποτελεσματικότητα, την ακρίβεια και την ασφάλεια των χρηματοοικονομικών συναλλαγών. Ορισμένα από τα οφέλη της περιλαμβάνουν:

Συμβάλλει σε πιο αποτελεσματικές αγορές

Οι συναλλαγές με γνώμονα την τεχνητή νοημοσύνη μειώνουν την αναποτελεσματικότητα, περιορίζουν τις αποκλίσεις των τιμών προσφοράς-ζήτησης και ενισχύουν τη ρευστότητα. Οι αυτοματοποιημένες στρατηγικές συναλλαγών εκτελούν μεγάλους όγκους συναλλαγών με ελάχιστο αντίκτυπο στην αγορά, προσφέροντας οφέλη τόσο στους θεσμικούς όσο και στους ιδιώτες επενδυτές.

Ενισχυμένη λήψη αποφάσεων

Η τεχνητή νοημοσύνη βελτιώνει τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων αναλύοντας σύνθετα χρηματοοικονομικά δεδομένα σε πραγματικό χρόνο. Τα αναλυτικά στοιχεία που υποστηρίζονται από τεχνητή νοημοσύνη βοηθούν τους διαχειριστές και τους επενδυτές να:

- Εντοπίζουν έγκαιρα τις τάσεις της αγοράς.
- Προσδιορίζουν τις βέλτιστες επενδυτικές ευκαιρίες.
- Μειώνουν το χρόνο αντίδρασης στις κινήσεις της αγοράς.

Αυτό οδηγεί σε πιο έξυπνες, βασισμένες σε δεδομένα αποφάσεις, οι οποίες ξεπερνούν τις παραδοσιακές επενδυτικές στρατηγικές.

Μειωμένη ανθρώπινη προκατάληψη και σφάλματα

Οι διαχειριστές και οι αναλυτές είναι επιρρεπείς σε συναισθηματικές προκαταλήψεις, οι οποίες οδηγούν σε μη ορθολογικές αποφάσεις. Η τεχνητή νοημοσύνη εξαλείφει τις συναισθηματικές παρεμβολές, κάνοντας αντικειμενικές επενδυτικές επιλογές βασισμένες σε δεδομένα και μειώνοντας τον αντίκτυπο των ανθρώπινων λαθών.

Μείωση κόστους και προσβασιμότητα

Ο αυτοματισμός μειώνει το λειτουργικό κόστος, εξαλείφοντας την ανάγκη για μη αυτόματη ανάλυση και λήψη αποφάσεων. Οι ρομπο-σύμβουλοι παρέχουν προσιτές λύσεις διαχείρισης επενδύσεων, καθιστώντας τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες πιο προσιτές σε ιδιώτες επενδυτές που ενδέχεται να μην διαθέτουν χρηματοοικονομική τεχνογνωσία.

Αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων

Η τεχνητή νοημοσύνη ενισχύει την αξιολόγηση κινδύνου εντοπίζοντας πιθανές απειλές και αδυναμίες σε πραγματικό χρόνο. Τα μοντέλα μηχανικής μάθησης βελτιώνουν:

- Προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων.
- Ανάλυση ευαισθησίας.
- Στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου.

Προβλέποντας πτώσεις και σημαντικές μεταβολές της αγοράς, η τεχνητή νοημοσύνη βοηθά τις χρηματοοικονομικές εταιρείες να προετοιμαστούν για κρίσεις με πιο αποτελεσματικό τρόπο.

Κίνδυνοι της Τεχνητής Νοημοσύνης στις Κεφαλαιαγορές

Παρά τα πλεονεκτήματά της, η τεχνητή νοημοσύνη ενέχει σημαντικούς κινδύνους που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, την ασφάλεια και να εγείρουν ηθικά ζητήματα. Ορισμένοι από αυτούς τους κινδύνους περιλαμβάνουν:

Αυξημένη μεταβλητότητα

Οι στρατηγικές συναλλαγών που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη, ιδιαίτερα στις συναλλαγές υψηλής συχνότητας, μπορούν να αυξήσουν τη μεταβλητότητα της αγοράς. Οι αυτοματοποιημένοι αλγόριθμοι αντιδρούν άμεσα σε νέες πληροφορίες, οδηγώντας σε γρήγορες μεταβολές των τιμών και πιθανά σφάλματα.

Υπερβολική εξάρτηση από μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα κινδυνεύουν να βασίζονται υπερβολικά σε μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης, υποθέτοντας ότι είναι αλάνθαστα. Ωστόσο, τα συστήματα τεχνητής νοημοσύνης μπορούν να αντιμετωπίσουν:

- Πρωτόγνωρες συνθήκες αγοράς.
- Σπάνιες και απρόβλεπτες κρίσεις της αγοράς.
- Λανθασμένες εισαγωγές δεδομένων που οδηγούν σε εσφαλμένες προβλέψεις.

Εάν τα μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης αποτύχουν κατά τη διάρκεια μιας ύφεσης της αγοράς, τα ιδρύματα ενδέχεται να υποστούν τεράστιες οικονομικές απώλειες λόγω της υπερβολικής εμπιστοσύνης στην αυτοματοποιημένη λήψη αποφάσεων.

Ηθικές και ρυθμιστικές προκλήσεις

Ο αυξανόμενος ρόλος της τεχνητής νοημοσύνης στις κεφαλαιαγορές εγείρει ηθικές και ρυθμιστικές ανησυχίες:

- Ζητήματα διαφάνειας (πολλά μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης λειτουργούν ως «μαύρα κουτιά», πράγμα που σημαίνει ότι οι διαδικασίες λήψης αποφάσεών τους είναι δύσκολο να ερμηνευτούν).
- Ρυθμιστικά κενά (οι υφιστάμενοι χρηματοοικονομικοί κανονισμοί δυσκολεύονται να συμβαδίσουν με τις ταχείες εξελίξεις της τεχνητής νοημοσύνης).
- Κίνδυνοι χειραγώγησης αγοράς (η τεχνητή νοημοσύνη θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί για αθέμιτες πρακτικές, όπως η χειραγώγηση των τιμών των μετοχών μέσω ψεύτικων ειδήσεων που δημιουργούνται από την τεχνητή νοημοσύνη).

Οι εποπτικές αρχές πρέπει να αναπτύξουν ισχυρά πλαίσια για να διασφαλίσουν ότι η τεχνητή νοημοσύνη χρησιμοποιείται υπεύθυνα στις χρηματοοικονομικές αγορές.

Απειλές για την κυβερνοασφάλεια

Τα συστήματα τεχνητής νοημοσύνης αποτελούν πρωταρχικούς στόχους για κυβερνοεπιθέσεις. Κακόβουλοι παράγοντες θα μπορούσαν να χειραγωγήσουν αλγόριθμους συναλλαγών που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη ή να εκμεταλλευτούν τρωτά σημεία των εφαρμογών της. Οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν:

- Παραβιάσεις δεδομένων.
- Αλγοριθμική δολιοφθορά.
- Οικονομική απάτη που βασίζεται στην τεχνητή νοημοσύνη.

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα πρέπει να επενδύσουν σε μέτρα κυβερνοασφάλειας που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη για την προστασία των ευαίσθητων δεδομένων της αγοράς και των συναλλαγών.

Προκλήσεις εργατικού δυναμικού

Η αυτοματοποίηση αντικαθιστά παραδοσιακούς χρηματοοικονομικούς ρόλους, όπως διαχειριστές, αναλυτές και συμβούλους. Παρόλο που η τεχνητή νοημοσύνη δημιουργεί νέες ευκαιρίες στη χρηματοοικονομική τεχνολογία (fintech) και στην επιστήμη δεδομένων, οι επαγγελματίες του χρηματοοικονομικού τομέα αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο απώλειας θέσεων εργασίας λόγω της αυτοματοποίησης.

Οι οργανισμοί πρέπει να επικεντρωθούν στην αναβάθμιση των δεξιοτήτων των εργαζομένων, διασφαλίζοντας ότι προσαρμόζονται στις χρηματοοικονομικές αγορές που καθοδηγούνται από την τεχνητή νοημοσύνη.

Επίλογος

Η τεχνητή νοημοσύνη μετασχηματίζει τις κεφαλαιαγορές, βελτιώνοντας την αποτελεσματικότητα, ενισχύοντας τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων και ενδυναμώνοντας τη διαχείριση κινδύνων. Οι συναλλαγές που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη, η ανάλυση της αγοράς και ο εντοπισμός απάτης φέρνουν επανάσταση στις χρηματοοικονομικές λειτουργίες, προσφέροντας ταχύτερες και ακριβέστερες πληροφορίες.

Ωστόσο, η τεχνητή νοημοσύνη εισάγει επίσης κινδύνους, όπως η μεταβλητότητα της αγοράς, οι ρυθμιστικές προκλήσεις, οι απειλές για την ασφάλεια στον κυβερνοχώρο, η απώλεια θέσεων εργασίας και τα ηθικά ζητήματα. Καθώς η τεχνητή νοημοσύνη συνεχίζει να εξελίσσεται, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι εποπτικές αρχές και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής πρέπει να συνεργάζονται για να διασφαλίσουν την υπεύθυνη υιοθέτησή της στις κεφαλαιαγορές.

Ο τομέας της τεχνητής νοημοσύνης είναι δυναμικός και οι μελλοντικές εξελίξεις, που ενδεχομένως θα προκύψουν από άλλα υποπεδία της τεχνητής νοημοσύνης, θα μπορούσαν να αναδιαμορφώσουν το τοπίο και να επηρεάσουν τον χρηματοοικονομικό τομέα με τρόπους που δεν είναι πλήρως προβλέψιμοι προς το παρόν. Το μέλλον της τεχνητής νοημοσύνης στα χρηματοοικονομικά εξαρτάται από την επίτευξη μιας ισορροπίας μεταξύ καινοτομίας και διαχείρισης κινδύνου, διασφαλίζοντας ότι η τεχνολογία όχι μόνο ενισχύει τη σταθερότητα της αγοράς, αλλά και προστατεύει τους επενδυτές και τις χρηματοοικονομικές αγορές από απρόβλεπτες συνέπειες.

ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αγορές μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων

Χρηματιστηριακή αξία, αποδόσεις και άλλα χαρακτηριστικά των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Στο τέλος του 2024, η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών διαμορφώθηκε σε 103.145,32 εκατ. ευρώ (λαμβάνοντας υπόψη και τις μετοχές που είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης), αυξημένη κατά 17,86% έναντι του 2023, οπότε ανήλθε σε 87.514,31 εκατ. ευρώ. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της Κύριας Αγοράς ανήλθε σε 103.077,54 εκατ. ευρώ (έναντι 87.419,91 εκατ. ευρώ το 2023), και αντιστοιχούσε στο 99,93% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (έναντι 99,89% στο τέλος του προηγούμενου έτους). Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών υπό επιτήρηση διαμορφώθηκε στο τέλος του 2024 σε 58,13 εκατ. ευρώ (έναντι 81,85 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2023), μέγεθος που αντιστοιχεί στο 0,06 % της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας (έναντι 0,09% το 2023). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2023 (46,30% έναντι 39,29%).

Οι δέκα μετοχές με τη μεγαλύτερη χρηματιστηριακή αξία στο τέλος του 2024 ήταν οι εξής (σε παρένθεση το ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση): Coca Cola HBC AG (20,38%), EUROBANK ERGASIAS ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (13,43%), ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (11,48%), ΟΤΕ Α.Ε. (10,06%), ΟΠΑΠ Α.Ε. (9,52%), ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS Α.Ε. (7,89%), METLEN ENERGY & METALS Α.Ε. (7,85%),

κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών (60,86% το 2023).

Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 647,29 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024 έναντι 450,37 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Χρηματιστηριακή αξία μετοχών υπό διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2024

Μήνας*	Αγορά Αξιών			Εναλλακτική Αγορά
	Κύρια Αγορά	Επιτήρηση	Σε Αναστολή	
Ιαν.	91.964,30	93,35	12,55	600,15
Φεβ.	98.382,01	96,82	12,55	609,27
Μάρ.	97.733,45	88,69	12,55	586,61
Απρ.	99.949,01	83,97	12,55	661,91
Μαϊ.	99.036,29	72,87	16,21	688,03
Ιούν.	97.492,02	70,00	16,21	645,31
Ιούλ.	102.174,57	69,48	16,21	605,44
Αύγ.	98.880,20	66,05	256,21	583,29
Σεπτ.	100.946,65	69,37	13,56	648,31
Οκτ.	106.315,77	66,27	13,56	649,99
Νοέ.	98.053,27	59,15	20,39	624,06
Δεκ.	103.077,54	58,13	9,65	647,29

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σημ: Σημείο αναφοράς είναι η Χρηματιστηριακή αξία την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης του μήνα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Συγκεντρωτικά στοιχεία Αγοράς Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2014-2024

Τέλος Έτους	Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών	Κεφαλαιοποίηση ΑΕΠ)	(% ΑΕΠ)
2024	103.145,32	1469,67	139	46,30%	
2023	87.514,31	1293,14	145	39,29%	
2022	65.861,95	929,79	154	31,66%	
2021	66.078,32	893,34	154	37,20%	
2020	53.431,51	808,99	160	32,22%	
2019	61.217,27	916,67	169	32,66%	
2018	44.884,04	613,3	178	24,18%	

Τέλος Έτους	Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών	Κεφαλαιοποίηση ΑΕΠ (%)
2017	54.055,32	802,37	191	30,27%
2016	45.101,80	643,64	207	25, 6%
2015	46.717,67	631,35	229	26,60%
2014	52.916,45	826,18	233	29,70%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημ.: Το ΑΕΠ υπολογίζεται σε τρέχουσες αγοραίες τιμές

Στο τέλος του 2024, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στις 1469,67 μονάδες, σημειώνοντας άνοδο κατά 13,65% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2023 (1293,14). Η πορεία του ΓΔΤ/ΧΑ χαρακτηρίστηκε από διακύμανση γύρω από τις 1425 μονάδες, περίπου, κατά τη διάρκεια του έτους. Η κατώτερη τιμή έτους σημειώθηκε τον Ιανουάριο (1293,14) και ήταν υψηλότερη από την αντίστοιχη κατώτερη τιμή για το έτος 2023 (929,79). Η ανώτερη τιμή για το έτος σημειώθηκε τον Μάιο (1505,35), υψηλότερη από την αντίστοιχη ανώτερη τιμή για το έτος 2023 (1351,68). Η σωρευτική απόδοση του ΓΔΤ για την περίοδο 2013-2024 παρουσιάζεται στον Πίνακα 5.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2014-2024

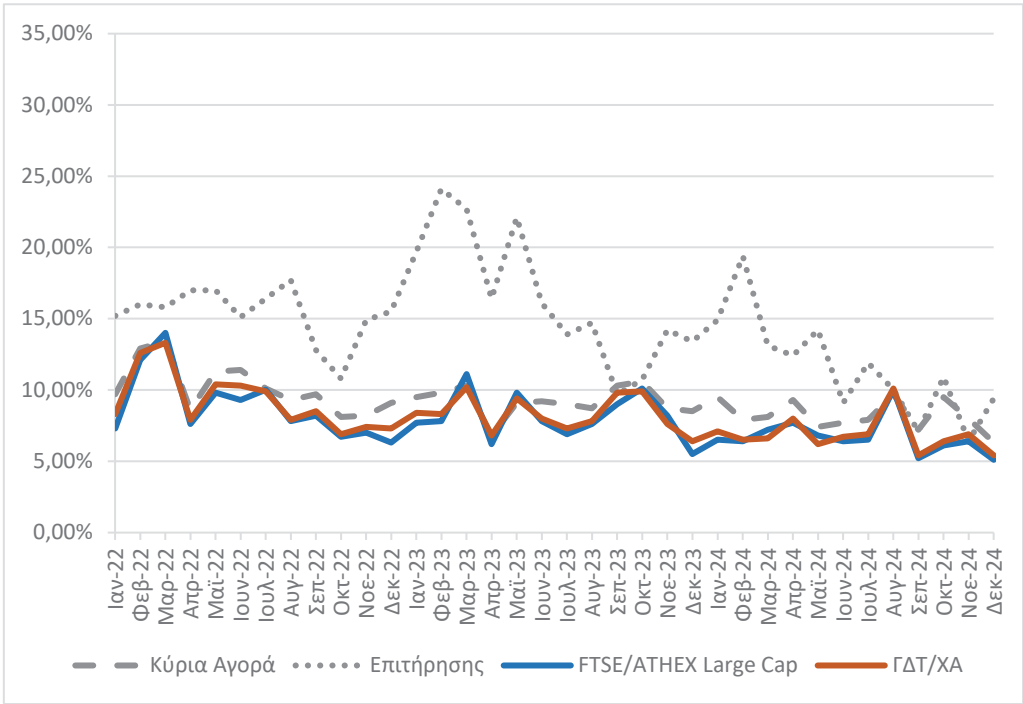
Έτος βάσης	Έτος απόδοσης									
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
	2023	13,65%								
	2022	58,06%	39,08%							
	2021	64,51%	44,75%	4,08%						
	2020	81,67%	59,85%	14,93%	10,43%					
	2019	60,33%	41,07%	1,43%	-2,55%	-11,75%				
	2018	139,63%	110,85%	51,60%	45,66%	31,91%	49,47%			
	2017	83,17%	61,17%	15,88%	11,34%	0,83%	14,25%	-23,56%		
	2016	128,34%	100,91%	44,46%	38,79%	25,69%	42,42%	-4,71%	24,66%	
	2015	132,78%	104,82%	47,27%	41,50%	28,14%	45,19%	-2,86%	27,09%	1,95%
	2014	77,89%	56,52%	12,54%	8,13%	-2,08%	10,95%	-25,77%	-2,88%	-22,09%
										-23,58%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ο Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς έκλεισε στις 15097,42, σημειώνοντας άνοδο κατά 61,43%.

Η μεταβλητότητα του Γενικού Δείκτη, του δείκτη FTSE/X.A. Large Cap και των μετοχών υπό διαπραγμάτευση στις κατηγορίες Κύρια Αγορά και Επιτήρηση της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 2 σε μηνιαία βάση για την περίοδο 2022 – 2024.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα Χρηματιστήριο Αθηνών, 2022-2024



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η μηνιαία μεταβλητότητα προκύπτει από τη μεταβολή των τιμών κλεισίματος για κάθε μέρα διαπραγμάτευσης του μήνα

Ανοδική πορεία παρουσίασαν και οι υπόλοιποι δείκτες του ΧΑ. Τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2023, παρουσίασαν ο δείκτης Δείκτης τιμών Εναλλακτικής Αγοράς (61,43%), FTSE/X.A. Large Cap Συνολικής Απόδοσης (18,92%) και ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α. (18%). Στον Πίνακα 6, παρουσιάζονται η τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2023 και του 2024 καθώς και το ποσοστό ετήσιας μεταβολής δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2023-2024

Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών	2024	2023	Ετήσια μεταβ. (%)
Γενικός Δείκτης Τιμών	1469,67	1293,14	13,65%
FTSE/X.A. Large Cap	3570,47	3122,79	14,34%
FTSE/X.A. Mid Cap	2334	2250,81	3,70%
FTSE/X.A. Δείκτης Αγοράς	851,16	746,82	13,97%
FTSE/X.A. Large Cap Συνολικής Απόδοσης	6145,02	5167,18	18,92%
FTSE/X.A. Mid Cap Συνολικής Απόδοσης	3197,77	3031,21	5,49%
Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α.	2779,44	2355,44	18,00%
Ελληνικός Δείκτης Mid & Small Cap	2116,8	1929,00	9,74%

Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών	2024	2023	Ετήσια μεταβ. (%)
FTSE/X.A. Υψηλής Μερισματικής Απόδοσης	4020,73	3771,38	6,61%
FTSE/X.A. Υψηλής Μερισματικής Απόδοσης Σ.Α.	5087,12	4489,71	13,31%
Δείκτης όλων των μετοχών ΧΑ	339,46	302,00	12,40%
MSCI GREECE REBASED	5561,63	4984,69	11,57%
Δείκτης ATHEX ESG	1678,09	1471,77	14,02%
Δείκτης τιμών Εναλλακτικής Αγοράς	15097,42	9352,11	61,43%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η τιμή κλεισίματος αναφέρεται στην τελευταία μέρα διαπραγμάτευσης κάθε έτους.

Στον Πίνακα 7, παρουσιάζονται στοιχεία κλαδικών δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανά μήνα για όλο το έτος 2024. Τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2023, σημείωσαν ο δείκτης FTSE/ATHEX Βιομηχανίες (40,86%), ο FTSE/XA ATHEX Βασικά Αγαθά (31,45% -- εκτός πίνακα), ο FTSE/ ATHEX Τράπεζες (21,14%) και ο FTSE/ATHEX Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες (20,35%). Μείωση παρουσίασαν ο δείκτης FTSE/ ATHEX Ακίνητης Περιουσίας (-1,64%) και ο δείκτης FTSE/ ATHEX Ενέργεια & Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας (-0,17%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ ATHEX, 2024

Μήνας	Τράπεζες	Χρηματ/κές Υπηρεσίες	Ενέργεια & Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	Ακίνητης Περιουσίας	Βιομηχανίες	Πρώτες Ύλες	Τεχνολογία & Τηλεπικοινωνίες
Ιαν.	1182,15	5573,29	5196,21	4973,59	5388,14	5793,48	5084,80
Φεβ.	1247,63	5875,59	5195,06	4869,15	5674,01	5501,20	5442,95
Μαρ.	1194,91	5631,73	5220,97	4857,68	5999,17	5004,50	5373,90
Απρ.	1237,38	5822,78	5296,40	4870,22	6202,08	5052,02	5642,16
Μαϊ.	1241,66	5837,42	5170,87	4673,01	6279,99	5206,97	5439,37
Ιουν.	1213,48	5705,55	4989,95	4617,31	6166,78	4693,73	5252,33
Ιουλ.	1305,20	6129,09	5126,47	4943,33	6572,63	4998,91	5660,27
Αυγ.	1265,62	5940,74	4890,32	4849,37	6494,05	4854,12	5503,34
Σεπτ.	1251,49	5876,05	5013,82	4981,92	6719,53	4905,91	5702,64
Οκτ.	1146,89	5386,18	4782,82	4898,50	6382,66	4544,51	5569,56
Νοε.	1149,22	5398,78	4661,87	4785,73	6958,04	4781,13	5470,42
Δεκ.	1286,02	6034,53	4979,04	4879,39	7157,46	5017,37	5669,37
Ετήσια %Δ	21,14%	20,35%	-0,17%	-1,64%	40,86%	3,03%	11,77%
Ανώτ. έτους	1354,57	6357,41	5474,06	5120,52	7196,29	5876,05	5868,21
Κατ. έτους	1057,67	4996,31	4536,38	4507,00	5044,08	4369,10	4915,95

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η τιμή κλεισίματος αναφέρεται στην τελευταία μέρα διαπραγμάτευσης κάθε μήνα.

Αξία συναλλαγών

Το 2024 η συνολική αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 33,97 δισ. ευρώ (έναντι 28,7 δισ. ευρώ το 2023), σημειώνοντας αύξηση σε ετήσια βάση κατά 18,37% . Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 2,83 δισ. ευρώ. Η υψηλότερη τιμή για το έτος (4,11 δισ. ευρώ) καταγράφηκε το Νοέμβριο και η χαμηλότερη (2,17 δισ. ευρώ) τον Ιανουάριο. Ειδικότερα, συνεχίζοντας την ανοδική πορεία των τελευταίων ετών, η αξία συναλλαγών μετοχών στην Κύρια Αγορά ανήλθε σε 33,9 ευρώ (έναντι 27,21 δισ. ευρώ το 2023) και η αξία συναλλαγών επί διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε σε 55,46 εκατ. ευρώ (έναντι 21,32 εκατ. ευρώ το 2023).

Η συνολική αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 234,02 εκατ. ευρώ έναντι 134,08 εκατ. ευρώ το 2023 αυξημένη σε ετήσια βάση κατά 74,54%. Η μέση μηνιαία τιμή της διαμορφώθηκε στα 19,5 εκατ. ευρώ. Η υψηλότερη τιμή για το έτος καταγράφηκε το Φεβρουάριο (41,9 εκατ. ευρώ) και η χαμηλότερη τον Αύγουστο (6,77 εκατ. ευρώ).

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2024

Μήνας	Αγορά Αξιών						Εναλλακτική Αγορά
	Κύρια Αγορά	Μετοχές Επιτήρηση	Αναστολή	Διαπρ/σιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	Δικ/τα	Σύνολο	
Ιαν.	2.157,57	1,37	0,00	6,51	0,01	2.165,45	41,86
Φεβ.	2.594,16	1,47	0,00	6,29	0,00	2.601,92	41,90
Μάρ.	4.031,88	0,46	0,00	5,48	0,00	4.037,82	16,43
Απρ.	2.771,20	0,47	0,00	6,25	0,01	2.777,93	20,72
Μαϊ.	3.047,29	0,45	0,00	5,51	0,00	3.053,25	25,28
Ιούν.	2.302,21	0,45	1,09	5,46	0,04	2.309,25	10,24
Ιούλ.	2.164,07	0,20	0,00	1,88	0,00	2.166,15	8,11
Αύγ.	2.273,47	0,19	0,25	3,70	0,00	2.277,60	6,77
Σεπτ.	2.245,75	0,62	0,99	4,94	0,00	2.252,29	9,92
Οκτ.	3.548,25	0,52	0,00	2,99	0,68	3.552,44	18,31
Νοέ.	4.110,13	0,64	0,00	3,05	0,00	4.113,83	13,63
Δεκ.	2.657,55	0,41	0,00	3,41	0,00	2.661,38	20,85
Σύνολο 2024	33.903,53	7,26	2,34	55,46	0,73	33.969,31	234,02

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Για το 2024, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα των μετοχών της κατηγορίας διαπραγμάτευσης Κύρια Αγορά παρουσίασε διακυμάνσεις, σε μηνιαία βάση, γύρω από το 1,46% (η αντίστοιχη μέση τιμή σε ετήσια βάση για το 2023 ήταν 1,72%). Για τις μετοχές της κατηγορίας Επιτήρηση, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα σε ετήσια

βάση ήταν 0,59% έναντι 0,60% το 2023. Τέλος, το αντίστοιχο μέγεθος για το Γενικό Δείκτη Τιμών ήταν 1,83% (2,15% το 2023) και για τον FTSE/ATHEX Large Cap ήταν 2,18% (2,35% το 2023).

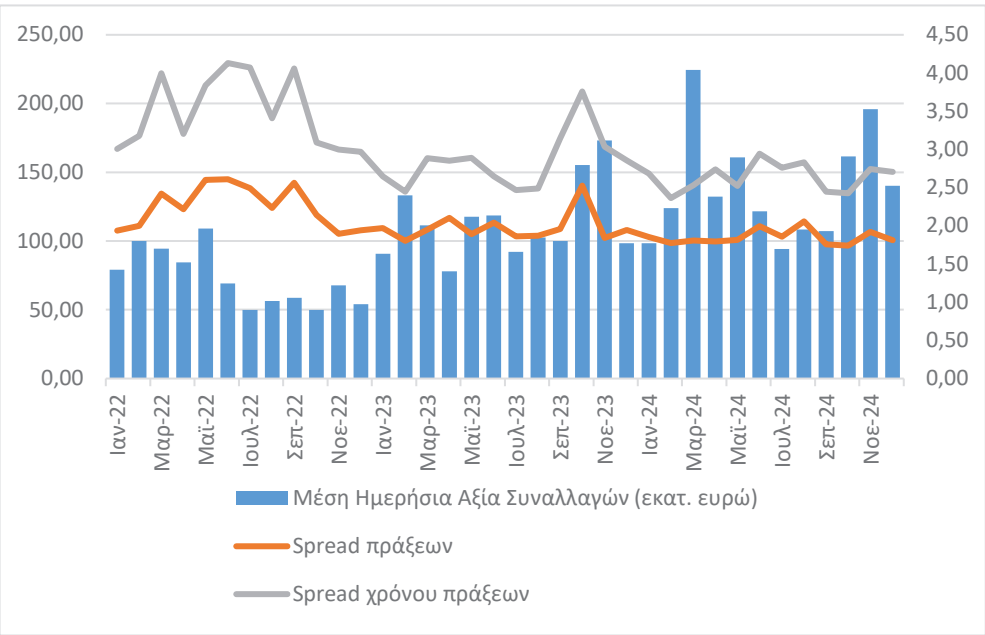
ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, 2024

Μήνας	Κύρια Αγορά	Επιτήρηση	FTSE/ATHEX Large Cap	ΓΔΤ/ΧΑ
Ιαν.	1,85%	1,06%	2,10%	2,20%
Φεβ.	1,91%	1,19%	2,14%	2,34%
Μάρ.	1,84%	0,33%	2,50%	1,92%
Απρ.	2,05%	0,36%	2,33%	2,20%
Μαϊ.	1,44%	0,33%	2,19%	1,80%
Ιούν.	1,22%	0,56%	2,07%	1,71%
Ιούλ.	1,19%	0,26%	1,88%	1,52%
Αυγ.	1,18%	0,22%	2,30%	1,65%
Σεπτ.	1,18%	0,60%	1,90%	1,55%
Οκτ.	1,31%	0,58%	2,22%	1,74%
Νοέ.	1,14%	0,93%	2,04%	1,61%
Δεκ.	1,21%	0,64%	2,46%	1,77%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Η απόκλιση τιμών σε σχέση με την αξία συναλλαγών για την περίοδο 2022-2024 παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 3.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, 2022-2024



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Spread: Το πηλίκο της διαφοράς της καλύτερης τιμής αγοράς (bid) από την καλύτερη τιμή πώλησης (ask) προς το ημιάθροισμα αυτών των τιμών.
Spread πράξεων: Σταθμισμένος με την ποσοστιαία αξία συναλλαγών των πράξεων μέσος όρος των spread που αντιστοιχούν σε αυτές τις πράξεις. Το spread που αντιστοιχεί στην αξία συναλλαγών κάποιας πράξης είναι αυτό που παρατηρείται ακριβώς πριν τη διενέργεια της πράξης.
Spread συνεδρίασης: Σταθμισμένος με την ποσοστιαία χρονική διάρκεια μέσος όρος των spread που παρατηρούνται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης.

Νέες μερίδες ΣΑΤ και συμμετοχή επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Το 2024 ανοίχθηκαν συνολικά 29.052 νέες μερίδες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (έναντι 25.090 νέων μερίδων το 2023), σημειώνοντας ετήσια αύξηση 15.79% ενώ απενεργοποιήθηκαν 68.067 μερίδες (έναντι 105.706 απενεργοποιήσεων το 2023). Ο μέσος όρος ενεργών μερίδων ήταν 24.217 (έναντι 25.091 το 2023). Ο μεγαλύτερος αριθμός ενεργών μερίδων παρατηρήθηκε το Μάιο (28.380) ενώ ο μικρότερος το Δεκέμβριο (21.142).

Στον Πίνακα 10, εμφανίζονται στοιχεία για τις μερίδες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την περίοδο 2022-2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Αριθμός νέων και ενεργών μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2022-2024

Μήνας	2024		2023		2022	
	Ενεργές Μερίδες	Νέες Μερίδες	Ενεργές Μερίδες	Νέες Μερίδες	Ενεργές Μερίδες	Νέες Μερίδες
Ιανουάριος	27.462	5.882	24.422	1.138	28.227	1.926
Φεβρουάριος	27.939	3.826	28.333	1.321	31.533	1.892
Μάρτιος	23.825	2.570	28.238	1.343	26.488	980
Απρίλιος	25.921	2.075	18.383	937	19.690	951
Μάιος	28.380	1.809	25.691	1.128	23.424	796
Ιούνιος	21.876	1.634	27.219	1.815	21.108	1.001
Ιούλιος	22.378	1.864	26.791	5.210	19.459	5.148
Αύγουστος	23.885	1.568	23.518	1.710	18.276	805
Σεπτέμβριος	22.354	3.236	23.383	3.649	17.781	812
Οκτώβριος	24.024	2.064	23.636	2.186	15.635	705
Νοέμβριος	21.416	1.236	26.193	2.580	19.290	702
Δεκέμβριος	21.142	1.288	25.282	2.073	18.374	747
Μ.Ο. ενεργών μερίδων	24.217		25.091		21.607	
Σύνολο νέων μερίδων		29.052		25.090		16.465
Απενεργοποιήσεις μερίδων	68.067		105.706		104.957	

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

Κατά το 2024, η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών (περιλαμβανομένου του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας-ΤΧΣ) στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε μείωση σε σχέση με το 2023 (34,63% έναντι 35,63%). Η συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών ανήλθε σε 13.306,73 εκατ. ευρώ ή 14,27% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έναντι αξίας 13.382,52 εκατ. ευρώ ή 16,57% το 2023 ενώ του ΤΧΣ στο 1,11% (1.038,96 εκατ. ευρώ) έναντι 3,20% (2.583,51 εκατ. ευρώ) το 2023. Αντίστοιχα, σύμφωνα με τα στοιχεία συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίστηκαν ως πωλητές, δηλαδή η αξία συναλλαγών αγορών ήταν μικρότερη από την αντίστοιχη των πωλήσεων κατά 69,88 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση.

Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αντίστοιχα, παρουσίασε μικρή αύξηση σε σχέση με το 2023 (65,37% έναντι 64,37%). Οι αλλοδαποί επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές (η αξία συναλλαγών πωλήσεων ήταν μεγαλύτερη από αυτή των αγορών κατά 69,88 εκατ. ευρώ).

ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Δεκέμβριος 2024

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
I. Ημεδαποί Δικαιούχοι Μερίδων	461.226	97,89%	32.286,12	34,63%
Ημεδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελάτη	461.203	97,88%	32.207,59	34,55%
·Ιδιώτες	458.182	97,24%	13.306,73	14,27%
·Ιδιωτ. χρηματοοικονομικές εταιρείες	264	0,06%	5.143,15	5,52%
·Ιδιωτ. μη κερδοσκοπικά ιδρύματα	514	0,11%	455,58	0,49%
·Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	2.018	0,43%	10.081,05	10,81%
·Δημόσιος Τομέας	98	0,02%	2.181,76	2,34%
·Οργανισμοί εκτός ΕΕ	1	0,0002%	0,03	0,00003%
·Λοιποί ημεδαποί επενδυτές	125	0,03%	0,33	0,0004%
·Ταμείο Χρημ/κής Σταθερότητας	1	0,0002%	1.038,96	1,11%
Ημεδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελατείας	23	0,005%	78,52	0,08%
II. Αλλοδαποί Δικαιούχοι Μερίδων	9.945	2,11%	60.938,16	65,37%
Αλλοδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελάτη	9.874	2,10%	58.299,14	62,54%
·Ιδιώτες	6.254	1,33%	3.145,91	3,37%
·Ιδιωτ. χρηματοοικονομικές εταιρείες	2.934	0,62%	36.331,92	38,97%
·Ιδιωτ. μη κερδοσκοπικά ιδρύματα	30	0,01%	148,31	0,16%
·Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	572	0,12%	16.405,23	17,60%
·Δημόσιος Τομέας & Οργανισμοί	82	0,02%	2.267,76	2,43%
·Λοιποί αλλοδαποί επενδυτές	2	0,0004%	0,01	0,00001%

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
Αλλοδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελατείας	71	0,02%	2.639,03	2,83%
Σύνολο I + II	471.171	100,00%	93.224,28	100,00%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Στις ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες περιλαμβάνονται οι ασφαλιστικές εταιρείες και τα επαγγελματικά ταμεία ιδιωτικής ασφάλισης, τα αμοιβαία κεφάλαια, οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και σε ακίνητη περιουσία, τα πιστωτικά ιδρύματα και οι πολυμερείς αναπτυξιακές τράπεζες και λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Στις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις περιλαμβάνονται ιδιωτικές και δημόσιες εταιρείες με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή αγαθών και μη χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Στο δημόσιο τομέα περιλαμβάνονται η κεντρική κυβέρνηση, οι οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης και κοινωνικής ασφάλισης. Στους οργανισμούς (αλλοδαποί επενδυτές) περιλαμβάνονται οργανισμοί της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και διεθνείς οργανισμοί εκτός ΕΕ.

Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών

Ο σταθμισμένος με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων διαμορφώθηκε για το σύνολο της Κύριας Αγοράς στο 9,05 έναντι 7,79 το 2023. Η σταθμισμένη με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων μετοχών στην κατηγορία διαπραγμάτευσης Κύρια Αγορά στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε στο 3,62% έναντι 2,75% το 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιριών, 2017-2024

Έτος	Σταθμισμένο P/E (μετά από φόρους)	Σταθμισμένη μερισματική απόδοση
		%
2024	9,1	3,6
2023	7,8	2,8
2022	24,9	2,8
2021	44,7	2,0
2020	24,6	2,9
2019	12,9	5,0
2018	18,0	3,4
2017	16,7	2,6

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σημ.: Για τη στάθμιση του P/E και της μερισματικής απόδοσης λαμβάνεται υπόψη η κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών με βάση την τιμή κλεισίματος στο τέλος του έτους σε σχέση με το άθροισμα της κεφαλαιοποίησης του κλάδου. Ειδικά για τον υπολογισμό του P/E 2020, χρησιμοποιήθηκε η μέση κεφαλαιοποίηση. Στον υπολογισμό του σταθμισμένου P/E δεν λαμβάνονται υπόψη εταιρίες που παρουσίασαν ζημιές ή P/E μεγαλύτερο ή ίσο του 100. Στον υπολογισμό της σταθμισμένης μερισματικής απόδοσης δεν λαμβάνονται υπόψη εταιρίες που δεν απέδωσαν μέρισμα για την προηγούμενη χρήση.

Αγορές τίτλων σταθερού εισοδήματος

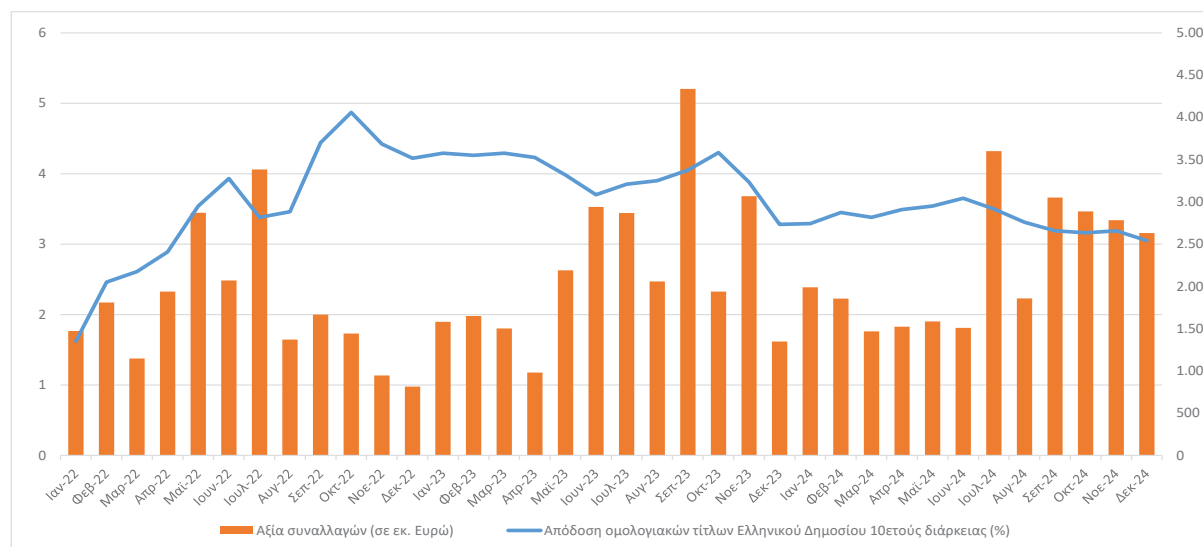
Σύμφωνα με τα στοιχεία του συστήματος παρακολούθησης συναλλαγών επί τίτλων με λογιστική μορφή της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), Το 2024, η ονομαστική αξία των συναλλαγών δευτερογενούς αγοράς επί τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου ανήλθε σε 3.208,44 δισ. ευρώ, ποσό μειωμένο κατά -10,63% του αντίστοιχου για το προηγούμενο έτος (3.589,97 δισ. ευρώ). Η μέση μηνιαία ονομαστική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 267,37 δισ. ευρώ. Η μεγαλύτερη αξία συναλλαγών καταγράφηκε τον Απρίλιο (351,95 δισ. ευρώ) ενώ η μικρότερη καταγράφηκε το Νοέμβριο (211,35 δισ. ευρώ). Επίσης, ο αριθμός των συναλλαγών παρουσίασε μείωση κατά 10,87% σε ετήσια βάση (66.487 συναλλαγές έναντι 74.592 συναλλαγών το 2023).

Η συνολική αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ανήλθε σε 26,74 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση (έναντι 26,45 δισ. ευρώ το 2023). Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών ανήλθε σε 2,23 δισ. ευρώ. Ο μήνας με την υψηλότερη αξία συναλλαγών ήταν ο Ιούλιος (3.600 εκατ. ευρώ) ενώ ο Μάρτιος ήταν ο μήνας με τη χαμηλότερη αξία συναλλαγών (1.468 εκατ. ευρώ) για το έτος.

Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), στο τέλος του 2024, το ποσοστό του διαπραγματεύσιμου χρέους (ομόλογα και βραχυπρόθεσμοι τίτλοι) επί του συνολικού χρέους της Κεντρικής Διοίκησης ήταν 26,07% έναντι 25,20% το 2023.

Το Δεκέμβριο 2024, η μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 3,05%, χαμηλότερη σε σχέση με το Δεκέμβριο 2023 (3,28%) και ήταν η χαμηλότερη για το έτος. Η υψηλότερη απόδοση για το έτος καταγράφηκε τον Ιούνιο (3,65%). Τέλος, το Δεκέμβριο 2024, η μέση απόδοση των ομολόγων πενταετούς διάρκειας ήταν 2,25% (έναντι 2,76% το Δεκέμβριο 2023) και των ομολόγων εικοσαετούς διάρκειας ήταν 3,52% (έναντι 3,87% το Δεκέμβριο 2023).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ, 2022-2024



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών η αξία της συναλλακτικής δραστηριότητας επί εταιρικών ομολόγων παρουσίασε σημαντική αύξηση κατά 45,73% και διαμορφώθηκε στα 320,31 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 219,80 εκατ. ευρώ περίπου το 2023. Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών ανήλθε σε 26,69 εκατ. ευρώ περίπου. Η υψηλότερη αξία συναλλαγών καταγράφηκε τον Ιανουάριο (44 εκατ. ευρώ περίπου) ενώ η χαμηλότερη καταγράφηκε τον Αύγουστο 16,04 εκατ. ευρώ). Η συνολική αξία συναλλαγών επί εταιρικών ομολόγων στην Εναλλακτική Αγορά παρουσίασε μείωση κατά -22,44% και ανήλθε σε 1,5 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 1,94 εκατ. ευρώ το 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 α. Αξία συναλλαγών σε ομολογιακούς τίτλους στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ευρώ), ανά μήνα 2024

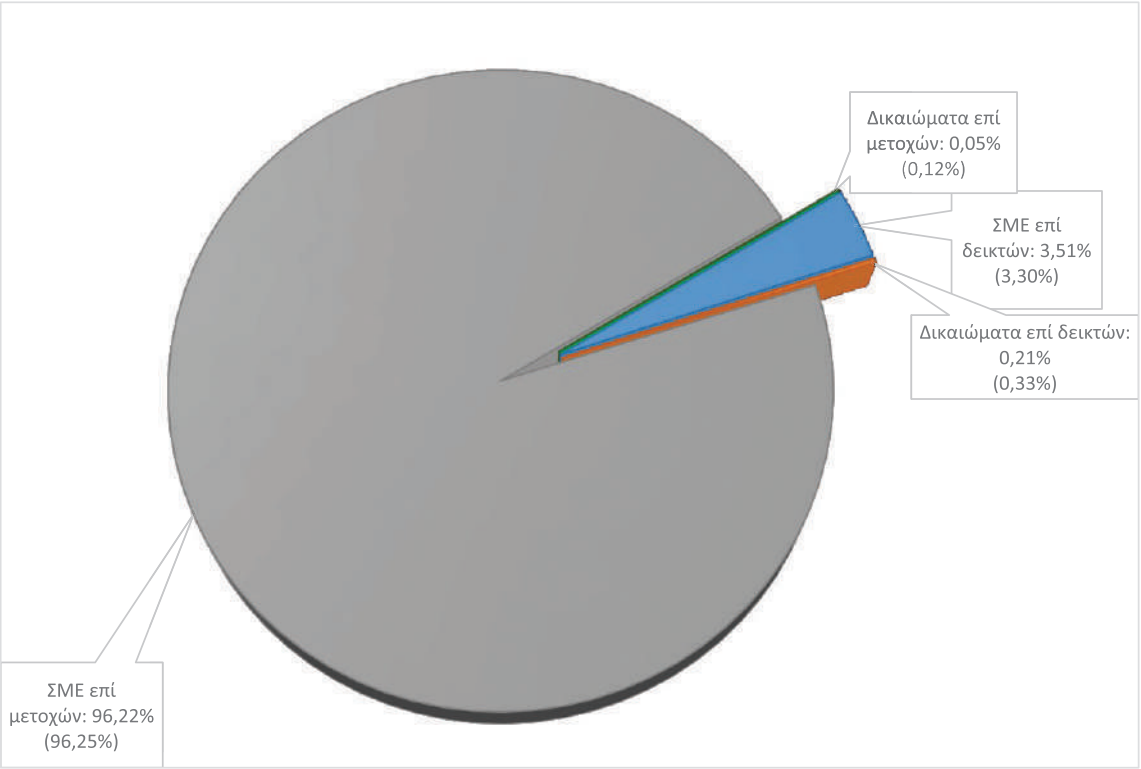
	Αγορά Αξιών ΧΑ (ευρώ)	Εναλλακτική Αγορά ΧΑ (ευρώ)
Ιαν-24	43.996.516,95	264.900,00
Φεβ-24	34.688.570,11	83.000,00
Μαρ-24	18.177.239,19	151.024,00
Απρ-24	25.932.307,14	11.619,00
Μαϊ-24	19.026.264,74	82.172,00
Ιουν-24	17.172.003,96	51.253,00
Ιουλ-24	34.152.959,95	2.534,00
Αυγ-24	16.040.737,06	298.188,00
Σεπ-24	33.070.524,74	93.272,00
Οκτ-24	30.573.936,92	123.015,00
Νοε-24	22.470.721,71	70.643,00
Δεκ-24	25.005.547,45	271.099,00
Σύνολο έτους	320.307.329,92	1.502.719,00

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Αγορά παραγώγων προϊόντων

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 37.212 συμβόλαια (έναντι 43.965 συμβολαίων το 2023), μειωμένος κατά -15,36% σε ετήσια βάση. Ο υψηλότερος μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών επί όλων των τύπων παραγώγων καταγράφεται το Μάρτιο (83.265 συμβόλαια) και ο χαμηλότερος τον Ιούλιο (15.775 συμβόλαια). Το μερίδιο των ΣΜΕ επί μετοχών στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παραγώγων προϊόντων παρέμεινε σχεδόν ίδιο σε σχέση με το 2023 (96,22% έναντι 96,25%) ενώ το αντίστοιχο μερίδιο για τα ΣΜΕ επί δεικτών αυξήθηκε οριακά στο 3,51% από 3,30% το 2023 (Διάγραμμα 5).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά τύπο παραγώγου, 2024 (σε παρένθεση τα ποσοστά για το έτος 2023)



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Το μεγαλύτερο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών από την αρχή του έτους σημείωσαν τα ΣΜΕ επί των μετοχών της ALPHA Τράπεζας (14.565 συμβόλαια), ακολουθούμενα από τα ΣΜΕ επί των μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς (7.870 συμβόλαια) και της Τράπεζας Eurobank-Ergasias (2.946 συμβόλαια).

Στο τέλος του έτους, ο αριθμός κωδικών τελικού επενδυτή παρουσίασε μικρή αύξηση (32.981 στο τέλος Δεκεμβρίου 2024 έναντι 32.664 στο τέλος Δεκεμβρίου 2023) ενώ ο αριθμός ενεργών κωδικών παρουσίασε μικρή μείωση (1.851 στο τέλος Δεκεμβρίου 2024 έναντι 1.893 στο τέλος Δεκεμβρίου 2023). Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό ενεργών κωδικών επί του συνολικού αριθμού των κωδικών τελικού επενδυτή μειώθηκε σε 5,61% από 5,80% το 2023. Επίσης, ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών επενδυτή αυξήθηκε ελαφρά σε 32.910 έναντι 32.875 το 2023 ενώ ο μέσος μηνιαίος αριθμός ενεργών κωδικών μειώθηκε στους 1.681 έναντι 1.754 το 2023. Στον Πίνακα 13 παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν την αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Στοιχεία της αγοράς παραγώγων, 2022-2024

	Δεκ. 2024	Δεκ. 2023	Δεκ. 2022
Μέλη διαπραγμάτευσης	23	23	24
Μέλη εκκαθάρισης	16	17	17
-- Άμεσα εκκαθαριστικά μέλη	10	10	10
-- Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	6	7	7
Κωδικοί πελατών	32.981	32.664	32.678
Προϊόντα (Δεικτών & Μετοχών)	45	43	35

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η αναλογία της αξίας συναλλαγών μελών διαπραγμάτευσης προς την αξία συναλλαγών πελατείας για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων αυξήθηκε σε σχέση με την περασμένη χρονιά στο 48,5:51,5 περίπου (Πίνακας 14). Η αναλογία στα ΣΜΕ επί δεικτών παρέμεινε υπέρ των μελών διαπραγμάτευσης για δεύτερη χρονιά.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2022-2024

Παράγωγα προϊόντα	Κατανομή Συναλλαγών					
	Μέσο ποσοστό 2024		Μέσο ποσοστό 2023		Μέσο ποσοστό 2022	
	Μέλη	Πελατεία	Μέλη	Πελατεία	Μέλη	Πελατεία
ΣΜΕ επί FTSE/ATHEX Large Cap	55,63%	44,37%	54,30%	45,70%	48,47%	51,53%
ΔΠ επί του FTSE/ATHEX LARGE CAP	59,26%	40,74%	58,19%	41,81%	60,84%	39,16%
ΣΜΕ επί μετοχών	39,15%	60,85%	35,19%	64,81%	35,91%	64,09%
ΔΠ επί μετοχών	40,09%	59,91%	36,09%	63,91%	41,65%	58,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	48,53%	51,47%	45,94%	54,06%	46,72%	53,28%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Ο λόγος της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μειώθηκε σε ετήσια βάση για κάθε τύπο παραγώγου. Ειδικότερα, η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί του FTSE/ATHEX Large Cap προς την αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων μετοχών που συνθέτουν τον εν λόγω δείκτη διαμορφώθηκε στο 7,19% έναντι 8,47% το 2023 ενώ η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί μετοχών προς τη συνολική αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων αξιών διαμορφώθηκε στο 13,09% έναντι 14,06% το 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Λόγος αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την υποκείμενη αγορά, 2024

Μήνες	Σύνολο	ΣΜΕ Large Cap	ΣΜΕ Μετοχών	ΔΠ Large Cap	ΔΠ Μετοχών
Ιαν-24	17,33%	9,77%	8,92%	0,48%	0,03%
Φεβ-24	17,97%	9,45%	10,39%	0,34%	0,05%
Μαρ-24	22,79%	4,28%	18,04%	0,35%	0,02%
Απρ-24	17,17%	9,13%	8,89%	0,57%	0,01%
Μαΐ-24	10,08%	4,77%	5,62%	0,39%	0,02%
Ιουν-24	38,96%	8,91%	30,23%	0,66%	0,02%
Ιουλ-24	15,35%	8,37%	7,54%	0,48%	0,05%
Αυγ-24	16,15%	8,01%	8,70%	0,48%	0,06%
Σεπ-24	36,01%	7,90%	28,27%	0,50%	0,03%
Οκτ-24	10,01%	5,21%	4,76%	0,40%	0,01%
Νοε-24	8,00%	4,19%	4,10%	0,22%	0,01%
Δεκ-24	28,88%	6,26%	21,64%	0,52%	0,02%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς τα δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (συνολικός όγκος δικαιωμάτων αγοράς προς το συνολικό όγκο δικαιωμάτων πώλησης) διαμορφώθηκε σε ετήσια βάση για το 2024 στο 0,86 έναντι 0,91 το 2023. Σε μηνιαία βάση, ο λόγος παρουσίασε διακύμανση με μέγιστη τιμή το 1,21 τον Ιούλιο και ελάχιστη το 0,51 τον Απρίλιο.

