Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Hellenic Capital Market Commission



ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ

2025

ΕΝΙΣΧΥΟΝΤΑΣ ΤΗΝ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2025

ΜΑΡΤΙΟΣ 2026

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ 2

ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΕΙΜΕΝΟΥ 4

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΕΙΜΕΝΟΥ 5

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ 7

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ 22

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ) 22

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ 22
ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ 24
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ 26
ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ 26
ΤΟ ΠΕΝΤΑΕΤΕΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ 2022-2027 29
ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ ΓΙΑ ΤΟ 2025 30

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ 32

ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ 32

ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ 32
Η ελληνική οικονομία 32
Η διεθνής οικονομία 37
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 41
Διεθνείς κεφαλαιαγορές 41
Ελληνική κεφαλαιαγορά 68
Ευρωπαϊκό και εθνικό θεσμικό πλαίσιο 71
Κρυπτοστοιχεία, ρύθμιση και κεφαλαιαγορές: από το Bitcoin και το Ethereum στο MiCA και το DLT Pilot Regime 85
ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 87
Αγορές μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων 87
Αγορές τίτλων σταθερού εισοδήματος 96
Αγορά παραγώγων προϊόντων 98
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ 101
Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου 101
Εκδόσεις εταιρικών τίτλων 102
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά 106

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ 109

ΦΟΡΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 109

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΑΕΠΕΥ) ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ (ΑΕΕΔ) 109

Συναλλακτική δραστηριότητα 109

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ 110

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 112

Συλλογικές επενδύσεις σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) 112

Εναλλακτικές επενδύσεις (ΑΕΕΧ, ΑΕΔΟΕΕ, ΑΕΕΑΠ) 117

ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΑ ΤΑΜΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ 118

ΤΟΠΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ – ΚΕΝΤΡΙΚΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ - ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΑ 120

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ 122

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 122

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ 122

Πάροχοι Επενδυτικών Υπηρεσιών 122

Συλλογικές Επενδύσεις (Επενδυτικά κεφάλαια, Εταιρείες Διαχείρισης, ΤΕΑ) 122

Εισηγμένες Εταιρείες 122

Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση, Διακανονισμός 123

Ακεραιότητα αγοράς 123

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ 124

Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ) 124

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) 124

Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) 124

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 125

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΕΑΠ) 125

Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) 125

Κοινοτικοί ΟΣΕΚΑ 125

Τόποι διαπραγμάτευσης και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού 126

Έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων με δημόσια προσφορά κινητών αξιών και λοιπές εταιρικές πράξεις. Έντυπα εξαιρέσεων και Ενωσιακό πεδίο εφαρμογής Ενημερωτικών Δελτίων. 127

ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ 128

Ανάκληση άδειας λειτουργίας 129

Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών 129

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών 136

Διαγραφές μετοχών εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών 137

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προσφορών κινητών αξιών. 138

Επιβολή χρηματικών ποινών 139

ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ 142

Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας 142

Πιστοποίηση στελεχών κεφαλαιαγοράς 145

Διερεύνηση καταγγελιών/ αναφορών 146

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ 147

ΜΕΛΕΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 150

Έρευνα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις Επιβαρύνσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ελλάδα 150

Έρευνα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών σε Ιδιώτες Επενδυτές στην Ελλάδα 155

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΕΓΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΣ 156

ΚΟΜΒΟΣ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ 159

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2025 161

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 162

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) 162

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα και φορείς 181

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Παγκόσμιος Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) 182

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και λοιποί διεθνείς φορείς 182

Διμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας (διεθνές και ευρωπαϊκό επίπεδο) 183

ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΠΡΟΩΘΗΣΗ ΜΕΣΩ «ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΔΙΑΒΑΤΗΡΙΟΥ» 183

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 195

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ ΓΙΑ ΤΟ 2025 200

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ 240

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4. ΠΙΝΑΚΕΣ 252

ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας, 2023- 2025....36

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ, 2023-2025....40

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Χρηματιστηριακή αξία μετοχών υπό διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2025....88

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Συγκεντρωτικά στοιχεία Αγοράς Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2015-2025....88

