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

ΑΝΑΡΤΗΤΕΑ ΣΤΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

ΑΠΟΦΑΣΗ
2/1108/17.11.2026
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Τροποποίηση της υπ' αριθ. 1/808/07.02.2018 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις αναφορικά με την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων πελατών, την παρακολούθηση των προϊόντων και την παροχή ή λήψη αμοιβών, προμηθειών ή άλλων χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών» (ΦΕΚ Β/812/07.03.2018).

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Τις παραγράφους 9Α και 13 του άρθρου 24 του ν.4514/2018 «για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α/14/30.1.20182.
2. Την κατ' εξουσιοδότηση Οδηγία (ΕΕ) 2026/374 της Επιτροπής της 20ης Φεβρουαρίου 2026 «για την τροποποίηση της κατ' εξουσιοδότηση οδηγίας (ΕΕ) 2017/593, όσον αφορά τους όρους για την παροχή υπηρεσιών εκτέλεσης και έρευνας από τρίτους σε επιχειρήσεις επενδύσεων που παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή άλλες επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες» [L της 02.06.2026].
3. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα» (ΦΕΚ Α/98/2005).
4. Την υπ' αριθ. 1/808/07.02.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις αναφορικά με την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων πελατών, την παρακολούθηση των προϊόντων και την παροχή ή λήψη αμοιβών, προμηθειών ή άλλων χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών» (ΦΕΚ Β/812/07.03.2018).
5. Το γεγονός ότι οι διατάξεις της παρούσας δεν αφορούν σε διοικητική διαδικασία για την οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισης στο ΕΜΔΔ-ΜΙΤΟΣ.
6. Την παράγραφο 2 του άρθρου 13 του ν.2166/1993 (ΦΕΚ Α' 137), όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 3 του άρθρου 18 του ν. 2198/1994 (ΦΕΚ Α' 43) και αντικαταστάθηκε από την παρ. 6 του άρθρου 39 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ Α' 146).
7. Το γεγονός ότι από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1
Τροποποίηση του άρθρου 13 της απόφασης 1/808/7.2.2018

Το άρθρο 13 της υπ' αριθ. 1/808/07.02.2018 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποιείται ως ακολούθως:

1. Η παράγραφος 1 αντικαθίσταται ως ακολούθως:

«1. Οι ΑΕΠΕΥ που τηρούν χωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας, όπως προβλέπεται στο σημείο δβ, της περ. δ της παραγράφου 9Α του άρθρου 24 του ν. 4514/2018, πληρούν τις ακόλουθες προϋποθέσεις που αφορούν τη λειτουργία του λογαριασμού:
α) ο λογαριασμός πληρωμών έρευνας χρηματοδοτείται από μια ειδική χρέωση έρευνας στον πελάτη·
β) στο πλαίσιο της δημιουργίας ενός λογαριασμού πληρωμών έρευνας και της συμφωνίας με τους πελάτες τους για την επιβάρυνση έρευνας, οι ΑΕΠΕΥ καταρτίζουν και αξιολογούν τακτικά έναν προϋπολογισμό για την έρευνα ως εσωτερικό διοικητικό μέτρο·
γ) η ΑΕΠΕΥ είναι υπεύθυνη για τον λογαριασμό πληρωμών έρευνας.»

2. Μετά την παράγραφο 1 προστίθεται η παράγραφος 1Α ως ακολούθως:

«1Α. Οι ΑΕΠΕΥ που χρησιμοποιούν λογαριασμό πληρωμών έρευνας κατά την παράγραφο 1 παρέχουν τις ακόλουθες πληροφορίες στους πελάτες τους:
α) πριν από την παροχή μιας επενδυτικής υπηρεσίας προς τους πελάτες, πληροφορίες σε σχέση με το ποσό που έχουν προϋπολογίσει για την έρευνα και το ποσό της εκτιμώμενης επιβάρυνσης έρευνας για κάθε πελάτη·
β) ετήσιες πληροφορίες σχετικά με το συνολικό κόστος με το οποίο επιβαρύνθηκαν οι επιχειρήσεις επενδύσεων για έρευνα από τρίτους.»