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ

Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου

Κατά το 2024, σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), υλοποιήθηκαν εκδόσεις εντόκων γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου (13 και 26 εβδομάδων) συνολικής αξίας 18,05 δισ. ευρώ έναντι 23,59 δισ. ευρώ το 2023. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκαν δέκα τρεις εκδόσεις και επανεκδόσεις ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, ύψους 9,55 δισ. ευρώ έναντι 15,34 δισ. ευρώ το 2023. Το μέσο σταθμικό κόστος νέου δανεισμού διαμορφώθηκε την 31.12.2024 σε 3,42% παρουσιάζοντας μικρή πτώση έναντι του 3,71% το 2023, διακόπτοντας τη γενικότερη τάση αύξησης των επιτοκίων της προηγούμενης διετίας.

Το 2024, ο νέος δανεισμός του Ελληνικού Δημοσίου προήλθε κατά 41,4% από εκδόσεις εντόκων γραμματίων και 47,2% από εκδόσεις ομολόγων ενώ το υπόλοιπο 11,4% από δάνεια (πρόγραμμα NGEU). Επιπλέον, στο τέλος του έτους, η μέση σταθμική υπολειπόμενη διάρκεια του Χρέους Κεντρικής Διοίκησης ήταν 16,61 έτη έναντι 16,91 ετών το 2023.

Εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Κατά το 2024, πραγματοποιήθηκαν επτά εκδόσεις μετοχικών τίτλων είτε από εταιρίες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους είτε ως αρχική δημόσια προσφορά με εισαγωγή των τίτλων στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επίσης, έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις εταιρικών ομολόγων από εταιρίες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων από την έκδοση μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 1.811,16 εκατ. ευρώ και από την έκδοση ομολογιακών τίτλων ανήλθε σε 330 εκατ. ευρώ.

Εκδόσεις μετοχικών τίτλων

Κατά τη διάρκεια του έτους, πραγματοποιήθηκαν πέντε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) με έκδοση νέων μετοχών από εταιρίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών έναντι τεσσάρων το 2023. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 978,08 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 747,29 εκατ. ευρώ το 2023. Επίσης, πραγματοποιήθηκαν δύο αρχικές δημόσιες προσφορές με εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στον Πίνακα 16 εμφανίζονται τα αντληθέντα κεφάλαια ανά εταιρία από τις εκδόσεις μετοχικών τίτλων που υλοποιήθηκαν το 2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2024

Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)
(Α) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών με έκδοση νέων μετοχών		
INTERGOYNT – ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Κύρια Αγορά	3.046.067,91
CENERGY HOLDINGS S.A.	Κύρια Αγορά	39.927.996,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	Κύρια Αγορά	672.207.703,20
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	Κύρια Αγορά	62.899.767,70
ΑΚΤΟΡ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	Κύρια Αγορά	200.000.998,80
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών		978.082.533,61
(Β) Δημόσια προσφορά ή/ και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά		
ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	Κύρια Αγορά	784.740.000,00
ΝΟΒΑΛ ΠΡΟΠΕΡΤΥ ΑΕΕΑΠ	Κύρια Αγορά	48.338.709,50
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων με εισαγωγή μετοχών		833.078.709,50
Γενικό Σύνολο Αντληθέντων Κεφαλαίων (Α) + (Β)		1.811.161.243,11

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον Πίνακα 17 παρουσιάζονται στοιχεία ανά έτος σχετικά με το πλήθος των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες εταιρίες που πραγματοποιήθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την περίοδο 2017-2024 καθώς και το αντίστοιχο ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών, 2017-2024

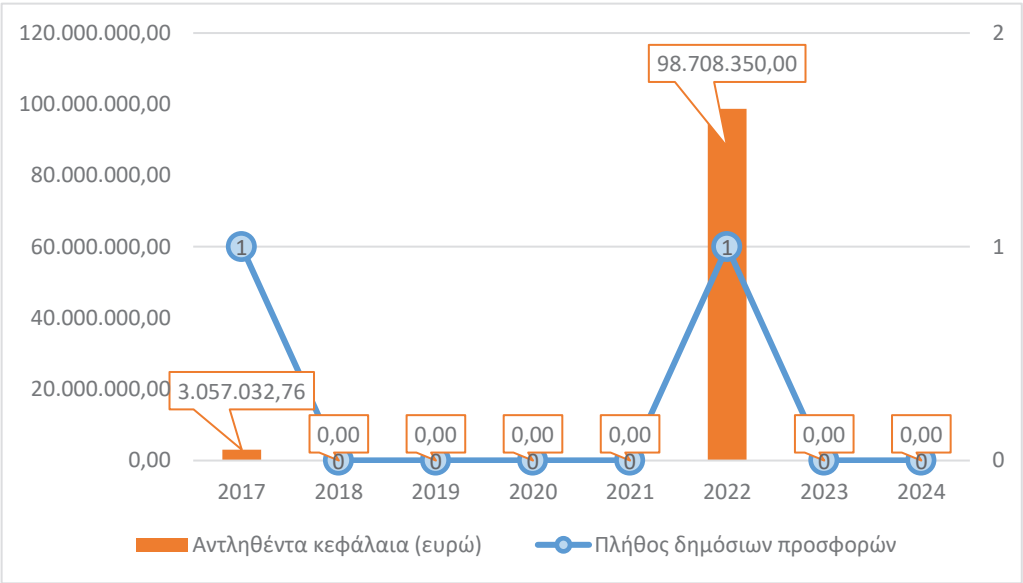
Έτος	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ήδη εισηγμένων εταιριών*	
	Αριθμός	Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)
2024	5	978,08
2023	4	747,29
2022	8	370,96
2021	12	4.267,40
2020	6	93,22
2019	8	740,48
2018	6	186,76
2017	6	132,52

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

*Σημ.: Δεν περιλαμβάνονται αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης

Στο Διάγραμμα 6 παρουσιάζονται στοιχεία ανά έτος που αφορούν τις δημόσιες προσφορές μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση για την περίοδο 2017 – 2024.

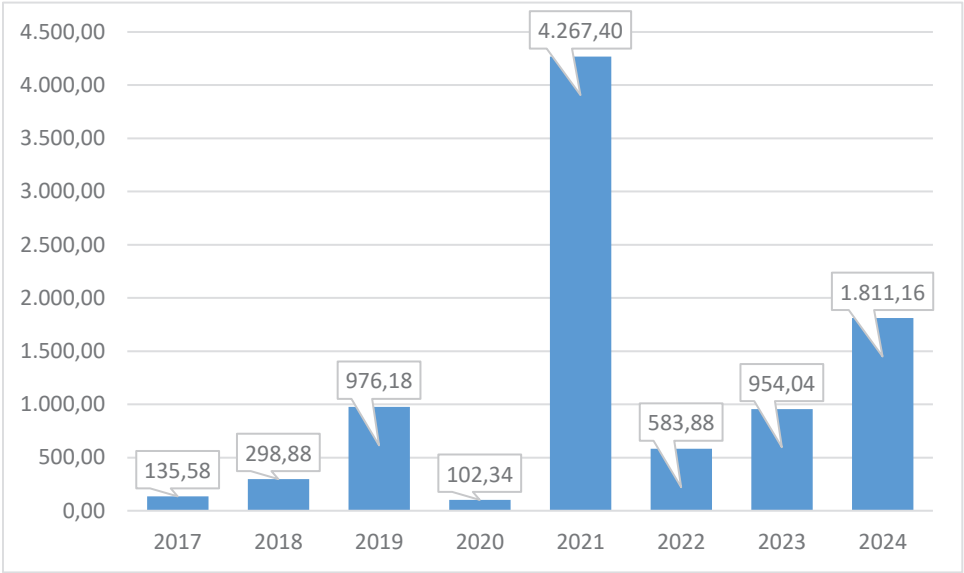
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2017-2024



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στο Διάγραμμα 7 εμφανίζεται ανά έτος το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (περιλαμβανομένων των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης ή χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση) για την περίοδο 2017 – 2024.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2024



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η κατανομή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών ανά τρίμηνο για την περίοδο 2022-2024 με βάση την ημερομηνία έγκρισης του σχετικού ενημερωτικού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρατίθεται στον Πίνακα 18. Στις περιπτώσεις εταιριών όπου η έγκριση έλαβε χώρα σε ημερομηνίες δύο διαφορετικών τριμήνων, ως περίοδος αναφοράς αναγράφεται εκείνη της πρώτης έγκρισης. Επίσης, όπου δεν απαιτείται η έγκριση ενημερωτικού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, λαμβάνεται υπόψη η ημερομηνία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών με έκδοση μετοχικών τίτλων ανά τρίμηνο, 2022 – 2024

Τρίμηνο	Αριθμός εκδόσεων			Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
A'	1	1	2	3,05	473,35	52,91
B'	-	-	1	-	-	129,22
Γ'	-	-	1	-	-	12,23
Δ'	4	3	4	975,04	273,94	176,59
Σύνολο	5	4	8	978,08	747,29	370,96

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εκδόσεις ομολόγων

Το 2024 έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις εταιρικών ομολογιακών τίτλων όπως και το 2023, οι οποίες αφορούν δάνεια πενταετούς διάρκειας. Και στις δύο περιπτώσεις, οι ομολογίες εκδόθηκαν από εταιρίες με ήδη εισηγμένους τίτλους προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν

συνολικά ανέρχονται σε 330 εκατ. ευρώ έναντι 600 εκατ. ευρώ το 2023. Στον Πίνακα 19 εμφανίζονται ανά εταιρία τα αντληθέντα κεφάλαια από τις εκδόσεις ομολογιακών τίτλων που υλοποιήθηκαν το 2024.

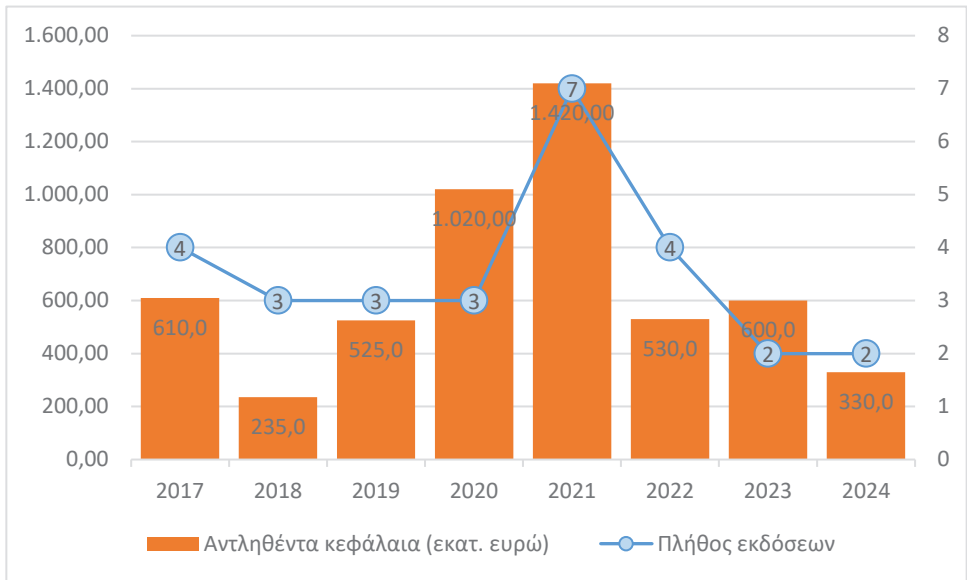
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, 2024

Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)
Δημόσια προσφορά εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών με έκδοση νέων ομολόγων		
AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	200.000.000,00
INTRALOT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	130.000.000,00
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων		330.000.000,00

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στο Διάγραμμα 8 παρουσιάζονται στοιχεία ανά έτος που αφορούν τις εκδόσεις ομολόγων για την περίοδο 2017 – 2024.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2024



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2024, οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών μέσω συγχωνεύσεων παρέμειναν σχετικά σταθεροί. Ειδικότερα το 2024, 9 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 10 μη εισηγμένες και 2 εισηγμένες (Πίνακας 20 & Διάγραμμα 9), ενώ κατά το 2023, 8 εισηγμένες εταιρίες

απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 13 μη εισηγμένες και 2 εισηγμένες εταιρίες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες, 2 ανήκουν στον κλάδο «Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών», 2 στον κλάδο «Τράπεζες», 3 στον κλάδο «Επενδύσεων ακίνητης περιουσίας», 1 στον κλάδο «Τηλεπικοινωνίες» και 1 στον κλάδο «Τυχερά παιχνίδια».

Περαιτέρω, σημειώνεται επίσης ότι οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2024 αυξήθηκαν συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά. Ειδικότερα, το 2024 έλαβαν χώρα αποσχίσεις 8 κλάδων από 7 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες με εισφορά τους σε 8 μη εισηγμένες (Πίνακας 21), έναντι αποσχίσεων 5 κλάδων από 5 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες με εισφορά τους σε 5 μη εισηγμένες το 2023. Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2024, αφορούσαν 3 εταιρίες που ανήκουν στον κλάδο «Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας», 1 στον κλάδο «Κατασκευές – Εκτέλεση τεχνικών έργων», 1 στον κλάδο «Καταναλωτικά Προϊόντα και Υπηρεσίες», 1 στον κλάδο «Τράπεζες» και 1 στον κλάδο «Παραγωγή Α' υλών».

Τέλος, την 31.12.2024 σε σύνολο 139 εταιριών με μετοχές και ομολογίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών που τελούσαν υπό καθεστώς διαπραγμάτευσης, 116 εταιρίες (83,5%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 117 ομίλων (83,6%) σε σύνολο 140 εταιριών την 31.12.2023 (Διάγραμμα 10).

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2024

A/A	Απορροφώσα Εταιρία	Κλάδος Δραστηριότητας	Απορροφώμενη Εταιρία
1	BRIQ PROPERTIES ΑΕΕΑΠ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	- INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL ΑΕΕΑΠ
2	ATTICA BANK Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	- ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.
3	TRASTOR ΑΕΕΑΠ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	- ΚΥΝΟΥΡΙΑ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Μ.Α.Ε. - ΣΟΛΩΝ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ - ΦΙΝΕΑΣ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
4	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	- ΓΚΡΕΚΟ ΓΙΩΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
5	ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	- ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟΣ ΚΟΜΒΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
6	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	- COSMOTE – ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Μ.Α.Ε.
7	Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΑΤΕ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	- ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

A/A	Απορροφώσα Εταιρία	Κλάδος Δραστηριότητας	Απορροφώμενη Εταιρία
8	INTRALOT Α.Ε. ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ	- ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΩΝ Μ.Α.Ε.
9	TRADE ESTATES Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	- ΡΕΝΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ - BERSENCO ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Μ.Α.Ε.

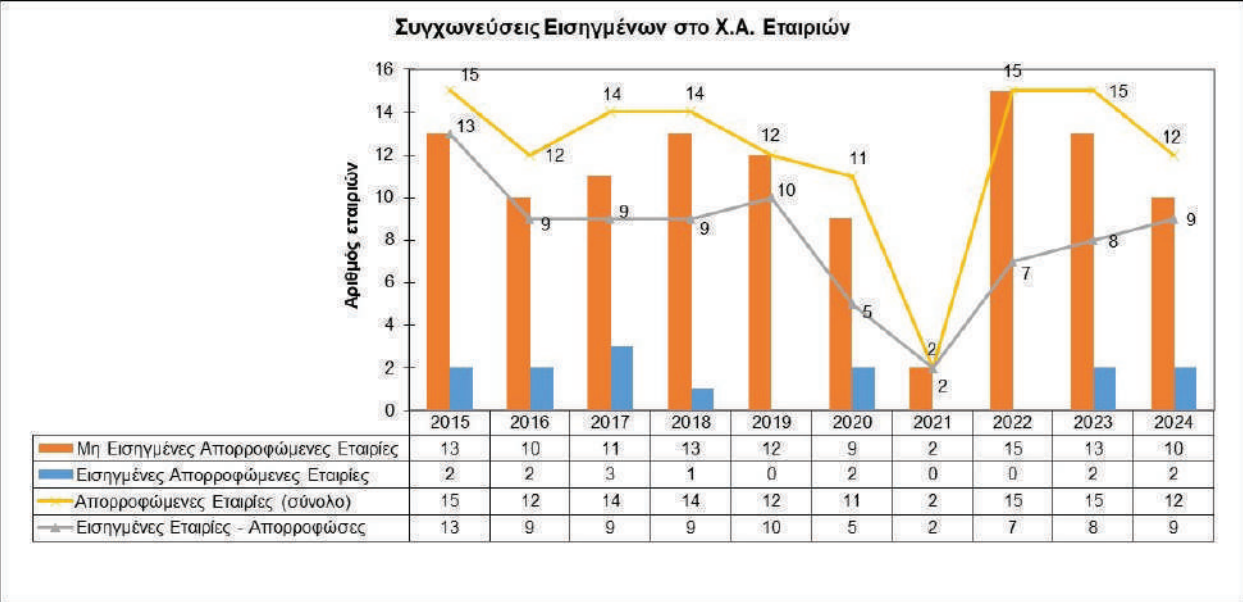
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες, 2024

A/A	Εισηγμένη Εταιρία	Κλάδος Δραστηριότητας	Εταιρία που εισφέρεται ο κλάδος
1	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	- Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ Μ.Α.Ε. (κλάδος Παραχωρήσεων)
2	Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΑΤΕ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	- WONDER NEST RETAIL Μ.Α.Ε. (κλάδος βρεφικών και παιδικών ειδών)
3	ΔΕΗ Α.Ε.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	- ΔΕΗ ΟΠΤΙΚΕΣΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Μ.Α.Ε. (κλάδος τηλεπικοινωνιών χονδρικής)
4	ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	Α΄ ΥΛΕΣ	- ΝΕΑ ΑΛΟΥΦΟΝΤ Μ.Α.Ε. (κλάδος χυτηρίου)
5	ΥΑΛCO – ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	- ΥΑΛCO TRADING ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΣ & ΟΙΚΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ Μ.Α.Ε. (κλάδος υαλικών, ειδών οικιακής και επαγγελματικής χρήσης)
6	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΓΙΩΝ Α.Ε. (κλάδος κατασκευής δημοσίων έργων, διαχείρισης αποβλήτων και έργων ΣΔΙΤ) - ΕΡΓΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ ΕΥΡΥΣΧΗΚΟΤΗΤΑΣ Μ.Α.Ε (κλάδος ανάληψης και εκτέλεσης συμβάσεων σύμπραξης για έργα υποδομών υπερυψηλής ευρυζωνικότητας)
7	ΑΤΤΙCΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ	- BLUE STAR FERRIES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (κλάδος θαλάσσιας μεταφοράς επιβατών, ΙΧ οχημάτων και φορτηγών)

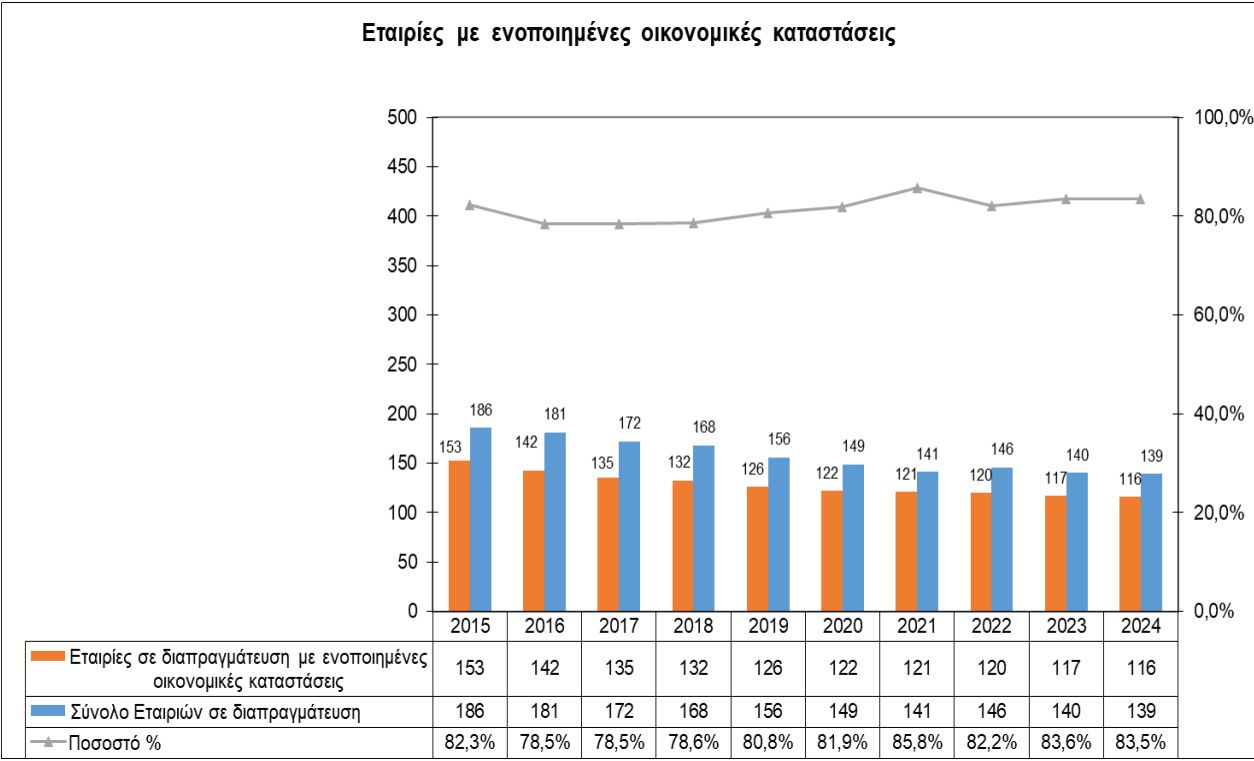
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2015–2024



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Εισηγμένες εταιρίες και όμιλοι εισηγμένων εταιριών με μετοχές και ομολογίες σε διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2015–2024



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ
ΦΟΡΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΑΕΠΕΥ) ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ (ΑΕΕΔ)

Συναλλακτική δραστηριότητα

Στο τέλος του έτους 2024 δραστηριοποιούνταν 47 εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), όπως το 2023 και το 2022, έναντι σαράντα εννέα (49) το 2021. Επίσης, στις 31/12/2024 δραστηριοποιούνταν είκοσι δύο (22) εταιρίες επενδυτικής διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ), έναντι είκοσι μία (21) το 2023 και είκοσι δύο (22) το 2022 και το 2021. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδια Αρχή για την εποπτεία των προαναφερόμενων εταιριών και στο πλαίσιο της άσκησης των εποπτικών της καθηκόντων, διενεργεί τακτικά ελέγχους για επιμέρους ζητήματα. Συνολικά, κατά το 2024, διενεργήθηκαν 25 έλεγχοι, εκ των οποίων οι 13 έλεγχοι ήταν έλεγχοι σε εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (δύο εκ των οποίων συμπεριελάμβαναν άνω των 180 καταγγελιών), οι 4 σε πιστωτικά ιδρύματα, οι 2 έλεγχοι αφορούσαν σε περιπτώσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών χωρίς άδεια, οι 4 έλεγχοι αφορούσαν αιτήματα εξαίρεσης Non-Financial Counterparties από την υποχρέωση υποβολής αναφορών βάσει των διατάξεων του Κανονισμού αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (EMIR), 1 έλεγχος αφορούσε την προετοιμασία συμμετοχής πιστωτικού ιδρύματος σε δείκτη αναφοράς κρίσιμης σημασίας και 1 έλεγχος αφορούσε θεματική αξιολόγηση συμμόρφωσης 26 εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, έναντι 23 ελέγχων το 2023, εκ των οποίων οι 16 έλεγχοι ήταν έλεγχοι σε εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (μία εκ των οποίων συμπεριελάμβανε 52 καταγγελίες), οι 4 σε πιστωτικά ιδρύματα, 1 έλεγχος αφορούσε σε συνδεδεμένο αντιπρόσωπο εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών άλλου κράτους-μέλους, και 2 έλεγχοι αφορούσαν αιτήματα εξαίρεσης Non-Financial Counterparties από την υποχρέωση υποβολής αναφορών βάσει των διατάξεων του Κανονισμού αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (EMIR).

Η συναλλακτική δραστηριότητα σε μετοχικούς τίτλους των ΑΕΠΕΥ στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2024 αυξήθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος, φτάνοντας τα 68,33 δις ευρώ έναντι 45,09 δις ευρώ το 2023, 29,99 δις ευρώ το 2022 και 28,69 δις ευρώ το 2021. Το μερίδιο αγοράς τους στη συνολική αξία συναλλαγών των μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΑΕΠΕΥ, πιστωτικά ιδρύματα, εκτός των εξ' αποστάσεως μελών), διαμορφώθηκε στο 87,55% έναντι 82,24 %το 2023, 83,21% το 2022 και 82,12% το 2021.

Το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη συνολική αξία συναλλαγών, εκ των οποίων και τα πέντε πρώτα μέλη είναι ΑΕΠΕΥ, διαμορφώθηκε στο 72,77% έναντι 69,03% το 2023, 69,21%, το 2022 και 67,04% το 2021. Αντίστοιχα, το ποσοστό των δέκα μεγαλύτερων

σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών αυξήθηκε φθάνοντας το 91,62% έναντι 88,84% το 2023, 87,25% το 2022 και 86,42% το 2021.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Συναλλαγές μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2020-2024

Συναλλαγές Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ)	2024	2023	2022	2021	2020
Αξία Συναλλαγών	68.335,64	54.833,13	36.038,41	34.947,73	31.944,18
Αξία Συναλλαγών Ομολόγων	643	443,46	489,24	537,28	383,95
Συνολική Αξία Συναλλαγών	68.978,64	55.276,59	36.527,65	35.485,01	32.328,13
Ποσοστό (%) των 5 πρώτων μελών του Χ.Α.	66,26	69,03	69,21	67,04	65,57
Ποσοστό (%) των 10 πρώτων μελών του Χ.Α.	87,19	88,84	87,25	86,42	84,35

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ

Η εξέλιξη της παροχής πίστωσης από τις ΑΕΠΕΥ κατά το 2024, σύμφωνα με τα στοιχεία που υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις εταιρείες την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, παρουσιάζεται στον Πίνακα 23. Μέσα στο έτος δραστηριοποιήθηκαν, κατά μέσο όρο (σε μηνιαία βάση), 19 εταιρείες ενώ είχαν γνωστοποιήσει πρόθεση για παροχή πίστωσης 26 εταιρείες. Ο αριθμός των ενεργών συμβάσεων αορίστου χρόνου, κατά μέσο όρο έτους, αυξήθηκε σε 11.477 έναντι 11.021 το 2023, 11.048 το 2022, 11.104 το 2021, 11.170 το 2020 και 11.290 το 2019, ενώ το 2018 ήταν 4.866 και 11.545 το 2017 (6.225 το 2016 και 6.943 το 2015). Η μέση αξία χρεωστικών υπολοίπων των λογαριασμών πίστωσης αυξήθηκε σε 129,33 εκατ. ευρώ έναντι 82,25 εκατ. ευρώ το 2023, 62,36 εκατ. ευρώ το 2022, 60,65 εκατ. ευρώ το 2021, 46,35 εκατ. ευρώ το 2020, ενώ 51,16 εκατ. ευρώ ήταν το 2019, 36,39 εκατ. ευρώ το 2018 και 42,12 εκατ. ευρώ το 2017 (19,67 εκατ. ευρώ το 2016 και 36,32 εκατ. ευρώ το 2015), ενώ η μέση αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας ανήλθε σε 1.404,90 εκατ. ευρώ έναντι 1.469,74 εκατ. ευρώ το 2023, 1.084,22 εκατ. ευρώ το 2022, 978,30 εκατ. ευρώ το 2021, 672,82 εκατ. ευρώ το 2020, 728,17 εκατ. ευρώ το 2019, 639,66 εκατ. ευρώ το 2018 και 599,85 εκατ. ευρώ το 2017 (453,66 εκατ. ευρώ το 2016 και 668,25 εκατ. ευρώ το 2015).

ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους, 2024

Μήνας	Αριθμός γνωστοποιήσεων από ΑΕΠΕΥ μέλη Χ.Α. για παροχή πίστωσης	Αριθμός ΑΕΠΕΥ μελών Χ.Α. που παρέχουν πίστωση	Αριθμός ενεργών συμβάσεων πίστωσης αορίστου χρόνου	Αριθμός ενεργών συμβάσεων βραχυ-πρόθεσμης πίστωσης	Χρεωστικά Υπόλοιπα (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)
Δεκ.	26	19	10.614	27.228	94.153,11	1.026.708,33
Νοε.	26	19	11.115	40.461	149.255,95	1.278.283,85
Οκτ.	26	19	11.122	40.404	128.760,13	1.207.879,19
Σεπ.	26	19	11.128	40.345	126.066,04	1.399.360,75
Αυγ.	26	19	11.121	40.333	119.567,00	1.442.054,21
Ιουλ.	26	19	11.129	38.875	135.012,48	1.306.835,28
Ιουν.	26	19	15.744	40.491	162.801,97	1.397.029,04
Μαϊ.	26	19	11.156	39.540	136.855,76	1.365.167,13
Απρ.	26	19	11.126	40.313	122.180,75	1.329.487,31
Μαρ.	26	18	11.151	40.237	126.817,18	1.768.730,95
Φεβ.	26	21	11.143	39.403	125.748,12	1.666.736,35
Ιαν.	26	21	11.169	40.589	124.829,14	1.670.610,72
Μέση τιμή	26	19	11.477	39.018	129.337,30	1.404.906,93

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Συλλογικές επενδύσεις σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)

Το 2024, ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) ανήλθε στις 13 εταιρίες. Ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, αυξήθηκε φθάνοντας στο τέλος του έτους τα 441, εκ των οποίων 223 έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, έναντι 195 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2023. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδια Αρχή για την εποπτεία των προαναφερόμενων εταιριών και στο πλαίσιο της άσκησης των εποπτικών της καθηκόντων, κατά το 2024 διενήργησε δέκα (10) ελέγχους σε εταιρίες διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Στο τέλος του έτους, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 39,96% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα 22.108,46 εκατ. ευρώ, έναντι 15.795,25 εκατ. ευρώ το 2023 και 10.883,10 εκατ. ευρώ το 2022. Σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ΑΕΔΑΚ διαχειρίστηκαν 92 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, 170 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, 57 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, 40 funds of funds μετοχικά, 46 funds of funds μικτά, 5 funds of funds ομολογιακά, 21 σύνδετα αμοιβαία κεφάλαια και 10 αμοιβαία κεφάλαια ΑΚΧΑ κυμαινόμενης ΚΑΕ.

Οι τρεις μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό τη διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 15.228,89 εκατ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 68,89% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 10.867,78 εκατ.

ευρώ και ποσοστό 68,81% το 2023 και 7.433 εκατ. ευρώ και ποσοστό 68,30% το 2022. Αντίστοιχα, οι πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 20.244,84 εκατ. ευρώ τα οποία αποτελούσαν το 91,58% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 90,41% και 90,38% το 2023, όπως και το 2022 αντίστοιχα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2022-2024

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	31.12.2024 Αξία (εκατ.ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	31.12.2023 Αξία (εκατ.ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	31.12.2022 Αξία (εκατ.ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ
Ομολογιακά	11.418,19	170	6.510,78	136	3.116,92	111
Μετοχικά	2.867,66	92	2.356,68	88	1.639,15	82
Μικτά	3.555,85	57	3.141,06	57	2.717,93	50
Funds of Funds	2.376,73	91	2.355,22	88	2.496,84	82
Σύνδετα	770,9	21	654,26	21	513,11	18
ΑΚΧΑ ΚΥΜ/ΝΑ	1.119,13	10	777,5	12	399,15	9
Σύνολο	22.108,46	441	15.795,25	402	10.883,10	352

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2010-2024

Ημερομηνία	Καταθέσεις και συμφωνίες επαναγοράς των μη Ν.Χ.Ι. στα λουπά Ν.Χ.Ι. στην Ελλάδα (εκατ. ευρώ) ¹	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (Σύνολο μετοχών) (εκατ. ευρώ)	Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)
Δεκ. 2024	219.262	103.145,32	22.108,46
Δεκ. 2023	217.231	87.514,31	15.795,52
Δεκ. 2022	212.470	65.861,95	10.883,1
Δεκ. 2021	201.352	66.078,32	11.125,94
Δεκ. 2020	181.987	53.853,00	8.093,73
Δεκ. 2019	166.856	61.217,27	7.859,50
Δεκ. 2018	159.474	44.884,04	6.059,95
Νοε. 2018	154.71	45.731,51	6.201,04
Δεκ. 2017	144.256	54.055,35	6.656,9
Δεκ. 2016	140.213	45.101,80	6.421,3
Δεκ. 2015	140.212	46.717,67	7.238,6
Δεκ. 2014	186.631	52.916,45	6.047,3
Δεκ. 2013	190.457	66.514,89	6.252,5

Ημερομηνία	Καταθέσεις και συμφωνίες επαναγοράς των μη Ν.Χ.Ι. στα λοιπά Ν.Χ.Ι. στην Ελλάδα	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (Σύνολο μετοχών)	Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων
	(εκατ. ευρώ) ¹	(εκατ. ευρώ)	(εκατ. ευρώ)
Δεκ. 2011	202.193	26.783,43	5.229,1
Δεκ. 2010	247.188	53.958,38	8.015,6

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
Σημ. 1. Δεν περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις από τιτλοποιήσεις

Όσον αφορά στις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων, η αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε σε 11.418,19 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 75,37% σε ετήσια βάση έναντι αύξησης 108,88% το 2023. Το μερίδιο αγοράς τους στο τέλος του έτους 2024 ανήλθε στο 51,65% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 41,21% το 2023 και 30,90% το 2022, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 4,163% έναντι 5,64% το 2023.

Η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 2.867,66 εκατ. ευρώ σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 21,68% έναντι 43,77% το 2023, ενώ η ετήσια απόδοση ήταν θετική κατά 15,93% έναντι 23,12% το έτος 2023. Το μερίδιο αγοράς που κατείχαν τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια στις 31.12.2024 ανήλθε σε 12,97% έναντι 14,92% το 2023 και 15,06% το 2022. Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ ήταν θετική κατά 13,65%, του δείκτη FTSE/ΧΑ Large Cap θετική κατά 14,34% και του δείκτη FTSE/ΧΑ Δείκτης Αγοράς θετική κατά 13,97%.

Η αξία ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 12,69% και διαμορφώθηκε στα 3.555,85 εκατ. ευρώ έναντι αύξησης κατά 15,56% το 2023, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2024 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 16,09% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 19,88% το 2023 και 25% το 2022. Η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 7,96% έναντι 16,20 % το 2023.

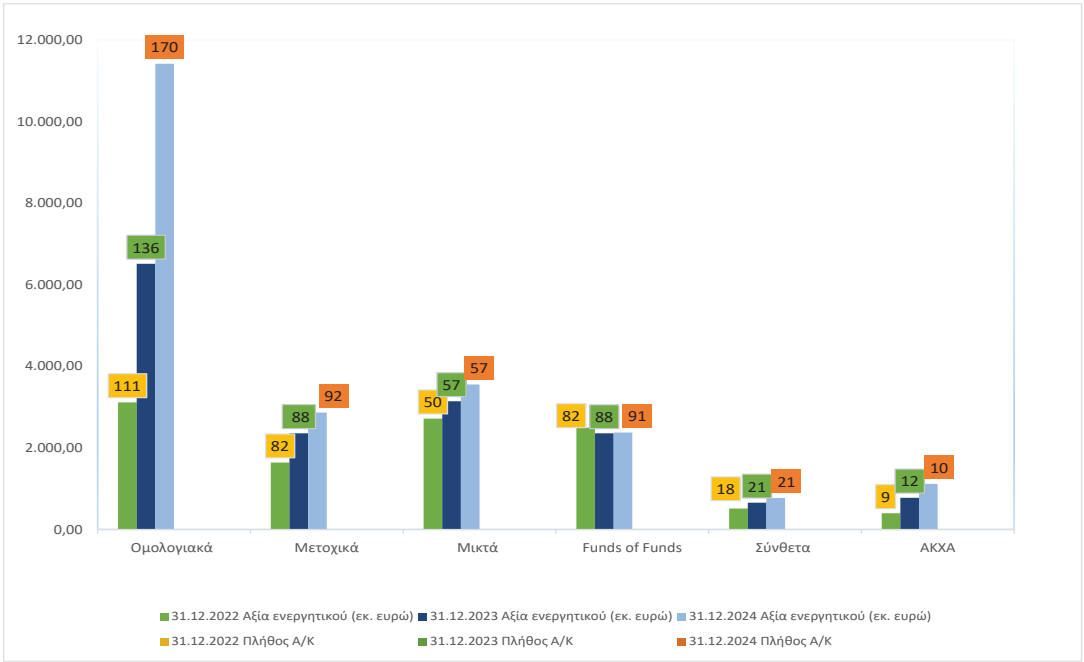
Η αξία ενεργητικού όλων των funds of funds στο τέλος του έτους ανήλθε σε 2.376,72 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 0,91% έναντι μείωση κατά 5,67% το 2023. Το μερίδιο αγοράς τους την 31.12.2024 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 10,75% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι μεριδίου αγοράς 14,91% το 2023 και 23% το 2022. Τα μετοχικά funds of funds σημείωσαν αύξηση κατά 13,99% στην αξία του ενεργητικού τους και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 14,74%, έναντι αύξησης του ενεργητικού κατά 8,38% και θετικής ετήσιας απόδοσης 8,38%, το 2023. Τα μικτά funds of funds σημείωσαν μείωση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 4,56% και θετική ετήσια απόδοση 10,65% έναντι μείωσης ενεργητικού κατά 10,48% και θετικής ετήσιας απόδοσης 6,40%, αντίστοιχα το 2023. Τα ομολογιακά funds of funds σημείωσαν μείωση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 9,97% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική κατά 4,26% έναντι μείωσης αξίας ενεργητικού 19,27% % και θετικής ετήσιας απόδοσης 3,12% το 2023.

Η αξία ενεργητικού των σύνθετων αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 17,83% και διαμορφώθηκε στα 770,9 εκατ. ευρώ έναντι αύξησης κατά 27,50% το 2023, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2024 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 3,49% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 4,14% το 2023 και 4,8% το 2022. Η ετήσια απόδοση των σύνθετων αμοιβαίων κεφαλαίων των Absolute Return και των σύνθετων αμοιβαίων κεφαλαίων Ειδικού Τύπου ήταν θετική 5,02%.

Η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ ΚΥΜ/ΚΑΕ) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 43,94% και διαμορφώθηκε στα 1.119,13 εκατ. ευρώ έναντι αύξησης κατά 94,78% το 2023, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2024 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 5,06% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 4,92% το 2023 και 3,67% το 2022. Η ετήσια απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ ΚΥΜ/ΚΑΕ) ήταν θετική 2,82%.

Κατά το 2024, τα αμοιβαία κεφάλαια κατέγραψαν συνολικά καθαρές εισροές, οι οποίες ανήλθαν σε 4.937,16 εκατ. ευρώ έναντι καθαρών εισροών 3.183,72 εκατ. ευρώ το 2023 και 610,76 εκατ. ευρώ το 2022. Ως προς τις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων καθαρές εισροές παρουσίασαν τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ) (313,73 εκατ. ευρώ), τα σύνθετα ειδικού τύπου (83,33 εκατ. Ευρώ,) τα μετοχικά (144,21 εκατ. ευρώ), τα μικτά (70,56 εκατ. ευρώ) και τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια (4.556,76 εκατ. ευρώ), ενώ εκροές κατέγραψαν τα funds of funds (-231,44 εκατ. ευρώ).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2022-2024



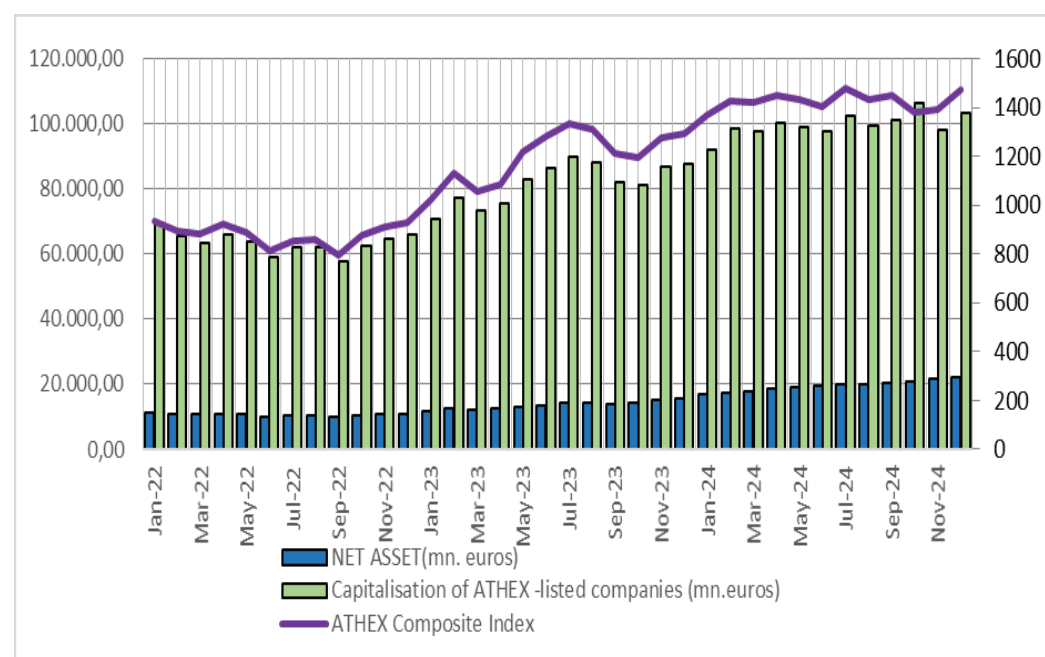
Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2024

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	Αξία ενεργητικού 31.12.2024 (€)	Ετήσια μεταβολή (%)	Αριθμός Μεριδίων 31.12.2024	Ετήσια μεταβολή (%)
Ομολογιακά	11.418.195.918,32	75,37%	1.392.728.962,26	58.01%
Μετοχικά	2.867.656.631,05	21,68%	649.516.279,90	16.67%
Μικτά	3.555.845.847,88	12,69%	309.706.313,69	-0,51%
Funds of Funds Ομολογιακά	51.481.244,74	-9,97%	4.231.226,22	-13,95%
Funds of Funds Μετοχικά	811.480.466,79	13,99%	152.559.851,63	-1,68%
Funds of Funds Μικτά	1.513.763.424,72	-4,56%	330.461.813,88	-14.08%
Σύνθετα	770.905.570,23	17,83%	178.975.382,84	-9,41%
ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕα	1.119.135.360,21	43,94%	264.150.641,84	47,43%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ, 2022-2024



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Κατά τη διάρκεια του 2024, αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πρόθεσή τους να διαθέσουν στην ελληνική αγορά νέα κεφάλαιά τους σε εκατό πενήντα επτά (157) περιπτώσεις, ενώ είκοσι έξι (26) νέοι αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν τη διάθεση μεριδίων κεφαλαίων τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2004-2024

Έτος	ΟΣΕΚΑ (εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)		ΟΣΕΚΑ (εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)	
	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Κεφαλαίων	Αριθμός ΟΣΕ	Αριθμός Κεφαλαίων
2024	26	157	0	0
2023	11	93	0	0
2022	8	113	0	0
2021	9	93	0	0
2020	12	101	0	0
2019	6	144	0	0
2018	4	76	0	0
2017	11	91	0	0
2016	21	100	0	0
2015	2	109	0	0
2014	7	116	0	0
2013	1	115	0	0
2012	2	75	0	0
2011	4	121	0	0
2010	10	98	0	0
2009	10	168	0	0
2008	9	369	0	0
2007	9	206	0	0
2006	6	328	0	0
2005	5	159	0	0
2004	12	92	0	0

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εναλλακτικές επενδύσεις (ΑΕΕΧ, ΑΕΔΟΕΕ, ΑΕΕΑΠ)

Κατά την διάρκεια του 2024 λειτουργούσε μία εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ). Η καθαρή αξία του ενεργητικού της στο τέλος του 2024 ήταν 31,42 εκατ. Ευρώ, έναντι 29,95 ατο τέλος του 2023, 24,68 εκατ. Ευρώ στο τέλος του 2022, 15,10 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2021 και 12,69 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2020, και οι μετοχές της τελούσαν υπό διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών με έκπτωση discount) -24,74%.

Επίσης στο τέλος του 2024, λειτουργούσαν εννέα (9) εταιρίες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία (ΑΕΕΑΠ), εκ των οποίων οι οκτώ (8) τελούν υπό διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων ανερχόταν στο τέλος του 2024 σε 5.948,52 εκατ. ευρώ, έναντι 4.945,22 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2023 και 4.529,37 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2022, με την αξία των υπό διαχείριση ακινήτων να ανέρχεται στο τέλος του 2024 σε 3.848,25εκατ. ευρώ, έναντι 3.487,11 εκατ. ευρώ το 2023 και 3.283,50 εκατ. ευρώ το 2022.

Επιπλέον, στο τέλος του έτους λειτουργούσαν δέκα (12) ανώνυμες εταιρίες διαχείρισης οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ), οι οποίες διαχειρίζονταν 17 Οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) η καθαρή αξία του ενεργητικού τους ανερχόταν στο τέλος του 2024 σε 563,91 εκατ. ευρώ, έναντι 532,67 εκατ. ευρώ το 2023, έναντι 427,20 εκατ. Ευρώ το 2022, 537.45 εκατ. ευρώ το 2021 και 396.25 εκατ. ευρώ το 2020. Διενεργήθηκε, επίσης, ένας έλεγχος σε μία ΑΕΔΟΕΕ.

Τέλος, στο τέλος του έτους λειτουργούσαν εικοσιεπτά (27) διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ), οι οποίες διαχειρίζονταν τριάντα (30) Οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) η καθαρή αξία του ενεργητικού τους ανερχόταν στο τέλος του 2024 σε 448,71 εκατ. ευρώ έναντι 313,47 εκατ. ευρώ το 2023, έναντι 266,31 εκατ. Ευρώ το 2022, 232, 10 εκατ. ευρώ το 2021 και 165,63 εκατ. ευρώ το 2020.

ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΑ ΤΑΜΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μία από τις τρεις εποπτικές αρχές των επαγγελματικών ταμείων της χώρας, αρμόδια για την εποπτεία των ακόλουθων Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Α.), των ακόλουθων ταμείων αλληλοβοηθείας και του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (ΤΕΚΑ) στον τομέα των επενδύσεων των Ταμείων αυτών.

Ειδικότερα η αρμοδιότητα της αφορά στην αξιολόγηση των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής ως προς την επάρκεια και καταλληλότητα των προσόντων τους, στην εποπτεία των πολιτικών και διαδικασιών που ακολουθούνται στον τομέα των επενδύσεων καθώς και της ορθής πληροφόρησης των ασφαλισμένων και των δικαιούχων σχετικά με τις επενδύσεις, του ορισμού εταιρείας διαχείρισης των επενδύσεων και του ορισμού θεματοφύλακα. Επίσης, σε θέματα αρμοδιότητάς της, διενεργεί επιτόπιους, έκτακτους, γενικούς ή ειδικούς ελέγχους, εξετάζει υποβληθείσες καταγγελίες. Παρακολουθεί τις εξελίξεις των προτύπων που τίθενται από διεθνείς οργανισμούς στον τομέα της επαγγελματικής ασφάλισης για θέματα της αρμοδιότητάς της και συμμετέχει ως τεχνικός σύμβουλος του ΥΠΕΚΥ στην επεξεργασία ρυθμίσεων που αφορούν την επαγγελματική ασφάλιση. Εκδίδει αποφάσεις και εγκυκλίους σε θέματα που δεν απαιτείται σύμπραξη των λοιπών Αρμοδίων Αρχών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Εποπτευόμενα Ταμεία Ασφάλισης (2024)

A/A	ΤΑΜΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
1	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΠΙΚΟΥΡΗΣΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Ν.Π.Ι.Δ. Τ.Ε.Α.-Ε.Α.Π.Α.Ε.-Ν.Π.Ι.Δ.)
2	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Ν.Π.Ι.Δ. (Τ.Ε.Α.Υ.Ε.Τ.-Ν.Π.Ι.Δ.)
3	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.-Ν.Π.Ι.Δ.)
4	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ Ν.Π.Ι.Δ. (Ε.Τ.Ε.Α.Π.Ε.Π.-Ν.Π.Ι.Δ.)

A/A	ΤΑΜΕΙΑ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ
1	ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
2	ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΠΕΙΡΑΙΑ
3	ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΗΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ ΕΣΤΙΑ»
4	ΤΑΜΕΙΟ ΑΥΤΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
5	ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΗΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΒΑ
6	ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΑΥΦΕ

A/A	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
1	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ – Τ.Ε.Κ.Α.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της εποπτεύει τους τόπους διαπραγμάτευσης, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αποθετήρια. Όλοι αυτοί οι φορείς αδειοδοτούνται και εποπτεύονται βάσει κοινοτικής νομοθεσίας, η οποία είναι αντιστοίχως για τους τόπους διαπραγμάτευσης η Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II), όπως έχει ενσωματωθεί στην ελληνική νομοθεσία με το Ν. 4514 (ΦΕΚ Α' 14/30.1.2018) και ο Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014, για τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους ο Κανονισμός με αριθμό 648/2012 (EMIR) και για τα αποθετήρια ο Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (CSDR). Στην Ελλάδα λειτουργούν τέσσερις ρυθμιζόμενες αγορές (η Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Ενέργειας και η ΗΔΑΤ της ΤτΕ), ένας πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης (η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών), ένας Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος (η Εταιρία Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών) και το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο. Η εποπτεία όλων αυτών των φορέων είναι τόσο προληπτική όσο και κατασταλτική. Η προληπτική εποπτεία συνίσταται στη διενέργεια ελέγχων προληπτικά για την τήρηση της νομοθεσίας, σύμφωνα με την οποία έχει αδειοδοτηθεί ο κάθε φορέας, ενώ στο πλαίσιο της κατασταλτικής εποπτείας όταν υπάρχουν καταγγελίες ή γεγονότα που υποδηλώνουν ενδεχόμενη μη εφαρμογή της νομοθεσίας διενεργούνται έκτακτοι έλεγχοι για τη διαπίστωση ή μη ενδεχόμενης παράβασης.

Κατά τη διάρκεια του 2024 σχετικά με τους τόπους διαπραγμάτευσης πραγματοποιήθηκε μία μεγάλη τροποποίηση του Κανονισμού Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπου μεταξύ άλλων τροποποιήθηκαν οι προϋποθέσεις εισαγωγής των εταιριών στην αγορά αξιών καθώς και οι όροι παραμονής τους σε αυτή, ενώ παράλληλα δημιουργήθηκε και μία νέα κατηγορία για επαγγελματίες επενδυτές. Έγκρίθηκε, επίσης, η τροποποίηση του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ).

Για το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο το 2024 πραγματοποιήθηκαν τρεις τροποποιήσεις του Κανονισμού Λειτουργίας του κυρίως για προσαρμογή των κανόνων του σύμφωνα με νέα νομοθεσία που ενσωματώθηκε. Επίσης κατόπιν τροποποίησης του Κανονισμού 909/2014 (CSDR) που τέθηκε σε ισχύ το 2024, η ετήσια επανεξέταση θα πραγματοποιείται πλέον ανά 3ετία, το οποίο σημαίνει ότι θα πραγματοποιηθεί μέσα στο 2025 για τα προηγούμενα έτη. Σχετικά με την Εταιρία Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2024 πραγματοποιήθηκε ένας έλεγχος για εφαρμογή της νομοθεσίας και των κανόνων του, ενώ σύμφωνα με το νέο Κανονισμό 648/2012 (EMIR 3) η ετήσια επανεξέταση της Εταιρίας Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών θα ολοκληρωθεί στο τέλος Μαρτίου του 2025 και κατόπιν θα αποσταλεί στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών (ESMA), για τη γνώμη της, και στα μέλη του εποπτικού κολλεγίου της Εταιρίας Εκκαθάρισης.) Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ)

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2024, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχοντας τη σχετική νομοθετική εξουσιοδότηση, προχώρησε στην έκδοση των ακόλουθων κανονιστικών αποφάσεων, οι οποίες αποβλέπουν στην ορθή και χρηστή παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την προστασία του επενδυτικού κοινού, στη διασφάλιση της διαφάνειας και της εύρυθμης λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς.