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2015-2025....89

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2024-2025....90

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ ATHEX, 2025....91

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2025....92

ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, 2025....92

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Αριθμός νέων και ενεργών μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2023-2025.....94
ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Δεκέμβριος 2025.....95
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιρειών, 2018-2025.....96
ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Στοιχεία της αγοράς παραγώγων, 2023-2025.....99
ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2025.....100
ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Λόγος αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την υποκείμενη αγορά, 2025.....101
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2025.....102
ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιρειών, 2017-2025.....103
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιρειών με έκδοση μετοχικών τίτλων ανά τρίμηνο, 2023 – 2025.....104
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, 2025.....105
ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, 2025.....106
ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, 2025.....107
ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Συναλλαγές μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2021-2025.....110
ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους, 2025.....111
ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2023-2025.....112
ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2010-2025.....113
ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2025.....115
ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2004-2025.....117
ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Εποπτευόμενα Ταμεία Ασφάλισης (2025).....119
ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2025.....136
ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Αριθμός και αξία προστίμων, 2025.....142
ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Μέσοι όροι Επιβαρύνσεων ανά Κατηγορία Α/Κ & Αριθμός Α/Κ (2016-2024).....151
ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2023-2025.....161
ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα του ΕΟΧ, 2023-2025.....184
ΠΙΝΑΚΑΣ 34. Παροχή υπηρεσιών (crowdfunding) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις του ΕΟΧ, 2023-2025.....185
ΠΙΝΑΚΑΣ 35. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2023-2025.....186
ΠΙΝΑΚΑΣ 36. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από Διαχειριστές ΟΣΕΚΑ του ΕΟΧ, 2023-2025.....187
ΠΙΝΑΚΑΣ 37. ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούν εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα μερίδια ή μετοχές ΟΕΕ του ΕΟΧ, 2023-2025.....188
ΠΙΝΑΚΑΣ 38. ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2023-2025.....190

ΠΙΝΑΚΑΣ 39. EuVECA που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2023-2025.....191
ΠΙΝΑΚΑΣ 40. ELTIF που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2023-2025.....192
ΠΙΝΑΚΑΣ 41. Παροχή υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων (CASPs) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις του ΕΟΧ, 2025.....193

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 65/2009) 28
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα Χρηματιστήριο Αθηνών, 2023-2025 90
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, 2023-2025 93
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ, 2023-2025 97
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά τύπο παραγώγου, 2025 (σε παρένθεση τα ποσοστά για το έτος 2024) 99
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2017-2025 103
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2025 104
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2025 105
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών, 2016–2025 108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Εισηγμένες εταιρείες και όμιλοι εισηγμένων εταιρειών με μετοχές και ομολογίες σε διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2016–2025 108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2023-2025 115
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ, 2023-2025 116

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Το 2025 ήταν μια χρονιά πλούσιου απολογισμού για την ελληνική κεφαλαιαγορά, αλλά και σημείο εκκίνησης για τη μετάβασή της σε ένα νέο, πιο δυναμικό και ανταγωνιστικό μέλλον. Η χώρα έχοντας οριστικά αφήσει πίσω της την περίοδο της κρίσης, εισέρχεται σε μια φάση όπου οι αγορές κεφαλαίου καλούνται να διαδραματίσουν πρωταγωνιστικό ρόλο στη χρηματοδότηση της ανάπτυξης, της καινοτομίας και του παραγωγικού μετασχηματισμού της οικονομίας.

Η στρατηγική σύνδεση του Χρηματιστηρίου Αθηνών με το Euronext δημιουργεί νέες προοπτικές για την ελληνική αγορά. Η ένταξη του ΧΑ σε ένα δίκτυο επτά μεγάλων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων ενισχύει τη ρευστότητα, αυξάνει την ορατότητα των ελληνικών επιχειρήσεων και διευκολύνει την προσέλκυση διεθνών επενδυτικών κεφαλαίων. Στο νέο αυτό περιβάλλον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα συνεχίσει με συνέπεια και προσήλωση να ασκεί ενεργό εποπτικό ρόλο, συμμετέχοντας στο Κολλέγιο Εποπτών του Euronext και συμβάλλοντας στη διαμόρφωση κοινών ευρωπαϊκών προτύπων.