3. Οι παράγραφοι 2-7 αντικαθίστανται ως ακολούθως:

«2. Οι ΑΕΠΕΥ που επιλέγουν να πληρώνουν χωριστά για τις υπηρεσίες εκτέλεσης και για έρευνα και τηρούν λογαριασμό πληρωμών έρευνας, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1, παρέχουν, κατόπιν αιτήματος των πελατών τους ή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όλα τα ακόλουθα:
α) κατάλογο των παρόχων που πληρώνονται από τον εν λόγω λογαριασμό πληρωμών έρευνας·
β) το συνολικό ποσό που εισέπραξαν οι εν λόγω πάροχοι κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης περιόδου·
γ) τα οφέλη και τις υπηρεσίες που λαμβάνει η ΑΕΠΕΥ από τους εν λόγω παρόχους· δ) τον τρόπο με τον οποίο το συνολικό ποσό που δαπανάται από τον λογαριασμό πληρωμών έρευνας συγκρίνεται με τον προϋπολογισμό που έχει καταρτιστεί από την ΑΕΠΕΥ για την εν λόγω περίοδο, σημειώνοντας οποιαδήποτε έκπτωση ή μεταφορά αν παραμείνουν υπολειμματικά κεφάλαια στον λογαριασμό.

Για τους σκοπούς της παραγράφου 1 στοιχείο α, η εκτιμώμενη επιβάρυνση έρευνας:
α) βασίζεται μόνο σε προϋπολογισμό έρευνας που καταρτίζεται από την ΑΕΠΕΥ για έρευνα από τρίτους που είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στους πελάτες της εν λόγω ΑΕΠΕΥ·
β) δεν συνδέεται με τον όγκο ή την αξία των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό των πελατών.

3. Οι ΑΕΠΕΥ που επιλέγουν να πληρώνουν χωριστά για υπηρεσίες εκτέλεσης και έρευνας και τηρούν λογαριασμό πληρωμών έρευνας κατά την παράγραφο 1:
α) αναφέρουν για κάθε επιχειρησιακή ρύθμιση για την είσπραξη της χρέωσης έρευνας του πελάτη μια χρέωση έρευνας που μπορεί να αναγνωριστεί χωριστά·
β) συμμορφώνονται με τους όρους που παρατίθενται στις παραγράφους 1 και 1α.

4. Οι ΑΕΠΕΥ που επιλέγουν να πληρώνουν χωριστά για τις υπηρεσίες εκτέλεσης και για έρευνα και τηρούν λογαριασμό πληρωμών έρευνας, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1, δεν λαμβάνουν συνολικό ποσό χρεώσεων έρευνας το οποίο υπερβαίνει τον προϋπολογισμό τους για την έρευνα.

5. Οι ΑΕΠΕΥ που επιλέγουν να πληρώνουν χωριστά για τις υπηρεσίες εκτέλεσης και για έρευνα και τηρούν χωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1, συμφωνούν με τους πελάτες τους στη συμφωνία διαχείρισής τους ή στους γενικούς όρους συναλλαγών τους, τη χρέωση έρευνας όπως έχει προϋπολογιστεί από την ΑΕΠΕΥ, και τη συχνότητα με την οποία η συγκεκριμένη χρέωση έρευνας θα αφαιρείται από τους πόρους του πελάτη εντός του έτους.

Οι ΑΕΠΕΥ αυξάνουν τον προϋπολογισμό τους για την έρευνα μόνον αφού παράσχουν σαφείς πληροφορίες στους πελάτες για τις εν λόγω σχεδιαζόμενες αυξήσεις.

Οι ΑΕΠΕΥ διαθέτουν διαδικασία για την επιστροφή στους πελάτες οποιουδήποτε πλεονάσματος στον λογαριασμό πληρωμών έρευνας στο τέλος μιας περιόδου ή για τον συμψηφισμό του με τον προϋπολογισμό για την έρευνα και τη χρέωση έρευνας που υπολογίζονται για την επόμενη περίοδο.