Πάροχοι Επενδυτικών Υπηρεσιών

8/1016/9.4.2024_(ΦΕΚ Β 2808/ 17.5.2024) Τροποποίηση της υπ' αριθ. 1Α/890/18.9.2020 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα: «Εξειδίκευση του συστήματος προσδιορισμού, υπολογισμού και επιμέτρησης του ύψους των κυρώσεων ανά παράβαση που επιβάλλονται δυνάμει του άρθρου 24 του ν. 4706/2020».

Εισηγμένες Εταιρείες

4/1042/16.12.2024_(ΦΕΚ Β 7588/31.12.2024) Τροποποίηση της υπ' αριθμ. 1/892/13.10.2020 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Αποδεκτές γλώσσες σύνταξης του ενημερωτικού δελτίου (άρθρο 27 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129)».

10Β/1038/30.10.2024(ΦΕΚ Β 6768/ 10 Δεκεμβρίου 2024) Τροποποίηση της υπ' αρ. 8/754/14.4.2016 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Ειδικά Θέματα Περιοδικής Πληροφόρησης βάσει του ν. 3556/2007».

10Α/1038/30.10.2024(ΦΕΚ Β 7067/23 Δεκεμβρίου 2024 Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων.

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο τομέα της παροχής αδειών και εγκρίσεων κατά το έτος 2024 περιλαμβάνει τα παρακάτω:

Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ)

- Έγκριση χορήγησης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση επέκτασης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε δύο (2) περιπτώσεις .
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε δώδεκα (12) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπων που πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Έγκριση απόκτησης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση μείωσης μετοχικού κεφαλαίου ΑΕΠΕΥ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Εγγραφή συνδεδεμένων αντιπροσώπων στο μητρώο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε δεκατέσσερις (14) περιπτώσεις.
- Γνωστοποίηση παροχής διασυννοριακών υπηρεσιών σε χώρες της Ε.Ε. σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Γνωστοποίηση επέκτασης παροχής διασυννοριακών υπηρεσιών σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση παροχής διασυννοριακών υπηρεσιών σε τρίτη χώρα σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση χορήγησης άδειας λειτουργίας σε εταιρεία υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης σε μία (1) περίπτωση.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ)

- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών Δ.Σ. ΑΕΕΔ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Σημειώνεται ότι ο αριθμός των ΑΕΕΔ με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2024 ανέρχεται σε είκοσι μία (21) εταιρίες, όπως και το 31.12.2023 .

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ)

- Αριθμός ΑΕΔΑΚ σε λειτουργία (31.12.2024): Δεκατρείς (13).
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Έγκριση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΔΑΚ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Συνολικός αριθμός ενεργών υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ που έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς: διακόσιες είκοσι τρεις (223).
- Έγκριση κανονισμού και άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου σε είκοσι οκτώ (28) περιπτώσεις.

- Έγκριση τροποποίησης κανονισμού αμοιβαίων κεφαλαίων σε εννέα (9) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας συγχώνευσης μεταξύ αμοιβαίων κεφαλαίων σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε τρεις (3) περίπτωση.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Αριθμός ΑΕΕΧ σε λειτουργία (31.12.2024): Μία (1).
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΕΑΠ)

- Αριθμός ΑΕΕΑΠ σε λειτουργία (31.12.2024): Δέκα (10).
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε δέκα (10) περιπτώσεις.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε οκτώ (8) περιπτώσεις

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ)

Επιπλέον των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (Α.Ε.Ε.Α.Π.) και της Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.), οι οποίες είναι και Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.:

- Αριθμός ΑΕΔΟΕΕ σε λειτουργία (31.12.2024): Δώδεκα (12), εκ των οποίων οι πέντε (5) είναι και Α.Ε.Δ.Α.Κ.
- Συνολικός αριθμός υπό διαχείριση ΟΕΕ των ΑΕΔΟΕΕ: δέκα επτά (17)

Κοινοτικοί ΟΣΕΚΑ

- Ενεργοί κοινοτικοί ΟΣΕΚΑ (UCITS) την 31.12.2024: εκατόν τριάντα (130).
- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (UCITS) σε είκοσι έξι (26) περιπτώσεις.
- Ενεργά κεφάλαια κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (compartments) την 31.12.2024: χίλια πεντακόσια είκοσι επτά (1.527).
- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων κεφαλαίων κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (compartments) σε εκατόν πενήντα επτά (157) περιπτώσεις.
- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με την παύση εγγεγραμμένων στην Ελλάδα κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (UCITS) σε μία (1) περίπτωση.

- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με την παύση εγγεγραμμένων στην Ελλάδα κεφαλαίων κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (compartments) σε πενήντα δύο (52) περιπτώσεις.

Τόποι διαπραγμάτευσης και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού

- 2/1019/21.5.2024 (ΦΕΚ Β 3178/5.6.2024) Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών
- 1030/22.8.2024 (ΦΕΚ Β/5036/04.09.2024) Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων
- 1032/4.9.2024 (ΦΕΚ Β/5225/17.09.2024) Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων
- 1/1034/26.9.2024 (ΦΕΚ Β 5604/9.10.2024) Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ)
- 7/1040/28.11.2024 Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων με δημόσια προσφορά κινητών αξιών και λοιπές εταιρικές πράξεις. Έντυπα εξαιρέσεων και Ενωσιακό πεδίο εφαρμογής Ενημερωτικών Δελτίων.

Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς ή/και εισαγωγής κινητών αξιών.

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δύο (2) εταιριών και ενός (1) συμπληρώματος ενημερωτικού δελτίου, για τη δημόσια προσφορά μετοχών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου υπέρ παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δύο (2) εταιριών, για τη δημόσια προσφορά ομολογιών, με σκοπό την εισαγωγή των ομολογιών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μίας (1) εταιρίας, για τη δημόσια προσφορά μετοχών και παραστατικών τίτλων καθώς και την εισαγωγή του συνόλου των νέων μετοχών (αρχικών και κατά τη μετατροπή παραστατικών τίτλων μετοχών) στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δύο (2) εταιριών για τη δημόσια προσφορά υφιστάμενων εισηγμένων μετοχών.

Ενημερωτικό δελτίο για δημόσια προσφορά ή/και αρχική εισαγωγή κινητών αξιών. (ν. 3371/2005).

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δύο (2) εταιριών, για τη δημόσια προσφορά μετοχών και την αρχική εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μίας (1) εταιρίας, για την αρχική εισαγωγή των μετοχών της στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Έντυπα εξαιρέσεων της υποχρέωσης δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου (Άρθρο 1, παρ. 4-5 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129).

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεκαοκτώ (18) εντύπων του άρθρου 1, του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών ή/και τη μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα (10) εντύπων του άρθρου 1, του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους και μερίσματα που καταβλήθηκαν υπό μορφή διάθεσης μετοχών της ίδιας κατηγορίας με εκείνες για τις οποίες καταβάλλεται το μέρισμα.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τριών (3) εντύπων του άρθρου 1, του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών λόγω συγχώνευσης δια απορροφήσεως.

Διασυνοριακές Δημόσιες Προσφορές και Εισαγωγές προς Διαπραγμάτευση (Άρθρα 24 έως 26 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129).

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σαράντα πέντε (45) ενημερωτικών δελτίων και βασικών ενημερωτικών δελτίων και εκατόν έντεκα (111) συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο του ενωσιακού πεδίου εφαρμογής των ενημερωτικών δελτίων, σύμφωνα με τα άρθρα 24, 25 & 26 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129.

ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ

Κατά το 2024, το εποπτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίσθηκε σε όλους τους τομείς. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κάλυψαν όλους τους φορείς της κεφαλαιαγοράς (συμπεριλαμβανομένων και των ελέγχων για κατάχρηση αγοράς). Στο πλαίσιο αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί τη συμπεριφορά όλων των εποπτευόμενων φορέων, των εισηγμένων εταιριών, των προσώπων που διαμεσολαβούν για τη κατάρτιση των συναλλαγών, των διαχειριστών των αγορών (Χρηματιστήριο Αθηνών, ΗΔΑΤ) και εν γένει των συμμετεχόντων στις αγορές αναφορικά με την τήρηση των διατάξεων για την κατάχρηση της αγοράς.

Για το σκοπό αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς:

- αξιολογεί και διερευνά περαιτέρω, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο, τις καταγγελίες των επενδυτών καθώς και τις γνωστοποιήσεις ύποπτων συναλλαγών (STORs) που υποχρεούνται να υποβάλλουν τα πρόσωπα που διαμεσολαβούν για τη κατάρτιση συναλλαγών και οι διαχειριστές των αγορών, για θέματα που αφορούν σε χειραγώγηση ή/και κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι στη διάρκεια του 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέλαβε και ολοκλήρωσε την αξιολόγηση 25 STORs και 6 καταγγελίες που αφορούσαν θέματα κατάχρησης αγοράς.
- παρακολουθεί τις συναλλαγές για τον εντοπισμό ενδείξεων κατάχρησης αγοράς και διενεργεί, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο, διεξοδικούς ελέγχους για τη στοιχειοθέτηση σχετικών παραβάσεων. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι στη διάρκεια του 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διερεύνησε περίπου 260 υποθέσεις για τον εντοπισμό ενδείξεων κατάχρησης αγοράς και έχουν ολοκληρωθεί όλες ως προς τον εντοπισμό, ή μη, ενδείξεων κατάχρησης της αγοράς.
- ολοκλήρωσε 4 υποθέσεις που αφορούσαν λουπές διατάξεις της MAR (πλην της κατάχρησης αγοράς), ενώ ολοκλήρωσε 10 ελέγχους συναλλαγών προηγούμενων ετών και 1 έλεγχο συναλλαγών του τρέχοντος έτους, με τον έλεγχο άλλων 6 υποθέσεων να είναι σε εξέλιξη,
- παρακολουθεί τη συμμόρφωση των εισηγμένων εταιριών, των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε αυτές καθώς και όλων των συμμετεχόντων στις αγορές με τις διατάξεις του Κανονισμού 596/2014, για την κατάχρηση αγοράς
- απαντά σε ερωτήματα που αφορούν την ορθή εφαρμογή των διατάξεων της νομοθεσίας
- εκδίδει διευκρινιστικές εγκυκλίους και αποστέλλει διευκρινιστικές επιστολές, όποτε κρίνεται απαραίτητο, για την ορθή συμμόρφωση όλων των υπόχρεων προσώπων.
- πραγματοποιεί συναντήσεις με τις επιχειρήσεις επενδύσεων (ΑΧΕΠΕΥ) και το Χρηματιστήριο Αθηνών, με τους οποίους συνεργάζεται στενά, για την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς.
- συμμετέχει σε ομάδες εργασίας της ESMA για την βελτιστοποίηση και αναμόρφωση της υφιστάμενης νομοθεσίας για την κατάχρηση αγοράς.
- συμμετείχε ενεργά στην παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της νέας εφαρμογής SSR για την υποβολή καθαρών αρνητικών θέσεων.
- συμμετείχε ενεργά στη διαμόρφωση προδιαγραφών για την αναβάθμιση του μηχανογραφικού συστήματος εποπτείας της αγοράς.

Επιπλέον στο πλαίσιο του εποπτικού της έργου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πραγματοποιεί συστηματικά ελέγχους στα εποπτευόμενα πρόσωπα, όπως αναλυτικά αναφέρεται στα επόμενα κεφάλαια. Το 2024 πραγματοποιήθηκαν πολλαπλοί έλεγχοι ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΔ, εισηγμένων εταιριών και χρηματιστηριακών συναλλαγών. Από τους ελέγχους που πραγματοποιήθηκαν προέκυψαν παραβάσεις, οι οποίες οδήγησαν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να λάβει διοικητικά μέτρα.

Ανάκληση άδειας λειτουργίας

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε μία (1) περίπτωση.

Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει τις εταιρείες με κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά.

Α. Διαρκής Πληροφόρηση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει και ελέγχει τη συμμόρφωση των εταιριών: α) αναφορικά με τις υποχρεώσεις διαφάνειας για τη διαρκή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού για τις ίδιες τις εταιρίες και τις θυγατρικές τους, τα στελέχη τους και τους μετόχους τους, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και β) αναφορικά με την τήρηση της νομοθεσίας περί προνομιακών πληροφοριών και χειραγώγησης της αγοράς.

Ενημέρωση επενδυτικού κοινού για προνομιακές πληροφορίες που αφορούν τους εκδότες και επιβεβαίωση ή διάψευση από τους εκδότες ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει και ελέγχει την τήρηση από τις εταιρίες, των οποίων οι κινητές αξίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών: α) των διατάξεων του άρθρου 17 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 αναφορικά με την υποχρέωση του εκδότη για δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών κατά την έννοια άρθρου 7 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 και των διατάξεων του άρθρου 27 παρ.8 του ν.4443/2016 (ΦΕΚ Α' 232/9.12.2016) καθώς και β) των διατάξεων του άρθρου 2 της Απόφασης 5/204/2000 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με γνώμονα την ομαλή λειτουργία της αγοράς και την προστασία του επενδυτικού κοινού, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί τα δημοσιεύματα και τις ανακοινώσεις σχετικά με τις εταιρίες των οποίων οι κινητές αξίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας αποστέλλει επιστολές προς τις εποπτευόμενες εταιρίες, προκειμένου αυτές:

- να επιβεβαιώνουν ή διαψεύδουν ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αισθητά την τιμή των κινητών αξιών τους,
- να προβούν όσο το δυνατόν συντομότερα σε δημοσιοποίηση πληροφοριών που εκτιμώνται ως «προνομιακές» και αφορούν τις εν λόγω εταιρίες, έτσι ώστε να παρασχεθεί ορθή, επαρκής και σαφής πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού.

Στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας της συμμόρφωσης των εταιριών έναντι των ανωτέρω διατάξεων, κατά το 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 43 επιστολές προς τις εταιρίες, ενώ επικοινωνήσε σε μεγάλο αριθμό περιπτώσεων με τις εταιρίες, προκειμένου να παρασχεθεί σχετική ενημέρωση.

Στις περιπτώσεις όπου δεν έχει παρασχεθεί έγκαιρη ή έγκυρη πληροφόρηση διενεργούνται σχετικοί έλεγχοι και εφόσον διαπιστωθούν παραβατικές συμπεριφορές, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προβαίνει στις οριζόμενες εκ του νόμου ενέργειες και την επιβολή κυρώσεων.

Το 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε δύο περιπτώσεις εταιριών σε αναστολή διαπραγμάτευσης των χρηματοπιστωτικών μέσων τους που διαπραγματεύονταν σε ρυθμιζόμενη αγορά μέχρι ότου οι εταιρίες αυτές προβούν σε πλήρη και ορθή ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για σημαντικό γεγονός που τις αφορούσε.

Επιπρόσθετα, δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2024 κυρώσεις συνολικού ύψους €190.000 σε έξι (6) φυσικά και ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση της απαγόρευσης χειραγώγησης της αγοράς του άρθρου 15 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014, όπως η χειραγώγηση αγοράς ορίζεται από το άρθρο 12 παρ. 1(γ) του Κανονισμού αυτού.

Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών δικαιωμάτων ψήφου και σχετική ενημέρωση του επενδυτικού κοινού

Στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας για την ορθή εφαρμογή του ν. 3556/2007, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει και ελέγχει τις υποχρεώσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες κινητές αξίες των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Στο πλαίσιο αυτό η Επιτροπή κεφαλαιαγοράς επικοινωνεί τόσο με τις εκδότριες, όσο και με τους μετόχους, ώστε να διευκρινιστούν θέματα που αφορούν κυρίως την ύπαρξη, απόκτηση ή εκχώρηση ελέγχου νομικών προσώπων, την αλυσίδα των εταιριών μέσω των οποίων κατέχονται τα δικαιώματα ψήφου, την ορθή απεικόνιση των μεταβολών δικαιωμάτων ψήφου και άλλων κατά περίπτωση θεμάτων. Περαιτέρω και στο ανωτέρω πλαίσιο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 6 επιστολές. Στόχος των ανωτέρω ενεργειών, είναι η ορθή και πλήρης ενημέρωση του επενδυτικού κοινού.

Δυνάμει των διατάξεων του ν. 3556/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις αναγγελίας και δημοσιοποίησης σημαντικών συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εισηγμένων εταιριών, υποβλήθηκαν κατά το έτος 2024 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από μετόχους και λοιπά υπόχρεα πρόσωπα περί τις 214 γνωστοποιήσεις. Αναφορικά με τη συμμόρφωση των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2024 κυρώσεις σε τρία (3) φυσικά ή νομικά πρόσωπα, οι οποίες περιλαμβάνουν πρόστιμα συνολικού ύψους 17.000 ευρώ.

Για τα θέματα της διαρκούς πληροφόρησης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε σε διεθνείς ομάδες εργασίας ειδικότερα στην Shareholder Transactions Working Group (STWG) της ESMA.

Β. Περιοδική Πληροφόρηση

Σύμφωνα με τα άρθρα 4 και 5 του ν. 3556/2007, οι εκδότριες εταιρίες εισηγμένων στο ΧΑ κινητών αξιών υποχρεούνται να δημοσιοποιούν ετήσιες και εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις, ενώ σύμφωνα με το άρθρο 5β του ίδιου νόμου, τα πιστωτικά ιδρύματα με κινητές αξίες εισηγμένες στο ΧΑ υποχρεούνται να δημοσιοποιούν

και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (για το α' και το γ' τρίμηνο κάθε χρήσης), σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Κατά τη διάρκεια του 2024, στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών με τις διατάξεις του ν. 3556/2007, και ειδικότερα της σύμμορφης ή μη κατάρτισής τους σύμφωνα με τα ΔΛΠ/ΔΠΧΑ, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε εξέταση τριάντα τριών (33) δημοσιευθεισών οικονομικών καταστάσεων είκοσι έξι (26) εκδοτών, έναντι πενήντα τριών (53) δημοσιευθεισών οικονομικών καταστάσεων τριάντα οκτώ (38) εκδοτών το 2023. Ειδικότερα, διενεργήθηκε πλήρης εξέταση:

- είκοσι τριών (23) ετήσιων και έξι (6) ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων έναντι τριάντα (30) ετήσιων και έντεκα (11) ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων το 2023 και
- εστιασμένη εξέταση συγκεκριμένων θεμάτων τριών (3) εκδοτών που σχετίζονταν με τέσσερις (4) ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έναντι εξέτασης συγκεκριμένων θεμάτων έντεκα (11) ετησίων οικονομικών καταστάσεων και μίας (1) ενδιάμεσης το 2023.

Σημειώνεται, ότι στα ανωτέρω μεγέθη περιλαμβάνεται και η εξέταση δείγματος εκδοτών στο πλαίσιο συμμόρφωσής τους με τις Ευρωπαϊκές Κοινές Προτεραιότητες Εποπτείας (European Common Enforcement Priorities), τις οποίες εκδίδει ετησίως η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority, εφεξής η «ESMA»). Για το εν λόγω δείγμα εκδοτών συμπληρώθηκαν και στάλθηκαν στην ESMA τα σχετικά ερωτηματολόγια, βάσει των οδηγιών της.

Στο πλαίσιο της ανωτέρω εξέτασης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάλεσε τρεις (3) εκδότες να προβούν σε:

- δημοσιοποίηση διορθωτικής σημείωσης (1 εκδότης) και
- διόρθωση θεμάτων ή παράθεση γνωστοποιήσεων σε μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις (2 εκδότες).

Σημειώνεται ότι από την ανωτέρω εξέταση οι διαπιστωθείσες ελλείψεις και παρεκκλίσεις επικεντρώνονται κυρίως στην εφαρμογή των κάτωθι ΔΛΠ/ΔΠΧΑ:

ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων

ΔΛΠ 7– Κατάσταση των ταμειακών ροών

ΔΛΠ 19 – Παροχές σε Εργαζόμενους

ΔΛΠ 24 – Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

ΔΛΠ 36 – Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

ΔΛΠ 37 – Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

ΔΛΠ 38 – Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΔΠΧΑ 7 – Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις

ΔΠΧΑ 9 – Χρηματοοικονομικά μέσα

ΔΠΧΑ 10 – Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Εντός του 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις συνολικού ύψους 66.000 ευρώ για μη σύμμορφη με τα ΔΠΧΑ κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων ή για μη εμπρόθεσμη δημοσιοποίηση οικονομικών εκθέσεων σε έξι (6) εκδότες.

Επίσης, για την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζήτησε από το Χρηματιστήριο Αθηνών οι μετοχές δύο (2) εκδοτών να τεθούν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης, καθώς δεν δημοσιοποίησαν οικονομικές εκθέσεις εντός της νόμιμης προθεσμίας ή ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής στην έκθεση ελέγχου του διατύπωσε αδυναμία έκφρασης ως προς ορισμένα θέματα.

Επιπλέον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβεβαίωσε ότι οι εκδότες που πληρούν τα σχετικά κριτήρια των άρθρων 151 και 154 του ν.4548/2018, περιλάμβαναν στην έκθεση διαχείρισης του διοικητικού τους συμβουλίου μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες, για την κατανόηση της εξέλιξης, των επιδόσεων, της θέσης και του αντίκτυπου των δραστηριοτήτων της, σε σχέση, τουλάχιστον, με περιβαλλοντικά, κοινωνικά και εργασιακά θέματα, το σεβασμό των δικαιωμάτων του ανθρώπου, την καταπολέμηση της διαφθοράς και με θέματα σχετικά με τη δωροδοκία.

Στο πλαίσιο συμμόρφωσης με τις Ευρωπαϊκές Κοινές Προτεραιότητες Εποπτείας της ESMA, έγινε δειγματοληπτική εξέταση του περιεχόμενου των εκθέσεων της μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης δύο (2) εκδοτών. Σχετικά συμπληρώθηκαν και στάλθηκαν στην ESMA τα σχετικά ερωτηματολόγια, βάσει των οδηγιών της.

Τέλος για τα θέματα της περιοδικής πληροφόρησης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε σε διεθνείς ομάδες εργασίας της ESMA και ειδικότερα στην Issuers Standing Committee (πρώην European Enforcers Coordination Sessions & Corporate Reporting Standing Committee (CRSC)), στην Financial Reporting Working Group (πρώην European Enforcers Coordination Sessions (EECS)), στην Sustainability Reporting Working Group και στην European Single Electronic Format (ESEF).

Γ. Εποπτεία Εισηγμένων εταιριών

Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει και ελέγχει τη συμμόρφωση των εταιριών με το νομοθετικό πλαίσιο για την εταιρική διακυβέρνηση. Στις 17 Ιουλίου 2021, τέθηκαν σε ισχύ τα άρθρα 1-24 του ν. 4706/2020 για την Εταιρική Διακυβέρνηση (ν. 4706/2020 - ΦΕΚ Α' 136/17-07-2020), με στόχο τον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου της Εταιρικής Διακυβέρνησης και την αποτελεσματικότερη λειτουργία της αγοράς. Σε συνέχεια των εξουσιοδοτικών διατάξεων του νέου νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκδίδει κατευθυντήριες γραμμές για ειδικότερα θέματα που προβλέπει ο ν. 4706/2020, προκειμένου να συμβάλλει στην έγκαιρη και κατάλληλη προετοιμασία των υπόχρεων εταιριών.

Σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 4 του ν. 4706/2020, το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει και επιβλέπει την υλοποίηση του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης των διατάξεων 1 έως 24, παρακολουθεί και αξιολογεί περιοδικά ανά τρία τουλάχιστον οικονομικά έτη την εφαρμογή και την αποτελεσματικότητά του,

προβαίνοντας στις δέουσες ενέργειες για την αντιμετώπιση ελλείψεων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε την υπ' αριθμό πρωτοκόλλου 604/05.03.2024 επιστολή της προς όλες τις εισηγμένες εταιρείες, με επισημάνσεις, διευκρινίσεις και συστάσεις αναφορικά με τις ενέργειες των εισηγμένων εταιρειών, εν όψει της αξιολόγησης του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης και εφαρμογής του νόμου 4706/2020, προκειμένου να συμμορφωθούν με τις διατάξεις του.

Περαιτέρω, στο πλαίσιο εφαρμογής των διατάξεων του ν. 4706/2020 και του άρθρου 44 του ν. 4449/2017, όπως ισχύει, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει και εξετάζει τη συμμόρφωση των εταιριών με τις διατάξεις του ανωτέρω νομοθετικού πλαισίου. Παράλληλα, στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας για την συμμόρφωση των εταιριών έναντι των ανωτέρω διατάξεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθούσε τις σχετικές με το ανωτέρω πλαίσιο ανακοινώσεις των εταιριών και προέβη σε επικοινωνία με τη πλειοψηφία των εισηγμένων εταιριών, προς τις οποίες παρείχε οδηγίες και διευκρινήσεις που αφορούν τα ανωτέρω.

Επιπρόσθετα, στο πλαίσιο έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. 10 ενημερωτικών δελτίων για δημόσια προσφορά κινητών αξιών, νέων ή/και υφιστάμενων, και την εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εξετάστηκε η συμμόρφωση των εταιριών με τις προβλέψεις του ν. 4706/2020, του άρθρου 44 του ν. 4449/2017, όπως ισχύει, και της 5/204/2000 κανονιστικής απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κατά το 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αξιολόγησε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης εταιριών και επέβαλε κυρώσεις σε 8 εταιρείες ως νομικά πρόσωπα και σε 5 φυσικά πρόσωπα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου εταιρείας, συνολικού ύψους €126.000 για παραβάσεις του άρθρου 76 παρ. 12 του ν. 1969/1991, του άρθρου 4 παρ. 3 του ν. 3016/2002, των άρθρων 3, 4, 5, 10 παρ. 3, 14, 15 παρ.2, 16 παρ. 1, 17 του ν. 4706/2020 και 18 παρ. 3, του άρθρου 44 παρ. 1 περ. β', δ', ζ, η' και θ' και παρ. 4 περ. β' του ν. 4449/2017, όπως ισχύει, των παρ. iiγ και vi της 1/891/30.09.2020 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως τροποποιήθηκε με την 2/917/17.06.2021 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Χρήση κεφαλαίων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιπλέον, εποπτεύει τη συμμόρφωση των εταιριών, με τις σχετικές διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας, ως προς τη χρήση των κεφαλαίων που άντλησαν από την κεφαλαιαγορά μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ή της έκδοσης ομολογιακού δανείου.

Συγκεκριμένα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εποπτεύει τη συμμόρφωση των εκθέσεων διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων με τις σχετικές διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας σε συνδυασμό με τα αναφερόμενα στο σχετικό ενημερωτικό δελτίο των υπόχρεων εταιριών, τις αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων και τις ανακοινώσεις τους και προβαίνει κατά περίπτωση σε επιτόπιους ελέγχους ως προς την οριστική διάθεση. Κατά τη διάρκεια του 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στην εξέταση των δημοσιευμένων εκθέσεων διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων με ημερομηνία 31.12.2023 και 30.06.2024 και πραγματοποίησε δύο ελέγχους διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων.

Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την απόφαση 11Α/1038/30.10.2024 του Διοικητικού της Συμβουλίου (ΦΕΚ Β 7067/21.12.2024) με θέμα: «Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων», η οποία ορίζει εφεξής (ήτοι από την περίοδο αναφοράς που λήγει στις 31.12.2024) το ελάχιστο περιεχόμενο των δημοσιευμένων εκθέσεων διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων, λόγω κατάργησης της έως τότε ισχύουσας απόφασης 25/17.07.2008 του Διοικητικού Συμβουλίου του ΧΑ ως προς το Μέρος Α «Πληροφορίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων».

Ομάδες Εργασίας

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε ενεργά σε τρεις διεθνείς ομάδες εργασίας, με αντικείμενο την εταιρική διακυβέρνηση και τη μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, παίρνοντας μέρος στις σχετικές συναντήσεις και παρουσιάζοντας τις προτάσεις και τις θέσεις της. Συγκεκριμένα, στελέχη της Διεύθυνσης συμμετέχουν στις ακόλουθες ομάδες:

- Corporate Governance Committee του OECD (δύο συναντήσεις εντός του 2024)
- Corporate Governance Task Force της ESMA (μία συνάντηση εντός του 2024)
- Sustainability Reporting Working Group της ESMA (5 συναντήσεις εντός του 2024)

Κατά το 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δημοσίευσε στον ιστότοπό της τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης της G20/ΟΟΣΑ. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στην συνολική επανεξέταση των Αρχών, η οποία πραγματοποιήθηκε κατά την περίοδο 2021-2023 για την επικαιροποίησή τους υπό το πρίσμα των πρόσφατων εξελίξεων στην εταιρική διακυβέρνηση και τις κεφαλαιαγορές. Οι αναθεωρημένες Αρχές εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο του ΟΟΣΑ σε υπουργικό επίπεδο τον Ιούνιο του 2023. Οι Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης της G20/ΟΟΣΑ βοηθούν τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής να αξιολογήσουν και να βελτιώσουν το νομικό, ρυθμιστικό και θεσμικό πλαίσιο για την εταιρική διακυβέρνηση. Προσδιορίζουν τα βασικά δομικά στοιχεία για ένα ουσιαστικό πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης και προσφέρουν πρακτική καθοδήγηση για εφαρμογή σε εθνικό επίπεδο. Οι Αρχές παρέχουν επίσης καθοδήγηση σε χρηματιστήρια, επενδυτές, εταιρείες και άλλους που διαδραματίζουν ρόλο στην ανάπτυξη ενός καλού συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης.

Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στο Technical Support Instrument (TSI) της DG REFORM σχετικά με τη βιώσιμη ανάπτυξη. Το TSI έχει τους ακόλουθους στόχους:

- Χαρτογράφηση των κανονιστικών απαιτήσεων που απορρέουν από το ρυθμιστικό πλαίσιο ESG,
- Παροχή βοήθειας στις εποπτικές αρχές για τη βελτίωση της πρόσβασης και χρήσης των δεδομένων και πληροφοριών που απαιτούνται για την αποτελεσματική εποπτεία,
- Παροχή στις εποπτικές αρχές ενός ολοκληρωμένου συνόλου μεθοδολογιών και εργαλείων για την που απαιτούνται για την αποτελεσματική εποπτεία,
- Παροχή εκπαίδευσης για θέματα βιώσιμης ανάπτυξης

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει την εφαρμογή της νομοθεσίας περί δημοσίων προτάσεων, ήτοι του ν.3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» .

Το 2024, υποβλήθηκαν σύμφωνα με το ν.3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν τέσσερις (4) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. (Πίνακας 29).

Επίσης, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας. Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2024 υποβλήθηκαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (i) το αίτημα της εταιρείας «UNITY HOLDING COMPANY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της εταιρείας «ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (ημερομηνία έγκρισης 29.7.2024), (ii) το αίτημα της εταιρείας «GINGER DIGITAL BIDCO Α.Ε.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της «ΕPSILON NET ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ» (ημερομηνία έγκρισης 30.8.2024).

ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2024

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	29/3/2024	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	UNITY HOLDING COMPANY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε	ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΕ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	6/6/2024	11/6/2024 – 9/7/2024	37,26%	99,62%
2	25/4/2024	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	GINGER DIGITAL BIDCO Α.Ε.	ΕPSILON NET ΑΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ	28/6/2024	1/7/2024 – 2/8/2024	62,92%	95,63%
3	12/11/2024	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	HELLENIC QUALITY FOODS Α.Ε ΤΡΟΦΙΜΩΝ	ΒΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΩΝ Α.Ε	28/11/2024	3/12/2024– 7/1/2025	91,31%	98,61%
4	18/12/2024	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	22/1/2025	27/1/2025- 24/2/2025	70,43%	Εκκρεμεί

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Διαγραφές μετοχών εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005, όπως ισχύει, και μετά από αίτηση για διαγραφή των μετοχών της από την ίδια την εκδότρια, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές τριών (3) εταιριών. Ειδικότερα: (i) η εταιρία «REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» κατέθεσε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 6.6.2024, (ii) η εταιρία «ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» κατέθεσε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 30.8.2024, (iii) η εταιρία «EPSILON NET ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ» κατέθεσε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 26.9.2024.

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προσφορών κινητών αξιών.

-Εντός του 2024 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο έντεκα (11) Ενημερωτικών Δελτίων και ενός (1) συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου (ΞΥΛΚ), μέσω των οποίων αντλήθηκαν από το επενδυτικό κοινό κεφάλαια συνολικού ύψους 4.182.167.781,36 ευρώ.

Ειδικότερα:

- Πέντε (5) Ενημερωτικά Δελτία και ένα (1) Συμπλήρωμα αφορούσαν εταιρικές πράξεις για Δημόσια Προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών, εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ. Ειδικότερα τρία (3) Ενημερωτικά Δελτία και ένα (1) συμπλήρωμα ενημερωτικού δελτίου αφορούσαν αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια προσφορά και δύο (2) Ενημερωτικά Δελτία αφορούσαν εκδόσεις ομολογιακών δανείων με δημόσια προσφορά.

- Δύο (2) Ενημερωτικά Δελτία αφορούσαν αυξήσεις μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά και εισαγωγή για πρώτη φορά εκδοτών στο ΧΑ.

- Ένα (1) Ενημερωτικό Δελτίο αφορούσε την αρχική εισαγωγή μετοχών του εκδότη στη αγορά αξιών του ΧΑ.

- Δύο (2) Ενημερωτικά Δελτία αφορούσαν διάθεση υφισταμένων μετοχών με δημόσια προσφορά.

Εντός του 2024 και σε συνέχεια της υπ' αρ. 1/892/13.10.2020 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Αποδεκτές γλώσσες σύνταξης του ενημερωτικού δελτίου», το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τέσσερα (4) ενημερωτικά δελτία στην αγγλική γλώσσα, κατ' επιλογή του εκδότη και ταυτόχρονα το περιληπτικό σημείωμα στην ελληνική γλώσσα.

Η εξέλιξη εγκρίσεων Ενημερωτικών Δελτίων και αντληθέντων κεφαλαίων κατά την τελευταία πενταετία 2020-2024 παρουσιάζεται στον Πίνακα XIII του Παραρτήματος 4.

Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε ενεργά σε διεθνείς και ευρωπαϊκές επιτροπές και ομάδες εργασίας, παίρνοντας μέρος ως εμπειρογνώμων στις σχετικές συναντήσεις και παρουσιάζοντας τις προτάσεις και τις θέσεις της στο πλαίσιο της νομοθεσίας για το ενημερωτικό δελτίο. Συγκεκριμένα συμμετείχε στις ακόλουθες ομάδες:

- Working Party on Financial Services and the Banking Union (Listing Act)

- Issuers Standing Committee (ISC) της ESMA.

- Prospectus Working Group (PWG) της ESMA.

-Join Committee Sub Committee on Consumer Protection and Financial Innovation των ESAs

- Special Purpose Acquisition Company (SPAC) Network της International Organization of Securities Commissions (IOSCO).

Επιβολή χρηματικών ποινών

ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 16 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 σχετικά με την υποχρέωση υποβολής αναφοράς ύποπτων εντολών ή συναλλαγών που θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση προνομιακής πληροφορίας ή χειραγώγηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 16 του ν. 4514/2018 σχετικά με τις Οργανωτικές απαιτήσεις των Α.Ε.Π.Ε.Υ., (Άρθρο 16 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ).
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 24 του ν. 4514/2018 σχετικά με την πληροφόρηση των πελατών, (Άρθρο 24 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ).
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 22 του ν. 4514/2018 σχετικά με γενικές υποχρεώσεις συνεχούς εποπτείας ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 4514/2018 σχετικά με ενημέρωση προς πελάτες.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 27 του ν. 4514/2018 σχετικά με την υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 89 του ν. 4514/2018 σχετικά με την προσωρινή αναστολή άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 94 του ν. 4514/2018 σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις ΑΕΠΕΥ.

- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 13 του ν. 4557/2018 σχετικά με τα μέτρα της συνήθους δέουσας επιμέλειας που εφαρμόζουν τα υπόχρεα πρόσωπα ως προς τον πελάτη.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 35 του ν. 4557/2018 σχετικά με την υποχρέωση των υπόχρεων προσώπων να εφαρμόζουν εσωτερικές πολιτικές, ελέγχους και διαδικασίες, ανάλογες προς το χαρακτήρα και το μέγεθος των υπόχρεων προσώπων, ώστε να αντιμετωπίζουν αποτελεσματικά τους κινδύνους νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/506/2009 σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/808/2018 του άρθρου 8 σχετικά με τις εκθέσεις συμμόρφωσης προς το διοικητικό όργανο των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εταιρίες για παράβαση του Κανονισμού 565/2017/ΕΕ, σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 9 του Κανονισμού 648/2012/ΕΕ σχετικά με την υποχρέωση των αντισυμβαλλομένων και κεντρικών συμβαλλομένων να διασφαλίζουν ότι οι λεπτομερείς πληροφορίες για κάθε σύμβαση παραγώγων που έχουν συνάψει, καθώς και κάθε τροποποίηση ή λήξη της σύμβασης, αναφέρονται σε αρχείο καταγραφής συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 43 του Κανονισμού 2033/2019/ΕΕ σχετικά με τις απαιτήσεις ρευστότητας επιχείρησης επενδύσεων
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 2 του Κανονισμού 2284/2021/ΕΕ σχετικά με την υποβολή αναφορών των πληροφοριών της παρ. 1 του άρθρου 54 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033.

Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 76 του ν.1969/1991 σχετικά με τη μη παροχή εγγράφων, στοιχείων και πληροφοριών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναγκαίων για την άσκηση των κατά τις κείμενες διατάξεις αρμοδιοτήτων της.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 4 του ν.3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών μετοχών να δημοσιοποιούν ετήσια οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν εξαμηνιαία οικονομική έκθεση.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ρυθμιζομένων πληροφοριών για την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 26 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση του εκδότη να παρέχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των κατά την παράγραφο 2 του άρθρου 23 πληροφοριών ή εγγράφων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 44 του ν. 4449/2017 σχετικά με την υποχρέωση κάθε οντότητας δημοσίου συμφέροντος να διαθέτει επιτροπή ελέγχου η οποία αποτελείται από τρία (3) τουλάχιστον μέλη.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του ν.4706/2020 σχετικά με την Εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών, σύγχρονη αγορά κεφαλαίου, ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, μέτρα προς εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1131 και άλλες διατάξεις.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/891/2020 σχετικά με την μη υποβολή Έκθεσης Αξιολόγησης Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 15 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 σχετικά με την απαγόρευση της χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 19 του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017 σχετικά με την τεχνική αλγοριθμικών συναλλαγών υψηλής συχνότητας.

Νομικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση των άρθρων 14 & 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με τις πληροφορίες που υποχρεούνται να διαβιβάζουν στον εκδότη σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου, το περιεχόμενο των παρεχόμενων πληροφοριών, καθώς και την ταυτόχρονα υποβολή τους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Φυσικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 4 του ν. 3016/2002 σχετικά με ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ανώνυμης εταιρίας που έχει εισηγμένες μετοχές ή άλλες κινητές αξίες σε ρυθμιζόμενη χρηματιστηριακή αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα.

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 14 & 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με τις πληροφορίες που υποχρεούνται να διαβιβάζουν στον εκδότη σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου, το περιεχόμενο των παρεχόμενων πληροφοριών, καθώς και την ταυτόχρονα υποβολή τους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τρία (3) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 44 του ν. 4449/2017 σχετικά με την υποχρέωση κάθε οντότητας δημοσίου συμφέροντος να διαθέτει επιτροπή ελέγχου η οποία αποτελείται από τρία (3) τουλάχιστον μέλη.
- Επιβολή προστίμου σε τρία (3) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 16,24,25 του ν. 4514/2018 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις των ΑΕΠΕΥ, τις γενικές αρχές και την πληροφόρηση των πελατών, την αξιολόγηση της καταλληλότητας και της συμβατότητας και την ενημέρωση προς τους πελάτες.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 16,22,13,35 του ν. 4557/2018 Πρόληψη - καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες σχετικά με τα μέτρα συνήθους δέουσας επιμέλειας που εφαρμόζουν τα υπόχρεα πρόσωπα ως προς τον πελάτη, της αυξημένης δέουσας επιμέλειας που εφαρμόζουν τα υπόχρεα πρόσωπα ως προς τον πελάτη, τις αναφορές ύποπτων συναλλαγών προς την Αρχή και τις εσωτερικές διαδικασίες.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 3,5,14,16,17,19 του ν. 4706/2020 σχετικά με διατάξεις Εταιρικής Διακυβέρνησης που αφορούν την πολιτική καταλληλότητας μελών Δ.Σ, τα μέλη Δ.Σ, τον Κανονισμό Λειτουργίας, τις αρμοδιότητες της μονάδας εσωτερικού ελέγχου, τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και τη μονάδα εξυπηρέτησης μετόχων.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση της απόφασης 1/506/2009 σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ (8) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης ή απόπειρα χειραγώγησης αγοράς μέσω των οικονομικών καταστάσεων.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερα (4) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων.

Διευκρινίζεται ότι όλα τα πρόστιμα που επιβάλλονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν εισπράττονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η είσπραξη των προστίμων (συμπεριλαμβανομένων και αυτών που επιβάλλονται σε αλλοδαπά φυσικά ή νομικά πρόσωπα) γίνεται από τις αρμόδιες Δ.Ο.Υ. καθότι τα πρόστιμα αποτελούν δημόσια έσοδα. Η υποχρέωση της Ε.Κ συνίσταται στη αποστολή των σχετικών χρηματικών καταλόγων στις Δ.Ο.Υ για τη βεβαίωση των εν λόγω προστίμων. Η συνολική αξία των προστίμων που επέβαλε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το 2024 ανήλθε στα €1.301.000 ευρώ. Η κατανομή των προστίμων αυτών ανά εποπτευόμενο φορέα παρουσιάζεται στον Πίνακα 30.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Αριθμός και αξία προστίμων, 2024

Αριθμός περιπτώσεων	Φορέας	Αξία προστίμου (ευρώ)
35	ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΤΡΑΠΕΖΕΣ	607.000
20	Εισηγμένες εταιρίες	186.000
1	Λοιπά Νομικά Πρόσωπα	10.000
28	Φυσικά Πρόσωπα	498.000
Σύνολο: 84		1.301.000

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας

Η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα), που λειτουργεί βάσει του άρθ. 6 παρ. 6 του ν. 4557/2018, έχει σκοπό τον έλεγχο της συμμόρφωσης των εποπτευόμενων φορέων προς τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται ως προς την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Στο πλαίσιο αυτό, τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας διενεργούν ελέγχους στους εποπτευόμενους φορείς και παράλληλα, για τις ύποπτες συναλλαγές που ενδεχομένως εντοπίζονται, υποβάλλουν αναφορές προς την ανεξάρτητη Αρχή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες.

Ειδικότερα εντός του 2024:

Τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας διενέργησαν, στο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας, είκοσι (20) επιτόπιους ελέγχους σε εποπτευόμενες εταιρείες, έναντι 25 ελέγχων το 2023 και 8 ελέγχων το 2022, και ειδικότερα σε:

- οκτώ (8) Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ),
- τέσσερεις (4) Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ),
- μία (1) Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΑΕΔΑΚΕΣ),
- ένα (1) υποκατάστημα ΑΕΔΟΕΕ,
- μία (1) Ανώνυμη Εταιρία Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) και

- πέντε (5) Παρόχους υπηρεσιών ανταλλαγής εικονικών νομισμάτων με παραστατικά νομίσματα.

Από τις παραπάνω εταιρίες που ελέγχθηκαν μέσα στο έτος και έχει ολοκληρωθεί η διοικητική διαδικασία επιβολής κυρώσεων από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, διαπιστώθηκαν τα εξής:

α) παραβίαση της νομοθεσίας επιβάλλοντας πρόστιμο i) 304.000 € σε δύο (2) ΑΕΠΕΥ, ii) 4.000€ σε μία (1) ΑΕΔΟΕΕ, iii) 10.000 € σε έναν (1) Πάροχο Υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων και iv) 70.000€ σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο και

β) κάποιες ελλείψεις, κυρίως ως προς τις ακολουθούμενες διαδικασίες σχετικά με το ξέπλυμα χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας (ΞΧ/ΧΤ), στις οποίες απευθύνθηκαν έγγραφες συστάσεις, σε μία (1) ΑΕΠΕΥ, δύο (2) ΑΕΕΔ και μία (1) ΑΕΔΑΚΕΣ.

Στο πλαίσιο της εποπτείας, υπεβλήθησαν από τις εποπτευόμενες εταιρείες και επισκοπήθηκαν:

α) η ετήσια έκθεση των υπεύθυνων συμμόρφωσης για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας που αφορούσε το έτος 2023, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 10 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μέσω της εγκατάστασης εξειδικευμένης μηχανογραφικής εφαρμογής που απέκτησε σχετικά πρόσφατα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η οποία συνεχώς αναβαθμίζεται με τη συμβολή των στελεχών της Μονάδας.

Οι ετήσιες εκθέσεις που αφορούν τα στοιχεία του έτους 2024 θα υποβληθούν από τις εταιρίες μέσω της ως άνω μηχανογραφικής εφαρμογής μέχρι τις 31 Μαρτίου 2025.

β) η έκθεση εξωτερικών ελεγκτών σχετικά με την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που εφαρμόζουν οι εταιρίες για την αποτροπή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, η οποία υποβάλλεται κάθε τριετία, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 9 της Απόφασης 1/506/8.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σημειώνεται ότι οι πληροφορίες από τις ετήσιες εκθέσεις και τις εκθέσεις εξωτερικών ελεγκτών χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων πληροφοριών, για την αποτίμηση κινδύνου ΞΧ/ΧΤ της κάθε εποπτευόμενης εταιρίας, ώστε να επιλεγεί δείγμα εταιριών που θα ελεγχθούν κατά την προσεχή περίοδο.

Υπεβλήθησαν επτά (7) αιτήσεις καταχώρησης στα σχετικά Μητρώα Παρόχων Υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων που τηρούνται ηλεκτρονικά από την Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα, εκ των οποίων τρεις (3) εταιρίες πληρούσαν τα κριτήρια και ενεγράφησαν ως Πάροχοι υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων και ως Πάροχοι υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών. Επίσης, εντός του ίδιου έτους, πέντε (5) Πάροχοι διεγράφησαν από τα εν λόγω μητρώα.

Επιπρόσθετα, τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας χειρίστηκαν έξι (6) καταγγελίες που σχετίζονταν με το ΞΧ/ΧΤ.

Πραγματοποιήθηκε, επίσης, επισκόπηση των υποβληθεισών διαδικασιών σχετικά με το ΞΧ/ΧΤ των προς αδειοδότηση εταιριών από τη Διεύθυνσης Φορέων, υποβάλλοντας παρατηρήσεις και σχόλια.

Τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συνεργάστηκαν με την Ομάδα Ανάπτυξης και Λειτουργίας του ΟΠΣ Πόθεν Έσχες για την επιτυχή διασύνδεση και αποστολή στοιχείων των εποπτευόμενων φορέων της.

Τον Ιούνιο του 2024, πραγματοποιήθηκε η επίσκεψη της Ομάδας Αξιολόγησης της FATCA για το Κοινό Πρότυπο Αναφοράς και τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συμμετείχαν σε όλα τα στάδια της αξιολόγησης: α) στην προετοιμασία των προκαταρκτικών ερωτήσεων, β) στην εκ του σύνεγγυς αξιολόγηση και γ) στις απαντήσεις που δόθηκαν μετά την αξιολόγηση.

Στο πλαίσιο της ενημέρωσης προς τις εποπτευόμενες εταιρίες αναρτήθηκαν στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/mlaundering1), μεταξύ άλλων, τρεις (3) ανακοινώσεις σχετικά με τα δελτία τύπου της FATF για τις χώρες και περιοχές που α) είναι υψηλού κινδύνου και β) παρουσιάζουν στρατηγικές αδυναμίες, όσον αφορά το ξέπλυμα χρήματος και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.

Τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συμμετείχαν (με παρουσιάσεις, τοποθετήσεις, παρεμβάσεις, σχόλια) στις παρακάτω ομάδες εργασίες:

- για την ενσωμάτωση του Κανονισμού 2023/1113,
- στα τρία (3) κολλέγια εποπτών για εποπτευόμενες εταιρείες που ανήκουν σε τραπεζικούς ομίλους στην Ελλάδα,
- της διαρκούς επιτροπής AML Standing Committee της EBA,
- της EBA για το EuReCa ('European Reporting system for material CFT/AML weaknesses'),
- για την επικαιροποίηση της Έκθεσης Εκτίμησης Εθνικού Κινδύνου ΞΧ/ΧΤ,
- για την προετοιμασία στους πολιτικούς διαλόγους για τον Κανονισμό AMLR και την Οδηγία AMLD.

Τέλος, τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συμμετείχαν σε συνέδρια και σεμινάρια τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, μεταξύ άλλων της FATF, της ESMA και της EBA.

Πιστοποίηση στελεχών κεφαλαιαγοράς

Το καθεστώς πιστοποίησης καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 93 του ν.4514/2018 ρυθμίζεται από την απόφαση 18/809/21.2.2018 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β'859/12.3.2018), κατ' εφαρμογή του άρθρου 93 του ν. 4514/2018 (ΦΕΚ Α 14). Στο πλαίσιο αυτό, προβλέπεται η υποχρέωση των ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΧ και ΑΕΔΟΕΕ, να απασχολούν κατά την παροχή των επενδυτικών και λοιπών υπηρεσιών πρόσωπα που διαθέτουν Πιστοποιητικό Καταλληλότητας.

Το Πιστοποιητικό Καταλληλότητας αναφέρεται σε οκτώ ειδικές κατηγορίες παροχής υπηρεσιών ως εξής: (α1): Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τρίτων σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και τίτλους χρηματαγοράς, (α2): Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για

λογαριασμό τρίτων σε παράγωγα προϊόντα, (β): Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, τίτλους χρηματαγοράς, παράγωγα προϊόντα και σε σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα, (β1): Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και τίτλους της χρηματαγοράς, (γ): Διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, (δ): Εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες, (ε): Διάθεση μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, (στ1): Εκκαθάριση συναλλαγών επί κινητών αξιών, και (στ2): Εκκαθάριση συναλλαγών επί παραγώγων.

Το Πιστοποιητικό χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το υποψήφιο πρόσωπο επιτύχει στις εξετάσεις πιστοποίησης (τόσο στα ειδικά θέματα όσο και στο νομοθετικό πλαίσιο) ή έχοντας εργαστεί ως ασκούμενος συμμετέχει σε σεμινάρια πιστοποίησης και επιτύχει στις εξετάσεις για τα πιστοποιητικά (α1), (ε), (στ1) και (στ2), ή είναι κάτοχος ισοδύναμων πιστοποιητικών που έχουν εκδοθεί ή αναγνωριστεί από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές της κεφαλαιαγοράς των μελών της IOSCO και επιτύχει στην εξέταση του τμήματος «Νομοθετικό Πλαίσιο Κεφαλαιαγοράς».

Επιπρόσθετα, η χορήγηση πιστοποιητικού προϋποθέτει την εκπλήρωση κριτηρίων καταλληλότητας, όπως η ικανοποίηση ελάχιστων προϋποθέσεων προσωπικής αξιοπιστίας και, ανάλογα με το πιστοποιητικό, ελάχιστων τυπικών προσόντων.