Στη διάρκεια του περασμένου έτους, η ελληνική οικονομία συνέχισε να επιδεικνύει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα και θετικές επιδόσεις μέσα σε ένα διεθνές περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας, σημειώνοντας ρυθμό ανάπτυξης 2,2% και υπερβαίνοντας για μία ακόμη χρονιά τον αντίστοιχο μέσο ρυθμό ανάπτυξης της ευρωζώνης. Οι θετικές οικονομικές εξελίξεις αναγνωρίστηκαν και με την περαιτέρω αναβάθμιση του αξιόχρεου του Ελληνικού δημοσίου. Ο οίκος Moody's αναβάθμισε το αξιόχρεο του Ελληνικού Δημοσίου στην επενδυτική βαθμίδα Baa3 με σταθερή προοπτική τον Μάρτιο 2025. Τον Μάρτιο και τον Απρίλιο 2025 ακολούθησε αναβάθμιση κατά μια θέση, στη βαθμίδα BBB με σταθερή προοπτική, από τους οίκους αξιολόγησης DBRSMorningstar και Standard & Poor's αντίστοιχα και έπεται τον Οκτώβριο 2025. Ο οίκος αξιολόγησης R&I και τον Νοέμβριο 2025 Ο οίκος αξιολόγησης Fitch Ratings. Επιπλέον, στις αρχές Νοεμβρίου του 2025 ο οίκος Scope Ratings προχώρησε σε αναβάθμιση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας από σταθερές σε θετικές.

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 και φυσικά για την προσέλκυση επενδύσεων και καλής ποιότητας κεφαλαίων. Ειδικά όσον αφορά την κεφαλαιαγορά το 2025 χαρακτηρίζεται από σημαντική ανθεκτικότητα και ήταν μια χρονιά που συνέβαλλε δραστικά στην χρηματοδότηση της ανάπτυξης και στην υποστήριξη της επιχειρηματικότητας. Αναφέρω χαρακτηριστικά ότι κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε 13 Ενημερωτικά Δελτία και 7 Συμπληρώματα Ενημερωτικού Δελτίου εταιρειών, για την άντληση κεφαλαίων συνολικού ύψους περίπου € 1,9 δις από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι μελλοντικές προοπτικές της ελληνικής κεφαλαιαγοράς συνδέονται άρρηκτα με τη δυνατότητά της να χρηματοδοτεί αποτελεσματικά τις επιχειρήσεις. Κατά το 2025 είχαμε εννέα (9) νέες εισαγωγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μεταξύ των οποίων, οι αντίστροφες συγχωνεύσεις (hive up) των τριών συστημικών τραπεζών, η διπλή εισαγωγή της Metlen σε Ελλάδα και Ηνωμένο Βασίλειο και μετατάξεις δύο εταιριών από την Εναλλακτική στην Κύρια Αγορά του χρηματιστηρίου. Η αυξητική τάση των εταιρικών πράξεων και

συναλλαγών, όπως των αυξήσεων κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών και εκδόσεων ομολογιακών δανείων, αναδεικνύουν τον ρόλο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ως εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης και ανάπτυξης.

Αξίζει να σημειωθεί ότι στη διάρκεια του περασμένου έτους καταγράφηκαν καθαρές εισροές στα αμοιβαία κεφάλαια (Α/Κ), οι οποίες ανήλθαν σε 5.217,98 εκατ. ευρώ έναντι 4.937,16 εκατ. ευρώ το 2024 και παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση κατά 33,14% % στη συνολική αξία ενεργητικού των Α/Κ, η οποία διαμορφώθηκε στο τέλος του 2025 στα 29,44 δισ. ευρώ περίπου έναντι 22,11 δισ. το 2024. Ειδικότερα, η αξία ενεργητικού παρουσίασε αύξηση σε ετήσια βάση σε όλες τις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων: ομολογιακών (32,74%), μετοχικών (51,93%), μικτών (30,50%), σύνθετων (78,86%), ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ (8,58%) και funds of funds (13,09%). Παραλλήλως, η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2024 (68,15% έναντι 65,37%) ενώ, αντίστοιχα, η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών παρουσίασε μείωση (31,85% έναντι 34,63%). Όσον αφορά τη συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών ανήλθε σε 16.923,49 εκατ. ευρώ ή 13,98% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έναντι αξίας 13.306,73 εκατ. ευρώ ή 14,27% το 2024.

Το 2025 συνεχίσαμε τις μεταρρυθμίσεις και την προετοιμασία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ώστε να ανταποκριθεί στο νέο απαιτητικό περιβάλλον. Ταυτόχρονα με την άσκηση του εποπτικού μας έργου δώσαμε έμφαση στην θεσμική ανάπτυξη, τον ψηφιακό εκσυγχρονισμό και τη συνεχή βελτίωση του πλαισίου της κεφαλαιαγοράς. Το 2025 ήταν ένα ακόμη έτος έντονης διεθνούς παρουσίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία συμμετέχει στο Συμβούλιο Εποπτών της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ ή ESMA) στο Διοικητικό Συμβούλιο του Παγκόσμιου Οργανισμού των Εποπτικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) και επιπλέον σε όλες τις διαρκείς επιτροπές της ESMA καθώς και στις Κοινές Επιτροπές των τριών Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESMA, EBA & EIOPA).