6. Οι ΑΕΠΕΥ που επιλέγουν να πληρώνουν χωριστά για υπηρεσίες εκτέλεσης και έρευνας και τηρούν λογαριασμό πληρωμών έρευνας, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1, είναι αποκλειστικά υπεύθυνες για τη διαχείριση του προϋπολογισμού για την έρευνα που αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο β.

Ο προϋπολογισμός για την έρευνα που αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο β βασίζεται σε εύλογη αξιολόγηση της ανάγκης για έρευνα από τρίτους.

Η διάθεση του προϋπολογισμού για την έρευνα για την αγορά έρευνας από τρίτους υπόκειται στους ελέγχους της ΑΕΠΕΥ και στην εποπτεία των διευθυντικών στελεχών που είναι αντικειμενικά κατάλληλα, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η διαχείριση και η χρήση του προϋπολογισμού για την έρευνα εξυπηρετούν με τον καλύτερο τρόπο το συμφέρον των πελατών της ΑΕΠΕΥ. Οι εν λόγω έλεγχοι περιλαμβάνουν μια σαφή διαδρομή ελέγχου των πληρωμών προς τους παρόχους της έρευνας και του τρόπου προσδιορισμού των καταβαλλόμενων ποσών σε σχέση με τα κριτήρια ποιότητας που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 10. Οι ΑΕΠΕΥ δεν χρησιμοποιούν τον προϋπολογισμό για την έρευνα και τον λογαριασμό πληρωμών έρευνας για να χρηματοδοτήσουν την εσωτερική έρευνα.

7. Για τους σκοπούς της παραγράφου 1 στοιχείο γ, οι ΑΕΠΕΥ δύνανται να αναθέσουν σε τρίτο τη διαχείριση του λογαριασμού πληρωμών έρευνας υπό την προϋπόθεση η ρύθμιση αυτή να διευκολύνει την αγορά έρευνας από τρίτους και τις πληρωμές σε παρόχους έρευνας εξ ονόματος της ΑΕΠΕΥ χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, σύμφωνα με τις οδηγίες της ΑΕΠΕΥ.»

4. Η παράγραφος 8 καταργείται.

5. Μετά την παράγραφο 9 προστίθεται παράγραφος 10 ως ακολούθως:

«10. Ανεξάρτητα από τον τρόπο με τον οποίο οι ΑΕΠΕΥ πληρώνουν για υπηρεσίες εκτέλεσης και έρευνας, βασίζουν την ετήσια αξιολόγηση της έρευνας, η οποία απαιτείται βάσει της περ. γ΄ της παραγράφου 9Α του άρθρου 24 του ν.4514.2018, σε ισχυρά κριτήρια ποιότητας που επιτρέπουν στις επιχειρήσεις να αξιολογούν αντικειμενικά την ποιότητα, τη

χρηστικότητα, την αξία της έρευνας και την ικανότητα της έρευνας να συμβάλει στη λήψη καλύτερων επενδυτικών αποφάσεων.

Οι ΑΕΠΕΥ λαμβάνουν τα αναγκαία διορθωτικά μέτρα σε περίπτωση που οι αξιολογήσεις καταδείξουν έλλειψη ποιότητας, χρηστικότητας, αξίας της έρευνας ή μη συμβολή της έρευνας στη λήψη καλύτερων επενδυτικών αποφάσεων.».

Άρθρο 2
Έναρξη ισχύος

Η απόφαση αυτή ισχύει από τη λήψη της.

Η παρούσα απόφαση να δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β΄).

Η Γραμματέας

Αλεξάνδρα Νινάσιου

Η Πρόεδρος	Ο Α΄ Αντιπρόεδρος	Η Β΄ Αντιπρόεδρος
Βασιλική Λαζαράκου	Μιχαήλ Φέκκας	Αναστασία Στάμου

Τα μέλη

Αναστάσιος Βιρβιλιός	Νικόλαος Σταυριανού