Το χορηγούμενο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πιστοποιητικό έχει ισχύ πέντε έτη, το οποίο ανανεώνεται είτε μέσω συμμετοχής σε σεμινάριο επιμόρφωσης με αντικείμενο τις εξελίξεις στο νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, είτε μέσω επιτυχούς συμμετοχής στις εξετάσεις στο νομοθετικό πλαίσιο, είτε χωρίς τη συμμετοχή στο Σεμινάριο Επιμόρφωσης ή την επιτυχή συμμετοχή στο νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, εφόσον το πιστοποιημένο πρόσωπο διαθέτει συγκεκριμένη προϋπηρεσία.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, το 2024 υποβλήθηκαν 619 αιτήσεις συμμετοχής στις εξετάσεις ή στα σεμινάρια που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του έτους (Μάρτιος, Μάιος και Νοέμβριος) και χορηγήθηκαν 214 πιστοποιητικά, έναντι 482 αιτήσεων που υποβλήθηκαν και 190 πιστοποιητικών που χορηγήθηκαν το 2023. Ειδικότερα, χορηγήθηκαν 79 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α1), 50 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α2), 21 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β1), 24 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β), 13 πιστοποιητικά της ειδικότητας (γ), 8 πιστοποιητικά της ειδικότητας (δ), 17 πιστοποιητικά της ειδικότητας (στ1) και 2 πιστοποιητικά της ειδικότητας (στ2). Επίσης, το 2024 χορηγήθηκαν 13 πιστοποιητικά ύστερα από αίτημα για αναγνώριση ισοτιμίας αλλοδαπών πιστοποιητικών και συμμετοχή στην εξέταση του τμήματος «Νομοθετικό Πλαίσιο Κεφαλαιαγοράς». Τέλος το 2024 ανανεώθηκαν 118 πιστοποιητικά η ισχύς των οποίων έληγε 31.12.2024, ενώ διαγράφηκαν από τον συγκεντρωτικό κατάλογο πιστοποιημένων προσώπων 66 πιστοποιημένα πρόσωπα των οποίων το πιστοποιητικό έληγε την 31.12.2024 και δεν το ανανέωσαν. Ο συνολικός αριθμός πιστοποιημένων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προσώπων ανήλθε στο τέλος του 2024 στα 3083 άτομα. Στον Πίνακα XV του Παραρτήματος παρουσιάζονται στατιστικά στοιχεία για την πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων την τελευταία πενταετία.

Διερεύνηση καταγγελιών/ αναφορών

Στο πλαίσιο της ενεργούς εποπτείας της αγοράς κεφαλαίου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παραλαμβάνει και διερευνά καταγγελίες και αναφορές επενδυτών ή άλλων προσώπων (νομικών ή φυσικών) για ενδεχόμενες παραβάσεις της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς από εποπτευόμενους φορείς σε συνεργασία, όπου απαιτείται, με το Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξετάζει τις καταγγελίες κατά εποπτευόμενων από αυτή φορέων αποκλειστικά και μόνο ως προς την τήρηση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας και όπου διαπιστώνει παραβάσεις επιβάλλει τις προβλεπόμενες κυρώσεις, οι οποίες δημοσιοποιούνται.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν αποτελεί οργανισμό διαμεσολάβησης για την επίλυση διαφορών και δεν επιλαμβάνεται υποθέσεων που ανάγονται σε ιδιωτική διαφορά.

Οι καταγγελίες διερευνώνται κατά κύριο λόγο με βάση τον αύξοντα αριθμό καταχώρησής τους, σύμφωνα με τον αριθμό πρωτοκόλλου εισερχομένων εγγράφων. Ο χρόνος διεκπεραίωσης μιας καταγγελίας εξαρτάται από το περιεχόμενο της καθώς και από τις παραβάσεις που ενδεχομένως προκύπτουν.

Η διεκπεραίωση των αναφορών αυτών ακολουθεί την εξής διαδικασία:

- Αποστολή διερευνητικών επιστολών στους καταγγελλόμενους.
- Αξιολόγηση των προσκομισθέντων στοιχείων.
- Εφόσον δεν διαπιστωθεί παράβαση της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς, η καταγγελία τίθεται στο αρχείο και ενημερώνεται σχετικά ο αποστολέας της καταγγελίας ή της αναφοράς.
- Εφόσον διαπιστωθεί παράβαση της σχετικής νομοθεσίας, ακολουθείται η διαδικασία που προβλέπεται για την επιβολή διοικητικών κυρώσεων. Ο αποστολέας της καταγγελίας ενημερώνεται μετά το τέλος της διεκπεραίωσής της εγγράφως.

Κατά το 2024, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 157 καταγγελίες/ αναφορές έναντι 152 καταγγελιών αναφορών το 2023, 146 καταγγελιών/ αναφορών το 2022, 194 καταγγελιών/ αναφορών το 2021, 147 καταγγελιών/ αναφορών το 2020 και 85 καταγγελιών/ αναφορών το 2019, ενώ διεκπεραιώθηκαν 203 καταγγελίες έναντι 204 καταγγελιών το 2023, και 178 καταγγελιών το 2022. Περαιτέρω το Τμήμα Επικοινωνίας προέβη, κατόπιν εξέτασης σχετικών καταγγελιών και στο πλαίσιο προστασίας των επενδυτών, σε 28 ανακοινώσεις προειδοποιήσεις προς το επενδυτικό κοινό αναφορικά με απατηλές διαδικτυακές πλατφόρμες, ψευδείς και παραπλανητικές διαφημιστικές αναρτήσεις σε ηλεκτρονικά Μέσα Μαζικής Επικοινωνίας και Μέσα Κοινωνικής Δικτύωσης και παράνομες ενέργειες φυσικών προσώπων με σκοπό την εξαπάτηση επενδυτών.

Κατά το έτος **2024** η Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών (ΔΝΥ) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) ασχολήθηκε με ένα σημαντικό αριθμό δικαστικών υποθέσεων, παρείχε σε πολλές περιπτώσεις τη γνωμοδοτική και συμβουλευτική της συνδρομή προς τις υπηρεσίες της ΕΚ, ενώ συμμετείχε ενεργά στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο της ΕΚ τόσο σε εθνικό όσο και σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Συγκεκριμένα δραστηριοποιήθηκε στους παρακάτω τομείς:

1 Δικαστικές υποθέσεις

Κατά το **2024** αντιμετωπίστηκαν από την ΔΝΥ οι εξής δικαστικές υποθέσεις:

- α. Ενώπιον των **διοικητικών δικαστηρίων** (ΣτΕ, Διοικητικό Εφετείο Αθηνών, Διοικητικά Πρωτοδικεία) συζητήθηκαν **83** υποθέσεις, στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ και 1 υπόθεση στην οποία παραστάθηκε εξωτερικός δικηγόρος.
- β. Ενώπιον **ποινικών δικαστηρίων** συζητήθηκαν **7** υποθέσεις στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ αυτοτελώς ή/και από κοινού με εξωτερικό δικηγόρο σε συνολικά 49 συνεδριάσεις.
- γ. Ενώπιον **αστικών δικαστηρίων** συζητήθηκε 1 υπόθεση, στην οποία παραστάθηκε δικηγόρος της ΔΝΥ και 1 υπόθεση στην οποία παραστάθηκε εξωτερικός δικηγόρος.
- δ. Συντάχθηκαν και κατατέθηκαν από τους δικηγόρους της ΔΝΥ εκθέσεις απόψεων, υπομνήματα ή σημειώματα σε διοικητικά δικαστήρια σε άλλες **49** υποθέσεις, οι οποίες όμως τελικώς δεν συζητήθηκαν μέσα στο 2024, λόγω αναβολής.
- ε. Συντάχθηκαν και κατατέθηκαν από τους δικηγόρους της ΔΝΥ εκθέσεις απόψεων, υπομνήματα ή σημειώματα σε δικαστήρια σε άλλες **7** υποθέσεις, οι οποίες όμως τελικώς δεν συζητήθηκαν λόγω ματαίωσης ή παραίτησης των αντιδίκων.
- στ. Η ΔΝΥ προετοίμασε άλλες **8** ποινικές υποθέσεις ενώπιον των προανακριτικών αρχών.
- ζ. Τέλος συντάχθηκαν σημειώματα για **2** προδικαστικά ερωτήματα που εκδικάζονταν ενώπιον ευρωπαϊκών δικαστηρίων.

2 Εισήγηση και άσκηση ενδίκων βοηθημάτων, ενδίκων μέσων και μηνυτήριων αναφορών

Δικηγόροι της ΔΝΥ εισηγήθηκαν και κατέθεσαν ένδικα μέσα σε **2** περιπτώσεις. Δικηγόροι της ΔΝΥ κατέθεσαν ένδικο βοήθημα (αγωγή) σε **1** περίπτωση και μηνυτήρια αναφορά σε **1** περίπτωση.

3 Παροχή νομικής συνδρομής

Η ΔΝΥ παρείχε τη νομική της συνδρομή στις αρμόδιες υπηρεσίες της ΕΚ σε **286** περιπτώσεις. Συγκεκριμένα δικηγόροι της ΔΝΥ:

- Συνέταξαν **48** γνωμοδοτήσεις για διάφορα σοβαρά νομικά ζητήματα.
- Συνέταξαν **73** σημειώματα με τα οποία απαντούσαν σε διάφορα νομικά ερωτήματα.
- Παρείχαν επίσης σε **165** περιπτώσεις την συμβουλευτική νομική συνδρομή τους με τη μορφή παρατηρήσεων ή διορθώσεων (χωρίς τη σύνταξη σημειώματος ή γνωμοδότησης), κατά τη σύνταξη των επιστολών για την άσκηση του δικαιώματος ακρόασης, κατά την κατάρτιση εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή, κατά τη σύνταξη των ατομικών αποφάσεων του ΔΣ και της ΕΕ, κατά την κατάρτιση προκηρύξεων και συμβάσεων και για διάφορα άλλα ζητήματα.

4 Συμμετοχή στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο.

Δικηγόροι της ΔΝΥ συμμετείχαν στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο της ΕΚ στις εξής περιπτώσεις:

- Στην κατάρτιση νομοθετικών διατάξεων σε **17** περιπτώσεις.
- Στην κατάρτιση κανονιστικών αποφάσεων σε **5** περιπτώσεις.
- Σε ομάδες εργασίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την τροποποίηση υφιστάμενων κανονισμών και οδηγιών ή για την επεξεργασία προτάσεων εκτελεστικών μέτρων σε **2** περιπτώσεις.

5 Ημερίδες και Σεμινάρια

Δικηγόροι της ΔΝΥ συμμετείχαν σε 5 σεμινάρια ή ημερίδες.

6 Δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν στην ΕΚ μέσα στο 2024

Μέσα στο **2024** επιδόθηκαν στην ΕΚ **51** δικαστικές αποφάσεις. Από αυτές:

- **42** έκριναν υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, απορρίπτοντας προσφυγές, ανακοπές, αγωγές, αιτήσεις αναιρέσεως κατά αυτής ή δεχόμενες αιτήσεις αναιρέσεως και εφέσεις της ΕΚ.
- **3** έκριναν μερικώς υπέρ της ΕΚ, δεχόμενες μερικώς προσφυγές ή άλλα ένδικα μέσα κατά αυτής, κυρίως με μείωση των επιβληθέντων προστίμων.
- **5** έκριναν σε Βάρος της ΕΚ, δεχόμενες προσφυγές, αγωγές και αιτήσεις αναίρεσης κατά αυτής ή απορρίπτοντας αιτήσεις αναίρεσης ή εφέσεις της ΕΚ.
 - **1** ήταν **αναβλητική** της δίκης.

7 Σημαντικές δικαστικές αποφάσεις.

Σημαντικές δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν μέσα στο 2024 στην ΕΚ ήταν οι εξής:

ΣτΕ 1217/2024

Με την εν λόγω απόφαση κρίνεται ότι η κατά το άρθρο 17 ν. 3340/2005 παράλειψη των κατ' επάγγελμα διαμεσολαβητών να ειδοποιούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για ύποπτες για κατάχρηση της αγοράς συναλλαγές, δύναται να στοιχειοθετεί, κατ' εαυτήν, και παράβαση της κατάχρησης της αγοράς, στην έννοια της οποίας εμπίπτει η χειραγώγηση της αγοράς (άρθρο 7). Συνεπώς, η κατά τα ανωτέρω παράλειψη ειδοποίησης, ως ενέργεια διευκόλυνσης, συνιστά εννοιολογικό στοιχείο της συνδρομής που παρέχουν τα πρόσωπα αυτά (κατ' επάγγελμα διαμεσολαβητές) σε πράξεις χειραγώγησης των εντολέων-πελατών τους. Επομένως, η κατά το άρθρο 17 του ν. 3340/2005 παράλειψη των προσώπων που κατ' επάγγελμα διαμεσολαβούν στην κατάρτιση συναλλαγών να ειδοποιήσουν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για ύποπτες για κατάχρηση της αγοράς συναλλαγές συνιστά ένδειξη συμπεριφοράς χειραγώγησης, υπό την έννοια του άρθρου 7 παρ. 2 παρ. 1, ήτοι της παροχής από τα πρόσωπα αυτά ενεργού συνδρομής σε πράξεις χειραγώγησης των εντολέων - πελατών τους.

2. ΣτΕ 483/2024

Με την εν λόγω απόφαση επαναλαμβάνεται παγίως η κρίση του ΣτΕ ότι νομίμως η διοικητική έρευνα της ΕΚ εκκινεί από την με κάθε τρόπο γνώση της για κρίσιμο γεγονός (πράξη ή παράλειψη) σχετικό με διάπραξη παράβασης που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του δικαίου της κεφαλαιαγοράς και επομένως, το χρονικό αυτό σημείο θα πρέπει καταρχάς να αποτελεί τη χρονική βάση αναφοράς για την έρευνα του ζητήματος της εκδόσεως της πράξης επιβολής προστίμου εντός ευλόγου χρόνου.

ΜΕΛΕΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Έρευνα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις Επιβαρύνσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ελλάδα

Στο πλαίσιο παρακολούθησης της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) συγκέντρωσε από τις ΑΕΔΑΚ στοιχεία για τα έτη 2016-2023 σχετικά με τις επιβαρύνσεις που θέτουν τα αδειοδοτημένα από την ΕΚ αμοιβαία κεφάλαια (Α/Κ). Η ανάλυση των στοιχείων αυτών από τη Διεύθυνση Μελετών, έγινε τόσο σε συγκεντρωτικό επίπεδο, όσο και ανά κατηγορία Α/Κ (μετοχικά, ομολογιακά, διαχείρισης διαθεσίμων, funds of funds, σύνθετα) και ανά κατηγορία επιβάρυνσης (προμήθεια διάθεσης, προμήθεια εξαγοράς, τρέχουσες επιβαρύνσεις και αμοιβή απόδοσης).

Από την επεξεργασία των στοιχείων που υπέβαλαν οι ΑΕΔΑΚ προκύπτουν τα ακόλουθα:

Το 2023 δραστηριοποιήθηκαν στην Ελλάδα 13 ΑΕΔΑΚ έναντι 14 ΑΕΔΑΚ που δραστηριοποιούντο κατά τα έτη 2019-2022, 15 ΑΕΔΑΚ κατά τα έτη 2018 και 2017 και 14 το 2016. Ο αριθμός των υπό διάθεση Α/Κ, λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων, στο τέλος του 2023 ανήλθε σε 279 (193 Α/Κ, εάν δεν ληφθούν υπόψη οι διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων) έναντι 236 (157 Α/Κ, αντίστοιχα) το 2022. Αναλυτικότερα, ανά κατηγορία Α/Κ, ο αριθμός Α/Κ, (λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων), είχε ως εξής: 74 μετοχικά, 104 ομολογιακά, 46 μικτά, 17 μετοχικά FoFs, 5 ομολογιακά FoFs, 12 μικτά FoFs, 12 χρηματαγοράς (διαχείρισης διαθεσίμων) και 9 σύνθετα Α/Κ.

Ειδικότερα, στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται για τα έτη 2016-2023, ο αριθμός των Α/Κ, τόσο λαμβάνοντας υπόψη ως διαφορετικά Α/Κ τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων των Α/Κ όσο και μη λαμβάνοντας υπόψη ως διαφορετικά Α/Κ τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων των Α/Κ. Στον ίδιο πίνακα παρουσιάζονται οι μέσοι όροι των προαναφερθεισών επιβαρύνσεων για τα ίδια έτη (2016-2023) τόσο για το σύνολο των Α/Κ όλων των κατηγοριών (Σύνολο Α/Κ) όσο και για τις επί μέρους κατηγορίες Α/Κ (δηλαδή Μικτά, Ομολογιακά, Μετοχικά, Μικτά FoFs, Ομολογιακά FoFs, Μετοχικά FoFs, Διαχείρισης Διαθεσίμων και Σύνθετα).

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία το 2023 για το σύνολο των Α/Κ προκύπτει ότι οι **προμήθειες διάθεσης κινήθηκαν ανοδικά**, διαμορφούμενες 0,34% από 0,31% το 2022, έναντι 0,33% το 2021, 0,30% κατά έτη 2020 και 2019, 0,31% το 2018, 0,40% το 2017 και 0,47% το 2016.

Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις για το σύνολο των Α/Κ κινήθηκαν ανοδικά διαμορφούμενες στο 1,82% το 2023 από 1,66% το 2022, έναντι 1,63% το 2021 και το 2020, 1,91% το 2019, 2,08% το 2018, 2,36% το 2017 και 2,28% το 2016.

Οι προμήθειες εξαγοράς/εξόφλησης για το σύνολο των Α/Κ κινήθηκαν ανοδικά και διαμορφώθηκαν στο 0,32% το 2023 από 0,28% το 2022, έναντι 0,23% το 2021, 0,24% το 2020, 0,25% το 2019, 0,24% το 2018, 0,31% το 2017 και 0,36% το 2016.

Οι αμοιβές απόδοσης, για το σύνολο των Α/Κ κινήθηκαν καθοδικά διαμορφούμενες στο 0,10% το 2023 από 0,28% το 2022 έναντι 0,43% το 2021, 0,25% το 2020, 0,29% το 2019, 0,15% το 2018, 0,10% το 2017 και 0.03% το 2016.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Μέσοι όροι Επιβαρύνσεων ανά Κατηγορία Α/Κ & Αριθμός Α/Κ (2016-2023)

Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) ⁱ	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
ΣΥΝΟΛΟ Α/Κ	2023Y	0,34%	0,32%	1,82%	0,10%	279	193
	2022Y	0,31%	0,28%	1,66%	0,28%	236	157
	2021Y	0,33%	0,23%	1,63%	0,43%	218	148
	2020Y	0,30%	0,24%	1,63%	0,25%	217	152
	2019Y	0,30%	0,25%	1,91%	0,29%	207	146
	2018Y	0,31%	0,24%	2,08%	0,15%	203	145
	2017Y	0,40%	0,31%	2,36%	0,10%	172	150
	2016Y	0,47%	0,36%	2,28%	0,03%	161	160
BAL: Μικτά	2023Y	0,59%	0,23%	2,01%	0,06%	46	34
	2022Y	0,49%	0,36%	1,83%	0,48%	43	34
	2021Y	0,59%	0,29%	1,69%	0,47%	43	35
	2020Y	0,59%	0,31%	1,69%	0,09%	41	35
	2019Y	0,54%	0,36%	1,97%	0,56%	38	31
	2018Y	0,54%	0,34%	2,15%	0,03%	39	31
	2017Y	0,74%	0,45%	2,33%	0,22%	31	29
	2016Y	0,61%	0,47%	2,28%	0,04%	31	30
BO: Ομολογιακά	2023Y	0,23%	0,49%	1,38%	0,08%	104	75
	2022Y	0,22%	0,26%	1,09%	0,33%	79	46
	2021Y	0,20%	0,18%	1,07%	0,10%	66	41

Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) ⁱ	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
	2020Y	0,19%	0,20%	1,04%	0,02%	70	45
	2019Y	0,20%	0,20%	1,21%	0,29%	69	45
	2018Y	0,21%	0,21%	1,44%	0,00%	54	36
	2017Y	0,24%	0,23%	1,53%	0,05%	41	36
	2016Y	0,33%	0,26%	1,56%	0,03%	33	33
EQ: Μετοχικά	2023Y	0,35%	0,17%	2,45%	0,18%	74	43
	2022Y	0,28%	0,19%	2,24%	0,22%	69	42
	2021Y	0,29%	0,20%	2,14%	0,70%	68	40
	2020Y	0,29%	0,24%	2,14%	0,58%	67	43
	2019Y	0,31%	0,27%	2,56%	0,25%	59	40
	2018Y	0,34%	0,28%	2,83%	0,51%	56	39
	2017Y	0,41%	0,36%	3,13%	0,12%	53	45
	2016Y	0,45%	0,38%	3,10%	0,05%	50	50
FoF BAL: Funds of Funds μικτά	2023Y	0,05%	0,00%	1,95%	0,00%	12	10
	2022Y	0,05%	0,12%	1,63%	0,11%	11	9
	2021Y	0,08%	0,13%	1,51%	0,08%	9	8
	2020Y	0,07%	0,17%	1,62%	0,00%	8	6
	2019Y	0,11%	0,20%	1,88%	0,30%	8	6
	2018Y	0,11%	0,17%	2,19%	0,00%	9	7
	2017Y	0,26%	0,19%	2,39%	0,15%	7	7
	2016Y	0,04%	0,33%	2,04%	0,00%	8	8
FoF BO: Funds of Funds	2023Y	0,07%	0,00%	0,98%	0,00%	5	3
	2022Y	0,04%	0,33%	0,87%	0,00%	3	2

Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) ⁱ	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
ομολογιακά	2021Y	0,07%	0,25%	0,85%	0,00%	4	3
	2020Y	0,06%	0,25%	1,16%	0,00%	4	3
	2019Y	0,04%	0,25%	1,38%	0,02%	4	3
	2018Y	0,04%	0,25%	1,45%	0,00%	4	3
	2017Y	0,10%	0,34%	1,71%	0,00%	3	3
	2016Y	0,00%	0,36%	1,56%	0,00%	3	3
FoF EQ: Funds of Funds μετοχικά	2023Y	0,22%	0,18%	2,32%	0,00%	17	11
	2022Y	0,28%	0,28%	2,62%	0,00%	16	11
	2021Y	0,29%	0,28%	2,65%	0,00%	16	11
	2020Y	0,29%	0,27%	2,80%	0,15%	16	11
	2019Y	0,29%	0,29%	3,22%	0,00%	18	12
	2018Y	0,40%	0,29%	3,41%	0,00%	18	12
	2017Y	0,36%	0,37%	3,97%	0,01%	17	12
	2016Y	0,58%	0,51%	3,89%	0,00%	12	12
MM: Χρηματαγοράς	2023Y	0,03%	0,00%	0,77%	0,00%	12	8
	2022Y	0,01%	0,00%	0,46%	-	9	7
	2021Y	0,08%	0,07%	0,50%	-	10	8
	2020Y	0,10%	0,02%	0,50%	-	10	8
	2019Y	0,06%	0,00%	0,52%	-	10	8
	2018Y	0,01%	0,02%	0,57%	0,00%	22	16
	2017Y	0,00%	0,03%	0,65%	0,00%	18	16
	2016Y	0,00%	0,03%	0,65%	0,00%	16	16
SPE: Σύνθετα	2023Y	1,31%	1,22%	1,47%	-	9	9

Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) ⁱ	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
	2022Y	1,92%	1,67%	1,03%	-	6	6
	2021Y	3,00%	2,00%	0,95%	-	2	2
	2020Y	3,00%	2,00%	0,74%	-	1	1
	2019Y	3,00%	0,50%	1,87%	-	1	1
	2018Y	3,00%	0,50%	1,87%	0,00%	1	1
	2017Y	3,00%	0,50%	1,87%	0,00%	2	2
	2016Y	2,00%	0,62%	1,43%	0,00%	8	8

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώνεται ότι οι επιβαρύνσεις χωρίζονται στις ακόλουθες κατηγορίες και νοούνται ως εξής:

Α. Εφάπαξ επιβαρύνσεις πριν ή μετά την επένδυση που βαρύνουν το μεριδιούχο:

1. Προμήθεια Διάθεσης = το κόστος συμμετοχής στο αμοιβαίο κεφάλαιο
2. Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης = το κόστος αποχώρησης από το αμοιβαίο κεφάλαιο

Β. Επιβαρύνσεις που καταβάλλονται από το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου κατά τη διάρκεια ενός έτους:

1. Τρέχουσες επιβαρύνσεις³: υπολογίζονται με βάση τα αποτελέσματα του οικονομικού έτους και ενδέχεται να διαφέρουν από έτος σε έτος. Περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τις προμήθειες

³ Εντός των τρεχουσών επιβαρύνσεων υφίστανται φορολογικές επιβαρύνσεις, όπως αυτές ορίζονται από τις διατάξεις του άρθρου 103 του Ν. 4099/2012, όπως αυτό αντικαταστάθηκε από το άρθρο 56 του νόμου 4646/2019. Ειδικότερα, προβλέπεται ότι:

«3. Η εταιρεία διαχείρισης, στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ, ή κατά περίπτωση, η ΑΕΕΜΚ του άρθρου 40, υποχρεούται σε καταβολή φόρου, ο οποίος λογίζεται καθημερινά επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, ή τυχόν επιμέρους επενδυτικών του τμημάτων. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων ή μετόχων του.

Ο συντελεστής του φόρου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (εφεξής Επιτόκιο Αναφοράς), προσαυξανόμενου ως ακολούθως, αναλόγως της κατηγορίας κάθε ΟΣΕΚΑ ή τυχόν επί μέρους επενδυτικών του τμημάτων βάσει σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

α) για ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς άνευ προσαυξήσεως,

β) για ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ, κατά είκοσι πέντε εκατοστά της μονάδας (0,25),

γ) για μικτούς ΟΣΕΚΑ, κατά πέντε δέκατα της μονάδας (0,5),

δ) για μετοχικούς ΟΣΕΚΑ και για κάθε άλλη κατηγορία ΟΣΕΚΑ πλην των αναφερόμενων πιο πάνω περιπτώσεων, κατά μία (1) μονάδα. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια υπηρεσία της Φορολογικής Διοίκησης με δήλωση που υποβάλλεται μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό του. Σε περίπτωση μεταβολής του

διαχείρισης, θεματοφυλακής και αμοιβές νομικών και λοιπών συμβούλων, φορολογικές επιβαρύνσεις και λοιπά έξοδα που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Δεν περιλαμβάνουν την αμοιβή απόδοσης και το κόστος των συναλλαγών επί των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου, εκτός από τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς που καταβάλλει το αμοιβαίο κεφάλαιο κατά την απόκτηση ή εξαγορά μεριδίων άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

2. **Αμοιβή απόδοσης:** υπολογίζεται επί της διαφοράς μεταξύ της απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου και της απόδοσης του δείκτη αναφοράς που χρησιμοποιεί η εταιρεία διαχείρισης και ο οποίος επιλέγεται με βάση την επενδυτική πολιτική και τη στρατηγική του αμοιβαίου κεφαλαίου και αντανακλά το προφίλ κινδύνου-απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Έρευνα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών σε Ιδιώτες Επενδυτές στην Ελλάδα

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συλλέγει και επεξεργάζεται ανά εξάμηνο στατιστικά στοιχεία σχετικά με τη ζήτηση χρηματοπιστωτικών μέσων και επενδυτικών υπηρεσιών από ιδιώτες επενδυτές, τον τρόπο διαφήμισης αυτών των μέσων από τις εποπτευόμενες εταιρείες και τον τρόπο με τον οποίο οι ιδιώτες πελάτες ή/ και μεριδιούχοι επιλέγουν να επικοινωνούν με εποπτευόμενες εταιρείες. Επιπλέον, καταγράφει το ενδιαφέρον των επενδυτών και την παροχή από τις εποπτευόμενες εταιρείες καινοτόμων επενδυτικών προϊόντων. Τα αποτελέσματα της επεξεργασίας των στατιστικών στοιχείων χρησιμοποιούνται για τη διαμόρφωση άποψης, σχετικά με τις τάσεις που καταγράφονται κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελληνική αγορά. Επιπλέον, τα εν λόγω ευρήματα υποβάλλονται στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), με τη μορφή απαντήσεων σε σχετικά ερωτηματολόγια, όπως, αντίστοιχα, σχετικά στοιχεία υποβάλλονται και από τις υπόλοιπες εθνικές εποπτικές αρχές της ΕΕ στην ESMA, για τη διαμόρφωση άποψης σχετικά με αυτές τις τάσεις στις αγορές των κρατών μελών της ΕΕ.

Ειδικότερα, από τις εποπτευόμενες από την ΕΚ εταιρείες (επιχειρήσεις επενδύσεων, εταιρείες διαχείρισης συλλογικών επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα που έχουν αδειοδοτηθεί και παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες) ζητείται να αποστέλλουν ανά εξάμηνο στοιχεία για τον κύκλο εργασιών τους που προέρχεται από την παροχή συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών (εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείριση χαρτοφυλακίου), την αξία συναλλαγών αγοράς και πώλησης των πελατών τους επί επενδυτικών προϊόντων, τον αριθμό των ιδιωτών πελατών ή/και μεριδιούχων, κατά περίπτωση, τον τρόπο επικοινωνίας που αυτοί οι πελάτες/μεριδιούχοι έχουν επιλέξει για να επικοινωνούν με τις εταιρείες και, τέλος, τον τρόπο προώθησης/διαφήμισης επενδυτικών προϊόντων. Επίσης, ζητείται από τις εποπτευόμενες εταιρείες να αναφέρουν τον αριθμό των ιδιωτών πελατών τους που ζήτησαν ή εκδήλωσαν ενδιαφέρον για συγκεκριμένα καινοτόμα προϊόντα ή στους οποίους παρείχαν ή προτίθενται να παρέχουν τα συγκεκριμένα καινοτόμα προϊόντα.

επιτοκίου αναφοράς ή της κατάταξης του ΟΣΕΚΑ, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα.»

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΕΓΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη το 2024 σε μία σειρά από δράσεις για την ενίσχυση του Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού στην Ελλάδα, είτε στο πλαίσιο της Εθνικής Στρατηγικής της χώρας μας, όπως προκύπτει ακολούθως, είτε σε συνέχεια δικών της πρωτοβουλιών ή στο πλαίσιο του Παγκόσμιου Οργανισμού Εποπτικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (IOSCO):

- Στο πλαίσιο του 5ετούς Στρατηγικού Σχεδίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) 2023-2028 η προστασία του επενδυτικού κοινού αποτελεί πρωταρχικής σημασίας προτεραιότητα για την ΕΚ, η οποία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην προστασία των ομάδων επενδυτών, που είναι πιο ευάλωτες ή εκτίθενται σε καινούργιους ή πιο σύνθετους κινδύνους. Μεταξύ των δεσμεύσεων και των δράσεων του Στρατηγικού Σχεδίου της ΕΚ περιλαμβάνεται η ενίσχυση της προσπάθειας χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο αυτών των δράσεων, και σε σύμπλευση με τις εργασίες της **Joint Committee και της IOSCO**, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δημοσίευσε τον Απρίλιο 2024 το Ενημερωτικό Φυλλάδιο «**Μην Επενδύετε με τα Μάτια Κλειστά**» με στόχο την ενημέρωση των επενδυτών και των πολιτών εν γένει, αναφορικά με τους κινδύνους και τις αγορές κεφαλαίου. Το Ενημερωτικό Φυλλάδιο εξηγεί βασικές έννοιες της κεφαλαιαγοράς, καθώς και πού μπορούν να απευθύνονται οι επενδυτές. Επίσης, παρέχει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες για την ορθή επικοινωνία με τους αρμόδιους φορείς που θα βοηθήσουν στην αντιμετώπιση προβλημάτων, κινδύνων και προκλήσεων που προκύπτουν, αλλά και σχετικές πληροφορίες για την ανάγκη αυξημένης εγρήγορσης για τους κινδύνους που ενέχουν οι επενδύσεις μέσω διαδικτυακών συναλλαγών σε ηλεκτρονικές πλατφόρμες που δραστηριοποιούνται διασυνورياκά, κυρίως από άπειρους ιδιώτες επενδυτές.
- Σύμφωνα με την Εθνική Στρατηγική Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού για την Ελλάδα, που εκπονήθηκε από τον ΟΟΣΑ υπό την αιγίδα της DG Reform της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο στόχος 4 προβλέπει την προώθηση της συμμετοχής ενημερωμένων πολιτών στις κεφαλαιαγορές, μέσω πληροφόρησης για τις ευκαιρίες και τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδύσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεργάστηκε με το Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων & Οργανισμών του ΕΚΠΑ, με στόχο μέσω του Εργαστηρίου Επενδυτικών Εφαρμογών (ΕΠΕΦΑ), να εργαστεί για την δημιουργία προσομοιωτών επενδύσεων, με την απασχόληση δύο υποψήφιων διδακτόρων, οι οποίοι θα συνδράμουν στην υλοποίηση των συγκεκριμένων δράσεων.
- Η Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε σε συζήτηση στο DELPHI ECONOMIC FORUM με θέμα *Securing the Future through Financial Literacy* για θέματα Χρηματοοικονομικού Αλφαριθμητισμού μαζί με εκπρόσωπο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, κ. Mario Nava, τον Διευθυντή των Επιχειρηματικών και Οικονομικών Υποθέσεων του ΟΟΣΑ, κ. Carmine di Noia, και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εθνικής Τράπεζας κ. Μυλωνά με συντονιστή τον κ. Γ. Παγουλάτο, ΟΟΣΑ. Η συζήτηση αφορούσε, μεταξύ άλλων, την σχετική έρευνα, που πραγματοποιήθηκε από τον ΟΟΣΑ, για το θέμα του Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού και τα συμπεράσματα που διαμόρφωσαν τις προτεινόμενες δράσεις που περιλαμβάνει η Εθνική Στρατηγική. Η κα. Λαζαράκου μίλησε για τις πρωτοβουλίες της Επιτροπής

Κεφαλαιαγοράς και γενικότερα για τις ενέργειες που θα πρέπει να γίνουν για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού προκειμένου να μπορεί να κατανοεί τα θέματα των κεφαλαιαγορών.

- Επιπροσθέτως, τα τελευταία έτη, η ΕΚ έχει συνάψει Μνημόνια Συνεργασίας με μεγάλα πανεπιστημιακά ιδρύματα (Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Πανεπιστήμιο Πειραιώς) για συνεργασίες σε επιμέρους δράσεις, όπως τη διεξαγωγή σεμιναρίων σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Σε αυτό το πλαίσιο, στο πρώτο εξάμηνο του ακαδημαϊκού έτους 2024, η Πρόεδρος και στελέχη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρουσίασαν θέματα κεφαλαιαγοράς σε διαλέξεις προς τους φοιτητές του ΕΚΠΑ στο πλαίσιο του μαθήματος «Πλαίσιο Λειτουργίας Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και Κεφαλαιαγορών» και αντίστοιχα προγραμματίζεται νέος κύκλος διαλέξεων το 2025.
- Η ΕΚ δρομολόγησε, επίσης, συνεργασίες με τα μεγαλύτερα επιμελητήρια της χώρας, ξεκινώντας πρόσφατα με το ΕΒΕΑ, προκειμένου να διοργανωθούν επιμορφωτικά σεμινάρια και ημερίδες για ζητήματα επίκαιρου ενδιαφέροντος, όπως είναι η χρηματοδότηση μέσω της κεφαλαιαγοράς, η προστασία από τη διαδικτυακή απάτη, οι συναλλαγές σε κρυπτοστοιχεία και οι σχετικές διαφημίσεις, ενόψει και του νέου Κανονισμού για την Αγορά Κρυπτοστοιχείων (MiCA).
- Συνέντευξη της Προέδρου της ΕΚ κας Βασιλικής Λαζαράκου στο Fortune Greece όσον αφορά στο σημαντικό θέμα του Χρηματοοικονομικού Εγγραμματισμού. (<https://www.fortunegreece.com/interview/vasiliki-lazarakou-i-xrimatooikonomiki-anosi-einai-dinami/>).
- Στο πλαίσιο του IOSCO World Investor Week 2024 (7-14/10/2024), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακοίνωσε -μέσω σχετικών αναρτήσεων του λογαριασμού της στο LinkedIn- τα δύο παγκόσμια διαδικτυακά σεμινάρια που πραγματοποιήθηκαν τη Δευτέρα 7 και την Τρίτη 8 Οκτωβρίου 2024 από τον Παγκόσμιο Οργανισμό, για την περαιτέρω διάχυση της σχετικής πληροφόρησης εντός της ελληνικής επικράτειας.
- Κατόπιν πρόσκλησης η Διευθύντρια Μελετών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Ελευθερία Αποστολίδου, συμμετείχε σε Διεθνή Σύνοδο με θέμα "Governance, Risk, Compliance and ESG" την οποία διοργάνωσε το Χρηματιστήριο της Μάλτας στις 13 και 14 Μαρτίου 2025, στο πλαίσιο της οποίας μίλησε για το ρόλο που διαδραματίζουν οι πρωτοβουλίες χρηματοοικονομικού εγγραμματισμού για το μέλλον των αγορών κεφαλαίου.
- Η Διοίκηση της ΕΚ καθ' όλο το 2024 ανέδειξε τη σημασία του χρηματοοικονομικού εγγραμματισμού για την ανάπτυξη της ελληνικής κεφαλαιαγοράς σε έναν μεγάλο αριθμό δημοσίων εκδηλώσεων (Συνέδρια και Ημερίδες στη Ελλάδα και το εξωτερικό) καθώς και με αρθρογραφία στον έντυπο και ηλεκτρονικό τύπο. Στο δημόσιο λόγο τους, τόσο η Πρόεδρος κα Β. Λαζαράκου, όσο και οι Αντιπρόεδροι, κ. Μιχάλης Φέκκας και η κα Αναστασία Στάμου, πέραν της γενικής αναφοράς στην ανάγκη εμπέδωσης επενδυτικής παιδείας, ανέλυαν συγκεκριμένα θέματα κεφαλαιαγοράς και χρηματοοικονομικών εργαλείων.

ΚΟΜΒΟΣ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ

Η πανευρωπαϊκή αλλά και διεθνής ανάπτυξη εταιρειών που χρησιμοποιούν σύγχρονες τεχνολογίες πληροφορικής στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (δηλαδή το FinTech) έχει επηρεάσει και την ελληνική πραγματικότητα οδηγώντας στη διαμόρφωση ενός εγχώριου οικοσυστήματος Fintech. Ειδικότερα, αρκετοί πάροχοι επενδυτικών υπηρεσιών, και γενικότερα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, έχουν ξεκινήσει να διερευνούν τη χρήση τεχνολογικά καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών ή παρέχουν ήδη τέτοιου είδους προϊόντα και υπηρεσίες με στόχο την επίτευξη ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος, ενώ αυξανόμενος αριθμός επενδυτών ενδιαφέρεται ή χρησιμοποιεί ήδη ψηφιοποιημένα καινοτόμα προϊόντα και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες μέσω καναλιών ψηφιακής επικοινωνίας, κυρίως μέσω διαδικτύου και κινητών τηλεφώνων.

Στο πλαίσιο αυτό και με γνώμονα την προστασία των επενδυτών, τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας και της ακεραιότητας της αγοράς, τον Ιούλιο 2019, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δημιούργησε Κόμβο Καινοτομίας με τους εξής στόχους:

(α) την παροχή υποστήριξης σε επιχειρήσεις που προσφέρουν προϊόντα και υπηρεσίες χρηματοοικονομικής τεχνολογίας, στην προσπάθειά τους να κατανοήσουν την εφαρμογή του υπάρχοντος ρυθμιστικού πλαισίου και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις συμμόρφωσής τους σε αυτό,

(β) την αλληλεπίδραση με τις εν λόγω επιχειρήσεις ώστε να εντοπισθούν και να αντιμετωπισθούν οι κίνδυνοι αλλά και να αναδειχθούν τα οφέλη που ενδεχομένως συνοδεύουν νέα προϊόντα και υπηρεσίες και να προαχθεί η υγιής ανάπτυξη του τομέα χρηματοοικονομικής καινοτομίας, και

(γ) τον εντοπισμό ανάγκης υποβολής νομοθετικών προτάσεων για τη διαμόρφωση ενός επωφελούς, ορθού και αναλογικού εθνικού νομοθετικού πλαισίου.

Ως εκ τούτου, μέσω της λειτουργίας του Κόμβου Καινοτομίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προσβλέπει στην ανάπτυξη περιβάλλοντος καινοτόμων τεχνολογιών στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών που θα βασίζεται σε ασφαλείς λύσεις ώστε, αφενός, να μην υπονομευθεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών στη χρηματοπιστωτική αγορά, αφετέρου, να επιτραπεί στις εταιρείες χρηματοοικονομικής τεχνολογίας να αναπτυχθούν με βιώσιμο τρόπο.

Ο Κόμβος Καινοτομίας απευθύνεται σε:

- Νεοφυείς οντότητες (π.χ. startups) που σχεδιάζουν να δραστηριοποιηθούν στον χρηματοπιστωτικό κλάδο, σε τομείς αρμοδιότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και έχουν δημιουργήσει ένα καινοτόμο προϊόν ή μία υπηρεσία με χρήση σύγχρονης τεχνολογίας πληροφοριών, ή
- Εταιρείες που εποπτεύονται ήδη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και που σχεδιάζουν να εφαρμόσουν ένα καινοτόμο προϊόν ή μία υπηρεσία χρηματοοικονομικής τεχνολογίας με χρήση σύγχρονης τεχνολογίας πληροφοριών.

Ενδεικτικά, οι ανωτέρω οντότητες ή εταιρείες δραστηριοποιούνται σε πεδία της χρηματοοικονομικής τεχνολογίας που αφορούν σε εφαρμογές Τεχνητής Νοημοσύνης (Artificial Intelligence), Τεχνολογιών Κατανεμημένου Καθολικού (Distributed Ledger Technologies) και δραστηριότητες όπως Συμμετοχική χρηματοδότηση από το πλήθος (Equity-based Crowdfunding) και Κρυπτο-νομίσματα/ Κρύπτο-στοιχεία (Cryptocurrencies/ crypto-assets).

Εντός του 2024, υποβλήθηκε ένα αίτημα συνδρομής έναντι τριών το 2023 και τεσσάρων το 2022. Το αίτημα υποβλήθηκε από Πανεπιστημιακό Ίδρυμα και αφορά τη συνδρομή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε ερευνητικό έργο σχετικά με την ψηφιοποίηση αξιογράφων με τη χρήση τεχνολογίας DLT (tokenization)

Εκπρόσωπος της Ομάδας του Κόμβου Καινοτομίας συμμετέχει στις διασκέψεις του European Forum for Innovation Facilitators των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (European Supervisory Authorities, ESAs). Η συγκεκριμένη ομάδα έχει συγκροτηθεί (2019) με στόχο να λειτουργήσει ως κοινός τόπος επικοινωνίας των διευκολυντών καινοτομίας για την ανταλλαγή τεχνολογικών γνώσεων και εμπειριών από τη συνεργασία τους με καινοτόμες οντότητες, την παρουσίαση νομοθετικών πρωτοβουλιών των κρατών-μελών και την προώθηση κοινής προσέγγισης στην κανονιστική μεταχείριση καινοτόμων προϊόντων, υπηρεσιών και επιχειρησιακών μοντέλων, αυξάνοντας συνολικά το διμερή και πολυμερή συντονισμό και τη συνεργασία.

Τέλος, τα στελέχη της Ομάδας του Κόμβου Καινοτομίας, καθώς και στελέχη των εποπτικών Διευθύνσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συμμετείχαν, μαζί με εκπροσώπους άλλων Εθνικών εποπτικών αρχών, σε συσκέψεις/ συζητήσεις στο πλαίσιο του δεύτερου κύκλου λειτουργίας του European Blockchain Regulatory Sandbox. Ο εν λόγω θεσμός αποτελεί πρωτοβουλία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής με στόχο την προώθηση της καινοτομίας σε Ευρωπαϊκό επίπεδο μέσω του διαλόγου και της συνεργασίας μεταξύ εποπτικών/ ρυθμιστικών αρχών και οντοτήτων που έχουν δημιουργήσει ένα καινοτόμο προϊόν ή μία υπηρεσία ή ένα επιχειρησιακό μοντέλο που βασίζεται στη χρήση τεχνολογίας αλυσίδας συστοιχιών (blockchain). Το αντικείμενο των συγκεκριμένων συσκέψεων είναι η διερεύνηση του τρόπου εφαρμογής του υφιστάμενου Ευρωπαϊκού νομοθετικού πλαισίου στις προτεινόμενες καινοτομίες με στόχο την άρση κανονιστικής και νομικής αβεβαιότητας. Ειδικότερα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε σε συζητήσεις που αφορούσαν τον χρηματοπιστωτικό κλάδο. Έχει ήδη ολοκληρωθεί ένας κύκλος ενώ θα ακολουθήσει ακόμα ένας σε συνολικά τρία έτη λειτουργίας του European Blockchain Regulatory Sandbox.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2024

Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του προϋπολογισμού για τη χρήση του 2024, τα οποία συντάσσονται με βάση το Δημόσιο Λογιστικό:

Τα συνολικά έσοδα της χρήσης 2024 ανήλθαν σε 14.188 χιλ. ευρώ έναντι 10.870 χιλ. ευρώ το 2023, καταγράφοντας αύξηση κατά 30,5% ή €3.318 χιλ. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται: α) στην αύξηση κατά 30,9% ή €2.694 χιλ. των τελών και εισφορών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από τους εποπτευόμενους κυρίως λόγω της αύξησης της συναλλακτικής δραστηριότητας του Χρηματιστηρίου και της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών β) στην αύξηση κατά 60,7% ή €520 χιλ. των προσόδων, συνέπεια της αύξησης των τιμών

διαπραγμάτευσης των Ελληνικών Ομολόγων σε σχέση με αυτές που διαπραγματεύονταν κατά την προηγούμενη χρήση 2023 και γ) της εισροής ποσού €939 χιλ. που αφορά στα έσοδα από τις συνδρομές των μελών του Παγκόσμιου Οργανισμού Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions-IOSCO) για τη συμμετοχή τους στη διοργάνωση της Ετήσιας Συνόδου της IOSCO και του Συνεδρίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τον Μάιο 2024 καθώς και σε έσοδα που εισπράχθηκαν ως χορηγίες για τη διοργάνωση της Ετήσιας Συνόδου της IOSCO και του Συνεδρίου της ΕΚ για την κάλυψη των σχετικών εξόδων διοργάνωσης.

Τα συνολικά έξοδα της χρήσης 2024 ανήλθαν σε 11.971 χιλ. ευρώ έναντι 11.665 χιλ. ευρώ το 2023 καταγράφοντας οριακή αύξηση κατά 2,6% ή €306 χιλ.. Στην εν λόγω διαμόρφωση των εξόδων συνέβαλλαν: α) η αύξηση των εξόδων για αμοιβές και έξοδα προσωπικού κατά 12,6% ή €739 χιλ. λόγω αύξησης των μισθών και των συμπληρωματικών επιδομάτων σύμφωνα με τα άρθρα 20-22 του ν.5045/2023 και της χορήγησης ανταμοιβής του άρθρου 59 του ν.5043/2023, β) η αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά €980 χιλ. ευρώ, εκ των οποίων το μεγαλύτερο μέρος €930 χιλ. ευρώ αφορούν στην αποπληρωμή των εξόδων για την διοργάνωση της Ετήσιας Συνόδου της IOSCO που έλαβε χώρα στην Αθήνα τον Μάιο του 2024 τα οποία αντισταθμίζονται από την είσπραξη σχετικών εσόδων, ενώ γ) μείωση εμφάνισαν οι κεφαλαιουχικές δαπάνες από €644 χιλ. το 2023 σε €187 χιλ. το 2024, εξαιτίας των μειωμένων αναγκών σε κεφαλαιουχικές δαπάνες σε σχέση με τις αυξημένες ανάγκες σε κεφαλαιουχικές δαπάνες το 2023 λόγω της μετακόμισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο νέο κτήριο το Δεκέμβριο του 2022.

Συνέπεια των ανωτέρω ήταν το αποτέλεσμα της χρήσης του 2024 να διαμορφωθεί σε πλεόνασμα ύψους 2.217 χιλ. ευρώ έναντι ελλείμματος ύψους 795 χιλ ευρώ το 2023.

Κατά το έτος 2024 εκδόθηκε η υπ'αριθμ. 97447 ΕΞ2024/08-07-2024 (ΦΕΚ Β' 4219/18-07-2024) Υπουργική Απόφαση για την αναμόρφωση των πόρων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2022-2024

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2024 (ποσά σε ευρώ)	2023 (ποσά σε ευρώ)	2022 (ποσά σε ευρώ)	Ποσά επιμέρους μεταβολών 2024-2023 (ποσά σε ευρώ)	Ποσοστιαία μεταβολή 2024 – 2023
Σύνολο Εσόδων	14.187.778,38	10.870.053,05	8.585.853,25	3.317.725,33	30,5%
• Τέλη & Εισφορές από εποπτευόμενους	11.406.517,14	8.712.022,24	7.747.984,14	2.694.494,90	30,9%
• Χρηματοοικονομικοί πρόσοδοι	1.376.766,60	856.726,63	544.864,40	520.039,97	60,7%
• Λοιπά έσοδα	464.943,52	242.344,18	293.004,71	222.599,34	91,9%
• Έσοδα από συνδρομές και χορηγίες	939.551,12			939.551,12	-
• Επιχορηγήσεις για μελέτες και έρευνες για αύξηση της αποδοτικότητας του ΝΠΔΔ	0,00	1.058.960,00	0,00	-1.058.960,00	-

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2024 (ποσά σε ευρώ)	2023 (ποσά σε ευρώ)	2022 (ποσά σε ευρώ)	Ποσά επιμέρους μεταβολών 2024-2023 (ποσά σε ευρώ)	Ποσοστιαία μεταβολή 2024 – 2023
Σύνολο Εξόδων	11.970.777,96	11.665.021,19	10.465.409,17	305.756,77	2,6%
• Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	6.613.631,71	5.874.722,23	5.726.586,52	738.909,48	12,6%
• Μισθώματα-κοινόχρηστα	1.452.765,45	1.396.104,87	1.760.125,66	56.660,58	4,1%
• Κεφαλαιουχικές δαπάνες	186.870,31	644.087,75	168.270,90	-457.217,44	-71,0%
• Συνδρομές σε Διεθνείς Οργανισμούς	1.149.954,00	1.103.750,82	1.034.042,68	46.203,18	4,2%
• Λειτουργικά και λοιπά έξοδα	2.567.556,49	1.587.395,52	1.776.383,41	980.160,97	61,7%
• Μελέτες και έρευνες για αύξηση της αποδοτικότητας του ΝΠΔΔ	0,00	1.058.960,00	0,00	-1.058.960,00	-
Καθαρό Αποτέλεσμα	2.217.000,42	-794.968,14	-1.879.555,92		378,9%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
(*) Σημειώνεται ότι τα στοιχεία των χρήσεων 2022 και 2021 είναι σύμφωνα με τους εγκεκριμένους από το Υπουργείο Οικονομικών απολογισμούς, ενώ τα στοιχεία του 2023 είναι σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του προϋπολογισμού.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority, ESMA) είναι ανεξάρτητη ευρωπαϊκή αρχή, η οποία σκοπό έχει τη διαφύλαξη της σταθερότητας του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος, μέσω της εξασφάλισης της ακεραιότητας και της διαφάνειας της αγοράς και της προστασίας των επενδυτών. Αποτελεί μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (European System of Financial Supervision, ESFS), μαζί με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (European Banking Authority, EBA) και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA), με το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board, ESRB) καθώς και με τις εθνικές εποπτικές αρχές.

Η ESMA επιτυγχάνει την αποστολή και τους στόχους της μέσα από τέσσερις δραστηριότητες:

- Αξιολόγηση των κινδύνων για τους επενδυτές, τις αγορές και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα
- Συμπλήρωση ενιαίου εγχειριδίου κανόνων για τις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ
- Προώθηση της εποπτικής σύγκλισης, και

- Άμεση εποπτεία συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών φορέων

Το Συμβούλιο Εποπτών της ESMA είναι το κατεξοχήν όργανο της ESMA με αποφασιστικές αρμοδιότητες για σημαντικά θέματα, μεταξύ άλλων για την έκδοση τεχνικών προτύπων (technical standards) και κατευθυντήριων γραμμών (guidelines), και επίσης εγκρίνει το πρόγραμμα εργασίας, την ετήσια έκθεση πεπραγμένων και τον προϋπολογισμό της ESMA.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως και οι εποπτικές αρχές των λοιπών 27 κρατών μελών, καθώς και των 3 χωρών του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (EOX) που συμμετέχουν ως μέλη χωρίς δικαίωμα ψήφου, εκπροσωπείται στο Συμβούλιο Εποπτών της ESMA (Board of Supervisors) μέσω της Προέδρου της.