Μακροοικονομικές εξελίξεις

Η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη παρέμεινε σταθερή στο 3,3% το 2025, παρά τους αρχικούς φόβους για επιβράδυνση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης λόγω των γεωπολιτικών εντάσεων και των εμπορικών αντιπαραθέσεων. Ο πληθωρισμός συνέχισε να αποτελεί πρόκληση για την παγκόσμια οικονομία καθώς η ενίσχυση του εμπορικού προστατευτισμού είχε συγκρατημένη ανοδική επίδραση στον παγκόσμιο πληθωρισμό. Στις χώρες της ευρωζώνης ο Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕΝΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 1,9% το 2025 από 2,4% το 2024. Στον τομέα της απασχόλησης, η αγορά εργασίας στην ευρωζώνη διατήρησε την ανθεκτικότητά της και το 2025, με το ποσοστό ανεργίας να βρίσκεται στο ιστορικά χαμηλό επίπεδο του 6,2 % τον Δεκέμβριο του 2025 από 6,3% τον Δεκέμβριο του 2024. Μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2024 και του τρίτου τριμήνου του 2025, ο συνολικός αριθμός των απασχολουμένων αυξήθηκε κατά 0,5% στην ευρωζώνη και κατά 0,4% στην Ε.Ε..

Στην Ευρωζώνη, η δημοσιονομική πολιτική παρέμεινε περιοριστική το 2025. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο λόγος του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ στην ευρωζώνη θα μειωθεί σε 2,9% το 2025 από 3,2% το 2024 και 3,6% το 2023. Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ε.Ε. σημείωσε μικρή αύξηση το 2025 και διαμορφώθηκε στο 82,1% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο από 81,3% του ΑΕΠ

κατά το τρίτο τρίμηνο του 2024. Στην ευρωζώνη ο λόγος δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ αυξήθηκε επίσης σε 88,7% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2025 από 87,9% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024.

Το 2025 συνεχίστηκε η σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στις περισσότερες αναπτυγμένες οικονομίες, αλλά με αποκλίσεις μεταξύ των οικονομιών λόγω των διαφορετικών προοπτικών για τον πληθωρισμό. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ προχώρησε σε σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής τον Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και τον Δεκέμβριο του 2025 και μειώνοντας κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) κάθε φορά το βασικό επιτόκιο σε 3,50-3,75%. Η Τράπεζα της Αγγλίας διαμόρφωσε το βασικό της επιτόκιο σε 4,00 % μετά από τρεις συνολικά μειώσεις κατά 25 μ.β. τη φορά το Φεβρουάριο, το Μάιο και τον Αύγουστο του 2025. Οι μειώσεις των βασικών επιτοκίων του Ευρωσυστήματος, που είχαν ξεκινήσει τον Ιούνιο του 2024, συνεχίστηκαν έως και τον Ιούνιο του 2025, οπότε τα βασικά επιτόκια μειώθηκαν κατά 200 μονάδες βάσεις σωρευτικά. Στην συνέχεια τα επιτόκια παρέμειναν αμετάβλητα καθώς ο ρυθμός του πληθωρισμού παρέμενε στο στόχο του 2%.

Η ελληνική οικονομία

Η αγορά εργασίας συνέχισε να αναπτύσσεται το 2025, ενώ το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σημαντικά και διαμορφώθηκε στο ιστορικά χαμηλό ποσοστό του 7,5% το Δεκέμβριο του 2025 έναντι 9,4% το Δεκέμβριο του 2024. Ο αριθμός των απασχολουμένων αυξήθηκε κατά 2,4% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2024. Παράλληλα αυξήθηκε ο κατώτατος μισθός από 830 ευρώ την 1η Απριλίου του 2024 σε 880 ευρώ από την 1η Απριλίου του 2025. Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών της ΕΛΣΤΑΤ, το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας σε τρέχουσες τιμές παρουσιάζει αύξηση 7,2% το τρίτο τρίμηνο του 2025 έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2024.