Από 1/1/2021, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μετά την εκλογή της Προέδρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τον Δεκέμβριο 2020, με ομοφωνία από το Συμβούλιο Εποπτών της ESMA, ως μέλος του Συμβουλίου Διοίκησης (Management Board) της ESMA, συμμετέχει σε αυτό για το χρονικό διάστημα έως τον Ιούνιο 2023. Με την επανεκλογή της Προέδρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως μέλος του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA, τον Μάιο 2023, ανανεώθηκε η θητεία της για 2,5 επιπλέον έτη, έως Δεκέμβριο 2025. Το Συμβούλιο Διοίκησης της ESMA έχει κύριο ρόλο να διασφαλίζει την πιστή εκτέλεση της αποστολής της σύμφωνα με τον Κανονισμό της και επιβλέπει τα θέματα διαχείρισης και συντονισμού της ευρωπαϊκής Αρχής.

Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει ενεργά, με εξειδικευμένα και έμπειρα στελέχη της, στις εργασίες των διαρκών επιτροπών (standing committees) και των λοιπών ομάδων εργασίας της ESMA. Ειδικότερα:

Μόνιμη Επιτροπή για την Ανάλυση Κινδύνων (Risk Standing Committee -RSC)

Η Διαρκής Επιτροπή για την οικονομική ανάλυση κινδύνων και των αγορών κεφαλαίου (Μόνιμη Επιτροπή Κινδύνων (Risk Standing Committee)) συνδράμει την ESMA στην παρακολούθηση των εξελίξεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Τα κύρια καθήκοντα της RSC είναι ο συντονισμός της παρακολούθησης και της αξιολόγησης κινδύνων στις αγορές κεφαλαίου, η συμβολή στις στρατηγικές προτεραιότητες της ESMA, μέσω της προαγωγής αποτελεσματικών αγορών και χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, μεταξύ άλλων, με την ανάπτυξη δεικτών κινδύνου και προώθησης κοινών, για τις εθνικές εποπτικές αρχές, αναλυτικών μεθόδων, και την ανάλυση των τάσεων και εξελίξεων στις αγορές κεφαλαίου.

Η RSC επιμελείται, επίσης, τις μελέτες και εργασίες ανάλυσης της ESMA για τις τάσεις των εξελίξεων των αγορών κεφαλαίου που σχετίζονται με τη βιώσιμη χρηματοδότηση, την προστασία των ιδιωτών επενδυτών και την χρηματοοικονομική καινοτομία.

Στο πλαίσιο αυτό, η RSC συλλέγει πληροφόρηση βάσει ερωτηματολογίου από τα μέλη της και σύμφωνα με γενικότερες αναλύσεις επεξεργάζεται τα Οικονομικά Δελτία που δημοσιεύει η ESMA σε περιοδική βάση. Τα κείμενα αυτά είναι, μεταξύ άλλων:

-η εξαμηνιαία ανάλυση «Trends, Risks and Vulnerabilities» σχετικά με τις τάσεις, τους πιθανούς κινδύνους και τις ευπάθειες του χρηματοπιστωτικού συστήματος σε όλο το εύρος των αγορών βλ. TRV Risk Monitor

ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities, No. 1, 2024/31 January 2024 ESMA50-524821-3107 και TRV Risk Monitor ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities, No. 2, 2024/29 August 2024 ESMA50-524821-3444.

Επίσης, η RSC επεξεργάζεται μελέτες σε θέματα κεφαλαιαγοράς που εκπονεί είτε η ίδια η ESMA είτε σε συνεργασία με τα μέλη της. Η RSC, το 2024, πέρα από την επεξεργασία των περιοδικών εκδόσεων που αναφέρονται ανωτέρω, επικεντρώθηκε σε μελέτες που αφορούσαν σε θέματα όπως:

- ESMA TRV Ανάλυση Κινδύνου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας: Αγορά ακινήτων – Έκθεση σε κίνδυνο στις αγορές κινητών αξιών και τα επενδυτικά κεφάλαια της ΕΕ -ESMA TRV Risk Analysis Financial Stability Real estate markets – Risk exposures in EU securities markets and investment funds/10 January 2024 ESMA50-524821-3038.
- ESMA TRV Ανάλυση Κινδύνου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας: Αξιολόγηση των κινδύνων που δημιουργούνται από μόχλευση των ΟΕΕ στην ΕΕ - ESMA TRV Risk Analysis Financial Stability Assessing risks posed by leveraged AIFs in the EU/30 January 2024 ESMA60-1389274163-2572.
- Έκθεση Αγοράς της ESMA για τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια ΕΕ 2023- ESMA Market Report EU Alternative Investment Funds 2023/30 January 2024 ESMA50-524821-3095.
- ESMA TRV Ανάλυση Κινδύνου Βιώσιμης Χρηματοδότησης: Επενδύσεις με Αντίκτυπο – Εκπληρώνουν τα κεφάλαια SDG τις υποσχέσεις τους;- ESMA TRV Risk Analysis Sustainable Finance: Impact investing – Do SDG funds fulfil their promises? / 1 February 2024 ESMA50-524821-3098.
- ESMA Έκθεση Αγοράς: Αγορές Συναλλαγών Χρηματοδότησης Κινητών Αξιών της ΕΕ 2024 -ESMA Market Report EU Securities Financing Transactions markets 2024/9 April 2024 ESMA50-524821-3147.
- ESMA Έκθεση Αγοράς: Αγορές Κινητών Αξιών της ΕΕ 2023- ESMA Market Report EU Securities Markets 2023/17 May 2024 ESMA50-524821-3149.
- ESMA TRV Ανάλυση Κινδύνου Εύρυθμης Λειτουργίας Αγορών: Νέο-Χρηματιστές (Neo-brokers) στην ΕΕ: Εξελίξεις, οφέλη και κίνδυνοι - ESMA TRV Risk Analysis Orderly Markets Neo-brokers in the EU: Developments, benefits and risks/9 July 2024 ESMA50-524821-3402.
- ESMA Έκθεση Αγοράς: Αγορές Άνθρακα της ΕΕ 2024- ESMA Market Report EU carbon markets 2024/7 October 2024 ESMA50-43599798-10379.
- ESMA TRV Ανάλυση Κινδύνου Βιώσιμης Χρηματοδότησης: Αξιολόγηση της έκθεσης χαρτοφυλακίων σε φυσικούς κινδύνους από το κλίμα - ESMA TRV Risk Analysis Sustainable Finance Assessing portfolio exposures to climate physical risks/9 October 2024 ESMA50-524821-3468.

Τέλος, το 2024 οι εργασίες εντός της RSC επικουρήθηκαν από δύο ομάδες εργασίας (Working Groups), το Financial Stability and Risk Monitoring Working Group (FRWG) καθώς και το Investor Trends and Research Working Group (IRWG). Αναλυτικότερα,

- Η ομάδα εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση κινδύνων (FRWG): έχει στόχο την παρακολούθηση κινδύνων (μέσω της δημιουργίας δεικτών κινδύνου), την ανάλυση κινδύνων και την υποστήριξη της εποπτικής σύγκλισης (με τη χρήση δεδομένων) αναφορικά με τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την εύρυθμη λειτουργία των αγορών.
- Ομάδα Εργασίας Επενδυτικών Τάσεων και Έρευνας (IRWG): έχει στόχο την παρακολούθηση κινδύνων (μέσω της δημιουργίας δεικτών κινδύνου), την ανάλυση κινδύνων και την υποστήριξη της εποπτικής σύγκλισης (με τη χρήση δεδομένων) αναφορικά με τους καταναλωτές, τη βιώσιμη χρηματοδότηση και την καινοτομία.

Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών (Senior Supervisor Forum- SSF)

Το Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών (SSF) περιλαμβάνει, μέσω των τριών εναλλασσόμενων τομεακών συνθέσεων του (Αγορές, Επιχειρήσεις Επενδύσεων, Επενδυτικά Κεφάλαια), τους Επικεφαλής Εποπτείας στους αντίστοιχους τομείς κάθε εθνικής εποπτικής αρχής κεφαλαιαγοράς- μέλους της ESMA. Το SSF παρέχει εμπειρογνωμοσύνη σε κοινά εποπτικά ζητήματα για κάθε τομέα και διασφαλίζει τη **συνοχή** στην οριζόντια αντιμετώπιση θεμάτων (όπως για παράδειγμα συμμετοχή στην προετοιμασία του ESMA Heatmap, ενός χάρτη με διαβάθμιση των κινδύνων ανά τομέα εποπτείας καθώς και επί τη βάση του Heatmap συμμετέχει επίσης σε διαμόρφωση προτάσεων επί των Στρατηγικών Εποπτικών Προτεραιοτήτων της Ένωσης (USSP) σύμφωνα και με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό ESMAR). Το SSF περιλαμβάνει επίσης μια νέα χωριστή σύνθεση που ασχολείται με θέματα επιβολής κυρώσεων στο πλαίσιο εφαρμογής νομοθετημάτων που αφορούν στο πεδίο δράσης της ESMA, με τη συμμετοχή των επικεφαλής αρμοδίων για θέματα επιβολής κυρώσεων των εθνικών εποπτικών αρχών, μελών της ESMA. Επιπλέον, το SSF συνεχίζει επίσης να ασχολείται με οριζόντια ζητήματα μέσω της δημιουργίας συγκεκριμένων ομάδων εργασίας. Τα κύρια καθήκοντα του SSF περιλαμβάνουν:

-την παροχή πληροφοριών, κατευθύνσεων και συμβουλών για βασικούς κινδύνους και προβλήματα, μεταξύ άλλων, διατομεακής και διασυνοριακής φύσης·

-τον προσδιορισμό των Στρατηγικών Εποπτικών Προτεραιοτήτων της Ένωσης (USSPs) που θα λαμβάνουν υπόψη οι εθνικές αρμόδιες εποπτικές αρχές κατά την κατάρτιση των ετήσιων προγραμμάτων εργασίας τους (αλλά ενδεχομένως και των πολυετών στρατηγικών τους πλάνων) και θα παρέχουν πληροφορίες, κατευθύνσεις και συμβουλές για πιθανή συνέχεια·

-την προώθηση συζητήσεων και ανάπτυξης μιας αποτελεσματικής κοινής εποπτικής κουλτούρας της ΕΕ, συμπεριλαμβανομένων καινοτόμων εργαλείων και μεθόδων εποπτείας και έρευνας, ως μέρος μιας προσέγγισης εποπτείας με βάση τον κίνδυνο και εστιασμένη στα αποτελέσματα· και

-την παροχή στρατηγικής κατεύθυνσης για την Ομάδα Εργασίας Επιβολής με τον προσδιορισμό θεμάτων και τομέων προτεραιότητας καθώς και με την παροχή κριτικής αξιολόγησης των αποτελεσμάτων της, προωθώντας την ανταλλαγή καλών πρακτικών επιβολής κυρώσεων προκειμένου να καλλιεργηθεί μια κοινή κουλτούρα επιβολής κυρώσεων και να υπάρχει συνδρομή στη διευκόλυνση της κοινής δράσης επιβολής

κυρώσεων με πρωταρχικό στόχο τη διασφάλιση της συνέπειας των αποτελεσμάτων για παρόμοιες παραβάσεις οπουδήποτε και αν προκύψουν στην Ένωση.

Επιτροπή Πολιτικής Εποπτείας της ESMA (ESMA Supervision Policy Committee- EPSC)

Η Επιτροπή Πολιτικής Εποπτείας της ESMA (ESPC) καλύπτει δραστηριότητες χάραξης πολιτικής και εποπτικής σύγκλισης που σχετίζονται με τις αρμοδιότητες άμεσης εποπτείας που έχουν ανατεθεί από τη νομοθεσία στην ESMA (όπως, τιτλοποίηση, TR/STFR, πάροχοι υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, δείκτες αναφοράς και οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας), με εξαίρεση τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους.

Το ESPC λειτουργεί σε οριζόντια διαμόρφωση και αποκλειστικές τομεακές διαμορφώσεις όταν συζητούνται συγκεκριμένα τομεακά ζητήματα, αρχικά όσον αφορά ιδίως σε διαχειριστές δεικτών αναφοράς και οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ΟΑΠΙ). Το ESPC καλύπτει επίσης τις εργασίες σύγκλισης που σχετίζονται με κοινές εποπτικές αρμοδιότητες της ESMA και των εθνικών αρμοδίων αρχών (π.χ. διαχειριστές δεικτών αναφοράς).

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα ακόλουθα κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- κατευθυντήριες γραμμές αναφορικά με τη μεταφορά δεδομένων μεταξύ αποθετηρίων συναλλαγών στο πλαίσιο EMIR και SFTR (ESMA74-362-2351/5.1.2024),

- κείμενο διαβούλευσης επί της πρώτης δέσμης ΡΤΠ για τον Κανονισμό για το Ευρωπαϊκό Πράσινο Ομόλογο (ESMA84-2037069784-2116/26.3.2024),

- κείμενο διαβούλευσης όσον αφορά στις προτεινόμενες τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της ΕΕ (ΕΕ) 447/2012 και του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ESMA84-2037069784-2122/2.4.2024) και τελική έκθεση (ESMA84-2037069784-2196/18.12.2024),

- επικαιροποίηση ερωτήσεων-απαντήσεων (Q&A) της κοινής επιτροπής των ΕΕΑ (Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών) στο πλαίσιο του κανονισμού για τις τιτλοποιήσεις (JC2024 21/3.5.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με κατευθυντήριες γραμμές για την υποβολή περιοδικών πληροφοριών στην ESMA από διαχειριστές δεικτών αναφοράς, οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και υποδομές αγοράς (ESMA84-2037069784-2169/8.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με τις εποπτικές προσδοκίες για το διοικητικό όργανο (ESMA84-2037069784-2168/8.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με κατευθυντήριες γραμμές για συστήματα εσωτερικών ελέγχων από διαχειριστές δεικτών αναφοράς, οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και υποδομές αγοράς (ESMA80-1286971524-661/19.12.2024).

Μόνιμη Επιτροπή Προστασίας Επενδυτών (Investor Protection Standing Committee – IPSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Προστασίας Επενδυτών (IPSC) έχει συσταθεί για να προωθήσει τον νέο στρατηγικό στόχο της ESMA για τους ιδιώτες επενδυτές και να αξιοποιήσει περαιτέρω το έργο της Μόνιμης Επιτροπής Προστασίας Επενδυτών και Διαμεσολαβητών (IPISC).

Η IPSC υποστηρίζει τον οριζόντιο συντονισμό προστασίας των επενδυτών σε όλες τις δραστηριότητες της ESMA, όπως το έργο που σχετίζεται με το κόστος που χρεώνεται στους επενδυτές. Η IPSC εκπληρώνει επίσης το ρόλο της «Επιτροπής Προστασίας των Καταναλωτών και Χρηματοοικονομικής Καινοτομίας» που αναφέρεται στον κανονισμό ESMA. Η αποστολή της περιλαμβάνει:

Θέματα προστασίας των ιδιωτών επενδυτών που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα της ESMA και όλες οι σχετικές πτυχές της διανομής χρηματοπιστωτικών προϊόντων από μεσάζοντες σε ιδιώτες επενδυτές· παράλληλα με τον συντονισμό των δραστηριοτήτων χρηματοοικονομικής εκπαίδευσης· και

Πολιτικές και πτυχές σύγκλισης της χρηματοοικονομικής καινοτομίας στον χώρο της παροχής υπηρεσιών σε ιδιώτες επενδυτές (όπως η ενασχόληση με καινοτόμα προϊόντα και σημεία διανομής) και τη βιωσιμότητα που έχουν άμεσο αντίκτυπο στους ιδιώτες επενδυτές.

Η IPSC συνεχίζει επίσης να εστιάζει σε κανονιστικά ζητήματα που σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από εταιρείες επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα, ιδίως όσον αφορά στους κανόνες δεοντολογίας, στους τρόπους διανομής επενδυτικών προϊόντων, στις επενδυτικές συμβουλές και στην καταλληλότητα.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

- προειδοποίηση προς τους επενδυτές αναφορικά με την ανάρτηση επενδυτικών συστάσεων σε μέσα κοινωνικής δικτύωσης (ESMA74-1103241886-912/6.2.2024),

- δήλωση που αφορά στον επανακαθορισμό προτεραιοτήτων των εποπτικών δράσεων αναφορικά με την υποχρέωση δημοσίευσης εκθέσεων στο πλαίσιο του ΡΤΠ 28 στο πλαίσιο της συμφωνίας αναθεώρησης του νομοθετικού πακέτου MiFID II/MIFIR (ESMA35-335435667-5871/13.2.2024),

- τελική έκθεση του 2023 με τα αποτελέσματα των ασκήσεων της κοινής εποπτικής δράσης και ερευνών και ελέγχων με ανωνυμία (mystery shopping) για θέματα προώθησης (ESMA35-335435667-5931/27.5.2024),

- δήλωση για θέματα τεχνητής νοημοσύνης και επενδυτικές υπηρεσίες (ESMA35-335435667-5924/30.5.2024),

- έκθεση του 2024 για τη διασυνοριακή παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες λιανικής στην ΕΕ και τον ΕΟΧ (ESMA35-335435667-5928/15.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με τα τεχνικά πρότυπα που εξειδικεύουν τα κριτήρια για τη δημιουργία και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των πολιτικών εκτέλεσης εντολών των εταιριών επενδύσεων (ESMA35-335435667-5891/16.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης με την τεχνική συμβουλή προς την ΕΕ αναφορικά με τις τροποποιήσεις που αφορούν στις διατάξεις έρευνας στο πλαίσιο της κατ' εξουσιοδότηση οδηγίας της MiFID II (ESMA35-335435667-5979/28.10.2024),

- κοινή επιστολή ESMA-EIOPA με την Στρατηγική για επενδύσεις από ιδιώτες επενδυτές (ESMA24-450544452-2484/13.11.2024),

- προειδοποίηση προς τους επενδυτές αναφορικά με κινδύνους που συνεπάγονται με τις επενδύσεις σε κρυπτοστοιχεία (ESMA35-1872330276-1971/13.12.2024),

- κείμενο διαβούλευσης επί σχεδίου ΡΤΠ για την καθιέρωση ενός ευρωπαϊκού κώδικα δεοντολογίας για έρευνα χορηγούμενη από τον εκδότη (issuer-sponsored research) (ESMA35-335435667-5921/18.12.2024),

-επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&As) για παρόχους συμμετοχικής χρηματοδότησης στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τη συμμετοχική χρηματοδότηση (διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>),

-επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&As) σε θέματα προστασίας επενδυτών και διαμεσολαβητών στο πλαίσιο εφαρμογής των MiFID II και MIFIR (διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>).

Μόνιμη Επιτροπή Βιώσιμης Χρηματοδότησης (Sustainability Standing Committee- SSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Βιώσιμης Χρηματοδότησης (SSC) έχει διττό ρόλο ως (i) μια «συμβουλευτική» και συντονιστική ομάδα που παρέχει εσωτερικές συμβουλές και εμπειρογνωμοσύνη σε άλλες τομεακές μόνιμες επιτροπές σχετικά με κείμενα και εκθέσεις για τα οποία απαιτείται εμπειρογνωμοσύνη στη Βιώσιμη Χρηματοδότηση (Sustainable Finance - SF) και (ii) μια κύρια υπεύθυνη ομάδα σε θέματα βιώσιμης χρηματοδότησης, όπως ταξινόμια (taxonomy) και greenwashing. Το SSC προωθεί επίσης τον συντονισμό ρυθμιστικών, εποπτικών πρωτοβουλιών και πρωτοβουλιών επιβολής κυρώσεων μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών κεφαλαιαγορών στην ΕΕ και σε όλες τις δραστηριότητες της ESMA, στον τομέα της βιώσιμης χρηματοδότησης.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

- τελική έκθεση όσον αφορά στο greenwashing (ESMA36-287652198-2699 /4.6.2024),

- γνωμοδότηση για τη λειτουργία του πλαισίου βιώσιμης χρηματοδότησης (ESMA36-1079078717-2587/24.7.2024),

- έκθεση αναφορικά με ανάλυση fit for 55 climate scenario (ESA 2024 21/19.11.2024).

Μόνιμη Επιτροπή Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών (Digital Finance Standing Committee- DFSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών (DFSC) έχει συσταθεί για να υποστηρίξει το έργο της ESMA σχετικά με την ψηφιακή καινοτομία σε διάφορους επιμέρους τομείς. Η DFSC ειδικότερα επιτρέπει την αποτελεσματική ανάληψη των σχετικών εργασιών πολιτικής και σύγκλισης στον τομέα των Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών (νομοθετικές προτάσεις όπως MiCA, DORA, πιλοτικό καθεστώς DLT και τομείς όπως η τεχνητή νοημοσύνη και η κυβερνοασφάλεια) και αντικατοπτρίζουν τη σημασία της τεχνολογικής καινοτομίας για τις αγορές τίτλων και παραγώγων σύμφωνα με τη νέα στρατηγική της ESMA.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με τα Τεχνικά Πρότυπα που προσδιορίζουν συγκεκριμένα προαπαιτούμενα στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (3^ο πακέτο) (ESMA75-453128700-1012/25.3.2024),

- τελική έκθεση με το σχέδιο Τεχνικών Προτύπων που εξειδικεύουν συγκεκριμένα προαπαιτούμενα στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (1^ο πακέτο) (ESMA18-72330276-1634/25.3.2024),

-τελική έκθεση με το σχέδιο Τεχνικών Προτύπων που εξειδικεύουν τα προαπαιτούμενα για συνεργασία, ανταλλαγή πληροφοριών και γνωστοποιήσεων ανάμεσα σε αρμόδιες αρχές, τις ΕΕΑ καθώς και τρίτες χώρες στο πλαίσιο του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA75-453128700-949/25.3.2024),

-επιστολή στα θεσμικά όργανα της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την πρόοδο εφαρμογής του πιλοτικού καθεστώτος που βασίζεται σε τεχνολογία καταμετρημένου καθολικού (ESMA75-117376770-460/4.4.2024),

-δημοσίευση TRV: κρυπτοστοιχεία : υποδομές αγοράς και διαπιστώσεις στο ευρωπαϊκό επίπεδο (ESMA50-524821-3153/10.4.2024),

- τελική έκθεση με τεχνικά πρότυπα που εξειδικεύουν συγκεκριμένα προαπαιτούμενα αναφορικά με περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων για παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA35-1872330276-1670/31.5.2024),

- κοινές κατευθυντήριες γραμμές EAT και ESMA αναφορικά με την καταλληλότητα των μελών του διοικητικού οργάνου και των μετόχων οντοτήτων στο πλαίσιο του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA75-453128700-10/27.6.2024),

- κείμενο διαβούλευσης με κατευθυντήριες γραμμές αναφορικά με μορφότυπους για αιτιολογήσεις και γνωμοδοτήσεις καθώς και μέθοδο δοκιμής για την κατηγοριοποίηση των κρυπτοστοιχείων (ESA 2024 12/12.7.2024) και τελική έκθεση με (ESA 2024 28/10.12.2024),

-γνωμοδότηση αναφορικά με *broker models* στο πλαίσιο του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA75-453128700-1048/31.7.2024),

- κείμενο εργασίας όσον αφορά το DeFi και θέματα κατηγοριοποίησης *smart contracts* (ESMA50-43599798-9913/1.8.2024),

- γνωμοδότηση αναφορικά με ΡΤΠ για τις αδειοδοτήσεις και γνωστοποιήσεις παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA35-1872330276-195/16.10.2024),

- τελική έκθεση αναφορικά με σχέδιο τεχνικών προτύπων που εξειδικεύουν συγκεκριμένα προαπαιτούμενα αναφορικά με τον εντοπισμό και την πρόληψη περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA75-453128700-1278/17.12.2024),

- τελική έκθεση με κατευθυντήριες γραμμές που εξειδικεύουν τα ενωσιακά προαπαιτούμενα για τη διατήρηση συστημάτων και πρωτοκόλλων για ασφαλή σύνδεση για προσφέροντες και πρόσωπα που επιδιώκουν την εισαγωγή για διαπραγμάτευση κρυπτοστοιχείων και άλλων στοιχείων με αναφορά σε μάρκες και μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος (ESMA75-223375936-6089/17.12.2024),

- τελική έκθεση με κατευθυντήριες γραμμές που εξειδικεύουν συγκεκριμένα προαπαιτούμενα στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων για θέματα προστασίας επενδυτών (3^ο πακέτο) (ESMA35-1872330276-1936/17.12.2024),

- κείμενο διαβούλευσης σε σχέδιο κατευθυντηρίων γραμμών αναφορικά με *reverse solicitation* στο πλαίσιο του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA35-1872330276-1619/26.1.2024) και τελική έκθεση (ESMA35-1872330276-1899/17.12.2024),

- κείμενο διαβούλευσης σε σχέδιο κατευθυντηρίων γραμμών αναφορικά με τους όρους και τα κριτήρια για την κατηγοριοποίηση των κρυπτοστοιχείων ως χρηματοπιστωτικών μέσων (ESMA75-453128700-52/29.1.2024) καθώς και τελική έκθεση (ESMA75453128700-1323/17.12.2204),

- δήλωση της ESMA αναφορικά με μεταβατικά μέτρα στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (ESMA75-453128700-1396/19.12.2024),

-επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&As) για την εφαρμογή του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>),

-επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&As) για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2022/858 σχετικά με ένα πιλοτικό καθεστώς για υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατακευκτωμένου καθολικού (διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>).

Μόνιμη Επιτροπή Πληροφορικής (IT Standing Committee – ITSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Πληροφορικής (ITSC), που παλαιότερα αναφερόταν ως Επιτροπή για τη Διαχείριση και Διακυβέρνηση Πληροφορικής (ITMG) εξακολουθεί να λειτουργεί εστιάζοντας στις εργασίες για τη

διακυβέρνηση ΤΠ, την ανταλλαγή δεδομένων και πληροφοριών μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών και της ESMA. Με τις εργασίες της συμβάλλει στο σχεδιασμό, την υλοποίηση και τη λειτουργία πανευρωπαϊκών έργων πληροφορικής. Κύριος στόχος των έργων είναι η διασφάλιση της συμμόρφωσης των εθνικών εποπτικών αρχών με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την ευρωπαϊκή νομοθεσία, και η εξασφάλιση ότι το κόστος της απαιτούμενης διαχείρισης δεδομένων συμβαδίζει με το αντίστοιχο όφελος.

Η βασική εργασία της επιτροπής, κατά το 2024, ήταν η επεξεργασία προγραμμάτων έργων πληροφορικής, η ανάπτυξη στρατηγικής και μεθοδολογίας για προγράμματα πληροφορικής και τεχνικές οδηγίες λειτουργικών και τεχνικών προδιαγραφών, προετοιμασία προδιαγραφών δοκιμών σε έργα και διεπαφές (interfaces) πληροφορικής, ιδίως έργα που αφορούσαν στην ESMA σε συνεργασία και με τις εθνικές αρμόδιες αρχές, αλλά και η συμμετοχή της στην προετοιμασία (με την αρχική έκθεση διαβούλευσης (JC 2023 78/8.1.2024)) και την ολοκλήρωση και υποβολή στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή της τελικής έκθεσης των ΕΕΑ (ESAs) με σχέδιο εφαρμοστικών τεχνικών προτύπων στο πλαίσιο του Κανονισμού (ΕΕ) 2023/2859 για το Ευρωπαϊκό Ενιαίο Σημείο Πρόσβασης (JC 2024 74/29.10.2024).

Μόνιμη Επιτροπή για Δεδομένα (Data Standing Committee - DSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Δεδομένων (DSC) με διευρυμένο χαρακτήρα συμβάλλει στο έργο της ESMA σε ζητήματα που αφορούν 1| στη βελτίωση της ποιότητας τόσο των ρυθμιστικών δεδομένων όσο και των δεδομένων της αγοράς που γνωστοποιούνται στις Εποπτικές Αρχές, 2| σε βασικές υποδομές δεδομένων εξασφαλίζοντας σταθερότητα και συνοχή μεταξύ των διαφορετικών πλαισίων αναφοράς δεδομένων, 3/ στην προώθηση της εποπτείας βασισμένη σε συστημικά δεδομένα (*data driven supervision*), και 4/ στην ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης βάσει δεδομένων, όπως προβλέπεται στον στρατηγικό σχεδιασμό 2023-2025 της ESMA.

Επιπλέον, αναφορικά με το αναθεωρημένο κείμενο αρμοδιοτήτων της, η DSC αναφέρει, στην κατά περίπτωση αρμόδια μόνιμη επιτροπή, τυχόν απειλές που σχετίζονται με τους στόχους της ESMA για τη διασφάλιση της προστασίας των επενδυτών, την εύρυθμη λειτουργία, την ακεραιότητα και τη σταθερότητα της αγοράς (*product intervention powers*).

Συγκεκριμένα η DSC συμβάλλει στο έργο της ESMA σε θέματα σχετικά με την αναφορά δεδομένων και εκθέσεων τόσο στο πλαίσιο της κανονιστικής συμμόρφωσης όσο και σε αυτό της λειτουργίας της αγοράς, με τις απαιτήσεις για τη γνωστοποίηση επενδυτικών θέσεων σε παράγωγα, συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, τήρησης αρχείων εντολών, συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, στοιχείων αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα, στοιχείων διαφάνειας, μέγιστου ορίου συναλλαγών, απαιτήσεων αναφοράς διαχειριστών οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, εγκεκριμένων ενημερωτικών δελτίων και των σχετικών με αυτά μετα-δεδομένων και απαιτήσεων αναφοράς αμοιβαίων κεφαλαίων της χρηματαγοράς.

Κατά την διάρκεια του 2024, η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ για τον προσδιορισμό της πολιτικής που αφορά σε υπηρεσίες τεχνολογιών των πληροφοριών και των επικοινωνιών (ΤΠΕ) υποστηρικτικών κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών (JC 2023 84/17.1.2024),
- τελική έκθεση με εφαρμοστικά τεχνικά πρότυπα αναφορικά με μητρώο πληροφοριών (JC 2023 85/17.1.2024),
- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ αναφορικά με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου ΤΠΕ καθώς και το απλοποιημένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου ΤΠΕ (JC 2023 86/17.1.2024),
- έκθεση αναφορικά με την ποιότητα και τη χρήση δεδομένων αγοράς (ESMA12-1209242288-852/11.4.2024),
- σχέδιο πρωτοκόλλου για τη συνεργασία και την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των ΕΕΑ και της ENISA (ESA 2024 06/26.4.2024),
- τελικό πακέτο εκθέσεων στο πλαίσιο του κανονισμού DORA (JC 2024 32- JC 2024 37/14.6.2024),
- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ΡΤΠ όσον αφορά στη σύγκλιση των προαπαιτούμενων για την άσκηση εποπτείας σύμφωνα με το άρθρο 41 (1) σημείο γ του κανονισμού (ΕΕ) DORA (JC 2024 24/18.4.2024) και τελική έκθεση (JC 2024 54/17.7.2024),
- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ όσον αφορά στη σύγκλιση των προαπαιτούμενων για την άσκηση εποπτείας (JC 2024-35/17.7.2024),
- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ που εξειδικεύουν όρους δοκιμών παρείσδυσης βάσει απειλών (JC 2024 29/17.7.2024),
- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ και ΕΤΠ σχετικά με αναφορά περιστατικών (JC 2024 33/17.7.2024),
- τελική έκθεση με κοινές κατευθυντήριες γραμμές για τον προσδιορισμό ενοποιημένων ετήσιων εξόδων και ζημιών που προκύπτουν από σημαντικά περιστατικά που σχετίζονται με ΤΠΕ (JC 2024 34/17.7.2024),
- τελική έκθεση κοινών κατευθυντηρίων γραμμών όσο αφορά σε θέματα εποπτικής συνεργασίας και ανταλλαγής πληροφοριών ανάμεσα στις ΕΕΑ και τις αρμόδιες αρχές (JC 2024 36/17.7.2024) και τελικό κείμενο κατευθυντηρίων γραμμών (JC 2024/36/6.11.2024),
- τελική έκθεση με σχέδιο τεχνικών προτύπων αναφορικά με ρυθμίσεις υπεργολαβίας στο πλαίσιο του κανονισμού DORA (JC 2024 53/26.7.2024),
- κοινή γνώμη των ΕΕΑ όσον αφορά στην μη έγκριση των ΡΤΠ για το μητρώο πληροφοριών στο πλαίσιο του κανονισμού DORA (JC 2024 75/15.10.2024),
- κείμενο διαβούλευσης για την αναθεώρηση του ΡΤΠ 22 για την αναφορά δεδομένων συναλλαγών σύμφωνα με το άρθρο 26 και του ΡΤΠ 24 για τα δεδομένα του βιβλίου εντολών που πρέπει να τηρούνται σύμφωνα με το άρθρο 25 του κανονισμού MiFIR (ESMA12-2121844265-3745/3.10.2024),

- προτάσεις των ΕΕΑ για περαιτέρω τροποποιήσεις των ΕΤΠ για το μητρώο πληροφοριών (JC 2024 78/15.10.2024),
- προτάσεις των ΕΕΑ για περαιτέρω τροποποιήσεις του Παραρτήματος των ΕΤΠ για το μητρώο πληροφοριών (JC 2024 79/15.10.2024),
- απόφαση που αφορά την αναφορά από αρμόδιες αρχές προς τις ΕΕΑ πληροφορίας που είναι χρήσιμη για τον προσδιορισμό κρίσιμων τρίτων παρόχων υπηρεσιών ΤΠΕ (ESA 2024 22/15.11.2024),
- δήλωση της ESMA όσον αφορά στην εφαρμογή DORA (JC 2024 99/4.12.2024),
- βασικά αποτελέσματα της άσκησης των ESAs αναφορικά με το ESAs Dry Run exercise (JC 2024 99/17.12.2024),
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για την εφαρμογή του κανονισμού DORA (JC 2024 97/3.12.2024),
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για την εφαρμογή του κανονισμού EMIR (διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>),
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για την αναφορά συναλλαγών στο πλαίσιο του κανονισμού SFTR (διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>),

Η Μόνιμη Επιτροπή υλοποίησε ακόμα για το 2024 το πλαίσιο συμμετοχής για την ποιότητα των δεδομένων αναφοράς των MMFR, AIFMD, EMIR.

Μόνιμες Τομεακές Επιτροπές της ESMA

Μόνιμη Επιτροπή Εκδοτών (Issuers Standing Committee- ISC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Εκδοτών (ISC) εργάζεται σε διάφορες κανονιστικές πτυχές των πληροφοριών του εκδότη και συνδυάζει τα πεδία των προηγούμενων διαρκών επιτροπών για την εταιρική πληροφόρηση (CRSC) και τα χρηματοοικονομικά θέματα των επιχειρήσεων (CFSC), συμπεριλαμβανομένου του τρόπου βελτίωσης της πληροφόρησης των εκδοτών στην αγορά – ιδίως σε σχέση με την ανάπτυξη των προτύπων αναφοράς βιώσιμης χρηματοδότησης. Το πεδίο ενασχόλησης της ISC περιλαμβάνει τη συμβολή και/ή την παρακολούθηση των ρυθμιστικών εξελίξεων καθώς και τη διασφάλιση της κατάλληλης εποπτικής σύγκλισης σε θέματα όπως:

- την έκθεση χρηματοοικονομικής και βιωσιμότητας όπως ορίζεται από την Οδηγία για τη Διαφάνεια, τη Λογιστική Οδηγία, τον Κανονισμό Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και την Οδηγία για την Έκθεση για την Εταιρική Βιωσιμότητα (CSRD),
- το ενημερωτικό δελτίο, όπως ορίζεται από τον Κανονισμό για το Ενημερωτικό Δελτίο, καθώς και συγκεκριμένες πτυχές που σχετίζονται με τις προσφορές εξαγοράς και τις υποχρεώσεις ενημέρωσης μετοχών με ειδικά ποσοστά συμμετοχής καθώς

- την εταιρική διακυβέρνηση, καθώς και τη νέα οδηγία για τη δέουσα επιμέλεια για την εταιρική βιωσιμότητα.

Τέλος, η ISC συμβάλλει στη βελτίωση των μεθόδων για την διεκπεραίωση της υποχρέωσης ετήσιας χρηματοοικονομικής αναφοράς των εκδοτών, σύμφωνα με την Οδηγία για τη Διαφάνεια, με τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν ηλεκτρονικά μέσα, στην αποθήκευση ρυθμιζόμενων πληροφοριών καθώς και στον έλεγχο χρηματοοικονομικών και μη ρυθμιζόμενων πληροφοριών σε συνεργασία με την DSC.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα ακόλουθα κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- επιστολή προς την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) (IFRS Interpretation Committee – IFRIC) για την παρουσίαση των ταμειακών ροών από περιθώριο για συγκεκριμένες συμβάσεις πώλησης εμπορευμάτων (ΔΠΧΑ 7) (ESMA32-1283113657-1108/19.1.2024),

- επιστολή προς το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board – IASB) και την Ευρωπαϊκή Συμβουλευτική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (European Financial Reporting Advisory Group – EFRAG) σχετικά με το IASB’s Exposure Draft αναφορικά με χρηματοπιστωτικά μέσα με χαρακτηριστικά μετοχής (IASB: ESMA32-1188985980-348/20.3.2024 και EFRAG: ESMA32-1188985980-347/20.3.2024),

- έκθεση αναφορικά με τις εποπτικές και κανονιστικές ενέργειες των εθνικών εποπτικών αρχών του ευρωπαϊκού οικονομικού χώρου που εποπτεύουν τη συμμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων των εκδοτών με τα ΔΠΧΑ για το έτος 2023 (ESMA32-193237008-8269/26.3.2024),

- επιστολή προς το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Εθιμοτυπίας (IESBA) αναφορικά με τα προτεινόμενα Διεθνή Πρότυπα για τη Διασφάλιση Βιωσιμότητας (Proposed International Standard on Sustainability Assurance), (ESMA32-992851010-1469/13.5.2024),

- προετοιμασία απάντησης στη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Συμβουλευτικής Ομάδας Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (European Financial Reporting Advisory Group – EFRAG) σχετικά με το Exposure Draft on the ESRS for listed SMEs (ESMA32-992851010-1454/24.5.2024),

- δημοσιοποίηση επιλεγμένων αποφάσεων από τη βάση δεδομένων της ESMA (29th Extract from the EECS’s Database of Enforcement) αναφορικά με την εφαρμογή των ΔΠΧΑ που λήφθηκαν από τις εθνικές εποπτικές αρχές (ESMA32-193237008-8267/27.5.2024),

- επιστολή προς το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Ελέγχου και Διασφάλισης (International Auditing and Assurance Standards Board – IAASB) αναφορικά με το Προτεινόμενο Διεθνές Πρότυπο Ελέγχου 240 (αναθεωρημένο) (ESMA32-193237008-8354/10.6.2024),

- δήλωση αναφορικά με τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα Βιωσιμότητας (ESMA32-992851010-1597/5.7.2024),

- τελική έκθεση κατευθυντήριων γραμμών αναφορικά με την εποπτεία της βιώσιμης πληροφόρησης (ESMA32-992851010-1600/5.7.2024),

- τελική έκθεση με ΡΤΠ που τροποποιούν την ταξινόμια του Ευρωπαϊκού Ενιαίου Ηλεκτρονικού Μορφότυπου (European Single Electronic Format – ESEF) (ESMA32-2009130576-3011/10.7.2024),

- επιστολή προς το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board – IASB) και την Ευρωπαϊκή Συμβουλευτική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (European Financial Reporting Advisory Group – EFRAG) σχετικά με το IASB’s Exposure Draft αναφορικά με business combinations (IASB: ESMA32-644431002-523/16.7.2024 και EFRAG: ESMA32-644431002-524/16.7.2024),

- επιστολή προς το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board – IASB) και την Ευρωπαϊκή Συμβουλευτική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (European Financial Reporting Advisory Group – EFRAG) σχετικά με το IASB’s Exposure Draft αναφορικά με contracts for renewable electricity (IASB: ESMA32-1283113657-1167/31.7.2024 και EFRAG: ESMA32-1283113657-1168/31.7.2024),

- επιστολή προς το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board – IASB) για την Παροχή Πληροφοριών στο πλαίσιο διεξαγωγής ανασκόπησης της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 7 (ESMA32-1283113657-1166/31.7.2024),

- δήλωση με θέμα Clearing the smog: Accounting for carbon allowances in financial statements (ESMA32-483087481-68/8.10.2024),

- ανακοίνωση για τις ευρωπαϊκές κοινές προτεραιότητες εποπτείας στις οικονομικές καταστάσεις του 2024 (European Common Enforcement Priorities 2024), με σκοπό την ομοιόμορφη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και την εναρμόνιση της παρεχόμενης μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (ESMA32-193237008-8369/24.10.2024),

- έκθεση με θέμα “από το “black box” στο “open book”; συμπεράσματα από την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 17 για τις ασφαλιστικές συμβάσεις (ESMA32-1188985980-1046/25.10.2024),

- κείμενο διαβούλευσης όσον αφορά στο σχέδιο τεχνικής εισήγησης που αφορά στον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο και στην επικαιροποίηση του CDR αναφορικά με τα μεταδεδομένα (ESMA32-117195963-1276/28.10.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με πιθανά επόμενα βήματα για την εναρμόνιση των διατάξεων για θέματα αστικής ευθύνης για ενημερωτικά δελτία στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο (ESMA32-117195963-1257/28.10.2024),

- επιστολή προς το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board – IASB) και την Ευρωπαϊκή Συμβουλευτική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (European Financial Reporting Advisory Group – EFRAG) σχετικά με το IASB’s Exposure Draft αναφορικά με Climate-related and

Other Uncertainties in the Financial Statements (IASB: ESMA32-483087481-78/3.12.2024 και EFRAG: ESMA32-483087481-397/3.12.2024),

- κείμενο διαβούλευσης του ΡΤΠ του Ευρωπαϊκού Ενιαίου Ηλεκτρονικού Μορφότυπου (*European Single Electronic Format – ESEF*) για ενημερώσεις για θέματα βιωσιμότητας και για τις τροποποιήσεις Ευρωπαϊκού Ηλεκτρονικού Σημείου Πρόσβασης (*EEAP*) (ESMA32-2009130576-3024/13.12.2024).

Μόνιμη Επιτροπή Αγορών (Markets Standing Committee – MSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή Αγορών (MSC) παρακολουθεί το έργο που είχε πραγματοποιηθεί τα προηγούμενα χρόνια από την Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές (SMSC), την Επιτροπή για θέματα κατάχρησης αγοράς (MISC), την Επιτροπή για τις μετασυναλλακτικές δραστηριότητες (PTSC) καθώς και στην Ομάδα Εργασίας για παράγωγα επί εμπορευμάτων (CDTF) επικεντρώνοντας σε διαφορετικές ρυθμιστικές πτυχές της αγοράς και των υποδομών της-αγοράς. Πιο συγκεκριμένα, το έργο της Επιτροπής περιλαμβάνει την παρακολούθηση της αγοράς, την πολιτική και τις εργασίες εποπτικής σύγκλισης σε διατάξεις που ρυθμίζουν την αγορά (π.χ. από τις Οδηγίες/Κανονισμούς MiFID, MiFIR, EMIR, CSDR, καθώς και MAR και SSR). Στο επίκεντρο της MSC περιλαμβάνονται εργασίες αναφορικά με:

-τη δομή, τη διαφάνεια και την αποτελεσματικότητα των δευτερογενών αγορών για χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των πλατφορμών συναλλαγών και των εξωχρηματιστηριακών αγορών (συμπεριλαμβανομένων των ρυθμιζόμενων αγορών, των ΠΜΔ, των συστηματικών εσωτερικοποιητών ή άλλων πλατφορμών).

-ζητήματα που σχετίζονται με την ακεραιότητα και την εποπτεία της αγοράς, την επιβολή της νομοθεσίας περί κινητών αξιών, τη διευκόλυνση της συνεργασίας των εθνικών αρχών και την ανταλλαγή πληροφοριών κατά τη διερεύνηση κατάχρησης αγοράς.

-υποδομές αγοράς μετά τη διαπραγμάτευση ή διαδικασίες ή λειτουργίες μετά τη διαπραγμάτευση, όπως η εκκαθάριση και ο διακανονισμός συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

-την παρακολούθηση και ανάλυση των ρυθμιστικών και κλαδικών εξελίξεων στον τομέα των αγορών παραγώγων επί εμπορευμάτων και

-τη διαχείριση της συνεργασίας μεταξύ των εθνικών αρμόδιων αρχών/ESMA και άλλων ρυθμιστικών και εποπτικών αρχών, όπως ο Οργανισμός Συνεργασίας των Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας (ACER) και οι εθνικές ρυθμιστικές αρχές ενέργειας στο πλαίσιο των χονδρικών αγορών ενέργειας.

Κατά τη διάρκεια του 2024, το έργο Μόνιμης Επιτροπής και των υποομάδων της επικεντρώθηκε κυρίως στην εκπόνηση των εξής κειμένων που δημοσίευσε η ESMA:

- έκθεση αναφορικά με την παροχή διασυννοριακών υπηρεσιών από τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων και διαχείριση αιτήσεων σύμφωνα με το Άρθρο 23 του κανονισμού CSDR για την περίοδο 2020-2022 (ESMA74-2119945925-1568/31.1.2024),

- προειδοποίηση προς το επενδυτικό κοινό αναφορικά με την ανάρτηση επενδυτικής σύστασης στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης (ESMA74-1103241886-912/6.2.2024),

- δημοσιοποίηση συμπερασμάτων στη διαβούλευση τη σχετική με τη σύντμηση του χρόνου διενέργειας διακανονισμού των συναλλαγών (ESMA74-2119945925-1959/21.3.2024),

- δήλωση σχετική με τη μετάβαση στο πλαίσιο εφαρμογής των αλλαγών λόγω του αναθεωρητικού πακέτου MiFID II/MiFIR (ESMA74-2134169708-7163/27.3.2024),

- δήλωση για την αλλαγή στην προτεραιοποίηση των εποπτικών δράσεων αναφορικά με την υποχρέωση εκκαθάρισης στο πλαίσιο του EMIR για συνταξιοδοτικά προγράμματα τρίτων χωρών λόγω της συμφωνίας που επήλθε στο αναθεωρητικό πακέτο EMIR (ESMA74-1049116225-623/27.3.2024),

- κείμενα διαβούλευσης με σχέδιο (3) ΡΤΠ στο πλαίσιο της αναθεώρησης του κανονισμού MiFIR (*non-equity trade transparency, reasonable commercial basis and reference data*) (ESMA74-2134169708-7241/21.5.2024),

- κείμενα διαβούλευσης με σχέδιο (2) ΡΤΠ στο πλαίσιο της αναθεώρησης του κανονισμού MiFIR (*CTPs and DRSPs*) (ESMA74-2134169708-7225/23.5.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με τις τροποποιήσεις ορισμένων τεχνικών προτύπων για παράγωγα επί εμπορευμάτων (ESMA74-2134169708-7006/23.5.2024) και τελική έκθεση (ESMA74-2134169708-7577/16.12.2024),

- δήλωση αναφορικά με καλές πρακτικές κατά τη διενέργεια *pre-close calls* (ESMA74-1103241886-945/29.5.2024),

- γνώμη αναφορικά με όρια θέσης σε συμβάσεις παραγώγων (*on ICE Endex και EEX Dutch TTF Gas*) (ESMA74-1865191303-15639/1.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με το σχέδιο ΡΤΠ για τις πληροφορίες που γνωστοποιούνται από κεντρικά αποθετήρια τίτλων τρίτων χωρών (ESMA74-2119945925-1984/9.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με το σχέδιο τεχνικών προτύπων για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2017/392 και κανονισμού (ΕΕ) 2017/394 στο πλαίσιο του κανονισμού CSDR για την επανεξέταση και αξιολόγηση (ESMA74-2119945925-1996/9.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης με την τεχνική εισήγηση προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναφορικά με το πεδίο εφαρμογής της συμμόρφωσης με τη διαδικασία διακανονισμού στο πλαίσιο του κανονισμού CSDR (ESMA74-2119945925-1976/9.7.2024),

- κείμενα διαβούλευσης με σχέδιο ΡΤΠ στο πλαίσιο της αναθεώρησης του κανονισμού MiFIR (*equity transparency, volume cap, circuit breakers, SI, the equity CTP, flags under RTS 2*) (ESMA74-2134169708-7011/10.7.2024),

- έκθεση με στατιστικά στοιχεία που αφορούν σε γνωστοποιήσεις ύποπτων συναλλαγών και εντολών (suspicious transaction and order reports – STORS) (ESMA74-1103241886-992/17.7.2024),
- δήλωση για τη μετάβαση στο νέο καθεστώς μετα- συναλλακτικής διαφάνειας εξωχρηματοστηριακών συναλλαγών (ESMA74-2134169708-7345/22.7.2024),
- δήλωση για τη μείωση του σταθερού κύκλου διακανονισμού κινητών αξιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση: επόμενα βήματα (ESMA74-2119945925-2085/15.10.2024),
- γνώμη αναφορικά με την αξιολόγηση των εξαιρέσεων από την υποχρέωση προσυναλλακτικής διαφάνειας για μετοχικά και μη μετοχικά χρηματοοικονομικά μέσα (ESMA70-155-6641/16.10.2024),
- εγχειρίδιο αναφορικά με μετα-συναλλακτική διαφάνεια στο πλαίσιο των MiFID II/MiFIR (ESMA74-2134169708-6870/16.10.2024),
- έκθεση που αφορά στην αξιολόγηση της μείωσης του κύκλου διακανονισμού στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ESMA74-2119945925-1969/18.11.2024),
- τελική έκθεση αναφορικά με την τεχνική εισήγηση προς την ΕΕ για τον μηχανισμό κύρωσης στο πλαίσιο του κανονισμού CSDR (ESMA74-2119945925-2059/19.11.2024),
- κείμενο διαβούλευσης στο σχέδιο τεχνικής εισήγησης που αφορά στο MAR και MiFID II SME GM (ESMA74-1103241886-1086/12.12.2024),
- τελική έκθεση αναφορικά με προαπαιτούμενα διαφάνειας για μετοχικούς τίτλους (ESMA74-2134169708-7636/16.12.2024),
- τελική έκθεση αναφορικά με τεχνικά πρότυπα για παρόχους ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών και υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων (Αναθεώρηση MiFIR) (ESMA74-2134169708-7768/16.12.2024),
- τελική έκθεση σχετικά με την αναθεώρηση του ΡΤΠ 2 για τη διαφάνεια για ομόλογα, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπών και του ΡΤΠ για θεμιτή εμπορική βάση (ESMA74-2134169708-7775/16.12.2024),
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για την εφαρμογή του CSDR,
- επικαιροποιημένο κείμενο Ερωτήσεων-Απαντήσεων (Q&As) για θέματα αναφοράς δεδομένων στο πλαίσιο του MiFIR,
- επικαιροποιημένο κείμενο Ερωτήσεων-Απαντήσεων (Q&As) αναφορικά με θέματα υποδομών αγοράς στο πλαίσιο MiFID II/MiFIR,
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για θέματα διαφάνειας στο πλαίσιο των MiFID II/MiFIR (όλες διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>).

Μόνιμη Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων (Investment Management Standing Committee- IMSC)

Η Μόνιμη Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων έχει ως αντικείμενο την παρακολούθηση του ρυθμιστικού πλαισίου και των εποπτικών πρακτικών αναφορικά με τη διαχείριση συλλογικών επενδύσεων και τα εναρμονισμένα και μη εναρμονισμένα επενδυτικά κεφάλαια. Η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επεξεργασία και την εξειδίκευση θεμάτων που περιλαμβάνονται στην Οδηγία (ΕΕ) 2009/65 για τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (UCITS), καθώς και την Οδηγία (ΕΕ) 2011/61 για τους διαχειριστές εναλλακτικών επενδύσεων. Η Διαρκής Επιτροπή είναι επίσης υπεύθυνη για την ανάπτυξη της πολιτικής της ESMA σε σχέση με τον Κανονισμό (ΕΕ) 345/2013 σχετικά με τις Ευρωπαϊκές εταιρείες επιχειρηματικού κεφαλαίου (EuVECA), τον Κανονισμό (ΕΕ) 346/2013 σχετικά με τα Ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας (EUSEF), τον Κανονισμό (ΕΕ) 2015/760 σχετικά με τα Ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (ELTIF), τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/1131 για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (MMFs), αλλά και τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/1156 και την Οδηγία (ΕΕ) 2019/1160 για τη διευκόλυνση της διασυνοριακής διανομής οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- έκθεση αναφορικά με τους οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων για το έτος 2023 (ESMA50-524821-3095/30.1.2024),
- κείμενο εργασίας για αμοιβαία κεφάλαια με σκοπούς βιωσιμότητας κατά τη διάρκεια της επιδημίας του κορονοϊού : αποδόσεις και ροές (ESMA50-524821-3127/15.2.2024),
- κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων δυνάμει του κανονισμού για τα ΑΚΧΑ (ESMA50-43599798-9011/6.3.2024),
- έκθεση αναφορικά με την έκθεση (exposure) των οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων σε εμπορικά ακίνητα για το έτος 2022 (ESMA50-1605533872-8484/2.4.2024),
- γνώμη αναφορικά με τα ΡΤΠ στο πλαίσιο του κανονισμού ELTIF (ESMA34-1300023242-167/22.4.2024),
- συμβουλή αναφορικά με μέτρο της κεντρικής τράπεζας της Ιρλανδίας σύμφωνα με το άρθρο 25 της Οδηγίας 2011/65/ΕΕ (ESMA50-43599798-9491/29.4.2024),
- συμβουλή αναφορικά με μέτρο της εποπτικής αρχής του Λουξεμβούργου (CSSF) σύμφωνα με το άρθρο 25 της Οδηγίας 2011/65/ΕΕ (ESMA50-43599798-9492/29.4.2024),
- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με την αναθεώρηση της οδηγίας για τα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία ΟΣΕΚΑ (ESMA34-1270380148-1032/7.5.2024),
- τελική έκθεση με τις κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις ονομασίες των αμοιβαίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούν όρους ESG ή όρους που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα (ESMA34-472-440/14.5.2024) και τελικό κείμενο κατευθυντηρίων αρχών (ESMA34-1592494965-657/21.8.2024),
- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ΡΤΠ αναφορικά με εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας, στο πλαίσιο των οδηγιών ΔΟΕΕ και ΟΣΕΚΑ (ESMA34-1985693317-1095/8.7.2024),

- κείμενο διαβούλευσης για κατευθυντήριες γραμμές αναφορικά με εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας από ΟΣΕΚΑ και ανοικτού τύπου οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων ESMA34-1985693317-1097/8.7.2024),
- προετοιμασία απάντησης στη διαβούλευση της ΕΕ για την αναθεώρηση του πλαισίου μακροπροληπτικής πολιτικής για μη τραπεζικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα (ESMA50-43599798-9960/22.11.2024),
- κείμενο διαβούλευσης για σχέδιο ΡΤΠ για ανοικτού τύπου loan- originating ΟΕΕ στο πλαίσιο της οδηγίας για τους ΟΕΕ (ESMA34-1985693317-1085/12.12.2024),
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&As) στο πλαίσιο εφαρμογής της οδηγίας AIFMD,
- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&As) στο πλαίσιο εφαρμογής της οδηγίας UCITS (όλες διαθέσιμες στο <https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers>).

Μόνιμη Επιτροπή Αναλογικότητας και Συντονισμού (Proportionality and Co-ordination Committee- PCC)

Στο πλαίσιο της αναθεώρησης των Κανονισμών για τις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές (ESAs Review – Κανονισμός (ΕΕ) 2019/2175), περιλαμβανόμενης και της ESMA, προβλέφθηκε η σύσταση, ως αναπόσπαστο μέρος της ESMA, Επιτροπής Αναλογικότητας που έχει σαν ρόλο να συμβουλεύει την ESMA με ποιον τρόπο, σε πλήρη συμμόρφωση με τους εφαρμοστέους κανόνες, τα μέτρα και οι δράσεις της, θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τις διαφορές που επικρατούν στον τομέα των κινητών αξιών και αγορών, όσον αφορά τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων, τα επιχειρηματικά μοντέλα και τις επιχειρηματικές πρακτικές, καθώς και το μέγεθος των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων και αγορών, στον βαθμό που οι παράγοντες αυτοί έχουν σημασία σύμφωνα με τους κανόνες που λαμβάνονται υπόψη. Στο πλαίσιο της αναμόρφωσης των μονίμων επιτροπών της ESMA η Επιτροπή Αναλογικότητας μετονομάστηκε σε Μόνιμη Επιτροπή Αναλογικότητας και Συντονισμού.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε ιδίως με ζητήματα που ανακύπτουν στο πλαίσιο της επίτευξης του σκοπού της εποπτικής σύγκλισης, μετά τις αλλαγές που υιοθετήθηκαν στο πλαίσιο του ESAs Review. Ανάμεσα στα άλλα συμμετείχε και παρείχε την άποψή της στην έκθεση της ESMA για τον βαθμό ανεξαρτησίας των εθνικών εποπτικών αρχών (ESMA42-110-3265/18.10.2021), στο πρόγραμμα ασκήσεων ομοτίμων για τη διετία 2024-25 (σαν μέρος του ετήσιου προγράμματος εργασιών της ESMA για το έτος 2025) καθώς και στο έργο για τη διαμόρφωση συστήματος ανταλλαγής πληροφοριών για θέματα καταλληλότητας σύμφωνα με το άρθρο 31 α του Κανονισμού ESMA (Κανονισμός (ΕΕ) 1095/2010, όπως ισχύει).

Μόνιμη Επιτροπή για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους (CCP Policy Committee)

Η Μόνιμη Επιτροπή για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους (CCP Policy Committee) αντιμετωπίζει θέματα που σχετίζονται με την αξιολόγηση των κινδύνων για επενδυτές, αγορές και χρηματοοικονομική σταθερότητα, συμπεριλαμβανομένου του ορισμού των απαιτήσεων οργάνωσης, συμπεριφοράς και προληπτικής εποπτείας που ισχύουν για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους ως υποδομές χρηματοπιστωτικών αγορών. Συμβάλλει ακόμα στην προώθηση της εποπτικής σύγκλισης μέσω της ανάπτυξης ερωτήσεων και απαντήσεων ή γνωμοδοτήσεων που σχετίζονται με θέματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου βάσει του EMIR ή του κανονισμού (ΕΕ) 2021/23 σχετικά με το πλαίσιο για την ανάκαμψη

και την εξυγίανση κεντρικών αντισυμβαλλομένων (μόνο για θέματα ανάκαμψης). Διαμορφώνει ενιαίο εγχειρίδιο για τις χρηματοοικονομικές αγορές της ΕΕ μέσω της ανάπτυξης κατευθυντήριων γραμμών σχετικά με θέματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου βάσει του EMIR, καθώς και μέσω της ανάπτυξης νέων ή, όπου είναι απαραίτητο, αναθεώρησης των υφιστάμενων τεχνικών προτύπων βάσει του EMIR που σχετίζονται με τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ή του κανονισμού (ΕΕ) 2021/23 σχετικά με το πλαίσιο για την ανάκαμψη και την εξυγίανση κεντρικών αντισυμβαλλομένων (μόνο για θέματα ανάκαμψης). Ακόμα συντάσσει την αναθεώρηση ή τις πιθανές επεκτάσεις του EMIR ή παρόμοιες εκθέσεις που σχετίζονται με άλλη νομοθεσία της ΕΕ για θέματα που επηρεάζουν τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, εκτός από εκείνες που πρέπει να εκπονήσει η Επιτροπή Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων σύμφωνα με τον EMIR. Τέλος, αναπτύσσει τεχνικές συμβουλές σχετικά με θέματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα εξής κείμενα, τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

- τελική έκθεση με τεχνική εισήγηση στην ΕΕ σχετικά με χρεώσεις σε Tier 1 κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χώρων σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR (ESMA91-2145765636-9418/27.2.2024),
- έκθεση με θέμα Global CCP fire drill 2023 (ESMA91-1505572268-3695/24.4.2024),
- συχνές ερωτήσεις αναφορικά με την 5^η άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (ESMA91-1505572268-3847/9.7.2024),
- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με τους όρους του προαπαιτούμενου Ενεργού Λογαριασμού στο πλαίσιο του κανονισμού EMIR 3 (ESMA91-1505572268-3856/20.11.2024),
- εποπτικό εγχειρίδιο για διαρκή παρακολούθηση της λειτουργικής ικανότητας των εκκαθαριστικών μελών κεντρικών αντισυμβαλλομένων (ESMA91-1505572268-3611/17.12.2024).

Επιτροπή Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC)

Η Επιτροπή Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) έχει συσταθεί βάσει του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους και τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (European Markets Infrastructure Regulation, EMIR), όπως τροποποιήθηκε από τον EMIR 2.2 (Κανονισμός (ΕΕ) 2019/2099), ως μόνιμη εσωτερική επιτροπή της ESMA, η οποία υποβάλλει έκθεση στο συμβούλιο εποπτών, το οποίο παραμένει το τελικό όργανο λήψης αποφάσεων για όλα τα σχέδια αποφάσεων που εκπονούνται από την Επιτροπή Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων.

Η Επιτροπή Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων έχει συγκεκριμένο ρόλο/αρμοδιότητες σε σχέση με τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους που είναι εγκατεστημένοι στην ΕΕ (EU-CCPs), προκειμένου να ενισχυθεί η εποπτική σύγκλιση και να εξασφαλιστεί ένα ανθεκτικό περιβάλλον για τη λειτουργία τους.

Πιο συγκεκριμένα, ο ρόλος της αφορά:

- στην εκπόνηση γνωμοδοτήσεων για σχέδια αποφάσεων από εθνική αρμόδια αρχή σχετικά με τη συμμόρφωση ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου της ΕΕ με ορισμένες απαιτήσεις του EMIR ·

- στην ετήσια αξιολόγηση από ομοτίμους σχετικά με την εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων της ΕΕ ·

- στις ετήσιες ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ESMA CCP (ESMA CCP stress tests) · και

- στην προετοιμασία αποφάσεων για την επικύρωση σημαντικών αλλαγών στα μοντέλα κινδύνου ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου.

Η Επιτροπή Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων είναι επίσης υπεύθυνη για ορισμένα καθήκοντα σε σχέση με τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους που είναι εγκατεστημένοι σε τρίτες χώρες (TC-CCPs), ως μέρος των νέων εποπτικών αρμοδιοτήτων για την ESMA όσον αφορά τους TC-CCPs, με στόχο την εξασφάλιση επαρκούς παρακολούθησης και διαχείρισης του κινδύνου που μπορεί να αφορά την ΕΕ. Αυτό σχετίζεται, ειδικότερα, με την προετοιμασία αποφάσεων σχετικά με την αναγνώριση των κεντρικών αντισυμβαλλομένων τρίτων χωρών και την εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων της κατηγορίας 2, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων συμμόρφωσης κλιμακωτών και συγκρίσιμων καθώς και της αναθεώρησης των αναγνωρίσεων.

Επιτροπή Εξυγίανσης της ESMA (ESMA Resolution Committee)

Η Επιτροπή Εξυγίανσης της ESMA (εφεξής «ESMA Resolution Committee») δημιουργήθηκε κατ' εφαρμογή του άρθρου 5 του κανονισμού (ΕΕ) 2021/23 σχετικά με το πλαίσιο για την ανάκαμψη και την εξυγίανση. Η ESMA Resolution Committee μέσω κατευθυντήριων γραμμών, προωθεί την κατάρτιση και τον συντονισμό των σχεδίων εξυγίανσης και την ανάπτυξη μεθόδων για την εξυγίανση που βρίσκονται σε σημείο πτώχευσης.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η ESMA Resolution Committee ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα εξής κείμενα:

- κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τους τύπους και το περιεχόμενο των διατάξεων των ρυθμίσεων συνεργασίας (άρθρο 79 του κανονισμού CCPCRR) (ESMA91-372-1791/2.2.2024),

- κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις γραπτές ρυθμίσεις και διαδικασίες για τη λειτουργία των σωμάτων εξυγίανσης (ESMA91-372-1958/2.2.2024),

- κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη σύνοψη των σχεδίων εξυγίανσης (ESMA91-372-2345/9.2.2024),

- κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την εκτίμηση της δυνατότητας εξυγίανσης (άρθρο 15 παρ 5 του κανονισμού CCPCRR) (ESMA91-372-2346/9.2.2024),

- τελική έκθεση αναφορικά με τις αναθεωρημένες κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις γραπτές ρυθμίσεις και διαδικασίες για τη λειτουργία των σωμάτων εξυγίανσης (ESMA91-1525761655-3047/5.7.2024).

Συμμετοχή σε ομάδες εργασίας στο πλαίσιο της Κοινής Επιτροπής (Joint Committee) των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs)

Υπο- Επιτροπή της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία

Η συγκεκριμένη υπο-επιτροπή ασχολείται με θέματα προστασίας επενδυτών και χρηματοοικονομικής καινοτομίας που αφορούν τις τρεις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές (ESAs), δηλαδή τις ΕΒΑ, ΕΣΜΑ και ΕΙΟΡΑ.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η υποεπιτροπή ασχολήθηκε με θέματα PRIIPS (επεξεργασία νέων ερωτήσεων-απαντήσεων όσον αφορά στο Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών στο πλαίσιο του κανονισμού PRIIPS), διάφορα θέματα εφαρμογής στο πλαίσιο του SFDR (όπως συμμετοχή στη διαδικασία προετοιμασίας της ετήσιας έκθεσης βάσει του άρθρου 18 SFDR που καλύπτει τους δείκτες PAI, ερωτήσεις και απαντήσεις και άλλα εργαλεία Επιπέδου 3), καθώς και θέματα για την προστασία των επενδυτών (διεξαγωγή συνάντησης/workshop με θέμα τη χρήση behavioural finance από τις αρμόδιες εθνικές αρχές στην καθημερινή τους εργασία και στις εποπτικές πρακτικές τους με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών).

Υπο- Επιτροπή της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για τις τιτλοποιήσεις

Η συγκεκριμένη υπο-επιτροπή ασχολείται με θέματα τιτλοποιήσεων που αφορούν τις τρεις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές (ESAs), δηλαδή τις ΕΒΑ, ΕΣΜΑ και ΕΙΟΡΑ.

Κατά τη διάρκεια του 2024, η υποεπιτροπή, την οποία προεδρεύει η Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ασχολήθηκε με την προετοιμασία σχετικών ερωτήσεων – απαντήσεων στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού για τις τιτλοποιήσεις.

Υπο- Επιτροπή της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA)

Κατά τη διάρκεια του 2024, μέσω της Υπο-επιτροπής έγινε επεξεργασία και εκπονήθηκαν τα ακόλουθα:

- κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με σχέδιο ΡΤΠ για την εναρμόνιση των όρων που επιτρέπουν τη διενέργεια εποπτικών δραστηριοτήτων σύμφωνα με το άρθρο 41 (1) σημείου γ του κανονισμού DORA JC 2024 24/18.4.2024) και τελική έκθεση (JC 2024 54/17.7.2024),

- πρωτόκολλο για τη συνεργασία ανάμεσα στις ΕΕΑ και την ENISA (5.6.2024),

- προετοιμασία εγγράφου με θέμα EU-SCICF (17.7.2024),

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ που καθορίζουν τα κριτήρια για δοκιμές παρείσδυσης βάσει απειλών (JC 2024 29/17.7.2024),

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ και ΕΤΠ σχετικά με αναφορά συμβάντων (JC 2024 33/17.7.2024),

- τελική έκθεση με κοινές κατευθυντήριες γραμμές για την εκτίμηση των συνολικών ετήσιων ποσών κόστους και ζημίας που προκύπτουν από σημαντικά συμβάντα ΤΠΕ (JC 2024 34/17.7.2024),

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ για την εναρμόνιση των όρων που επιτρέπουν τη διενέργεια εποπτείας (JC 2024-35/17.7.2024),
- τελική έκθεση με κοινές κατευθυντήριες γραμμές για την εποπτική συνεργασία και την ανταλλαγή πληροφοριών ανάμεσα στις ΕΕΑ και τις αρμόδιες αρχές (JC 2024 36/17.7.2024) και κείμενο με τις τελικές κοινές κατευθυντήριες γραμμές (JC/GL/2024/36/6.11.2024),
- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ για θέματα υπεργολαβίας στο πλαίσιο εφαρμογής του κανονισμού DORA (JC 2024 53/26.7.2024),
- γνώμη των ΕΕΑ σχετικά με την απόρριψη των ΕΤΠ των σχετικών με μητρώα πληροφοριών στο πλαίσιο του κανονισμού DORA (JC 2024 78/15.10.2024) και επιπρόσθετες σχετικές προτάσεις των ΕΕΑ (JC 2024 79/15.10.2024),
- απόφαση για τις αναφορές προς τις ΕΕΑ πληροφοριών αναγκαίων για τον καθορισμό τρίτων παρόχων υπηρεσιών ΤΠΕ που είναι εγκατεστημένοι σε τρίτη χώρα (ESA 2024 22/15.11.2024),
- κοινή δήλωση των ΕΕΑ σχετική με την εφαρμογή του κανονισμού DORA (JC 2024 99/4.12.2024),
- βασικά ευρήματα από την άσκηση με θέμα 2024 ESAs Dry Run των ΕΕΑ (ESA 2024 35/17.12.2024).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα και φορείς

Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου

Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board, ESRB) στόχο έχει την πρόληψη των συστημικών κινδύνων που απειλούν τη χρηματοοικονομική σταθερότητα στην Ευρωπαϊκή Ένωση εντός του χρηματοοικονομικού συστήματος και την αποτροπή τυχόν σοβαρών αρνητικών επιπτώσεων τόσο στο χρηματοοικονομικό σύστημα όσο και στην οικονομία γενικότερα. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στο Συμβούλιο (General Board) και την Τεχνική Συμβουλευτική Επιτροπή (Advisory Technical Committee).

Ευρωπαϊκό Συμβούλιο, Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολούθησε, σε τεχνικό επίπεδο, τους εξής φακέλους ενώπιον του Συμβουλίου της ΕΕ (Council): τις νομοθετικές δέσμες για την αντιμετώπιση του κινδύνου συγκέντρωσης έναντι των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στις κεντρικά εκκαθαριζόμενες συναλλαγές παραγώγων (EMIR Review), για να καταστούν οι δημόσιες κεφαλαιαγορές στην Ένωση πιο ελκυστικές για τις εταιρείες και να διευκολυνθεί η πρόσβαση μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων σε κεφάλαια (CMU listing package), καθώς και την πρόταση Κανονισμού σχετικά με τη θέσπιση ευρωπαϊκού προτύπου πράσινων ομολόγων (EuGB), την πρόταση Οδηγίας αναφορικά με τους κανόνες προστασίας των ιδιωτών επενδυτών της Ένωσης (Retail Investment Strategy), την πρόταση Οδηγίας για την αναθεώρηση της οδηγίας για τους διαχειριστές εναλλακτικών επενδύσεων (AIFMD Review), την πρόταση Κανονισμού για την τροποποίηση του Κανονισμού για τους δείκτες αναφοράς (BMR review), την

πρόταση Κανονισμού για την τροποποίηση των ιδρυτικών Κανονισμών ESAs και (ΕΕ) 2021/523 όσον αφορά ορισμένες απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων στους τομείς των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και της επενδυτικής στήριξης (reporting requirements) καθώς και την πρόταση Κανονισμού για το πλαίσιο πρόσβασης σε χρηματοοικονομικά δεδομένα (Financial Data Access-FiDA).

Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στις εργασίες της ομάδας των Εμπειρογνομώνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα κεφαλαιαγοράς (EGESC), του Informal Company Law Expert Group και της ομάδας εργασίας για την αναθεώρηση του Κανονισμού για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (working group on CSDR review).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Παγκόσμιος Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO)

Ο Παγκόσμιος Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions, IOSCO) είναι το βασικό forum για τη διεθνή συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών της κεφαλαιαγοράς και ο διεθνής φορέας για την θέσπιση προτύπων για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Η IOSCO επί του παρόντος έχει 131 τακτικά μέλη από περισσότερες από 100 χώρες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσωπείται στις εργασίες της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής (European Regional Committee) καθώς και της ολομέλειας των Προέδρων των εποπτικών αρχών κεφαλαιαγοράς, μελών της IOSCO, ενώ συμμετέχει και στο Συμβούλιο Διοίκησης του IOSCO ως εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής μέσω της Προέδρου της. Κατά τη διάρκεια του 2024, και συγκεκριμένα τον Μάιο, οργανώθηκε με επιτυχία από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η φιλοξενία της 49^{ης} Ετήσιας Συνόδου του IOSCO, η οποία για πρώτη φορά στα 40 και πλέον χρόνια λειτουργίας του Παγκόσμιου Οργανισμού, πραγματοποιήθηκε στην Ελλάδα.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει ακόμα ενεργά στις εργασίες της ομάδας εργασίας IOSCO Committee 4, της οποίας οι εργασίες αφορούν στην πρόληψη και τον εντοπισμό παραβάσεων της κεφαλαιαγοράς σε διεθνές επίπεδο, κυρίως με την ενίσχυση και ενθάρρυνση της συνεργασίας των εποπτικών αρχών. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στις εργασίες του IOSCO Screening Group, το οποίο διενεργεί τις αξιολογήσεις των υποψηφίων χωρών για την υπογραφή του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας της IOSCO (IOSCO MMoU), καθώς και του νέου Ενισχυμένου Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας (Enhanced MMoU – EMMoU), που υιοθετήθηκε από την IOSCO τον Απρίλιο του 2017. Το EMMoU διευρύνει τις περιπτώσεις παροχής συνδρομής μεταξύ εποπτικών αρχών, με την προσθήκη, μεταξύ άλλων, νέων κατηγοριών εμπιστευτικών πληροφοριών που θα μπορούν να ανταλλάσσουν μεταξύ τους οι εποπτικές αρχές. Αυτές οι νέες πληροφορίες και/ή μορφές παροχής συνδρομής είναι οι ακόλουθες: πληροφορίες που σχετίζονται με πρόσωπα που κατέχουν ή ελέγχουν άλλα πρόσωπα ή περιουσιακά στοιχεία, πληροφορίες που σχετίζονται με ελεγκτική δράση, ιδίως όσον αφορά στον έλεγχο χρηματοοικονομικών καταστάσεων, υποχρέωση παρουσίας φυσικού προσώπου για μαρτυρική κατάθεση ενώπιον της αρχής που παρέχει τη συνδρομή, δυνατότητα κατάσχεσης περιουσιακών στοιχείων, όπου επιτρέπεται από την νομοθεσία, και πληροφορίες από παρόχους τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και υπηρεσιών διαδικτύου (data traffic records).

Πρόγραμμα για τη Μεσογειακή Συνεργασία

Στο πρόγραμμα για τη Μεσογειακή Συνεργασία (Mediterranean Partnership of Securities Regulators, MPSR) συμμετέχουν οι Αίγυπτος, Αλγερία, Ελλάδα, Ισπανία, Ιταλία, Κύπρος, Μαρόκο, Πορτογαλία, Τουρκία, Τυνησία με σκοπό την ανάπτυξη συμπληρωματικών δράσεων και τη διασφάλιση της εφαρμογής των αρχών της IOSCO από τις εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς στη συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή.

Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης

Ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Organisation for Economic Cooperation and Development, OECD) στόχο έχει την προώθηση πολιτικών για τη βελτίωση της οικονομικής και κοινωνικής ευημερίας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί τις εργασίες της Επιτροπής για την εταιρική διακυβέρνηση (Corporate Governance Committee), τις εργασίες της Επιτροπής για τις Χρηματοπιστωτικές Αγορές (Committee on Financial Markets) καθώς και τις εργασίες της Ομάδας Δράσης για την προστασία των καταναλωτών χρηματοοικονομικών προϊόντων (Task Force on Financial Consumer Protection).

Ομάδα Χρηματοοικονομικής Δράσης

Η Ομάδα Χρηματοοικονομικής Δράσης (Financial Action Task Force) είναι ένα διεθνές όργανο χάραξης πολιτικής που θέτει διεθνή πρότυπα για την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και μέτρα χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί τις εργασίες της Ομάδας τόσο σε επίπεδο ολομέλειας όσο και σε επίπεδο επιμέρους ομάδων εργασιών της.

Διμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας

Ο σκοπός των Πρωτοκόλλων Συνεργασίας είναι η εδραίωση και εφαρμογή διαδικασίας παροχής συνδρομής μεταξύ των εποπτικών αρχών, προκειμένου να διευκολυνθούν στην άσκηση των αρμοδιοτήτων τους. Με βάση τα Πρωτόκολλα αυτά, εμπιστευτικές πληροφορίες χρήσιμες στις εποπτικές αρχές, μπορούν να ανταλλάσσονται με σκοπό την άσκηση εποπτείας και τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων φορέων προς τις ισχύουσες θεσμικές ρυθμίσεις. Τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών διαφορετικών χωρών διευκολύνουν τη διεθνή συνεργασία μεταξύ χρηματιστηρίων, εταιριών και λοιπών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς και συνεπώς αποτελούν το πρώτο στάδιο για την εδραίωση και περαιτέρω βελτίωση των σχέσεων των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών. Στο πλαίσιο της νέας Ευρωπαϊκής αρχιτεκτονικής εποπτείας των χρηματοπιστωτικών αγορών, τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας παίζουν ιδιαίτερα σημαντικό ρόλο, διότι προάγουν αποφασιστικά την πορεία προς την ενιαία εποπτεία της Ευρωπαϊκής αγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μέχρι σήμερα έχει υπογράψει 27 διμερή και 4 πολυμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας.

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2024, ο αριθμός των επιχειρήσεων επενδύσεων και πιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα στις 27 (εκ των 30) χωρών του ΕΟΧ που παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες μέσω του λεγόμενου «Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου», είτε χωρίς εγκατάσταση είτε με φυσική παρουσία, μέσω της ίδρυσης υποκαταστήματος ή συνδεδεμένου αντιπροσώπου, παρουσίασε οριακή μείωση σε ετήσια βάση, ήτοι - 15,78%, και σε απόλυτο μέγεθος ανήλθε σε 918 από 1.090 επιχειρήσεις το 2023 (βλ. Πίνακα 33).

Ειδικότερα, όσον αφορά την κατανομή ανά χώρα, μετά την αποχώρηση του ΗΒ από την ΕΕ το 2020, την πρώτη θέση, όπως και το 2023 και το 2022, εξακολουθεί να κατέχει η Κύπρος με 229 εταιρείες, και ακολουθούν η Φινλανδία με 101 εταιρείες, η Γερμανία με 94, η Γαλλία με 88, η Ολλανδία με 69, η Ιρλανδία με 68 και το Λουξεμβούργο με 59 εταιρείες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Αυστρία	31	44	22
Αυστρία	31	44	22
Βέλγιο	10	11	8
Βουλγαρία	11	12	7
Γαλλία	88	96	69
Γερμανία	94	126	91
Δανία	7	10	3
Εσθονία	5	6	4
Ιρλανδία	68	81	69
Ιταλία	13	13	10
Ισλανδία	2	1	1
Ισπανία	26	29	15
Κύπρος	229	293	233

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Λετονία	5	4	3
Λιθουανία	3	2	0
Λιχτενστάιν	12	5	15
Λουξεμβούργο	59	68	55
Μάλτα	37	39	31
Νορβηγία	16	21	18
Ολλανδία	69	86	65
Ουγγαρία	3	5	2
Πολωνία	3	3	2
Πορτογαλία	8	7	5
Σλοβακία	5	4	2
Σλοβενία	2	1	1
Σουηδία	6	7	5
Τσεχία	5	6	6
Φινλανδία	101	110	8
Σύνολο	918	1090	750

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Παράλληλα, κατά το έτος 2024, 25 επιχειρήσεις επενδύσεων που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΑΕΠΕΥ), παρείχαν διασυνοριακά επενδυτικές υπηρεσίες σε χώρες του ΕΟΧ, εκ των οποίων 4 εταιρείες δραστηριοποιούνταν και με εγκατάσταση.

Παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα από παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης (crowdfunding) του ΕΟΧ με βάση τον Κανονισμό 2020/1503 (ECSPR)

Το 2024, οι γνωστοποιήσεις στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών crowdfunding στην Ελλάδα από ομόλογες εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς της ΕΕ αυξήθηκαν σε 26, από 23 που συνολικά είχαν γνωστοποιηθεί το 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 34. Παροχή υπηρεσιών (crowdfunding) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις του ΕΟΧ, 2023-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Αυστρία	-	1	-
Γαλλία	5	3	-
Εσθονία	2	1	-
Ιρλανδία	2	2	-
Ισπανία	7	7	-
Ιταλία	1	-	-
Κύπρος	1	2	-
Λετονία	2	1	-
Ολλανδία	3	3	-
Πολωνία	-	1	-
Ρουμανία	2	2	-
Σλοβακία	1	-	-
Σύνολο	26	23	-

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID) στην Ελλάδα από Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ) του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2024, ο αριθμός των ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες στο πλαίσιο της ελεύθερης παροχής υπηρεσιών (χωρίς εγκατάσταση) αυξήθηκε κατά μία εταιρεία, ήτοι από 22 εταιρείες το 2023 αυξήθηκε σε 23 στο τέλος του 2024. Επίσης, 2 ΔΟΕΕ του ΕΟΧ παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες μέσω υποκαταστήματος (με εγκατάσταση). Όσον αφορά στην κατανομή των ΔΟΕΕ ανά χώρα, την πρώτη θέση εξακολουθεί να κατέχει το Λουξεμβούργο, με δεύτερη πιο σημαντική συμμετοχή να έχει η Γαλλία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 35. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Γαλλία	6	4	2
Δανία	1	1	1
Ιρλανδία	3	3	2
Ιταλία	-	1	-
Κύπρος	2	4	1
Λουξεμβούργο	7	7	5
Ολλανδία	4	2	-
Σύνολο	23	22	11

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Παράλληλα, κατά το έτος 2024, 6 ΑΕΔΟΕΕ που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, παρείχαν διασυνοριακά επενδυτικές υπηρεσίες σε χώρες του ΕΟΧ.

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID) στην Ελλάδα από Διαχειριστές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων επί Κινητών Αξιών (ΟΣΕΚΑ) του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2024, ο αριθμός των Διαχειριστών ΟΣΕΚΑ του ΕΟΧ που παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες αυξήθηκε οριακά, ήτοι από 50 το 2023 σε 52 στο τέλος του 2024. Από το ως άνω σύνολο, 1 Διαχειριστής ΟΣΕΚΑ παρείχε στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες μέσω υποκαταστήματος (με εγκατάσταση) και οι υπόλοιποι στο πλαίσιο της ελεύθερης παροχής υπηρεσιών (χωρίς εγκατάσταση).

Όσον αφορά στην κατανομή των Διαχειριστών ανά χώρα, την πρώτη θέση κατέχει η Γαλλία και ακολουθεί το Λουξεμβούργο. Κατά το έτος 2024, 6 Διαχειριστές ΟΣΕΚΑ που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, παρείχαν διασυνοριακά επενδυτικές υπηρεσίες σε χώρες του ΕΟΧ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 36. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από Διαχειριστές ΟΣΕΚΑ του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Βέλγιο	2	2	2

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Γαλλία	18	17	17
Γερμανία	2	2	2
Ιρλανδία	6	6	3
Ιταλία	2	2	2
Κύπρος	2	2	2
Λιχτενστάιν	1	1	1
Λουξεμβούργο	17	15	15
Νορβηγία	1	1	1
Ολλανδία	-	1	1
Σουηδία	1	1	1
Σύνολο	52	50	47

Εμπορική προώθηση (pre-marketing, marketing) μεριδίων ή μετοχών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) του ΕΟΧ από Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ) του ΕΟΧ στο πλαίσιο της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ

Στο τέλος του 2024, ο αριθμός των ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούσαν εμπορικά μερίδια ή μετοχές ΟΕΕ (συμπεριλαμβανομένων των EuVECA και ELTIF) του ΕΟΧ στην Ελλάδα, ανήλθε σε 447, παρουσιάζοντας αύξηση 16,10% περίπου σε ετήσια βάση (βλ. Πίνακα 37). Επίσης, για τις περισσότερες χώρες του ΕΟΧ (σε 14 από τις 22 χώρες) ο αριθμός των ΔΟΕΕ που διαθέτουν ΟΕΕ στην ελληνική αγορά αυξήθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Όσον αφορά την κατανομή των ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που διαθέτουν ΟΕΕ στην ελληνική αγορά, ανά χώρα, το 2024 την πρώτη θέση εξακολουθεί να κατέχει το Λουξεμβούργο, το οποίο με 11 νέες γνωστοποιήσεις έχει παρουσία στην ελληνική αγορά με 141 ΔΟΕΕ, καταγράφοντας αύξηση κατά 8,4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος (130 Διαχειριστές το 2023). Σημαντική ωστόσο είναι και η παρουσία ΔΟΕΕ από την Γαλλία (56 Διαχειριστές), Γερμανία (55 Διαχειριστές) και Ιρλανδία (45 Διαχειριστές).

Στα στοιχεία αυτά συμπεριλαμβάνονται οι γνωστοποιήσεις pre-marketing, δηλαδή η παροχή πληροφοριών στη χώρα υποδοχής σχετικά με την επενδυτική στρατηγική ή τις επενδυτικές ιδέες του προς διάθεση επενδυτικού κεφαλαίου με σκοπό τη δυνατότητα δραστηριοποίησης που εισήχθη με την Οδηγία 2019/1160 και ξεκίνησε να ισχύει τον Αύγουστο 2021.

ΠΙΝΑΚΑΣ 37. ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούν εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα μερίδια ή μετοχές ΟΕΕ του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Αυστρία	13	11	10
Βουλγαρία	1	1	-
Βέλγιο	3	3	3
Γαλλία	56	45	39
Γερμανία	55	46	32
Δανία	5	4	2
Ισπανία	1	-	-
Ιρλανδία	45	40	31
Ιταλία	5	4	3
Κροατία	1	1	1
Κύπρος	15	13	11
Λιθουανία	1	1	1
Λιχτενστάιν	4	3	3
Λουξεμβούργο	141	130	113
Μάλτα	9	8	7
Νορβηγία	5	4	3
Ολλανδία	28	21	15
Πορτογαλία	4	2	1
Σλοβακία	1	1	1
Σουηδία	51	41	32
Τσεχία	1	1	1
Φινλανδία	2	2	1

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Σύνολο	447	385	310

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Το 2024, όπως και το 2023, ο αριθμός των ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά στην ελληνική αγορά από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, παρουσίασε σημαντική ετήσια αύξηση, ήτοι 25,81% (βλ. Πίνακα 38), η οποία καταδεικνύει τη δυναμική ανάπτυξη των επενδυτικών κεφαλαίων με την μορφή των ΟΕΕ στον ΕΟΧ, όπως άλλωστε φαίνεται και στις σχετικές δημοσιευμένες μελέτες της ESMA. (ESMA Market Report, EU Alternative Investment Funds 2023, EU Alternative Investment Funds, ESMA Annual Statistical Report 2022).

Από την κατανομή των ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά στην ελληνική αγορά, ανά χώρα, προκύπτει πως την πρώτη θέση κατέχει σταθερά το Λουξεμβούργο με 988 γνωστοποιήσεις ΟΕΕ το 2024 έναντι 761 γνωστοποιήσεων ΟΕΕ το 2023 και 523 γνωστοποιήσεων ΟΕΕ το 2022, ήτοι καταγράφεται αύξηση των γνωστοποιήσεων σε ποσοστό 29,8% τη διετία 2023-2024, 45,5% τη διετία 2022-2023 και 88,91% την τριετία 2022-2024, ενώ ο αριθμός των ΟΕΕ που διατίθενται στην ελληνική αγορά από το σύνολο των διαχειριστών την ίδια τριετία 2022-2024 αύξηθηκε κατά 84,29%.

Αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις με στόχο τη διερεύνηση της δυνατότητας εμπορικής προώθησης ΟΕΕ του ΕΟΧ στην ελληνική αγορά (pre-marketing), το 2024 σε σχέση με το 2023, παρατηρείται για δεύτερη συνεχή χρονιά σημαντική αύξηση, ήτοι από 321 το 2023 οι εν λόγω γνωστοποιήσεις αυξήθηκαν σε 541 ήτοι σε ποσοστό 68,53%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 38. ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Αυστρία	27	20	17
Βέλγιο	-	2	-
Βουλγαρία	1	1	-
Γαλλία	85	75	43
Γερμανία	78	69	41
Δανία	6	5	3
Ιρλανδία	367	294	205
Ισπανία	1	-	-

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Ιταλία	2	4	3
Κύπρος	10	8	9
Λιχτενστάιν	12	10	5
Λουξεμβούργο	988	761	523
Μάλτα	5	5	3
Νορβηγία	4	3	1
Ολλανδία	57	45	30
Πορτογαλία	4	2	1
Σλοβακία	1	1	1
Σουηδία	50	45	38
Φινλανδία	3	2	-
Σύνολο	1701	1352	923

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Τέλος, 2 ΑΕΔΟΕΕ και 2 ΑΕΔΑΚ ΟΕΕ που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προωθούν εμπορικά σε χώρες του ΕΟΧ μερίδια ή μετοχές 5 ΟΕΕ.

Εμπορική προώθηση (pre-marketing, marketing) Ευρωπαϊκών Κεφαλαίων Επενδυτικών Συμμετοχών (EuVECA) από Διαχειριστές του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2024, 187 Ευρωπαϊκά Κεφάλαια Επενδυτικών Συμμετοχών (EuVECA) προωθούνταν εμπορικά στην Ελλάδα, έναντι 153 το 2023 (βλ. Πίνακα 39), δηλαδή η εν λόγω δραστηριότητα την περίοδο 2023-24 αυξήθηκε κατά 22% περίπου. Επίσης, σημειώνεται πως η παρατηρούμενη αύξηση στην εμπορική προώθηση των εν λόγω κεφαλαίων από τη Γερμανία και τη Σουηδία συνεχίστηκε σταθερά στην τριετία 2022-2024. Επισημαίνεται, τέλος, πως η διάθεση των εν λόγω κεφαλαίων συνολικά, αυξήθηκε την τριετία 2022-2024 με μέσο ετήσιο ποσοστό 22,8%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 39. EuVECA που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Αυστρία	24	20	16
Βουλγαρία	1	1	-
Γαλλία	1	1	1
Γερμανία	76	66	40
Ιρλανδία	4	4	4
Ισπανία	1	-	-
Ιταλία	2	2	2
Λουξεμβούργο	4	2	2
Νορβηγία	1	-	-
Ολλανδία	18	15	12
Πορτογαλία	2	2	1
Σλοβακία	-	1	1
Σουηδία	50	37	32
Φινλανδία	3	2	-
Σύνολο	187	153	111

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Το 2024 οι γνωστοποιήσεις εμπορικής προώθησης στην Ελλάδα Ευρωπαϊκών Μακροπρόθεσμων Επενδυτικών Κεφαλαίων (ELTIF) ανέρχονταν σε 28, ήτοι ήταν αυξημένες κατά 133% συγκριτικά με τις 12 γνωστοποιήσεις το 2023, ενώ η αύξηση την τριετία 2022-2024 ανήλθε στο 250%. Το 2024 στις χώρες που γνωστοποίησαν την εμπορική προώθηση Ευρωπαϊκών Μακροπρόθεσμων Επενδυτικών Κεφαλαίων (ELTIF) στην Ελλάδα τα δύο προηγούμενα έτη 2022 και 2023 προστέθηκε και η Γερμανία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 40. ELTIF που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2022-2024

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2024	2023	2022
Γαλλία	2	1	2
Γερμανία	1	-	-
Ιρλανδία	4	4	1
Λουξεμβούργο	21	7	5
Σύνολο	28	12	8

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
8/1016/9.4.2024(ΦΕΚ Β 2808/17.5.2024)	Τροποποίηση της υπ' αριθ. 1Α/890/18.9.2020 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αφορά την Εξειδίκευση του συστήματος προσδιορισμού, υπολογισμού και επιμέτρησης του ύψους των κυρώσεων ανά παράβαση που επιβάλλονται δυνάμει του άρθρου 24 του ν. 4706/2020
2/1019/21.5.2024(ΦΕΚ Β 3178/5.6.2024)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών.	Αφορά την έγκριση της 9ης τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Αναφέρονται ενδεικτικά τροποποιήσεις σχετικά με τον μηχανισμό δανεισμού τίτλων, την αναστολή, διαγραφή και επαναδιαπραγμάτευση αξιογράφων, τους κανόνες εισαγωγής στην κύρια αγορά (προϋποθέσεις εισαγωγής, έλεγχος επάρκειας διασποράς σε συνεχή βάση, κατηγορία επιτήρησης, έμμεση εισαγωγή, νέα κατηγορία διαπραγμάτευσης για επαγγελματίες επενδυτές), τις υποχρεώσεις ενημέρωσης εκδοτών, τις εταιρικές πράξεις.
1030/22.8.2024(ΦΕΚ Β/5036/ 04.09.2024	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων	Αφορά την έγκριση της 3ης τροποποίησης τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων. Τροποποιήθηκε το άρθρο 11.4 του Μέρους 11 της Ενότητας V του Κανονισμού του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων σχετικά με τη διεξαγωγή της διαδικασίας επιβολής χρηματικών ποινών όσον αφορά τις περιπτώσεις αδυναμίας

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
		διακανονισμού που σχετίζονται με εκκαθαρισμένες συναλλαγές.
1032/4.9.2024(ΦΕΚ Β/5225/17.09.2024)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων	Αφορά την έγκριση της 4ης τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων. (προσθήκη τριών νέων παραγράφων στο τέλος του άρθρου 2.7 του Μέρους 2 της ενότητας VIII του Κανονισμού και προσθήκη νέας παραγράφου στο τέλος του άρθρου 2.10 του Μέρους 2 της ενότητας VIII του Κανονισμού)
1/1034/26.9.2024(ΦΕΚ Β/5604/9.10.2024)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ).	Αφορά έγκριση τροποποιήσεων του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ).
10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067 / 23 Δεκεμβρίου 2024)	Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες	Αφορά την πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων.
10Β/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 6768 / 10 Δεκεμβρίου 2024)	Τροποποίηση της υπ' αρ. 8/754/14.4.2016 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αφορά την τροποποίηση των άρθρων 1 και 3 της υπ' αρ. 8/754/14.4.2016 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με «Ειδικά Θέματα Περιοδικής Πληροφόρησης βάσει του ν. 3556/2007»
7/1040/28.11.2024	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων	Αφορά την έγκριση της 5ης Τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
4/1042/16.12.2024 (ΦΕΚΒ7588/31.12.2024)	Τροποποίηση της υπ' αριθμ. 1/892/13.10.2020 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αφορά την τροποποίηση της υπ' αριθμ. 1/892/13.10.2020 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Αποδεκτές γλώσσες σύνταξης του ενημερωτικού δελτίου (άρθρο 27 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129)»

Το **Επιχειρησιακό Σχέδιο** της ΕΚ για το 2025 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιό της της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) με την υπ' αριθμ. 22/1038/30.10.2024 απόφαση του. Η διαμόρφωση του Επιχειρησιακού Σχεδίου της ΕΚ προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 4 του νόμου 4916/2022. Το Ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο αναρτάται στον διαδικτυακό τόπο της ΕΚ και αποτελεί τον οδικό χάρτη για την υλοποίηση του ετήσιου σχεδιασμού της ΕΚ.

Το Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΚ για το 2025 αντικατοπτρίζει τον ιδιαίτερο ρόλο της Οργανισμού στη διασφάλιση της ανάπτυξης της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαίτερες συνθήκες στο εξωτερικό περιβάλλον και την παγκόσμια οικονομία. Το Επιχειρησιακό Σχέδιο 2025 είναι ο οδικός χάρτης για την υλοποίηση του ετήσιου σχεδιασμού της ΕΚ, με εργαλεία κυρίως τη χρηματοδότηση από το Ταμείο Ανάκαμψης και τους ίδιους πόρους της ΕΚ.

Σημαντικό μέρος του έργου της ΕΚ κατά το έτος το 2025 θα περιλαμβάνει σχεδιασμό εργασιών και πολιτικών για τη διευκόλυνση της υλοποίησης πρόσφατων νομοθετημάτων και την προετοιμασία / προσαρμογή της εποπτείας της σε αυτά, όπως η CSRD (ESG) και τα Ευρωπαϊκά Πράσινα Ομόλογα (Green Bonds). Ενώ και η αποτελεσματική εφαρμογή του DORA και του MiCAR και η αντίστοιχη εποπτεία θα είναι ζωτικής σημασίας για τη διασφάλιση της ανθεκτικότητας των κρίσιμων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών έναντι των ψηφιακών απειλών, καθώς και τη διασφάλιση επαρκούς προστασίας για τους επενδυτές και συγκλίνουσες εποπτικές προσεγγίσεις για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, αντίστοιχα.

Στο παρόν Επιχειρησιακό σχέδιο αναπτύσσονται οι Επιχειρησιακοί Άξονες ανά Στρατηγικό Στόχο, οι οποίοι αναλύονται σε ετήσιους στόχους, δράσεις και έργα ανά οργανική μονάδα της ΕΚ.

2.1. Πλαίσιο του σχεδίου Ανάκαμψης της Ελληνικής Οικονομίας (Ελλάδα 2.0) - Ανάπτυξη της Κεφαλαιαγοράς

Το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας «Ελλάδα 2.0» (ΕΣΑΑ) εγκρίθηκε στις 13 Ιουλίου 2021 από το Συμβούλιο Οικονομικών Δημοσιονομικών Θεμάτων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ecofin). Το ΕΣΑΑ περιλαμβάνει 106 επενδύσεις και 68 μεταρρυθμίσεις, κατανεμημένες σε 4 πυλώνες και συγκεντρώνει 31,16 δισ. ευρώ εκ των οποίων ευρωπαϊκοί πόροι 30,5 δισ. Ευρώ (18,43 δισ. ευρώ ενισχύσεις και 12,73 δισ. ευρώ δάνεια) για να κινητοποιήσει 60 δισ. ευρώ συνολικές επενδύσεις στη χώρα στα επόμενα πέντε χρόνια.

Η συγκεκριμένη μεταρρύθμιση (Δράση 16581 – «Ενισχυμένη εποπτεία και αξιοπιστία της κεφαλαιαγοράς») υπάγεται στον Άξονα 4.4 – «Ενίσχυση του χρηματοπιστωτικού τομέα και των κεφαλαιαγορών» του ΕΣΑΑ. Ο συγκεκριμένος άξονας καλύπτει δύο γενικότερους τομείς.

Ειδικότερα, ο δεύτερος τομέας είναι η ανάγκη περαιτέρω ανάπτυξης των κεφαλαιαγορών στην Ελλάδα μέσω του δραστικού ψηφιακού εκσυγχρονισμού τους. Αυτό θα επιτευχθεί μέσω της κωδικοποίησης του πλαισίου

της κεφαλαιαγοράς και της αναθεώρησης των σχετικών νόμων και διατάξεων, καθώς και μέσω της δημιουργίας/ ανανέωσης των πληροφοριακών συστημάτων της.

Ο Άξονας 4.4 στοχεύει μέσα από ολοκληρωμένες παρεμβάσεις να ενισχύσει την ικανότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος να υποστηρίξει την ανάπτυξη της οικονομίας, μέσω της χρηματοδότησης επιχειρήσεων και ιδιωτών για να αναπτύξουν νέες δραστηριότητες.

Το αντικείμενο του Έργου συνίσταται στην παροχή εξειδικευμένων συμβουλευτικών υπηρεσιών τεχνικής και επιχειρησιακής υποστήριξης προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την ωρίμανση, την παρακολούθηση, διαχείριση, υλοποίηση και ολοκλήρωση των Υποέργων της Δράσης «Ανάπτυξη της Κεφαλαιαγοράς» με ID: 16581 που εντάχθηκε στο Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ).

Τα Υποέργα της συγκεκριμένης Δράσης του ΕΣΑΑ, είναι τα ακόλουθα:

Υποέργο 1: Εισαγωγή συστήματος επιτήρησης της αγοράς (Market Surveillance system),

το οποίο θα βελτιώσει σημαντικά την υπάρχουσα υποδομή της ΕΚ, όσον αφορά την παρακολούθηση και τον έλεγχο των συναλλαγών, επιτρέποντας την αποτελεσματική λειτουργία των ελεγκτικών και εποπτικών υπηρεσιών της.

Υποέργο 2: Εισαγωγή συστήματος συλλογής, επεξεργασίας, ανάλυσης και παρακολούθησης δεδομένων,

και η ενοποίηση όλων των δεδομένων που συλλέγονται επί του παρόντος (και στο μέλλον) από το προσωπικό της ΕΚ, θα επιτρέψει την πολυδιάστατη ανάλυση, ανασκόπηση και επισκόπηση των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, τη λεπτομερή ρύθμιση των διαδικασιών και των παρεμβάσεων, όπως απαιτείται για τη διατήρηση μιας υγιούς και αναπτυσσόμενης κεφαλαιαγοράς.

Υποέργο 3: Κυβερνοασφάλεια, άμυνα και ανθεκτικότητα στον κυβερνοχώρο (και ανάκτηση καταστροφών),

συνίσταται στην υλοποίηση ενός συστήματος για να αντιμετωπιστούν όλα τα ζητήματα σχετικά με την άμυνα στον κυβερνοχώρο και την ανθεκτικότητα στον κυβερνοχώρο (cyber defense and cyber resilience - CDR) της ΕΚ

Σημειώνεται ότι το προαναφερόμενο έργο για την ΕΚ εγκρίθηκε το 2022 και η υλοποίησή του θα εκκινήσει το 2025, ενώ η ολοκλήρωση του έργου αυτού θα πραγματοποιηθεί εντός του πρώτου τριμήνου του 2026.

Στο παρόν ΕΣ έχουν ενσωματωθεί και παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι στόχοι, έργα και δράσεις για την υλοποίηση των ανωτέρω.