Αναφορικά με τις εξελίξεις στον εξωτερικό τομέα της οικονομίας, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε το 2025 σε σχέση με το 2024 κατά 2,8 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε σε 14,1 δισ. ευρώ. Το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών μειώθηκε κατά 5,2% το 2025 και διαμορφώθηκε σε 33,8 δισ. ευρώ. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διευρύνθηκε κατά 0,08 δισ. ευρώ, *λόγω της βελτίωσης του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και παρά την επιδείνωση του ισοζυγίου λοιπών υπηρεσιών και του ισοζυγίου μεταφορών και διαμορφώθηκε στα 22,8 δισ. ευρώ.* Το ισοζύγιο κεφαλαίων παρουσίασε πλεόνασμα ύψους 1,7 δισ. ευρώ το 2025, έναντι ελλείμματος 21 εκατ. ευρώ το 2024. *Τέλος, το έλλειμμα του συνολικού ισοζυγίου χρηματοοικονομικών συναλλαγών μειώθηκε το 2025 σε σχέση με το 2024 (κατά 4,7 δισ. ευρώ) και διαμορφώθηκε σε 9,97 δισ. ευρώ.*

Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, το συνολικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης ήταν πλεονασματικό και το 2025 και διαμορφώθηκε στο 0,6% του ΑΕΠ από 1,2% του ΑΕΠ το 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα εκτιμάται επίσης ότι θα παραμείνει πλεονασματικό το 2025, στο 3,7 % του ΑΕΠ από 4,7% το 2024.

Το χρέος της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε το 2025 ως απόλυτο μέγεθος και διαμορφώθηκε σε 362,8 δισ. ευρώ από 365 δισ. ευρώ στο τέλος του 2024. Ως ποσοστό του ΑΕΠ, το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης μειώθηκε περαιτέρω το 2025 και διαμορφώθηκε στο 145,9% του ΑΕΠ έναντι 154,2% του ΑΕΠ το 2024 και 164,3% του ΑΕΠ το 2023.

Οι θετικές δημοσιονομικές εξελίξεις είχαν ως αποτέλεσμα να συνεχιστεί το 2025 η μείωση της διαφοράς απόδοσης (yield spread) μεταξύ του δεκαετούς ελληνικού και του αντίστοιχου γερμανικού ομολόγου αναφοράς. Παράλληλα, η εκδοτική δραστηριότητα του Ελληνικού Δημοσίου για την κάλυψη των περιορισμένων χρηματοδοτικών του αναγκών συνεχίστηκε ομαλά καθ' όλη τη διάρκεια του 2025, κατά κύριο λόγο με κοινοπρακτικές εκδόσεις οι οποίες σημείωσαν υψηλό ποσοστό υπερκάλυψης του βιβλίου προσφορών.

Οι χρηματοοικονομικές συνθήκες

Κατά το 2025 οι διεθνείς αγορές κεφαλαίου – συμπεριλαμβανομένων και της ΕΕ – χαρακτηρίστηκαν από την υψηλή μεταβλητότητα, λόγω της συρροής σημαντικών γεωπολιτικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων. Οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές αβεβαιότητες, συμπεριλαμβανομένων των περιφερειακών συγκρούσεων και των διαφαινόμενων παγκόσμιων εμπορικών εξελίξεων, αύξησαν τον κίνδυνο κατακερματισμού των αγορών. Οι οικονομικές επιδόσεις της ΕΕ παρέχουν ένα αβέβαιο σκηνικό για τις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ, ιδίως δεδομένων των αναμενόμενων επιπτώσεων των υψηλότερων δασμών. Οι συνεχιζόμενες αυξημένες αποτιμήσεις της αγοράς μετοχών, που συνδέονται με την τεχνολογία και την τεχνητή νοημοσύνη στις ΗΠΑ και τα χρηματοοικονομικά στην ΕΕ, εντείνουν περαιτέρω τους κινδύνους απότομων διορθώσεων της αγοράς .

Ο πληθωρισμός που οφείλεται στους δασμούς μπορεί να περιπλέξει τις αποφάσεις πολιτικής των κεντρικών τραπεζών, ενώ η ραγδαία επέκταση του ιδιωτικού χρέους προσθέτει ευπάθειες στη μόχλευση και τη ρευστότητα. Οι αυξανόμενες διασυνδέσεις μεταξύ των αγορών κρυπτονομισμάτων και των παραδοσιακών χρηματοπιστωτικών αγορών, μεταξύ άλλων μέσω των σταθερών κρυπτονομισμάτων (stablecoins), απαιτούν ενισχυμένη διεθνή εποπτική παρακολούθηση, καθώς ενδέχεται να εντείνουν τη μετάδοση κινδύνων και τις δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Επιπλέον, οι κυβερνοαπειλές και οι υβριδικές απειλές αποτελούν μια κλιμακούμενη ανησυχία. Οι ιδιώτες και οι θεσμικοί επενδυτές θα πρέπει να παραμένουν σε εγρήγορση και να διατηρούν ισχυρά αποθέματα ρευστότητας για να αντέξουν σε ενδεχόμενες απότομες διορθώσεις της αγοράς.