2.2 Έργα Επιχειρησιακού Σχεδίου 2025⁴

⁴ Η βαρύτητα στόχου διαμορφώνεται από: τη συμβολή του στόχου στο έργο της ΕΚ, τη συνεισφορά του στόχου στην υλοποίηση του Στρατηγικού Σχεδίου (άμεση-έμμεση) και τον χαρακτηρισμό του στόχου από τη Διοίκηση, ως ιδιαίτερης προτεραιότητας για την ΕΚ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας Υλοποίησης
		(Σ1.Δ1.Δ2) Βελτίωση – εκσυγχρονισμός των εσωτερικών διαδικασιών της ΕΚ. Στο πλαίσιο αυτό, αναφέρονται ενδεικτικά τα ακόλουθα:α) Συμβολή στην εφαρμογή της στρατηγικής και επιχειρησιακής στοχοθεσίας, β) διαρκής ενημέρωση του ψηφιακού οργανογράμματος και των περιγραμμάτων θέσεων εργασίας, γ) σύνταξη νομοθετικών προτάσεων προς το ΥΠΟΙΚΟ και το ΥΠΕΣ σε θέματα προσλήψεων, μετατάξεων-αποσπάσεων και γενικότερα για ζητήματα διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού και δ) συμβολή σε ζητήματα σύνταξης και επικαιροποίησης του υπό έγκριση οργανογράμματος της ΕΚ, ε) καταγραφή των διαδικασιών όπως έχουν αποτυπωθεί στο έργο του Συμβούλου για τις εξωστρεφείς διαδικασίες	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τη Γεν. Διεύθυνση	1
		(Σ1.Δ1.Δ2) Αναμένεται η έγκριση του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας από το Υπουργείο Οικονομικών. Σε συνέχεια της κατάρτισης του νέου Κανονισμού Λειτουργίας της ΕΚ, θα πρέπει, αφού εγκριθεί από το Υπουργείο Οικονομικών, να ξεκινήσει εντός του 2025 η εφαρμογή του από τις οργανικές μονάδες της ΕΚ.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τη Γεν. Διεύθυνση	1
		(Σ1.Δ1.Δ2) Κατάρτιση του Κανονισμού Λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου.	Δ/νση Εσωτερικού Ελέγχου με την συνδρομή της Εθνικής Αρχής Διαφάνειας	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ1.Δ2) Κατάρτιση του Κώδικα Δεοντολογίας της ΕΚ	Δ/νση Εσωτερικού Ελέγχου με την συνδρομή της Εθνικής Αρχής Διαφάνειας	3
		(Σ1.Δ1.Δ2) Εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου και Πρόγραμμα Βελτίωσης Ποιότητας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου.	Δ/νση Εσωτερικού Ελέγχου	3
		(Σ1.Δ1.Δ2) Εντατικοποίηση εσωτερικών ελέγχων στις οργανικές μονάδες της ΕΚ	Δ/νση Εσωτερικού Ελέγχου	1
		(Σ1.Δ2) Υλοποίηση του ψηφιακού μετασχηματισμού της ΕΚ και βελτίωση της οργάνωσης της μέσω νέων πληροφοριακών συστημάτων και εφαρμογών (Μέρος αυτού θα υλοποιηθεί με τη χρηματοδότηση του Ταμείου Ανάκαμψης).	Όλες οι οργανικές μονάδες	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4) Έκδοση Κανονιστικών Αποφάσεων /Εγκυκλίων για εργασία διαχείρισης κινδύνων	Διεύθυνση Φορέων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Διαβούλευση με φορείς της αγοράς με σκοπό 1) την σύγκληση των εποπτευόμενων φορέων στην ερμηνεία των διατάξεων του κανονιστικού πλαισίου και στην εφαρμογή των διαδικασιών που προβλέπονται 2) τον εντοπισμό τυχόν δυσχερειών που αφορούν στο υφιστάμενο πλαίσιο και την υποβολή προτάσεων για βελτιώσεις ή γενικότερα στον εντοπισμό θεμάτων που θα μπορούσαν να αντιμετωπισθούν με διαφορετικό τρόπο με στόχο την ανάπτυξη της αγοράς.	Διεύθυνση Εισηγμένων/ Φορέων/ Εποπτείας Αγορών/ Μελετών	1
		(Σ1. Δ1) Καταγραφή της εσωτερικής διαδικασίας και σύνταξη ενημερωτικού οδηγού σχετικά με τη διάθεση μεριδίων/μετοχών ΟΕΕ σε ιδιώτες επενδυτές στην Ελλάδα.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Φορέων	1
		(Σ1.Δ1) Εκπόνηση μελέτης για την εφαρμογή της τροποποίησης του άρθρου 76 του ν. 1969/1991 αναφορικά με την ανταλλαγή πληροφοριών και παροχή συνδρομής μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αλλοδαπών ομόλογων αρχών και άλλων φορέων.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών	3

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ4) Αξιοποίηση της δυνατότητας ανταλλαγής πληροφοριών και τεχνονωσίας καθώς και παροχής/λήψης συνδρομής για την άσκηση εποπτικού έργου με εγχώριες αρχές ή άλλους φορείς που σχετίζονται με το έργο της ΕΚ, και ενίσχυση της εποπτικής και ρυθμιστικής σύγκλισης σε εθνικό επίπεδο, μέσω της υπογραφής πρωτοκόλλων συνεργασίας, καθώς και άλλων μορφών συνεργασίας.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε Γενική Διεύθυνση	1
		(Σ1.Δ1.Δ4) Ενσωμάτωση στο Εθνικό Πλαίσιο της νέας οδηγίας για τους Διαχειριστές ΟΕΕ και Διαχειριστές ΟΣΕΚΑ (νέα AIFMD)	Διεύθυνση Φορέων	1
	1.Μελέτη του κανονιστικού πλαισίου προκειμένου να εντοπισθεί τυχόν ανάγκη για αλλαγές ως προς την ίδια τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και θέματα που αφορούν στην ανάπτυξη εν γένει της κεφαλαιαγοράς στην χώρα μας	(Σ1.Δ1.Δ4) Συμμετοχή της Διεύθυνσης Φορέων στην New legislative proposals - Retail Investment Strategy και προτάσεις για αλλαγές στην εθνική νομοθεσία νωρίτερα από την εφαρμογή του πλαισίου αυτού εάν κριθεί ότι είναι απαραίτητες για την αγορά.	Διεύθυνση Φορέων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ1) Σχεδιασμός και οργάνωση της παρακολούθησης, καθώς και συγκέντρωση, των νομοθετημάτων της ενωσιακής νομοθεσίας.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με άλλες αρμόδιες Οργανικές Μονάδες, Ανάδοχο του έργου για την ψηφιοποίηση και Τμήμα Πληροφορικής	1
	2. Άρση των υφιστάμενων εμποδίων στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της.	(Σ1.Δ1.Δ4) Διοργάνωση και διεξαγωγή της συνάντησης IOSCO C4/IOSCO Screening Group	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών και τη Γενική Διεύθυνση	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	3. Μελέτη και προσαρμογή ρυθμιστικών απαιτήσεων που ενδέχεται να επιβάλλουν δυσανάλογο βάρος στις εποπτευόμενες εταιρείες.	Σ1. Δ4. Σύνταξη διαδικασίας για την υιοθέτηση κατευθυντήριων γραμμών ESMA/EBA	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	2
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ5) Διεύρυνση της συνεργασίας της ΕΚ με άλλες εγχώριες αρχές ή εκπαιδευτικά ιδρύματα, όπως για παράδειγμα μέσω της σύναψης Πρωτοκόλλων Συνεργασίας καθώς και συντονισμός της συμμετοχής της ΕΚ στη δράση IOSCO WIN 2025.	Γεν. Διεύθυνση, Δ/νση Μελετών και Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	4. Εφαρμογή του ρυθμιστικού πλαισίου με γρήγορο και αποτελεσματικό τρόπο, προς το σκοπό της ανάπτυξης της αγοράς	(Σ1.Δ1.Δ4.Δ5) Παρακολούθηση και συμμετοχή στις εργασίες των ESMA BoS, ESMA Management Board, IOSCO Board, IOSCO ERC, IOSCO FSEG, και οργάνωση της εκπροσώπησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στα εν λόγω όργανα διοίκησης. Ειδικότερα οι αρμοδιότητες και τα επιμέρους καθήκοντα περιλαμβάνουν : - Παρακολούθηση των θεμάτων που παρουσιάζονται/συζητούνται/αποφασίζονται κατά τη διάρκεια του χρόνου τόσο στο πλαίσιο των προγραμματισμένων συναντήσεων όσο και σε ad hoc βάση, - Κατανομή των θεμάτων εσωτερικά στις αρμόδιες διευθύνσεις και στελέχη (τόσο στη βάση αρμοδιότητας όσο και στη βάση της συμμετοχής στελεχών σε σχετικές ομάδες εργασίας) και συντονισμός της συνδρομής τους (ενημερωτικά σημειώματα, παρατηρήσεις, απόψεις), - Μελέτη των θεμάτων, ενημέρωση και προετοιμασία της Διοίκησης, διατύπωση παρατηρήσεων και προτάσεων για τις θέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κυρίως για τα θέματα που δεν έχουν ανατεθεί εσωτερικά, - Παρακολούθηση των συνεδριάσεων που λαμβάνουν χώρα με φυσική παρουσία ή διαδικτυακά και οργάνωση της συμμετοχής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις γραπτές διαδικασίες λήψης αποφάσεων - Τήρηση αρχείου	Γεν. Διεύθυνση, Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	5. Περαιτέρω συμβολή στην προσπάθεια ενίσχυσης της πρόσβασης στην κεφαλαιαγορά για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, βελτιώνοντας παράλληλα τις συνθήκες διαφάνειας,	(Σ1.Δ1.Δ4.Δ6)Σχεδιασμός εργαλείων παρακολούθησης της αγοράς και μέσω εφαρμογών Τεχνητής Νοημοσύνης (AI). Συστηματοποίηση της επικοινωνίας και συντονισμός με τους φορείς που επεξεργάζονται τέτοια εργαλεία. (Σ1.Δ1.Δ4.Δ6) Ενίσχυση του ελεγκτικού και εποπτικού ρόλου μέσω εκπαίδευσης και χρήσης εργαλείων forensic. (Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Έγκαιρη ενημέρωση της αγοράς και των επενδυτών σχετικά με την εφαρμογή της ελληνικής και ευρωπαϊκής νομοθεσίας. (Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Διοργάνωση συνεδρίων, ημερίδων και εκπαιδευτικών προγραμμάτων σχετικά με το ρυθμιστικό πλαίσιο και τις εξελίξεις στην αγορά κεφαλαίου.	Τμήμα Πληροφορικής Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τις εποπτικές οργανικές μονάδες Τμήμα Πληροφορικής Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τις εποπτικές οργανικές μονάδες Εκδστοτε αρμόδια Δ/ση Γραφείο Δημοσίων Σχέσεων	1 2 1 1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
1. Συμβολή στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, μέσω της διαμόρφωσης του κανονιστικού πλαισίου, της πιο αποτελεσματικής εφαρμογής του, της ενίσχυσης της ενημέρωσης και της διαφάνειας στην αγορά και της απλούστευσης των διαδικασιών.	6. Υποστήριξη της καινοτομίας και της χρηματοοικονομικής τεχνολογίας που θα συμβάλει στην απλούστευση των διαδικασιών, αναφορικά με την άντληση δεδομένων από την αγορά και την υποβολή στοιχείων και αναφορών από εποπτευόμενες εταιρείες ή επενδυτές, καθώς και τη διάχυση πληροφορώρησης και επικοινωνίας με τις εποπτευόμενες εταιρείες, και	(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Ενημέρωση εποπτευόμενων φορέων & επενδυτικού κοινού σχετικά με τη νομοθεσία περί εξυγίανσης του Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου	Μονάδα Εξυγίανσης των Επιχειρήσεων Επενδύσεων και Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων	1
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Ενημέρωση εποπτευόμενων φορέων & επενδυτικού κοινού σχετικά με τη νομοθεσία περί εξυγίανσης του Επιχειρήσεων Επενδύσεων	Μονάδα Εξυγίανσης των Επιχειρήσεων Επενδύσεων και Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	7. Προώθηση του χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω: α) της ενίσχυσης της παρουσίας της ΕΚ με τη χρήση προσβάσιμων αι εκλυστικών μορφών επικοινωνίας αναφορικά με τις αγορές κεφαλαίου και β) της οργάνωσης σεμιναρίων / δράσεων για διάφορες ομάδες όπως φοιτητές, μαθητές, μικρές επιχειρήσεις, επενδυτές.	(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Αναβάθμιση της ιστοσελίδας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με έμφαση στην ευκολότερη χρήση της για σκοπούς αποτελεσματικότερης ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού.	Γεν. Διεύθυνση σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Μελετών και όλες τις οργανικές Μονάδες	1
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Προώθηση του χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω επιμέρους δράσεων σε συνεργασία με εκπαιδευτικά ιδρύματα και άλλους φορείς.	Διεύθυνση Μελετών με τη συνδρομή όλων των οργανικών Μονάδων	1
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Επικαιροποίηση του ενημερωτικού υλικού που αναρτάται στην ιστοσελίδα της ΕΚ	Διεύθυνση Μελετών	1
		(Σ1.Δ3)-Ανάλυση δεδομένων βάσει κοστολογικού μοντέλου ΕΚ και εξαγωγή κοστολογικών αναφορών για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της ΕΚ σε σχέση με πόρους.	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με όλες τις οργανικές μονάδες	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ3) Εκπαίδευση των μελών των επιτροπών αξιολόγησης διαγωνισμών δημοσίων συμβάσεων και επιτροπών παραλαβής προμηθειών και υπηρεσιών.	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών	2
		(Σ1.Δ3) Περαιτέρω ενίσχυση των διαδικασιών υποβολής προσφορών για τις δημόσιες συμβάσεις (εκτός των περιπτώσεων μέσω συστήματος ΕΣΗΔΗΣ).	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ3) Περαιτέρω ενίσχυση των διαδικασιών παρακολούθησης των ενεργών δημοσίων συμβάσεων της ΕΚ	Υπεύθυνοι παρακολούθησης συμβάσεων και οργανικές μονάδες σε συνεργασία με Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ3) Ορισμός πρόσθετων δεικτών επίδοσης (Key Performance Indicators KPI's) που αφορούν σε οικονομικές λειτουργίες της ΕΚ και εξαγωγή σχετικών αναφορών	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών	2
		(Σ1.Δ3) Συγκριτική ανάλυση και μελέτη των χρεώσεων άλλων Εποπτικών Αρχών και της ΕΣΜΑ με στόχο την περαιτέρω αναμόρφωση των πόρων της ΕΚ	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τη	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
			Διεύθυνση Διεθνών	
		(Σ1.Δ3) Περαιτέρω ανάπτυξη διαδικασιών για την έγκαιρη γνωστοποίηση από τις οργανικές μονάδες των πόρων από τους εποπτευόμενους φορείς.	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με οργανικές μονάδες	1
		(Σ1.Δ3) Περαιτέρω ανάπτυξη διαδικασιών παρακολούθησης της εισπραξιμότητας πόρων ΕΚ	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) α) Ολοκλήρωση διαδικασιών επιλογής ή/ και προσλήψεων, β) Ολοκλήρωση διαδικασιών μετάταξης και απόσπασης υπαλλήλων προς την ΕΚ ως φορέα υποδοχής μέσω διαδικασιών κινητικότητας (ν. 4440/2016) ή βάσει κατά παρέκκλιση διατάξεων.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Συνέχιση συμμετοχής ως φορέας υποδοχής σε προγράμματα πρακτικής άσκησης πανεπιστημιακών ιδρυμάτων	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) α) Πλήρης εφαρμογή διαδικασιών αξιολόγησης και στοχοθεσίας (ν. 4940/2022), β) Πλήρης εφαρμογή διαδικασίας χορήγησης επιπλέον ανταμοιβής μέσω στοχοθεσίας (ν. 5043/2023, άρθρο 59).	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Διεκπεραίωση όλων των λοιπών αρμοδιοτήτων που προβλέπονται από το οργανόγραμμα ή από αποφάσεις ΔΣ/ΕΕ, ενδεικτικά: 1. Διαβίβαση εισαγγελικών παραγγελιών, βουλευμάτων, αιτημάτων παροχής στοιχείων από Δ.Ο.Υ. και άλλες αρχές προς φορείς κεφαλαιαγοράς 2. Συγκρότηση επιτροπών/υπηρεσιών 3. Συγκρότηση συμβουλίων, 3. προαγωγές, μετατάξεις σε ανώτερη κατηγορία, βαθμολόγιο, μισθολογικές ωριμάνσεις, αναγνώριση προϋπηρεσίας εκτός δημοσίου τομέα, αναγνώριση πραγματικής δημόσιας προϋπηρεσίας, Επιλογή Προϊσταμένων επιπέδου Διεύθυνσης/Τμήματος, Διαδικασία πρόσληψης Γενικού Διευθυντή, προωθήσεις εισηγήσεων προς ΥΣ για υπηρεσιακά ζητήματα κλπ.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ3) Περαιτέρω ανάπτυξη των διαδικασιών συλλογής στοιχείων για την κατάρτιση και διαδικασιών παρακολούθησης εκτέλεσης Προϋπολογισμού	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με άλλες οργανικές μονάδες	1
		(Σ1.Δ3) Τήρηση ετήσιου προγράμματος προμηθειών με την υποβολή από τις επιμέρους οργανικές μονάδες των χρονοδιαγραμμάτων για τις προμήθειες που έχουν προϋπολογισθεί για το έτος.	Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με άλλες οργανικές μονάδες	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ4) Προώθηση της επιμόρφωσης και της επανακατάρτισης του προσωπικού με αύξηση των ωρών παρακολούθησης σεμιναρίων ή μεταπτυχιακών / προπτυχιακών προγραμμάτων.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ4) Συμμετοχή σε σεμινάρια της ΕΣΜΑ και άλλων φορέων για επιμόρφωση στελεχών της ΕΚ και τήρηση αρχείου με τις συμμετοχές αυτές.	Γεν. Διεύθυνση και Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1
		(Σ1.Δ4) Διεκπεραίωση ερωτημάτων/αιτημάτων είτε από ομόλογες αλλοδαπές αρχές είτε από άλλα πρόσωπα, συμπεριλαμβανομένων των αιτημάτων παροχής πληροφοριών και συνδρομής με βάση διατάξεις της νομοθεσίας ή πρωτόκολλα συνεργασίας. Αναζήτηση πληροφοριών απαραίτητων για τις αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είτε από ομόλογες αλλοδαπές αρχές είτε από άλλα πρόσωπα, συμπεριλαμβανομένων των αιτημάτων αναζήτησης πληροφοριών και συνδρομής με βάση διατάξεις της νομοθεσίας ή πρωτόκολλα συνεργασίας.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ1.Δ6 ή Σ3.Δ3) Ενημέρωση της ιστοσελίδας της ΕΚ για θέματα αρμοδιότητας της Δ/σης Διεθνών Σχέσεων, όπως στατιστικά στοιχεία για την παρουσία ελληνικών διαβατηρίων στην ΕΕ και για την παρουσία αλλοδαπών διαβατηρίων στην Ελλάδα ή για τη διάθεση μεριδίων/μετοχών ΟΕΕ σε ιδιώτες επενδυτές, ενωσική νομοθεσία ή κατευθυντήριες γραμμές ή ανακοινώσεις των ευρωπαϊκών αρχών ή άλλων φορέων, σύνδεση του τμήματος της ιστοσελίδας της ΕΚ όπου αναρτώνται προειδοποιήσεις, με το αναβαθμισμένο alerts portal του IOSCO.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με Τμήμα Πληροφορικής (όσον αφορά το alerts portal του IOSCO)	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Δημιουργία Τράπεζας Θεμάτων για το Πιστοποιητικό (Υ)- Παροχή υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Διεύθυνση Μελετών	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Επικαιροποίηση της ύλης εξετάσεων πιστοποίησης καταλληλότητας στελεχών που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ώστε να ενσωματωθούν εξελίξεις που αφορούν τη βιώσιμη χρηματοδότηση (ESG) και λοιπές διατάξεις του νομοθετικού πλαισίου κεφαλαιαγοράς.	Διεύθυνση Μελετών	1
		(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Επικαιροποίηση του νομοθετικού πλαισίου που ρυθμίζει την πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων στελεχών που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες.	Διεύθυνση Μελετών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	1. Διάρκης παρακολούθηση της αγοράς, μέσω της ενίσχυσης της χρήσης δεδομένων (περιλαμβανομένων μεγάλων δεδομένων, big data) και της συστηματικής επικοινωνίας με συμμετέχοντες στην κεφαλαιαγορά, εταιρείες, επαγγελματίες οργανώσεις, επενδυτές.	(Σ1.Δ1.Δ2.Δ3) Διερεύνηση της ανάγκης Θεσμοθέτησης νομοθετικού πλαισίου πιστοποίησης κατ' εφαρμογή του άρθρου 81 παρ. 7 του Κανονισμού ΕΕ 2023/1114 για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCAR) με μελέτη των ισχυόντων και στις λοιπές χώρες της ΕΕ.	Διεύθυνση Μελετών	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ8) Σχεδιασμός και ανάπτυξη εφαρμογών εποπτείας με προτεραιότητα την προσέγγιση με βάση τον κίνδυνο (Risk-based supervision) ανά εποπτευόμενη δραστηριότητα με βάση τις ισχύουσες βέλτιστες πρακτικές.	Εποπτικές Οργανικές Μονάδες σε συνεργασία με Τμήμα Πληροφορικής	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ8) Σχεδιασμός και ανάπτυξη εφαρμογών για διεξαγωγή ελέγχων (επιτόπιων ή εξ αποστάσεως).	Εποπτικές Οργανικές Μονάδες σε συνεργασία με Τμήμα Πληροφορικής	3

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
2. Αξιολόγηση και ιεράρχηση των κινδύνων που προκύπτουν από τα καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες και επιχειρησιακά μοντέλα.		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ8) Σύσταση του Resolution College σύμφωνα με τον Κανονισμό Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων	Μονάδα Εξυγίανσης των Επιχειρήσεων Επενδύσεων και Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ8) Έναρξη σύστασης του Σχεδίου Εξυγίανσης του Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου	Μονάδα Εξυγίανσης των Επιχειρήσεων Επενδύσεων και Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Ενίσχυση της αποδοτικότητας αναφορικά με την αδειοδότηση, εποπτεία, ανάκαμψη και εξυγίανση των κεντρικών αντισυμβαλλομένων	Γενική Διεύθυνση/ Διεύθυνση Φορέων/ Μονάδα Εξυγίανσης των Επιχειρήσεων Επενδύσεων και Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ8) Υλοποίηση εφαρμογής για την υποβολή στοιχείων των επενδυτικών εταιρειών, επεξεργασίας τους από τα αρμόδια στελέχη της ΕΚ και στην συνέχεια αποστολή τους προς αρμόδιους φορείς.	Διεύθυνση Φορέων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	κινδύνων.			
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ8) Εφαρμογή και επικαιροποίηση του μηχανογραφικού προγράμματος για την αξιολόγηση των εποπτευόμενων εταιρειών όσον αφορά τον κίνδυνο για Ξέπλυμα Χρήματος και εποπτεία μέσω του προγράμματος αυτού.	Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων	1
		4. Ενίσχυση της εποπτείας αλγοριθμικών πρακτικών στις συναλλαγές, με την πρόληψη συμπεριφορών / πρακτικών που μπορεί να διακινδυνεύσουν τη συνοχή και τη σταθερότητα της αγοράς.	Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων	2
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ8) Ολοκλήρωση της εθνικής αξιολόγησης κινδύνου (National Risk assessment - NRA) για τη Νομιμοποίηση Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες, βάσει του εργαλείου της Παγκόσμιας Τράπεζας, όσον αφορά τον κλαδικό κίνδυνο του χρηματοπιστωτικού τομέα της κεφαλαιαγοράς και παροχή συνεισφορών σε όλες τις ομάδες εργασίας.	Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	5. Αξιολόγηση των αποτελεσμάτων της προληπτικής εποπτείας.	(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ5.Δ6.Δ9) Προώθηση της επιμόρφωσης και της επανακατάρτισης του προσωπικού με αύξηση των ωρών παρακολούθησης σεμιναρίων ή μεταπτυχιακών / προπτυχιακών προγραμμάτων.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1
	6. Ενίσχυση εκπαίδευσης στελεχών ΕΚ σε θέματα προληπτικής εποπτείας, χρήσης και επεξεργασίας δεδομένων, αξιολόγησης και ιεράρχησης κινδύνων και διασφάλιση των	(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Ανακατασκευή αναβάθμιση του web portal-site της ΕΚ.	Γεν. Διεύθυνση, Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών και Γραφείο Δημοσίων Σχέσεων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Αναβάθμιση και διαχείριση επίσημων λογαριασμών της Ε.Κ. σε κοινωνικά δίκτυα(Linkedln κ.λπ.)	Γραφείο Δημοσίων Σχέσεων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Υλοποίηση έργου για την διεξαγωγή των εξετάσεων πιστοποίησης ηλεκτρονικά και εξ αποστάσεως που περιλαμβάνει τα ακόλουθα στάδια: (1) Ολοκλήρωση της εκτίμησης αντικτύπου για την προστασία προσωπικών δεδομένων, (2) Ολοκλήρωση αλγοριθμικής εκτίμησης αντικτύπου για την προστασία προσωπικών δεδομένων και (3) Διενέργεια πιλοτικής εφαρμογής.	Διεύθυνση Μελετών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
2. Χρήση νέων τεχνολογιών και διαμόρφωση σύγχρονων μεθόδων εποπτείας με έμφαση στην προληπτική εποπτεία της αγοράς	απαιτούμενων πόρων (εξειδικευμένο προσωπικό, ανάλυση κινδύνων, οργάνωση, τεχνικοί πόροι) για την άσκηση αποτελεσματικής προληπτικής εποπτείας. 7. Αξιολόγηση των αναγκών της εσωτερικής λειτουργίας της ΕΚ προκειμένου να αξιοποιηθεί αποδοτικά η καινοτόμος τεχνολογία. 8. Απόκτηση και χρήση των κατάλληλων πληροφοριακών συστημάτων και εφαρμογών για την ενίσχυση του εποπτικού έργου (supervisory technology, SupTech) και τη βελτιστοποίηση			
		(Σ1.Δ1, Δ2, Δ3, Δ7 και Δ8) Σχεδιασμός Διαδικασιών Παρακολούθησης και Εποπτείας των νέων νομοθεσιών που αφορούν α) στις Αγορές Κρυπτοστοιχείων (MiCA) και β) στην επιχειρησιακή ανθεκτικότητα των εποπτευόμενων φορέων (DORA). Συστηματοποίηση των θεμάτων που εμπίπτουν στο πεδίο αρμοδιότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.	Διεύθυνση Φορέων σε συνεργασία με ένα επιμέρους θέμα του MiCAR με τη Διεύθυνση Εισηγμένων	

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	των εσωτερικών διαδικασιών.			
	9. Ενίσχυση εκπαίδευσης των στελεχών της ΕΚ σε θέματα καινοτόμου (χρηματοοικονομικής) τεχνολογίας και διασφάλιση των απαιτούμενων πόρων (εξειδικευμένο προσωπικό, τεχνικοί πόροι, οργάνωση και τρόπος λειτουργίας) για την αποτελεσματική χρήση της.	(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Υλοποίηση νέας εφαρμογής σχετικά με τους καταλόγους υπόχρεων προσώπων (αρ.19 του Κανονισμού 596). (Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Περαιτέρω παραμετροποίηση και βελτίωση των παρακάτω εφαρμογών που χειρίζεται η Δ/νσης Διοικητικών Υπηρεσιών ειδικότερα: Α) της ενιαίας εφαρμογής ελέγχου προσέλευσης-αποχώρησης του προσωπικού και έγκρισης – καταχώρισης αδειών και Β) της νέας εφαρμογής διαχείρισης των αιτήσεων για πρόσληψη βάσει του ν. 5043/2023	Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών	1
			Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Αναβάθμιση της ψηφιακής υποδομής της ΕΚ.	Γεν. Διεύθυνση/ Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με λοιπές Δ/σεις	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Σχεδιασμός εφαρμογής για την εποπτεία διαχείρισης Επενδύσεων	Διεύθυνση Φορέων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Αναβάθμιση της εφαρμογής ΜΗΤΡΩΟ προκειμένου να χρησιμοποιηθεί και τα τμήματα αδειοδότησης της Διεύθυνσης Φορέων	Διεύθυνση Φορέων	1
		(Σ2. Δ1.Δ8) Ενημέρωση της βάσης δεδομένων που τηρεί η Διεύθυνση για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα αδειοδοτημένων εταιρειών από ομόλογες αρχές του ΕΕΧ μέσω «διαβατηρίου» MiFID/AIFMD/UCITS management companies / CASPs/ECSPR entities (εισερχόμενα διαβατήρια).	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με Τμήμα Πληροφορικής	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ2. Δ1. Δ8) Σχεδιασμός της εξαγωγής στατιστικών στοιχείων από τη βάση δεδομένων που τηρεί η Διεύθυνση για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα αδειοδοτημένων εταιρειών από ομόλογες αρχές του EEX μέσω «διαβατηρίου» MiFID/AIFMD/UCITS management companies / CASPs/ECSPR entities (εισερχόμενα διαβατήρια).	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με Τμήμα Πληροφορικής	1
		(Σ2. Δ1. Δ8) Αναβάθμιση του συστήματος καταχώρισης γνωστοποιήσεων για εξερχόμενα διαβατήρια MiFID/AIFs/UCITS management companies, π.χ. μέσω της ανάπτυξης σχετικής βάσης δεδομένων αντίστοιχης με τη βάση δεδομένων που τηρεί η Διεύθυνση για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα αδειοδοτημένων εταιρειών από ομόλογες αρχές του EEX μέσω «διαβατηρίου» MiFID/AIFMD/UCITS management companies (εισερχόμενα διαβατήρια).	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με Τμήμα Πληροφορικής	1
		(Σ1. Δ4) Αξιοποίηση της δυνατότητας ανταλλαγής πληροφοριών και τεχνονγνωσίας καθώς και παροχής/λήψης συνδρομής για την άσκηση εποπτικού έργου με αλλοδαπές ομόλογες αρχές, και ενίσχυση της εποπτικής και ρυθμιστικής σύγκλισης σε παγκόσμιο επίπεδο, μέσω της υπογραφής πρωτοκόλλων συνεργασίας, συμπεριλαμβανομένου του Ενισχυμένου Πρωτοκόλλου Συνεργασίας του IOSCO (EMMoU), καθώς και άλλων μορφών συνεργασίας.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών (αναφορικά με το EMMoU ως προς την αξιολόγηση της εθνικής νομοθεσίας)	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ2.Δ1.Δ8) Υλοποίηση εφαρμογής διαχείρισης δεδομένων και δημοσιευμένων στοιχείων των εισηγμένων εταιριών & των υπόχρεων προσώπων (φυσικών ή νομικών), βάσει των ν. 3461/2006, ν. 3556/2007, ν. 4706/2020 του Κανονισμού 596/2014 & του ν. 4443/2016.	Διεύθυνση Εισηγμένων	1
		(Σ2.Δ1.Δ8) Υλοποίηση εφαρμογής υποδοχής και επεξεργασίας στοιχείων οικονομικών καταστάσεων εισηγμένων εταιριών σε μορφότυπο iXBRL.	Διεύθυνση Εισηγμένων	1
		(Σ2.Δ1.Δ8) Σχεδιασμός και ανάπτυξη εφαρμογών σε σχέση με την αποτελεσματικότερη διαχείριση των βάσεων που περιλαμβάνουν στοιχεία των εποπτευομένων προσώπων.	Διεύθυνση Εισηγμένων	2
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ8) Συμμετοχή σε AML/CFT College	Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων	1
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Εντοπισμός πιθανών περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς με τη χρήση μοντέλων Τεχνητής Νοημοσύνης	Γενική Διεύθυνση/ Διεύθυνη Εποπτείας Αγορών/ Τμήμα Πληροφορικής	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
3. Διατήρηση της προτεραιότητας ως προς την προστασία των επενδυτών	1. Χρήση του πλήρους εύρους των εργαλείων της ΕΚ σε όρους πολιτικής, εποπτείας, κανονιστικής συμμόρφωσης και επιβολής κυρώσεων, ώστε να αντιμετωπισθούν τα αίτια παράνομων πρακτικών αποτελεσματικά και με συνέπεια.	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Περαιτέρω συστηματοποίηση της διενέργειας προληπτικών ελέγχων και διερεύνηση για εργασία αυτοματοποίησης (βλ. παραπάνω).	Εποπτικές Οργανικές Μονάδες	1
		(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7.Δ8) Επιτάχυνση του χρόνου διεκπεραίωσης των εκκρεμιών υποθέσεων και μέσω της χρήσης εφαρμογών.	Όλες οι οργανικές μονάδες	1
		(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7.Δ8.Δ9) Περαιτέρω συστηματοποίηση στη διερεύνηση και ολοκλήρωση περιπτώσεων εξαπάτησης επενδυτών και ανάρτησης των σχετικών προειδοποιήσεων προς το επενδυτικό κοινό, δεδομένων των όλο και αυξανόμενων υποθέσεων απάτης από μη αδειοδοτημένες εταιρείες και πρόσωπα - εκπροσώπους διαδικτυακών πλατφορμών.	Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	2. Ταχεία δράση της ΕΚ για την προστασία κατά το δυνατόν περισσότερων επενδυτών, την αποτροπή σημαντικών ζημιών, κατά το δυνατόν πριν αυτές συμβούν, για επενδυτές και λοιπούς συμμετέχοντες στην αγορά. 3. Εντατικοποίηση της διενέργειας προληπτικών ελέγχων, ανάπτυξης εφαρμογών για άσκηση risk-based εποπτείας και ανάλυση πρωτοβουλιών για την έγκαιρη ενημέρωση της αγοράς και των επενδυτών σχετικά με την εφαρμογή ευρωπαϊκών και εθνικών νομοθετημάτων.	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Σχεδιασμός και ανάπτυξη μηχανογραφικών εφαρμογών για την άσκηση εποπτείας με βάση τον κίνδυνο (Risk-based supervision) (βλ. παραπάνω).	Εποπτικές Οργανικές Μονάδες	1
		(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Διερεύνηση της αγοράς και ανάπτυξη εφαρμογών για τη διεξαγωγή ελέγχων και την ταχύτερη διερεύνηση περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς (βλ. παραπάνω).	Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών/Εισηγμένων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	4. Παρακολούθηση της οικονομικής ανθεκτικότητας των εποπτευόμενων εταιρειών, ώστε να συμμορφώνονται με ισχυρές ρυθμίσεις για την προστασία των χρημάτων και των περιουσιακών στοιχείων των πελατών τους και να είναι σε θέση να ανακάμψουν γρήγορα από ενδεχόμενες διακοπές της λειτουργίας τους.	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Έμφαση στην ποιότητα των υποβαλλόμενων από τους εποπτευόμενους φορείς και πρόσωπα στοιχεία.	Εποπτικές Οργανικές Μονάδες	1
	5. Συνδρομή στην καταστολή του οικονομικού εγκλήματος, στο χώρο της κεφαλαιαγοράς συμπεριλαμβανομένης της απάτης, της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και της κατάχρησης	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7.Δ8.Δ9) Παρακολούθηση και αντιμετώπιση κινδύνων που συνδέονται με ψηφιακά περιουσιακά στοιχεία.	Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	αγοράς.			
	6. Αποτροπή περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς, διασφαλίζοντας ότι οι εποπτευόμενες εταιρείες και οι εκδότες κινητών αξιών προστατεύουν τις εμπιστευτικές πληροφορίες κατάλληλα και οι εκδότες κινητών αξιών προβαίνουν σε έγκαιρες και ακριβείς γνωστοποιήσεις, για την υποστήριξη της διαφάνειας στην αγορά.	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7.Δ8) Εφαρμογή και επικαιροποίηση του μηχανογραφικού συστήματος της ΕΚ για την αξιολόγηση των εποπτευόμενων εταιρειών όσον αφορά τον κίνδυνο νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες. Σκοπός του οποίου είναι η ύπαρξη έγκαιρης αξιολόγησης του κινδύνου με τη χρήση πιο αξιόπιστων δεδομένων, ώστε να εφαρμόζονται αποτελεσματικότερα και συνεπέστερα η ισχύουσα νομοθεσία και οι σχετικές κατευθυντήριες γραμμές της ΕΒΑ για την εποπτεία με βάση τον κίνδυνο.	Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	7. Παρακολούθηση και καταστολή περιπτώσεων αδειοδοτημένων από την ΕΚ εταιρειών, οι οποίες ενδέχεται να προωθούν ακατάλληλα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες σε επενδυτές, ιδιαίτερα σε ένα περιβάλλον, που οι ψηφιακές υπηρεσίες καθιστούν πιο γρήγορη και ευκολότερη από ποτέ τη συμμετοχή των επενδυτών.	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7.Δ9) Παρακολούθηση και αποτελεσματική αντιμετώπιση κινδύνων που σχετίζονται με την παραπλάνηση του επενδυτικού κοινού μέσω greenwashing.	Διεύθυνση Φορέων/ Εισηγμένων	1
	8. Καταστολή της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από μη αδειοδοτημένες από την ΕΚ εταιρείες, άτομα και πλατφόρμες συναλλαγών και έκδοση προειδοποιήσεων προς το επενδυτικό	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Αξιολόγηση των αποτελεσμάτων του α' κύκλου επικοινωνίας με τους φορείς της αγοράς σχετικά με την ποιότητα της υποβολής αναφορών ύποπτων συναλλαγών και εντολών (STORs), ή τη μη λήψη τους και διενέργεια περαιτέρω επικοινωνίας σε ad hoc basis.	Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	κοινό σχετικά με αυτές τις εταιρείες και τις πρακτικές που ακολουθούν.			
	9. Ενίσχυση της προσπάθειας χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω:	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Αξιολόγηση ως προς τη συμμόρφωση, ή μη, από τους συμμετέχοντες της αγοράς σε σχέση με πρωτοβουλίες / συστάσεις για θέματα όπως ο κατάλογος υπόχρεων προσώπων (PDMR list), γνωστοποιήσεις συναλλαγών υπόχρεων προσώπων (PDMR transactions notification) και όπως η ορθή τήρηση και κατάρτιση των καταλόγων κατόχων προνομιακών πληροφοριών.	Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών	1
	α) της παροχής τυποποιημένης, σαφούς και ακριβούς πληροφόρησης αναφορικά με τα κόστη, τους κινδύνους και τις αποδόσεις επενδυτικών εργαλείων (ενδεικτικά αναφερούμε τα Key Investor Documents),	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Αντικατάσταση εφαρμογής e-protocol (PDMR list)	Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	β) της ενίσχυσης της παρουσίας της ΕΚ στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης, με τη χρήση προσβάσιμων και ελκυστικών μορφών επικοινωνίας με τους επενδυτές αναφορικά με τους κινδύνους και τις αγορές κεφαλαίου και γ) της οργάνωσης εκπαιδευτικών σεμιναρίων / δράσεων για τους επενδυτές.	(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Παρακολούθηση των θεμάτων που έχουν συμφωνηθεί σε ευρωπαϊκό επίπεδο και έχουν καταγραφεί από το Forum της ESMA για Senior Supervisors (SSF) σχετικά με τους κινδύνους, (2025 Supervisory Convergence Heatmap) και ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης.	Εποπτικές Οργανικές Μονάδες	1
		(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7) Ανάληψη νομοθετικών πρωτοβουλιών ως απόρροια της εφαρμογής του Listing Act της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.	Εποπτικές οργανικές μονάδες και Νομική Υπηρεσία.	3

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
4. Βιωσιμότητα και διαμόρφωση του τρόπου εποπτείας των σχετικών θεμάτων	1. Οργάνωση εποπτείας θεμάτων βιώσιμης χρηματοδότησης, όσον αφορά στους εποπτευόμενους που υπόκεινται στις ισχύουσες ή υπό διαμόρφωση νέες ευρωπαϊκές διατάξεις για τη βιώσιμη χρηματοδότηση (φορέις της αγοράς, μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, πράσινα ομόλογα, κοκ).	(Σ4.Δ1)Ενέργειες από πλευράς Εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών: διαρκής εποπτεία των γνωστοποιήσεων στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις / Έκδοση των αρ. 439/22.02.2022 Q&As σχετικά με την εφαρμογή του άρθρου 8 του Κανονισμού 2020/1852 και λοιπές απαιτούμενες ενέργειες βάσει θεσμικού πλαισίου.	Διεύθυνση Εισηγμένων	1
		(Σ4.Δ1.Δ2.Δ3) Χαρτογράφηση της Αγοράς, έκδοση σχετικών εγκυκλίων με διευκρινίσεις, και εσωτερικές διαδικασίες.	Διεύθυνση Εισηγμένων	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	2. Συνέχιση πρωτοβουλιών ΕΚ σε θέματα ενημέρωσης και εγρήγορσης της αγοράς και ενίσχυση εκπαίδευσης των στελεχών της ΕΚ στα θέματα βιώσιμης χρηματοδότησης για την ενσωμάτωση του νέου θεσμικού πλαισίου και διασφάλιση ύπαρξης των απαιτούμενων πόρων (εξειδικευμένο προσωπικό, ανάλυση κινδύνων, τεχνικοί πόροι) για την απρόσκοπτη μετάβαση στη βιώσιμη οικονομία.	(Σ4.Δ1.Δ2.Δ3) Συμμετοχή στελεχών ΕΚ σε στοχευμένα σεμινάρια από ευρωπαϊκούς και διεθνείς φορείς σε θέματα Βιώσιμης Χρηματοδότησης.	Διεύθυνση Εισηγμένων και Φορέων	1
		(Σ4.Δ1.Δ2.Δ3) Εξασφάλιση νομικής και τεχνικής υποστήριξης της ΕΚ από έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό σε θέματα Βιώσιμης Χρηματοδότησης.	Διεύθυνση Φορέων/ Εισηγμένων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	3. Συμμετοχή στις διαβουλεύσεις σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο για την βέλτιστη υιοθέτηση των παραμέτρων ESG στις πρακτικές και στην εποπτεία των αγορών κεφαλαίου. Εξέταση αναγκαιότητας έκδοσης κατευθυντήριων οδηγιών για την εφαρμογή του νέου πλαισίου ιδίως σε ευθυγράμμιση με τις αντίστοιχες δράσεις της ESMA και της ΕΕ.	(Σ4.Δ1.Δ3) Εποπτεία νομοθεσίας ESG για τους φορείς της κεφαλαιαγοράς που υπόκεινται στο εν λόγω θεσμικό πλαίσιο.	Διεύθυνση Φορέων/ Εισηγμένων	1
		(Σ4.Δ2.Δ3) Προώθηση της επιμόρφωσης και της επανακατάρτισης του προσωπικού με αύξηση των ωρών παρακολούθησης σεμιναρίων ή μεταπτυχιακών / προπτυχιακών προγραμμάτων.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
		(Σ4.Δ3) Συμμετοχή στις διαβουλεύσεις στην υπό διαμόρφωση νομοθεσία ΕΕ σε θέματα ESG (CSRD, Green Bond Standard, νεότερες ρυθμίσεις ESG) και στα θέματα που επιλαμβάνεται η ΕΣΜΑ/ΟΟΣΑ και άλλοι φορείς.	Διεύθυνση Εισηγμένων/Φορέων/Μελετών/Διεθνών	1
		(Σ4.Δ3)Συνεχής παρακολούθηση της ευρωπαϊκής υπό διαμόρφωση νομοθεσίας για θέματα ESG και των αντίστοιχων εξελίξεων και ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης.	Διεύθυνση Εισηγμένων/Φορέων/Μελετών/Διεθνών	1
		(Σ4.Δ3) Συνχής Παρακολούθηστων εργασιών του ESAs Joint Committee CPFI και του OECD Task Force on Financial Consumer Protection για θέματα ESG και προστασίας καταναλωτή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	3
		(Σ4.Δ3)Συνδρομή στη διαμόρφωση εγχώριας πολιτικής για τα θέματα βιώσιμης χρηματοδότησης.	Διεύθυνση Εισηγμένων/Φορέων/Μελετών	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
5. Καινοτομία και Ψηφιακός Μετασχηματισμός	1. Ανάπτυξη στρατηγικής σχετικά με την βέλτιστη αξιοποίηση της καινοτόμου τεχνολογίας. 2. Βελτίωση των προτύπων στον τομέα της κυβερνοασφάλειας, θέσπιση καλών πρακτικών και ενίσχυση της εποπτείας. 3. Προώθηση πρωτοβουλιών αναφορικά με την Τεχνητή Νοημοσύνη (AI) και την αποκέντρωση της χρηματοδότησης, DLT και blockchain.	(Σ4.Δ1.Δ3.) Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων ESG για τον χρηματοπιστωτικό τομέα - Ενίσχυση της ρυθμιστικής και εποπτικής ικανότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Γενική Διεύθυνση/ Διεύθυνση Εισηγμένων/ Διεύθυνση Φορέων	1
		(Σ5.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5) Ανάπτυξη διαύλων επικοινωνίας με φορείς που παράγουν την έρευνα και τη διάχυση πληροφορόρησης για την καινοτόμο χρηματοοικονομική τεχνολογία.	Διεύθυνση Μελετών	1
		(Σ5.Δ1.Δ4.Δ5) Προώθηση της επιμόρφωσης και της επανακατάρτισης του προσωπικού με αύξηση των ωρών παρακολούθησης σεμιναρίων ή μεταπτυχιακών / προπτυχιακών προγραμμάτων για τα νέα νομοθετικά κείμενα της ΕΕ που αφορούν την ψηφιακή χρηματοοικονομία.	Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με άλλες οργανικές μονάδες	2
		(Σ5.Δ1.Δ4.Δ5) Ενίσχυση της λειτουργίας του Κόμβου Καινοτομίας μέσω συνεργασίας με άλλους φορείς.	Ομάδα Κόμβου Καινοτομίας	2

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	4. Ενίσχυση του Κόμβου Καινοτομίας της ΕΚ, ως ένα σημείο επαφής και αξιολόγησης καινοτόμων έργων στην αγορά κεφαλαίου και συνεργασίας με τους ενδιαφερόμενους.	[Σ5.Δ.3.Δ4.Δ5] Διερεύνηση λύσεων και εφαρμογών για περαιτέρω χρήση της Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) στις εποπτικές λειτουργίες της ΕΚ.	Τμήμα Πληροφορικής και άλλες οργανικές μονάδες	2
		Σ5.Δ1. Παρακολούθηση των εργασιών του IOSCO FinTech Task Force στο οποίο συζητούνται θέματα καινοτομίας, όπως η τεχνολογία DLT/Blockchain και η τεχνητή νοημοσύνη.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	1
		(Σ5. Δ1) Παρακολούθηση των διεθνών εξελίξεων που αφορούν στην αγορά κρυπτοστοιχείων και την τεχνολογία DLT/Blockchain καθώς και στην τεχνητή νοημοσύνη, τόσο σε νομοθετικό όσο και σε επιχειρηματικό επίπεδο, ενημέρωση της Δ/σης Διεθνών Σχέσεων και της Διοίκησης καθώς και διατύπωση παρατηρήσεων και προτάσεων για τις θέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο διάφορων εργασιών σε εθνικό και διεθνές επίπεδο.	Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων	1

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ	Αρμόδια Οργανική Μονάδα	Βαθμός Προτεραιότητας
	5. Ενίσχυση της συνεργασίας με φορείς που προάγουν την έρευνα και τη διάχυση πληροφορήσης για την καινοτόμο χρηματοοικονομική τεχνολογία.	[Σ5.Δ.3.Δ4.Δ5] Περαιτέρω εμβάθυνση των θεμάτων που αφορούν στην αποκέντρωση της χρηματοδότησης, DLT και blockchain και επίδρασή τους στην αγορά κεφαλαίων.	Διεύθυνση Μελετών	3

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΥΕΙΣ

- 17 Ιανουαρίου 2024, Παρίσι, Εναρκτήρια συνάντηση με θέμα “ESGRM-ESMA Greenwashing”,
- 18 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της ESMA για θέματα ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που αφορούν σε κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους,
- 19 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,
- 21 έως 22 Ιανουαρίου 2024, Λευκωσία, Συνάντηση με θέμα “Basic Training on ESG Regulation and Risk Data”,
- 22 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,
- 23 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 23 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 24 έως 25 Ιανουαρίου 2024, Παρίσι, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,
- 25 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 26 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG Risk Management Framework for the financial sector,
- 26 έως 27 Ιανουαρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,
- 28 Ιανουαρίου έως 1 Φεβρουαρίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 30 Ιανουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 1 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,
- 2 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),
- 2 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 5 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 6 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 7 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 7 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της ESMA για θέματα ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που αφορούν σε κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους,
- 8 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,

- 8 Φεβρουαρίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “Biodiversity and Ecosystems”,
- 8 έως 9 Φεβρουαρίου 2024, Λουξεμβούργο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα “EIB FORUM – European Competitiveness in Polarised Global Context and Women Climate Leaders Network Meeting”,
- 13 έως 14 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 14 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,
- 16 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG Risk Management Framework for the financial sector,
- 19 έως 22 Φεβρουαρίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 21 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 21 έως 23 Φεβρουαρίου 2024, Γάνδη, Συμμετοχή σε Eurofi High Level Seminar,
- 22 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 27 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG Risk Management Framework for the financial sector,
- 27 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 27 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 28 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 28 έως 29 Φεβρουαρίου 2024, Λευκωσία, Διμερής συνάντηση και συνεργασία με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου,
- 28 έως 29 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 29 Φεβρουαρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,
- 5 Μαρτίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 5 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 5 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με resolution cash call της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 6 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 7 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 8 έως 10 Μαρτίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής του ΟΟΣΑ για την Εταιρική Διακυβέρνηση (OECD Corporate Governance Committee),
- 10 έως 13 Μαρτίου 2024, Μπουσάν, Ν. Κορέα, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα με θέμα “Ξέπλυμα χρήματος/Χρηματοδότηση της τρομοκρατίας”,
- 11 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,
- 12 Μαρτίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής της ΕΒΑ για θέματα ξεπλύματος βρώμικου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας,
- 12 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,

- 12 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Διαχείρισης Επενδύσεων (Senior Supervisors Forum – SSF (Investment Management)) της ESMA,
- 14 Μαρτίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας εργασίας της ESMA για θέματα εφαρμογής και διαδικασιών επιβολής κύρωσης που ακολουθούνται από τις εθνικές εποπτικές αρχές (ESMA Enforcement Working Group),
- 14 έως 15 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών,
- 14 έως 15 Μαρτίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA (Resolution Committee),
- 15 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του High Level Group on Dora Oversight-HLGO της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών,
- 18 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της ESMA για θέματα ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που αφορούν σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους,
- 18 έως 20 Μαρτίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Δράσης ΟΟΣΑ για την προστασία των καταναλωτών χρηματοοικονομικών προϊόντων,
- 18 έως 22 Μαρτίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 19 έως 21 Μαρτίου 2024, Ντουμπάι, Συναντήσεις IOSCO Screening Group και IOSCO Policy Committee 4,
- 20 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,
- 21 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 21 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 25 έως 26 Μαρτίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “E2 Pollution, E3 Water and Marine Resources, E5 Resource use and Circular Economy”,
- 26 έως 27 Μαρτίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 4 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG Risk Management Framework for the financial sector,
- 4 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της ESMA για θέματα ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που αφορούν σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους,
- 8 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,
- 9 Απριλίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 9 έως 10 Απριλίου 2024, Μάλτα, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,
- 11 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 14 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας ESEF project team της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 15 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της ESMA για θέματα ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που αφορούν σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους,

- 15 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 17 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 18 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 18 Απριλίου 2024, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 18 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη ομάδας εργασίας της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 18 έως 19 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,
- 22 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 22 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 23 Απριλίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 23 έως 24 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 24 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 24 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 25 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 25 έως 26 Απριλίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs) για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 26 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με resolution cash call της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 29 Απριλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 14 Μαΐου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για το Ενημερωτικό Δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 14 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας ESEF project team της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 14 έως 15 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 15 έως 16 Μαΐου 2024, Βρυξέλλες, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,
- 16 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG Risk Management Framework for the financial sector,
- 17 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),

- 17 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 21 έως 22 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής της ESMA για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους,
- 22 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 22 έως 23 Μαΐου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής ΟΟΣΑ για τις χρηματοπιστωτικές αγορές,
- 23 έως 24 Μαΐου 2024, Ζυρίχη, Συνάντηση της Ομάδας Δράσης IOSCO για θέματα Fintech (IOSCO Fintech Task Force),
- 24 Μαΐου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 24 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 27 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 27 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με resolution cash call της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 29 Μαΐου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA (Resolution Committee),
- 29 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,
- 31 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 31 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με resolution cash call της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 31 Μαΐου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 3 έως 7 Ιουνίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 4 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 4 έως 5 Ιουνίου 2024, Άμστερνταμ, Συμμετοχή σε σεμινάριο με θέμα “Risk Based Seminar for European Regulators”,
- 5 Ιουνίου 2024, Άμστερνταμ, Συνάντηση του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα επενδυτικών υπηρεσιών (Senior Supervisors Forum – SSF (investment services)) της ESMA,
- 5 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 5 έως 6 Ιουνίου 2024, Άμστερνταμ, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 5 έως 6 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών,
- 6 Ιουνίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση του Δικτύου Στελεχών Επικοινωνίας της ESMA, (ESMA Communication Experts Meeting),
- 6 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της ESMA για θέματα εφαρμογής και διαδικασιών επιβολής κύρωσης που ακολουθούνται από τις εθνικές εποπτικές αρχές (ESMA Enforcement Network),
- 10 Ιουνίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Προστασίας Επενδυτών της ESMA,
- 10 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,

- 10 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 10 έως 11 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 10 έως 12 Ιουνίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 10 έως 13 Ιουνίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 11 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 11 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 11 έως 13 Ιουνίου 2024, Μόναχο, Συναντήσεις IOSCO Screening Group και IOSCO Policy Committee 4,
- 12 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 13 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 13 Ιουνίου 2024, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 13 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 13 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 17 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 17 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του High Level Group on Dora Oversight-HLGO της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών,
- 20 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG Risk Management Framework for the financial sector,
- 20 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,
- 24 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 25 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 26 έως 28 Ιουνίου 2024, Μιλάνο, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα με θέμα “Horizontal Training and Summer School”,
- 27 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Ενforcement (Senior Supervisors Forum – SSF (Enforcement)) της ESMA,
- 28 Ιουνίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 1 έως 2 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 3 έως 4 Ιουλίου 2024, Τηλεδιασκέψεις του Συμβουλίου Διοίκησης και του Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,
- 4 έως 5 Ιουλίου 2024, Βουκουρέστι, Συνάντηση της Επιτροπής Εξυγίανσης της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών,
- 5 Ιουλίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “Ensuring Investor Protection in the digitization of retail investment services”,
- 8 έως 9 Ιουλίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “E5 Social”,

- 10 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 10 έως 11 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 11 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 11 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα *ESG Risk Management Framework for the financial sector*,
- 11 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με *resolution cash call* της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 11 έως 12 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 12 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 12 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 16 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας ESEF project team της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 16 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με *resolution cash call* της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 17 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 23 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με *resolution cash call* της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 24 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 24 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 24 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 25 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα *ESG Risk Management Framework for the financial sector*,
- 29 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 30 Ιουλίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με *resolution cash call* της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 7 Αυγούστου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 23 Αυγούστου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 30 Αυγούστου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,

- 2 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 2 έως 3 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 5 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 5 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας αναφορικά με *resolution cash call* της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 5 έως 6 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,
- 9 Σεπτεμβρίου 2024, Ελσίνκι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 9 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,
- 9 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 9 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 9 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο-Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 10 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας ESEF project team της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 10 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 10 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 11 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),
- 11 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 11 έως 12 Σεπτεμβρίου 2024, Βρυξέλλες, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα με θέμα “Sectoral Workshop on use of ESG data and information”,
- 11 έως 13 Σεπτεμβρίου 2024, Βουδαπέστη, Συμμετοχή σε Eurofi High Level Seminar,
- 12 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 12 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 17 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 18 Σεπτεμβρίου 2024, Γκέρνσεϋ, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής του IOSCO,
- 23 έως 24 Σεπτεμβρίου 2024, Μαδρίτη, Συμμετοχή σε σεμινάριο IOSCO με θέμα “Regulation and Supervision of Crypto and Digital Asset Markets”,
- 24 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 26 Σεπτεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας εργασίας της ESMA για θέματα εφαρμογής και διαδικασιών επιβολής κύρωσης που ακολουθούνται από τις εθνικές εποπτικές αρχές (ESMA Enforcement Working Group),
- 26 Σεπτεμβρίου 2024, Κοπεγχάγη, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,

- 26 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 26 Σεπτεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη ομάδας εργασίας της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 1 έως 2 Οκτωβρίου 2024, Βουδαπέστη, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,
- 2 έως 3 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών,
- 3 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 3 έως 4 Οκτωβρίου 2024, Βενετία, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα “International Conference Credit 2024: the frontiers of new risks: AI digital and sustainability transitions”,
- 4 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,
- 4 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 7 Οκτωβρίου 2024, Βαρκελώνη, Συνάντηση στο πλαίσιο του Προγράμματος για τη Μεσογειακή Συνεργασία,
- 8 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 9 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 9 Οκτωβρίου 2024, Λονδίνο, Διμερείς συναντήσεις και συνεργασία με την UK Financial Services Authority,
- 9 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 9 έως 10 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 9, 11, και 22 Οκτωβρίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “E6 Assurance, Digital, Interoperability and Implementation Report”,
- 11 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του High Level Group on Dora Oversight-HLGO της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών,
- 14 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 14 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 15 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 16 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA (Resolution Committee),
- 10 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,
- 17 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 14 έως 17 Οκτωβρίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 17 έως 18 Οκτωβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Δράσης ΟΟΣΑ για την προστασία των καταναλωτών χρηματοοικονομικών προϊόντων,

- 21 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 21 έως 23 Οκτωβρίου 2024, Ζυρίχη, Συναντήσεις IOSCO Screening Group και IOSCO Policy Committee 4,
- 22 έως 23 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 24 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας ESEF project team της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 24 Οκτωβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδα δράσης για θέματα εταιρικής διακυβέρνησης της Επιτροπής ΟΟΣΑ για την εταιρική διακυβέρνηση,
- 30 έως 31 Οκτωβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής ΟΟΣΑ για τις χρηματοπιστωτικές αγορές,
- 3 έως 5 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής του ΟΟΣΑ για την Εταιρική Διακυβέρνηση (OECD Corporate Governance Committee),
- 4 έως 6 Νοεμβρίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 5 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 5 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 5 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας κρίσιμων λειτουργιών της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA,
- 6 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής Εξυγίανσης της ESMA (Resolution Committee),
- 6 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,
- 6 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,
- 6 έως 7 Νοεμβρίου 2024, Μαδρίτη, Συνάντηση του IOSCO Board,
- 6 έως 7 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 7 έως 8 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),
- 9 έως 11 Νοεμβρίου 2024, Βιέννη, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα “2 years of the Austrian takeover Act and 20 years of the Takeover Directive”,
- 12 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 12 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 12 και 19 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 13 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής Πολιτικής Εποπτείας της ESMA,
- 13 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 14 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,

- 14 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 14 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για τη διαχείριση επενδύσεων της ESMA,
- 14 έως 15 Νοεμβρίου 2024, Ελσίνκι, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα “the impact of AI on Economy, Finance and Supervision (Bank of Finland)”,
- 14 έως 15 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,
- 14 έως 15 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 15 Νοεμβρίου 2024, Μαδρίτη, Συνάντηση του European Passports Network,
- 15 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Διαχείρισης Επενδύσεων (Senior Supervisors Forum – SSF (Investment Management)) της ESMA,
- 18 έως 19 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Προστασίας Επενδυτών της ESMA,
- 18 έως 22 Νοεμβρίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 19 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 19 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 19 Νοεμβρίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “ GLESI workshop – Internal Organisation”,
- 20 Νοεμβρίου 2024, Φρανκφούρτη, Συνάντηση του European Forum for Innovation Facilitators της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),
- 20 έως 21 Νοεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής της EBA για θέματα ξεπλύματος βρώμικου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας,
- 20 έως 21 Νοεμβρίου 2024, Βασιλεία, Συμμετοχή σε σεμινάριο με θέμα: “Fostering financial inclusion through open finance”,
- 21 έως 22 Νοεμβρίου 2024, Βρυξέλλες, Συμμετοχή σε συνάντηση ομάδας εργασίας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (AIFMD Transposition Workshop),
- 25 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 26 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,
- 27 Νοεμβρίου 2024, Λευκωσία, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα: “2nd Greece -Cyprus Summit – Advancing Together”,
- 28 Νοεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Υπο- Επιτροπής της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών για θέματα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA),
- 29 Νοεμβρίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “European Single Access Point - ESAP”,
- 1 έως 2 Δεκεμβρίου 2024, Λονδίνο, Συμμετοχή σε Ελληνικό Επενδυτικό Συνέδριο,
- 3 Δεκεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Enforcement (Senior Supervisors Forum – SSF (Enforcement)) της ESMA,
- 3 έως 4 Δεκεμβρίου 2024, Λιουμπλιάνα, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα: “7th Energy Trading Enforcement Forum between financial and energy regulators”,
- 3 έως 4 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 4 Δεκεμβρίου 2024, Παρίσι, Συνάντηση Επιτροπής Εξυγίανσης της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών,

- 4 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,
- 4 έως 5 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών,
- 5 Δεκεμβρίου 2024, Παρίσι, Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα διαχείρισης επενδύσεων (Senior Supervisors Forum – SSF (investment management)) της ESMA,
- 5 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 5 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,
- 6 Δεκεμβρίου 2024, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα “Investment Recommendations and Social Media”,
- 7 έως 12 Δεκεμβρίου 2024, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,
- 10 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εποπτείας Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCPSC) της ESMA,
- 10 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας ESEF project team της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 10 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,
- 11 έως 12 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιασκέψεις του Συμβουλίου Διοίκησης και του Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,
- 12 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,
- 12 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της ESMA για θέματα εφαρμογής και διαδικασιών επιβολής κύρωσης που ακολουθούνται από τις εθνικές εποπτικές αρχές (ESMA Enforcement Network),
- 12 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,
- 16 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη του High Level Group on Dora Oversight-HLGO της Κοινής Επιτροπής των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών,
- 17 έως 18 Δεκεμβρίου 2024, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Μεγέθη Χρηματιστηρίου Αθηνών και Αλλοδαπών Χρηματιστηρίων, 2024

Χρηματιστήριο	Χρηματιστηριακή Αξία		Ετήσια Αξία Συναλλαγών επί μετοχών (ΕΟΒ) ¹		Δείκτης εμπορ/ τητας ²	Αριθμός εισηγ/ μένων εταιριών	Δείκτης	Τιμή κλεισί/ ματος (Δεκ. 2024)	Απόδοση
	(Εκατ. USD)	Ετήσια % μτθ	(Εκατ.USD)	Ετήσια % μτθ	(%)				Ετήσια % μτθ
Athens Exchange	83,199.05	17.79%	25,328.56	2.34%	30.44%	150	ΓΔ ΧΑ	1393.49	7.76%
Deutsche Boerse	2,044,248.71	8.05%	1,062,484.11	-4.68%	51.97%	477	DAX	19909.14	18.85%
LSE Group ⁵	3,520.08	-0,5%	1,069.76	15%	30.37%	1681	FTSE 100 (LSE)	8173.02	5.69%
Euronext ³	5,836,050.26	-2.47%	2,388,662.58	-5.35%	40.93%	1848	Euronext 100	1453.67	4.17%
BME Spanish Exchanges	753,993.84	13.63%	303,825.3	-3.87%	40.29%	302	IBEX 35	11595.00	14.78%
Vienna Stock Exchange	120,781.83	-0.61%	31,919.78	18.93%	26.43%	872	ATX	3663.01	6.64%
Nasdaq Nordic Exchanges ⁴	1,791,751.66	-2.69%	689,119.47	-7.37%	38.46%	1178	OMXS30 (Stockholm)	2483.12	3.63%
Borsa Istanbul	378,961.23	33.59%	1,025,169.18	-21.79%	270.52%	551	BIST 100***	9830.56	31.60%
NYSE – USA	31,576,034.06	23.51%	30,447,033.00	15.51%	96.42%	2132	NYSE Composite	19097.10	13.32%
Nasdaq – USA	30,609,651.26	30.73%	28,948,101.09	22.09%	94.57%	3289	NASDAQ Composite	19310.79	28.64%
Japan Exchange Group	6,310,681.43	14.86%	7,689,896.90	21.42%	121.85%	3977	Topix	2784.92	17.69%
Hong-Kong Exchanges	4,549,720.76	13.79%	3,045,086.16	31.15%	66.93%	2631	Hang Seng Index	20059.95	17.67%
Shanghai Stock Exchange	7,186,252.60	13.21%	14,976,270.27	19.08%	208.40%	2278	Shanghai Composite	3351.76	12.67%

Πηγή: World Federation of Exchanges

- Εξαιτίας διαφορετικών μεθόδων παρουσίασης και υπολογισμού της αξίας των συναλλαγών, τα μεγέθη δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ τους.
- Δείκτης Εμπορευσιμότητας: Αξία Συναλλαγών προς Χρηματιστηριακή Αξία.
- Το Euronext περιλαμβάνει τις αγορές Βελγίου, Γαλλίας, Ιρλανδίας, Νορθηγίας, Ολλανδίας και Πορτογαλίας.
- Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Στοκχόλμης, της Κοπεγχάγης, του Ελσίνκι, της Ισλανδίας, του Ταλίν, της Ρίγα και του Βίλνιους.
- Τα στοιχεία για το LSE για την χρηματιστηριακή αξία και την ετήσια αξία συναλλαγών είναι εκπεφρασμένα σε δις λίρες Αγγλίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ. Μεριόδιο αγοράς και αξία ενεργητικού ανά ΑΕΔΑΚ, 2022-2024

Α.Ε.Δ.Α.Κ.	31.12.2024			31.12.2023			30.12.2022		
	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριόδιο αγοράς (%)	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριόδιο αγοράς (%)	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριόδιο αγοράς (%)
EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	136	5,727,84	25,91%	134	4,180,31	26,47	128	3,078,35	28,29
ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	66	4,973,60	22,50%	58	3,449,56	21,84	48	2,311,96	21,24
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	62	4,527,44	20,48%	57	3,237,91	20,5	52	2,042,72	18,77
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	50	3,115,51	14,09%	36	1,660,89	10,52	26	963,78	8,86
Α.Ε.Δ.Α.Κ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	2	1,900,44	8,60%	2	1,749,61	11,08	2	1,438,95	13,22
TRITON ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	23	439,30	1,99%	21	359,36	2,28	6	158,66	1,46
ALPHA TRUST	18	435,86	1,97%	17	364,46	2,31	17	299,81	2,75
3Κ INVESTMENT PARTNERS	14	407,03	1,84%	13	326,05	2,06	12	204,71	1,88
Optima asset management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	12	197,46	0,89%	9	106,84	0,68	7	56,07	0,52
ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	16	148,43	0,67%	17	149,36	0,95	7	82,25	0,76
NN Α.Ε.Δ.Α.Κ.*	12	142,12	0,64%	13	137,31	0,87	12	117,91	1,08
ATHOS ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	24	48,93	0,22%	19	31,67	0,2	19	24,61	0,23
ATTICA WEALTH MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	6	44,50	0,20%	6	41,83	0,26	6	36,31	0,33
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ **							10	66,56	0,61
ΣΥΝΟΛΑ	441,00	22,108,46	100%	402	15,795,52	100	352	10,882,64	100

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.-
Σημ.: *Αλλαγή επωνυμίας εταιρίας από Metlife Α.Ε.Δ.Α.Κ. (28.3.2022)
**Εξαγορά μ.κ. ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΠΙΣΤΗΣ ASSET MANAGEMENT και απορρόφηση από ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. (1.11.2023)

ΑΕΔΑΚ	Ομολογιακά	Μικτά	Μετοχικά	ΑΚΧΑ	Funds of Funds	Δείκτη	Σύνθετα
3K INVESTMENT PARTNERS	21,55%	1,30%	77,15%				
ALLIANZ	22,93%	27,82%	45,77%		3,48%		
ALPHA ASSET MANAGEMENT	45,54%	23,24%	12,71%	0,71%	7,58%	0,70%	9,54%
ALPHA TRUST	12,65%	35,35%	31,31%	8,49%	12,20%		
ATHOS ASSET MANAGEMENT	26,80%	38,60%	34,60%				
ATTICA WEALTH MANAGEMENT	29,66%	37,61%	30,94%		1,79%		
EUROBANK ASSET MANAGEMENT	48,64%	1,21%	7,97%	12,00%	25,00%		5,18%
NN	35,45%		59,78%	4,78%			
OPTIMA ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	51,67%	24,34%	17,56%		6,43%		
TRITON ASSET MANAGEMENT	15,67%	19,67%	44,08%	14,66%	5,92%		
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	19,93%	80,07%					
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT	81,22%	9,11%	5,90%		3,77%		
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT	67,00%	3,42%	15,42%	6,38%	7,78%		
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	51,65%	16,08%	12,81%	5,06%	10,75%	0,16%	3,49%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ IV. Ετήσια απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων, 2022-2024

Ονοματολογική Κατάταξη	Ετήσια Απόδοση (%)		
	2024	2023	2022
ΜΕΤΟΧΙΚΑ			
Μετοχικά ΑΚ Αμερικής	30,37	23,32	-16,49
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυγμένων Αγορών	18,83	13,83	-10,66
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσόμενων Αγορών	10,7	8,71	-32,46
Μετοχικά ΑΚ Δείκτη	13,19	41,24	4,56
Μετοχικά ΑΚ Διεθνή	17,48	20,16	-14,49
Μετοχικά ΑΚ Ελλάδας	13,5	39,32	4,23
Μετοχικά ΑΚ Ευρωζώνης	7,49	15,31	-9,28
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ			
Ομολογιακά ΑΚ Διεθνή	4,8	5,1	-6,1
Ομολογιακά ΑΚ Ελλάδας	4,95	10,12	-11,25
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυγμένων Χωρών	4,25	3,57	-7,71
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυσσόμενων Χωρών (έως 20.1.2022)			-3,9
Ομολογιακά ΑΚ μη Κρατικά Επενδ. Διαβάθμισης	2,65	3,8	-7,59
ΜΙΚΤΑ			
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	7,96	16,2	-6,6
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ			
ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ	2,82	2,24	-0,41
ΣΥΝΘΕΤΑ			
Σύνθετα ΑΚ Absolute Return	4,51	4,2	-4,01
Σύνθετα ΑΚ Ειδικού Τύπου	5,53	5,86	-8,19
FUNDS of FUNDS			
Funds of Funds Μετοχικά	14,74	8,38	-14,11
Funds of Funds Μικτά	10,64	6,4	-10,68
Funds of Funds Ομολογιακά	4,26	3,12	-8,84

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ V. Ενεργητικό Α/Κ, κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιριών και ο ΓΔΤ/ΧΑ 2022-2024

Μήνας / Έτος	Ενεργητικό Α/Κ (εκατ. ευρώ)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Κεφαλαιοποίηση εταιριών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	ΓΔΤ/ΧΑ	Μηνιαία Μεταβολή ΓΔΤ (%)
Δεκ-24	22.108,46	2,34%	103.145,32	1469,67	5,47%
Νοε-24	21.602,13	3,66%	98.132,82	1393,49	0,78%
Οκτ-24	20.840,28	1,13%	106.395,59	1382,68	-4,77%
Σεπ-24	20.608,23	2,43%	101.029,59	1451,90	1,45%
Αυγ-24	20.120,05	1,01%	99.202,46	1431,19	-3,18%
Ιουλ-24	19.919,50	2,91%	102.260,26	1478,17	5,26%
Ιουν-24	19.355,78	2,05%	97.578,23	1404,26	-1,93%
Μαϊ-24	18.967,18	2,40%	99.125,38	1431,84	-1,15%
Απρ-24	18.523,03	3,96%	100.045,53	1448,48	1,84%
Μαρ-24	17.817,45	2,88%	97.834,68	1422,35	-0,17%
Φεβ-24	17.317,85	3,02%	98.491,38	1424,77	4,19%
Ιαν-24	16.810,48	6,48%	92.070,20	1367,41	5,74%
Δεκ-23	15.795,52	4,07%	87.514,31	1.293,14	1,41%
Νοε-23	15.177,18	6,16%	86.866,37	1.275,13	6,88%
Οκτ-23	14.296,04	2,02%	81.346,55	1.193,10	-1,34%
Σεπ-23	14.013,49	-1,25%	81.841,83	1.209,34	-7,86%
Αυγ-23	14.191,39	0,23%	88.290,93	1.312,49	-1,72%
Ιουλ-23	14.159,28	3,85%	89.607,49	1.335,48	4,45%
Ιουν-23	13.633,77	4,24%	86.268,19	1.278,61	4,92%
Μαϊ-23	13.079,47	3,86%	82.738,34	1.218,65	12,31%
Απρ-23	12.592,88	1,88%	75.463,79	1.085,11	2,89%
Μαρ-23	12.360,94	-0,52%	73.396,11	1.054,59	-6,61%
Φεβ-23	12.425,27	5,99%	77.414,46	1.129,25	10,41%
Ιαν-23	11.723,41	7,72%	70.934,00	1.022,82	10,01%
Δεκ-22	10.883,10	-0,52%	65.861,95	929,79	1,91%
Νοε-22	10.939,64	4,84%	64.790,44	912,33	4,35%
Οκτ-22	10.434,19	2,89%	62.589,72	874,27	10,26%
Σεπ-22	10.141,08	-3,18%	57.908,23	792,9	-7,41%
Αυγ-22	10.474,07	-1,09%	62.132,56	856,36	0,62%
Ιουλ-22	10.590,01	4,21%	61.932,61	851,05	5,01%
Ιουν-22	10.161,99	-4,49%	58.983,61	810,42	-9,01%
Μαϊ-22	10.639,63	-1,88%	63.736,26	890,7	-3,44%

Μήνας / Έτος	Ενεργητικό Α/Κ (εκατ. ευρώ)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Κεφαλαιοποίηση εταιριών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	ΓΔΤ/ΧΑ	Μηνιαία Μεταβολή ΓΔΤ (%)
Απρ-22	10.844,00	0,75%	65.760,43	922,43	4,89%
Μαρ-22	10.763,17	-0,03%	63.298,94	879,45	-1,36%
Φεβ-22	10.766,33	-3,48%	65.406,33	891,58	-4,82%
Ιαν-22	11.154,78	0,26%	69.270,89	936,77	4,86%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Συστάσεις νέων ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ, 2020-2024

ΕΤΟΣ	ΟΕΕ	ΟΣΕΚΑ	Σύνολα
2020		3	3
2021		9	9
2022	1	10	11
2023		40	40
2024		28	28
ΣΥΝΟΛΑ	1	94	95

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στοιχεία Αδειοδότησης ΑΕΠΕΥ και crowdfunding, 2020-2024

ΕΤΟΣ	ΕΠΕΥ			CROWDFUNDING
	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ	ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΑΔΕΙΑΣ	ΑΝΑΚΛΗΣΗ/ ΜΕΡΙΚΗ ΑΔΕΙΑΣ	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ
2020	0	2	1 (ΜΕΡΙΚΗ)	
2021	3	3	3 (2 ΜΕΡΙΚΗ)	
2022	1	1	2 (1 ΜΕΡΙΚΗ)	
2023	1	2	2	
2024	3	2	4 (1 ΜΕΡΙΚΗ)	2

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΑΕΕΧ	Τιμή μετοχής (ευρώ)	Εσωτερική Αξία Μετοχής (ευρώ)	Premium /Discount (%)	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας	Καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) (εκατ. ευρώ)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	6,48	8,61	-24,74%	4,79%	31,42

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού επενδυτικών κεφαλαίων στην Ευρώπη, 2023-2024

Κράτη	Συνολικό ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΕΕ (εκατ. ευρώ)	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Αυστρία	227.670,70	211.426,80	105.826,60	97.637,20	121.844,10	113.789,60
Βέλγιο	230.506,90	201.722,70	229.111,80	200.163,20	1.395,10	1.559,60
Βουλγαρία	1.665,90	1.407,10	1.497,80	1.261,80	168,10	145,30
Κροατία	4.384,00	2.838,60	3.227,90	2.288,80	1.156,00	549,90
Κύπρος	7.098,00	6.260,00	623,00	508,00	6.475,00	5.752,00
Τσεχία	28.945,00	26.764,00	13.575,90	24.120,90	15.369,10	2.643,20
Δανία	307.360,10	275.443,80	199.298,90	173.105,90	108.061,30	102.337,90
Φινλανδία	183.428,20	149.424,10	164.066,50	131.133,10	19.361,70	18.291,10
Γαλλία	2.502.021,10	2.276.860,00	976.950,10	915.830,00	1.525.071,00	1.361.030,00
Γερμανία	2.808.290,10	2.652.861,20	549.130,60	486.666,30	2.259.159,50	2.166.194,90
Ελλάδα	24.131,60	18.266,90	17.893,80	12.873,90	6.237,70	5.393,00
Ουγγαρία	43.491,90	36.606,00	3.793,10	1.554,50	39.698,80	35.051,40

Κράτη	Συνολικό ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΕΕ (εκατ. ευρώ)	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Ιρλανδία	4.992.554,00	4.082.728,00	4.043.403,00	3.217.438,00	949.151,00	865.290,00
Ιταλία	443.404,50	373.447,50	309.701,50	251.239,70	133.703,00	122.207,80
Λιχτενστάιν	142.372,80	126.749,30	36.605,80	34.599,60	105.767,00	92.149,80
Λουξεμβούργο	5.820.088,00	5.285.010,00	4.776.451,00	4.291.294,00	1.043.637,00	993.716,00
Μάλτα	23.802,00	19.814,60	3.111,30	2.914,90	20.690,60	16.899,70
Ολλανδία	902.121,80	826.280,30	98.334,70	81.857,70	803.787,10	744.422,50
Νορβηγία	207.848,60	173.082,40	191.569,50	164.525,70	16.279,10	8.556,70
Πολωνία	88.721,70	73.796,00	36.781,50	28.571,50	51.940,20	45.224,60
Πορτογαλία	38.396,80	33.065,50	20.042,60	17.857,20	18.354,20	15.208,20
Ρουμανία	8.429,00	7.096,70	4.688,10	3.504,40	3.740,90	3.592,20
Σλοβακία	11.175,80	9.632,90	7.599,80	6.526,30	3.576,00	3.106,60
Σλοβενία	7.004,80	5.477,40	6.249,80	4.786,30	755,00	691,00
Ισπανία	417.542,00	364.136,00	381.225,00	326.421,00	36.317,00	37.715,00
Σουηδία	657.409,90	584.557,40	631.067,60	557.470,10	26.342,30	27.087,30
Ελβετία	986.400,10	883.046,10	779.851,00	692.389,20	206.549,10	190.656,90
Ηνωμένο Βασίλειο	2.152.094,50	1.909.430,70	1.534.879,20	1.371.924,10	617.215,40	537.506,50

Πηγή: EFAMA

ΠΙΝΑΚΑΣ VIII, Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ, 2023-2024

Τύποι Α/Κ	31.12.2024		31.12.2023	
	Σύνολο Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου	Σύνολο Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου
Μετοχικά	6.903	45,29%	5.787	44,01%
Μικτά	2.235	14,66%	2.076	15,79%
Ομολογιακά	3.611	23,69%	3.181	24,19%
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2.034	13,34%	1.708	12,99%
Εγγυημένα	21	0,14%	14	0,11%
Λοιπά	325	2,13%	296	2,25%
ARIS*	113	0,74%	87	0,66%
ΣΥΝΟΛΟ	15.242	100,00%	13.149	100,00%

Πηγή: EFAMA
*Absolute return innovative strategies (ARIS)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Αξία Ενεργητικού Ταμείων Υποχρεωτικής Ασφάλισης, Ταμείων Αλληλοβοηθείας και ΤΕΚΑ, 31.12.2024

ΤΑΜΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	Αποτίμηση Ενεργητικού 31/12/2024
ΤΕΑ ΕΑΠΑΕ- ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ	€823.028.175
ΤΕΑΥΕΤ- ΤΡΟΦΙΜΩΝ	€657.708.878
ΤΕΑΥΦΕ- ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ	€441.729.893
ΕΤΕΑΠΕΠ- ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	€55.556.353
ΣΥΝΟΛΟ	€1.978.023.299

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΤΑΜΕΙΑ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ	Αποτίμηση Ενεργητικού 31/12/2024
ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	€7.656.805
ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΠΕΙΡΑΙΑ	€15.339.523
ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΗΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ»	€306.375
ΤΑΜΕΙΟ ΑΥΤΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	€110.928.855
ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΤΗΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΒΑ	€5.733.492
ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΑΥΦΕ	€246.003.918
ΣΥΝΟΛΟ	€385.968.969

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ (ΤΕΚΑ)	Αποτίμηση Ενεργητικού 31/12/2024
ΤΕΚΑ	€233.870.000
ΣΥΝΟΛΟ	€233.870.000

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος
1.	AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	11/1/2024	-	17/1/2024-19/1/2024	24/1/2024	200.000.000	1000	200.000	Δημόσια Προσφορά	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ALPHA BANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚ Η.Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΟΡΤΙΜΑ BANK
2.	ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	14/2/2024	-	21/2/2024-23/2/2024	28/2/2024	130.000.000	1000	130.000	Δημόσια Προσφορά	ALPHA BANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΟΡΤΙΜΑ BANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, AMBROSIA CAPITAL HELLAS Α.Ε.Π.Ε.Υ., EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚ Η.Α.Ε.Π.Ε.Υ.,

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος
3.	ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS Α.Ε.	Κύρια Αγορά	3/3/2024	-	4-6/3/2024	-	Ελληνική Δημόσια Προσφορά: 270.079.320 Διεθνής Προσφορά: 1.080.317.280	4,00	Ελληνικ ή Δημόσια Προσφο ρά: 67.519.8 30 Διεθνής Προσφο ρά: 270.079. 320	Συνδυασμένη Προσφορά στην Ελλάδα και το εξωτερικό υφιστάμενων εισηγμένων μετοχών	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. & EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚ Η.Α.Ε.Π.Ε.Υ.
4.	INTERGYNT – ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙ ΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Κύρια Αγορά	27/3/2024	2/4/2024	5/4/2024-15/4/2024	29/4/2024	3.046.067,91	0,27	10.430.9 69 κοινές μετοχές 850.764 προνομι ούχες μετοχές	Δημόσια Προσφορά 0,331441933343 87 νέες μετοχές για κάθε μία (1) παλαιά κοινή μετοχή και 0,331444626770 08 νέες μετοχές για κάθε μία (1) παλαιά προνομιούχα μετοχή	-

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος
5.	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Κύρια Αγορά	30/9/2024	-	30/9/2024-2/10/2024	-	Ελληνική Δημόσια Προσφορά: 103.591.488,85 Διεθνής Προσφορά: 587.018.449,40	7,55	Ελληνικ ή Δημόσια προσφο ρά: 13.720.7 27 Διεθνής Προσφο ρά: 77.750.7 88	Συνδυασμένη Προσφορά στην Ελλάδα και το εξωτερικό υφιστάμενων εισηγμένων μετοχών	National Securities Single Member S.A. & EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚ Η Α.Ε.Π.Ε.Υ.
6.	CENERGY HOLDINGS S.A.	Κύρια Αγορά	7/10/2024	-	8/10/2024-10/10/2024	16/10/2024	39.927.996	9,00	4.436.44 4	Ζήτηση 10.736.863 νέες μετοχές – Κατανομή 4.436.444 νέες μετοχές*	ALPHA BANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε., EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚ Η Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΟΡΤΙΜΑ BANK, ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚ Η Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος
7α	ATTICA BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Μετοχές)	Κύρια Αγορά	14/10/2024	16/10/2024	21/10/2024-4/11/2024	13/11/2024	672.207.703,2	1.87	359.469. 360	Δημόσια προσφορά 677,4209451157 461 Νέες Κοινές Μετοχές για κάθε μια Υφιστάμενη Κοινή Μετοχή	-
7β	ATTICA BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Μετοχές από την ενάσκηση Τίτλων κτήσης (Warrants))	Κύρια Αγορά	14/10/2024	-	21/10/2024-4/11/2024 Περίοδος προσφοράς Τίτλων κτήσης 8/11/2024-28/11/2024 Περίοδος ενάσκησης Τίτλων Κτήσης	4/12/2024	62.899.767,7	0,05	1.257.99 5.354	3,5 μετοχές για κάθε Τίτλο κτήσης	-
8.	AKTOR ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	Κύρια Αγορά	27/12/2024	7/1/2025	10/1/2025-24/1/2025	4.2.2025	200.000.998,8	4,60	43.478.4 78	Δημόσια Προσφορά 0,270853467785 515 νέες μετοχές για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή	-
	ΣΥΝΟΛΟ (€)						3.349.089.071,86				

* Οι αριθμοί μετοχών αφορούν την Ελληνική Δημόσια Προσφορά. Οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι Μειοψηφίας δικαιούνται προνομιακής κατανομής, η οποία ήταν ανάλογη με τη συμμετοχή του κάθε Υφιστάμενου Μετόχου Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στο κλείσιμο του Euronext Βρυξελλών κατά την Ημερομηνία Καταγραφής.

1. Η δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην κατηγορία τίτλων σταθερού εισοδήματος της ρυθμιζόμενης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών 200.000 κοινών ανώνυμων, ονομαστικής αξίας € 1.000 και συνολικού ποσού € 200.000.000, με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου πενταετούς διάρκειας, καλύφθηκε κατά ποσοστό 100%. Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 4,25%, το επιτόκιο των ομολογιών σε 4,25% ετησίως και η τιμή διάθεσης σε € 1.000 εκάστη, ήτοι 100% της ονομαστικής αξίας.
2. Η δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην κατηγορία τίτλων σταθερού εισοδήματος της ρυθμιζόμενης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών 130.000 κοινών ανώνυμων, ονομαστικής αξίας € 1.000 και συνολικού ποσού € 130.000.000, με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου πενταετούς διάρκειας, καλύφθηκε κατά ποσοστό 100%. Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 6,0%, το επιτόκιο των ομολογιών σε 6,0% ετησίως και η τιμή διάθεσης σε € 1.000 εκάστη, ήτοι 100% της ονομαστικής αξίας.
3. Δημόσια προσφορά στο κοινό στην Ελλάδα (Ελληνική Δημόσια Προσφορά) υφισταμένων στην Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. μετοχών από τον πωλητή μέτοχο «Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας» στο πλαίσιο της Προσφοράς (από κοινού η Ελληνική Δημόσια Προσφορά και η Διεθνής Προσφορά). Οι μετοχές διατέθηκαν στο κοινό στην Ελλάδα ως εξής: (α) 43.887.889 μετοχές (δηλαδή το 65% των μετοχών που διατέθηκαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές, με την καταβολή συνολικού ποσού € 175.551.556,00, και (β) 23.631.941 Προσφερόμενες Μετοχές (δηλαδή το 35% των μετοχών που διατέθηκαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά) κατανεμήθηκαν σε Ειδικούς Επενδυτές, με την καταβολή συνολικού ποσού € 94.527.764,00. Με βάση τα παραπάνω, στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά διατέθηκαν συνολικά 67.519.830 υφιστάμενες μετοχές και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 270.079.320,00. Σημειώνεται ότι 270.079.320 μετοχές (δηλαδή 80% του συνόλου των Προσφερόμενων Μετοχών της Προσφοράς), κατανεμήθηκαν σε επενδυτές που συμμετείχαν στη Διεθνή Προσφορά και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 1.080.317.280,00.
4. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας και εισαγωγή των νέων μετοχών στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καλύφθηκε σε ποσοστό 90,64% του συνόλου της Αύξησης. Αναλυτικά, μέσω της άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης καλύφθηκε σε ποσοστό 92,93% των αντληθέντων κεφαλαίων με την καταβολή συνολικού ποσού € 2.830.586,04 που αντιστοιχεί σε 10.010.512 νέες κοινές μετοχές και σε 473.140 νέες προνομιούχες μετοχές. Μέσω της άσκησης του δικαιώματος προεγγράφης καλύφθηκε ποσοστό 7,07% των αντληθέντων κεφαλαίων με την καταβολή συνολικού ποσού €215.481,87 που αντιστοιχεί σε 420.457 Νέες Κοινές Μετοχές και σε 377.624 Νέες Προνομιούχες μετοχές. Ως συνέπεια των ανωτέρω, μετά την ολοκλήρωση της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης και του δικαιώματος προεγγράφης, το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης ανήλθε στο 90,64% και το συνολικό ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων σε €3.046.067,91
5. Δημόσια προσφορά στο κοινό στην Ελλάδα (Ελληνική Δημόσια Προσφορά) υφισταμένων στην Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. μετοχών από τον πωλητή μέτοχο «Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας» στο πλαίσιο της Προσφοράς (από κοινού η Ελληνική Δημόσια Προσφορά και η Διεθνής Προσφορά). Οι μετοχές διατέθηκαν στο κοινό στην Ελλάδα ως εξής: (α) 9.604.509 μετοχές (δηλαδή το 70% των μετοχών που διατέθηκαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές, με την καταβολή συνολικού ποσού € 72.514.042,95, και (β) 4.116.218 Προσφερόμενες Μετοχές (δηλαδή το 30% των μετοχών που διατέθηκαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά) κατανεμήθηκαν σε Ειδικούς Επενδυτές, με την καταβολή συνολικού ποσού € 31.077.445,90. Με βάση τα παραπάνω, στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά διατέθηκαν συνολικά 13.720.727 υφιστάμενες μετοχές και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 690.609.938,25. Σημειώνεται ότι 77.750.788 μετοχές (δηλαδή 85% του συνόλου των Προσφερόμενων Μετοχών της Προσφοράς), κατανεμήθηκαν σε επενδυτές που συμμετείχαν στη Διεθνή Προσφορά και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 587.018.449,40.
6. Δημόσια προσφορά στο κοινό στην Ελλάδα (Ελληνική Δημόσια Προσφορά) νέων μετοχών και εισαγωγή τους στο Euronext Brussels και στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. στο πλαίσιο της Προσφοράς (από κοινού η Ελληνική Δημόσια Προσφορά και η Θεσμική Προσφορά, ήτοι ιδιωτικές τοποθετήσεις στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο, στις Η.Π.Α. & αλλού). Από τις 4.444.444 νέες μετοχές που κατανεμήθηκαν στη Δημόσια Προσφορά, οι 4.436.444 νέες μετοχές διατέθηκαν στο κοινό στην Ελλάδα (Ελληνική Δημόσια Προσφορά) ως εξής: (α) 1.648.357 νέες μετοχές (δηλαδή το 37,15% των μετοχών που διατέθηκαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές, με την καταβολή συνολικού ποσού € 14.835.213,00, και (β) 2.788.087 νέες μετοχές (δηλαδή το 62,85% των μετοχών που διατέθηκαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά) κατανεμήθηκαν σε Ειδικούς Επενδυτές, με την καταβολή συνολικού ποσού € 25.092.783,00. Με βάση τα παραπάνω, στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά διατέθηκαν συνολικά 4.436.444 νέες μετοχές και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 39.927.996,00. Σημειώνεται ότι 17.785.778 μετοχές (δηλαδή 80% του συνόλου των νέων μετοχών της Προσφοράς), κατανεμήθηκαν σε επενδυτές που συμμετείχαν στη Βελγική Δημόσια Προσφορά και στη Θεσμική Προσφορά και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 160.072.002,00.
7. α) Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, καθώς και η διάθεση των τίτλων κτήσης μετοχών της Τράπεζας καλύφθηκε κατά 100%. Ειδικότερα, ποσοστό 86,94% της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου καλύφθηκε από υφισταμένους μετόχους οι οποίοι εξάσκησαν τα δικαιώματα προτίμησης τους με την καταβολή συνολικού ποσού €584.412.295,28 που αντιστοιχεί σε 312.519.944

Νέες Μετοχές. Ο ίδιος αριθμός Τίτλων Κτήσης Μετοχών αποκτήθηκε από υφιστάμενους μετόχους οι οποίοι εξάσκησαν τα δικαιώματα προτίμησης τους. Μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, απέμειναν αδιάθετες 46.949.416 Νέες Μετοχές και ισάριθμοι Τίτλοι Κτήσης Μετοχών. Οι αδιάθετες Νέες Μετοχές και οι αδιάθετοι Τίτλοι Κτήσης Μετοχών διατέθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας δυνάμει της από 05.11.2024 απόφασής του, λαμβάνοντας υπόψη και τις διατάξεις του Ν. 5127/2024. Ως εκ τούτου, το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθε σε 100,00% και το ποσό των προς άντληση κεφαλαίων σε €672.207.703,20.

β) Κατά την περίοδο ενάσκησης των Τίτλων Κτήσης Μετοχών ασκήθηκαν συνολικά 359.427.364 Τίτλοι Κτήσης Μετοχών που αντιστοιχούν σε 1.257.995.354 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Τράπεζας, ονομαστικής αξίας €0,05 έκαστη Κατόπιν των ανωτέρω, επήλθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά ποσό €62.899.767,70 και η Τράπεζα άντλησε ίσο ποσό μέσω της ενάσκησης των Τίτλων Κτήσης Μετοχών.

8. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρείας και εισαγωγή των νέων μετοχών στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καλύφθηκε από τους δικαιούχους δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφής, κατά 100% του συνόλου της αύξησης. Αναλυτικά, η αύξηση καλύφθηκε καταρχήν: Ποσοστό 92,12% της Αύξησης καλύφθηκε μέσω των εγγραφών από ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης, με την καταβολή συνολικού ποσού €184.248.432,20 που αντιστοιχεί σε 40.054.007 Νέες Μετοχές. Ποσοστό 7,88% της Αύξησης καλύφθηκε μέσω της άσκησης του δικαιώματος προεγγραφής, με την καταβολή συνολικού ποσού €15.752.566,60 που αντιστοιχεί σε 3.424.471 Νέες Μετοχές. Ως εκ τούτου από εγγραφές και προεγγραφές, καλύφθηκε ποσοστό 100% της αύξησης.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙ Δημόσια προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών για πρώτη φορά στη ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α., μη εισηγμένων εταιριών, 2024

α/α	Εταιρία	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ.	Κατηγορία Διαπραγμ. / Κλάδος / Υποκλάδος	Εύρος Τιμών Διάθεσης (€) ή Εύρος Επικυρίου Διάθεσης	Τιμή Διάθεσης ή Τιμή Έναρξης Διαπραγμ. (€)	Αριθμός νέων κινητών αξιών με Δημ. Προσφ. ή/και Εισαγωγή	Αντληθέντα κεφάλαια ή αξία έναρξης διαπραγμάτευσης (€)	Κύριοι Ανάδοχοι - Ανάδοχοι της Δημ. Προσφοράς	Σύμβουλοι Εκδosis
1	ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	25/1-1/2/2024	7/2/2024	Κύρια Αγορά	€ 7,00 - € 8,20	8,20 & 9,75*	300.000.000	784.740.000*	Εθνική Τράπεζα, ALPHA BANK Α.Ε., Eurobank Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ, Ambrosia Capital Hellas Mov. Α.Ε.	Eurobank Α.Ε.
2	ΝΟΒΑΙ ΠΡΟΠΕΡΤΥ ΑΕΕΑΠ	29-31/5/2024	5/6/2024	Κύρια Αγορά	€ 2,60 - € 2,82	2,78	126.431.958	48.338.709,50	Εθνική Τράπεζα, ALPHA BANK Α.Ε., Eurobank Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ, Ambrosia Capital Hellas Mov. Α.Ε., Optima bank Α.Ε., AXIA Ventures, Beta Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	Εθνική Τράπεζα, Eurobank Α.Ε.
3	PERFORMANCE TECHNOLOGIES Α.Ε.	-	31/7/2024	Κύρια Αγορά	-	7,15	13.968.683	-	-	Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΣΥΝΟΛΟ (€)							833.078.709,50			

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

* Σύμφωνα με τη Cornerstone Συμφωνία AniAlliance (όπως ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο), η AniAlliance έλαβε 30.000.000 Προσφερόμενες Μετοχές στην τιμή των €9,758 ανά Προσφερόμενη Μετοχή (συμπεριλαμβανομένης και της Προσαύξησης (Premium) όπως ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο).

α/α	Κατανομή σε Ιδιώτες επενδυτές	Κατανομή σε Ειδικούς επενδυτές	Συνολική Ζήτηση από Ιδιώτες επενδυτές (τεμ.)	Συνολική Ζήτηση από Ειδικούς επενδυτές (εγχώρια και διεθνής)	Υπερκάλυψη από Ιδιώτες επενδυτές	Υπερκάλυψη από Ειδικούς επενδυτές	Συνολική Υπερκάλυψη*	Συμμετέχοντα κεφάλαια (€)
1.	5.005.000	84.995.000	116.074.489	931.599.535	9.135.019.039,93	9.135.019.039,93	11,64	9.135.019.039,93
2.	7.824.612	9.563.413	19.697.469	19.894.872	110.066.707,98	110.066.707,98	2,28	110.066.707,98
3.	-	-	-	-	-	-	-	-

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς *Σταθμισμένη Υπερκάλυψη

Σημειώσεις:

1. Αρχική δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών, υφισταμένων μετοχών από το ΤΑΙΠΕΔ στο επενδυτικό κοινό στην Ελλάδα και εισαγωγή του συνόλου των 300.000.000 κοινών μετοχών στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. Οι υφιστάμενες μετοχές κυριότητας του ΤΑΙΠΕΔ διατέθηκαν ως εξής: α) 12.200.000 Προσφερόμενες Μετοχές διατέθηκαν μέσω της Ελληνικής Δημόσιας Προσφοράς με την καταβολή συνολικού ποσού € 100.040.000 και β) 77.800.000 Προσφερόμενες Μετοχές διατέθηκαν σε θεσμικούς επενδυτές εκτός Ελλάδος, οι οποίοι συμμετείχαν στη Θεσμική Προσφορά μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης (εξαιρείται από τη δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου), με την καταβολή συνολικού ποσού € 684.700.000. Σημειώνεται πως, σύμφωνα με την Cornerstone Συμφωνία AniAlliance και τις Cornerstone Συμφωνίες Corpelouzos (όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο), 33.000.000 μετοχές ελήφθησαν κατά προνομιακή κατανομή από την Θεσμική προσφορά (30 εκατ. μετοχές στην τιμή των € 9,758 ανά Προσφερόμενη Μετοχή) και την Ελληνική Δημόσια Προσφορά (3 εκατ. μετοχές στην Τιμή Διάθεσης €8,20 ανά μετοχή) αντίστοιχα.
2. Αρχική δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και κατάρνηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και εισαγωγή του συνόλου των 126.431.958 μετοχών στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν ως εξής: α) 17.388.025 νέες κοινές μετοχές διατέθηκαν μέσω της Δημόσιας Προσφοράς με την καταβολή συνολικού ποσού € 48.338.709,50 και β) 1.576.769 νέες κοινές μετοχές i) προήλθαν από τη μετατροπή ομολογιών του κοινού και υπό όρους υποχρεωτικά μετατρέψιμου σε μετοχές της Εταιρείας ομολογιακού δανείου, το οποίο εξέδωσε η Εταιρεία στις 5/10/2023, και ii) αναλήφθηκαν στο σύνολό τους από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD), ενώ δεν αποτελέσαν αντικείμενο της Δημόσιας Προσφοράς. Με βάση τα παραπάνω, εκδόθηκαν συνολικά 18.964.794 νέες μετοχές.
3. Εισαγωγή του συνόλου των 13.968.683 μετοχών της «PERFORMANCE TECHNOLOGIES A.E.» (η «Εταιρεία») στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας ορίστηκε σε € 7,15 ανά μετοχή (ισή με την τιμή κλεισίματος της συνεδρίασης της 30ης Ιουλίου 2024 της Εναλλακτικής Αγοράς του Χ.Α.).

ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων και Άντληση Κεφαλαίων κατά την τελευταία πενταετία 2020-2024

	2020	2021	2022	2023	2024	Σύνολο περιόδου αναφοράς
Ενημερωτικά Δελτία εκτός ομολόγων	8	13	12	9	8	50
Ενημερωτικά Δελτία ομολόγων	3	7	4	2	2	18
Συμπληρώματα Ενημερωτικών Δελτίων			1	1	1	3
ΣΥΝΟΛΟ	11	20	17	12	11	71

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

	2020	2021	2022	2023	2024
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω AMK με μετρητά (€)	93,216,207.67	4,267,396,882.00	469,664,198.90	1,844,439,231.66	3,852,167,781.30
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω AMK λόγω συγχώνευσης (€)	9,127,904.00				
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω AMK με μετρητά & εισαγωγή υφισταμένων μετοχών για 1η φορά (€)			114,220,045.50	206,747,971.92	
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω ΚΟΔ (€)	1,020,000,000.00	1,420,000,000.00	530,000,000.00	600,000,000.00	330,000,000.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΟΥΣ	1,122,344,111.67	5,687,396,882.00	1,113,884,244.40	2,651,187,203.58	4,182,167,781.30

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ XIII. Κατάσταση εισηγμένων στη ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών εταιριών, 31.12.2024

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	124		
Υπό επιτήρηση	8		
Σύνολο εταιριών με μετοχές εισηγμένες στην Αγορά Χρεογράφων	132	3	135
Σύνολο εταιριών με ομολογίες εισηγμένες στην Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος	16*		4
Γενικό Σύνολο			139

* Από τις 16 εταιρίες που έχουν εισηγμένες ομολογίες στην Αγορά Αξιών, οι 12 εταιρίες έχουν και εισηγμένες μετοχές στην ίδια αγορά.

Μη Εισηγμένες Εταιρίες οι μετοχές των οποίων εισήχθησαν για πρώτη φορά στο ΧΑ το 2024	
Εταιρία	Ημερομηνία
ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	07.02.2024
NOBAL PROPERTΥ Α.Ε.Ε.Α.Π.	05.06.2024
PERFORMANCE TECHNOLOGIES Α.Ε.	31.07.2024
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PUBLIC LIMITED COMPANY	23.09.2024

Εταιρίες οι κοινές ομολογίες των οποίων εισήχθησαν στο ΧΑ το 2024	
Εταιρία	Ημερομηνία
AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	24.01.2024
INTRALOT Α.Ε.	28.02.2024

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εταιρίες οι αξίες των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2024				
α/α	Εταιρία	Ημερομηνία	Αιτιολογία	Πρότερη κατάσταση
1	REDS ΑΕΑΑ&Υ	21.06.2024	Απόφαση ΔΣ της ΕΚ σύμφωνα με παρ. 5 άρθρ. 17 Ν.3371/2005	Αγορά Χρεογράφων
2	ΚΡΕ.ΚΑ ΑΕ	02.09.2024	Απόφαση Επιτροπής Εισαγωγών & Λειτουργίας Αγορών του ΧΑ	Αγορά Χρεογράφων
3	ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ	02.09.2024	Απόφαση Επιτροπής Εισαγωγών & Λειτουργίας Αγορών του ΧΑ	Αγορά Χρεογράφων
4	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	02.09.2024	Απόφαση Επιτροπής Εισαγωγών & Λειτουργίας Αγορών του ΧΑ	Αγορά Χρεογράφων
5	ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΕ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	02.09.2024	Απόφαση ΔΣ της ΕΚ σύμφωνα με παρ. 5 άρθρ. 17 Ν.3371/2005	Αγορά Χρεογράφων
6	EPSILON NET ΑΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ & ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ	30.09.2024	Απόφαση ΔΣ της ΕΚ σύμφωνα με παρ. 5 άρθρ. 17 Ν.3371/2005	Αγορά Χρεογράφων

7	ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ ΑΕ «ΦΙΕΡΑΤΕΞ»	13.12.2024	Απόφαση Επιτροπής Εισαγωγών & Λειτουργίας Αγορών του ΧΑ	Αγορά Χρεογράφων
8	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΕ	13.12.2024	Απόφαση Επιτροπής Εισαγωγών & Λειτουργίας Αγορών του ΧΑ	Αγορά Χρεογράφων
9	INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL ΑΕ	27.12.2024	Συγχώνευση με απορρόφηση	Αγορά Χρεογράφων

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εταιρίες υπό επιτήρηση την 31.12.2024					
α/α	Εταιρία	Ημερομηνία *	α/α	Εταιρία	Ημερομηνία *
1.	ΥΑΛCO Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011	5.	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	15.02.2018
2.	FRIGOGLOSS ΑΒΕΕ	15.04.2016	6.	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ ΑΕ	25.10.2018
3.	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕ	10.05.2017	7.	ΒΙΣ ΑΕ	09.07.2020
4.	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	11.12.2017	8.	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ	14.05.2021

* Ως ημερομηνία νοείται, η ημερομηνία κατά την οποία η εταιρία ετέθη, εκτός καθεστώτος κανονικής διαπραγμάτευσης, υπό επιτήρηση.

Εταιρίες υπό αναστολή την 31.12.2024	
ΔΟΥΡΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΑΕ	
SATO ΑΕ	
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤ/ΓΙΑ ΑΕΒΕ	

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧV. Πιστοποιήσεις καταλληλότητας προσώπων 2020- 2024

	2020	2021	2022	2023	2024
Αιτήσεις συμμετοχής σε εξετάσεις ή σεμινάρια πιστοποίησης	123	396	360	482	619
Πιστοποιητικά που χορηγήθηκαν, εκ των οποίων:	75	178	175	190	214
A1	13	62	50	65	79
A2	12	34	41	51	50
B1	13	23	21	26	21
B	7	17	29	28	24
Γ	11	12	12	6	13
Δ	7	6	8	1	8
ΣΤ1	6	15	5	8	17
ΣΤ2	2	7	3	5	2
Ε	4	2	6	-	-
Αναγνώριση ισοτιμίας αλλοδαπών πιστοποιητικών*	4	16	4	11	13
Ανανεώσεις πιστοποιητικών	47	67	2.065	106	118
Συνολικός αριθμός πιστοποιημένων προσώπων	3.507	3.614	2.969	2.999	3.083

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Πληροφορίες Επικοινωνίας:

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (Ν.Π.Δ.Δ.)

Ιπποκράτους 3-5,

106 79 Αθήνα.

Τηλ. Κέντρο (210) 33.77.100

<http://www.hcmc.gr>

Οι Ετήσιες Εκθέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι καταχωρημένες χρονολογικά στην ιστοσελίδα της στον σύνδεσμο: http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/annualreports