Η μετατόπιση της προσέγγισης στην παγκόσμια πολιτική για το κλίμα δημιουργεί αρνητικό υπόβαθρο για τις επενδύσεις ESG. Οι αυξημένες γεωπολιτικές εντάσεις και οι μεταβαλλόμενες πολιτικές προτεραιότητες σε διάφορες χώρες έχουν οδηγήσει σε μειωμένη δυναμική των διεθνών προσπαθειών για τη μείωση των εκπομπών ρύπων. Ωστόσο, οι παγκόσμιες επενδύσεις στην καθαρή ενέργεια συνέχισαν να αυξάνονται το 2025. Το χαμηλότερο κόστος των καθαρών τεχνολογιών και οι ανησυχίες για την ενεργειακή ασφάλεια και την οικονομική προσιτότητα τροφοδοτούν την υιοθέτηση καθαρής ενέργειας στην ΕΕ και παγκοσμίως. Οι κλιματικοί φυσικοί κίνδυνοι έχουν έρθει όλο και περισσότερο στο προσκήνιο, λόγω της αυξημένης σοβαρότητας και συχνότητας των φυσικών καταστροφών. Αυτό έχει, επίσης, εγείρει ανησυχίες σχετικά με τη μελλοντική διαθεσιμότητα και οικονομική προσιτότητα της ασφάλισης για την κάλυψη ζημιών που σχετίζονται με την κλιματική αλλαγή.

Ενώ μεγάλο μέρος των επενδύσεων από ιδιώτες επενδυτές αφορά σε παραδοσιακές κατηγορίες επενδυτικών χρηματοοικονομικών μέσων, όπως μετοχές ή μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ορισμένοι ιδιώτες επενδυτές πραγματοποιούν συναλλαγές σε σύνθετα προϊόντα μόχλευσης ή αποκτούν έκθεση σε κρυπτονομίσματα. 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, αυξάνοντας τους κινδύνους. 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.

Η δημοσιονομική προσπάθεια υποχώρησε στις προηγμένες οικονομίες το 2025, ωστόσο στην Ευρωζώνη η δημοσιονομική πολιτική παρέμεινε περιοριστική όπως και το 2024. Τα επίπεδα του δημόσιου χρέους στα κράτη μέλη της ΕΕ σε σχέση με το ΑΕΠ σημείωσαν μικρή αύξηση. Ο λόγος του ακαθάριστου δημόσιου χρέους της ΕΕ προς το ΑΕΠ σημείωσε μικρή αύξηση στο 82,1% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2025 από 81,3% του ΑΕΠ το 3ο τρίμηνο του 2024, αυξημένος κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση. Στην ζώνη του ευρώ το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ αυξήθηκε επίσης οριακά κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2025 και του τρίτου τριμήνου του 2024. Το δημόσιο χρέος στην Ευρώπη παραμένει υψηλότερο των επιπέδων που είχε διαμορφωθεί πριν την πανδημία, λόγω της ενεργειακής κρίσης και των αυξημένων αμυντικών δαπανών, ενώ οι πιέσεις από τα επιτόκια, τις αμυντικές ανάγκες, την ενεργειακή μετάβαση και την γήρανση πληθυσμού αυξάνουν τους κινδύνους μη σταθεροποίησης του χρέους.

Οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών κινήθηκαν ανοδικά το 2025 έναντι του 2024, με τις ευρωπαϊκές αγορές να καταγράφουν αύξηση 22% το 2025 και τους δείκτες της ΕΕ να ενισχύονται κατά +9% το δεύτερο εξάμηνο του 2025, ενώ οι αποτιμήσεις στις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 18% το 2025, με αυξημένη συγκέντρωση στον τομέα της τεχνολογίας και της τεχνητής νοημοσύνης. Εντός της ΕΕ, εξακολούθησαν να παρατηρούνται σημαντικές διαφορές στις αποδόσεις μεταξύ τομέων, με τον χρηματοπιστωτικό κλάδο και ειδικά τις τράπεζες να υπεραποδίδουν (+20% στο 2ο εξάμηνο του 2025 και +76% σε ετήσια βάση). Το δεύτερο εξάμηνο του 2025, οι συνολικοί όγκοι συναλλαγών μετοχών μειώθηκαν κατά -8% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο, παραμένοντας ωστόσο υψηλότεροι κατά +20% έναντι του δεύτερου εξαμήνου του 2024. Τα ποσοστά αποτυχίας διακανονισμών κατέγραψαν έντονη αύξηση τον Απρίλιο του 2025, ιδίως στα ETFs, σε περίοδο αυξημένης συναλλακτικής δραστηριότητας. Στις αγορές σταθερού εισοδήματος, τα spreads των εταιρικών ομολόγων μειώθηκαν περαιτέρω το δεύτερο εξάμηνο του 2025, τόσο για ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας όσο και για ομόλογα υψηλής απόδοσης, αντανακλώντας αυξημένη διάθεση ανάληψης κινδύνου. Υπάρχουν ανησυχίες ότι τα υψηλά επίπεδα αποτιμήσεων και η αυξημένη συγκέντρωση κινδύνου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε απότομη ανατιμολόγηση των κινδύνων σε περίπτωση μεταβολής των μακροοικονομικών συνθηκών. Η κατανομή και η έκδοση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας παρέμεινε γενικά σταθερή, με τον συνολικό αριθμό εκκρεμών αξιολογήσεων να αυξάνεται κατά 2% το δεύτερο εξάμηνο του 2025 σε 582.178 αξιολογήσεις.

Η χρηματοδότηση ευρωπαϊκών επιχειρήσεων μέσω κεφαλαιαγορών παρέμεινε ανομοιογενής το 2025, με ελαφρά αύξηση το δεύτερο τρίμηνο του έτους μετά από δύο διαδοχικά τρίμηνα υποχώρησης, σε περιβάλλον επίμονης αβεβαιότητας και ασθενούς οικονομικής προοπτικής. Η έκδοση μετοχών παρέμεινε υποτονική συνολικά, με τον αριθμό των εκδόσεων να μειώνεται σε 209 το 4ο τρίμηνο του 2025 από μέσο όρο 233 τους προηγούμενους 12 μήνες, ενώ η δραστηριότητα αρχικών δημόσιων προσφορών (IPO) υποχώρησε σε 5,4 δις

ευρώ το 2025 από 9,7 δις ευρώ το 2024, περιορίζοντας το μερίδιό τους στο 6% του συνολικού ποσού άντλησης κεφαλαίων. Η έκδοση εταιρικών ομολόγων παρέμεινε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, με εκδόσεις άνω των 2,1 τρις ευρώ το 2025, σημειώνοντας αύξηση κατά 6% έναντι του 2024, ενώ το δεύτερο εξάμηνο του 2025 οι εκδόσεις διαμορφώθηκαν σε 1 τρις ευρώ. Παρά τη σταθερότητα της αγοράς, οι ανάγκες αναχρηματοδότησης παραμένουν αυξημένες, με σχεδόν 50% των εκκρεμών ομολόγων να λήγουν εντός των επόμενων τεσσάρων ετών και κορύφωση των λήξεων το 2026.

Σε ό,τι αφορά στις διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες, στο τέλος του 2024 και σε ετήσια βάση το ευρώ ανατιμήθηκε έναντι του δολαρίου ΗΠΑ, του ιαπωνικού γιέν και της λίρας Ηνωμένου Βασιλείου κατά 13,1%, 12,9% και 5,2% αντίστοιχα, ενώ υποτιμήθηκε κατά 1,04% έναντι του ελβετικού φράγκου. Στους δείκτες διεθνών τιμών εμπορευμάτων το Δεκέμβριο του 2025 καταγράφηκε μείωση στα τρόφιμα κατά 2,6% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2024 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 αυξήθηκε κατά 15,8%το 2025 , ενώ του αργού πετρελαίου μειώθηκε κατά 7,3% το εννεάμηνο Ιαν. - Σεπτ. 2025.

Η πορεία της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 2025 χαρακτηρίστηκε από α) την αύξηση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) σε σχέση με το προηγούμενο έτος και την άνοδο των δεικτών του ΧΑ, β) την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας στην Αγορά Αξιών και στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, γ) την αύξηση στην αξία συναλλαγών επί τίτλων Ελληνικού Δημοσίου και, τέλος, δ) τη σημαντική αύξηση στη συνολική αξία του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, τις θετικές αποδόσεις σε όλες τις κατηγορίες και την καταγραφή σημαντικών καθαρών εισροών. Επιπλέον, δύο μείζονα και αλληλένδετα γεγονότα έλαβαν χώρα: η εξαγορά του ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια-Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Ευρωπαϊκό όμιλο Euronext, που ολοκληρώθηκε το Νοέμβριο 2025, και η ανακοίνωση από το διεθνή οίκο FTSE Russell σχετικά με την αναβάθμιση του ΧΑ στην κατηγορία Αναπτυγμένων Αγορών (θα τεθεί σε ισχύ το Σεπτέμβριο 2026).

Στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ανακόπηκε η πτωτική πορεία των αποδόσεων της τελευταίας διετίας. Συγκεκριμένα, η μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 3,44% στο τέλος του 2025 (3,05% στο τέλος 2024). 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 3.594,81 δισ. ευρώ, ποσό αυξημένο κατά 12,04% σε ετήσια βάση (3.208,44 δισ. ευρώ το 2024). Η μέση μηνιαία ονομαστική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 299,57 δισ. ευρώ (267,37 δισ. ευρώ το 2024). Η συνολική αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ανήλθε σε 35,77 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση (26,74 δισ. ευρώ το 2024).

Σύμφωνα με στοιχεία του ΧΑ, η συνολική χρηματιστηριακή αξία μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών διαμορφώθηκε σε 146.253,26 εκατ. ευρώ (λαμβάνοντας υπόψη και την αξία των μετοχών που είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης), αυξημένη κατά 41,79% σε ετήσια βάση (103.145,32 εκατ. ευρώ το 2024). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ παρουσίασε σημαντική αύξηση σε σχέση με το 2025 (58,81% έναντι 46,30%). Η χρηματιστηριακή αξία μετοχών εισηγμένων προς

διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 571,41 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024 (647,29 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024).

Η συναλλακτική δραστηριότητα στην Αγορά Αξιών του ΧΑ παρουσίασε αύξηση. Πιο συγκεκριμένα, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 53,68 δισ. ευρώ σημαντικά αυξημένη σε ετήσια βάση κατά 58,03% (33,97 δισ. ευρώ το 2024) ενώ η αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων διαμορφώθηκε στα 405,51 εκατ. ευρώ καταγράφοντας αύξηση σε ετήσια βάση κατά 26,60% (320,31 εκατ. ευρώ το 2024). Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 4,5 δισ. ευρώ ενώ η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων ανήλθε στα 33,79 εκατ. ευρώ. Τέλος, στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 77,60 εκατ. ευρώ εκατ. ευρώ (234,02 εκατ. ευρώ το 2024) ενώ η αξία συναλλαγών επί εταιρικών ομολόγων ανήλθε σε 3,78 εκατ. ευρώ (1,5 εκατ. ευρώ το 2024).

Εποπτικό έργο

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενίσχυσε περαιτέρω το εποπτικό της έργο, αντιμετωπίζοντας προκλήσεις όπως τον εντοπισμό μη αδειοδοτημένων υπηρεσιών.

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. Το 2025 εκδόθηκαν 40 προειδοποιήσεις, προς το κοινό, ενώ δρομολογούμε την αξιοποίηση της τεχνητής νοημοσύνης για τον έγκαιρο εντοπισμό παραβάσεων. Γενικότερα, η συνεχής και αδιάλειπτη άσκηση της εποπτείας αποτυπώνεται από τη δεύτερη θέση που κατέλαβε η Ελλάδα, σύμφωνα με μελέτη της ESMA που εκδόθηκε το 2025, ως προς τον αριθμό κυρώσεων που επιβλήθηκαν τον προηγούμενο χρόνο (2024).

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

Δεδομένης της ολοκλήρωσης ήδη από το 2023 του σύνολο των εκκρεμών υποθέσεων πέραν της πενταετίας, το 2025 συνεχίσαμε. Με τους ίδιους ρυθμούς με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις πέραν της 5ετίας. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την 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 καλύτερη λειτουργία της ίδιας της Επιτροπής. Προτάσεις μας για την λειτουργία της κεφαλαιαγοράς (όπως η υιοθέτηση μηχανισμών διαχείρισης ρευστότητας, mystery shopping, πιστοποιήσεις, κλπ) ενσωματώθηκαν στο νομοσχέδιο της κεφαλαιαγοράς, ν. 5193/2025.

Όσον αφορά την ενεργό εποπτεία, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2025 πρόστιμα ύψους €249.000 σε 37 περιπτώσεις παραβάσεων από φυσικά και νομικά πρόσωπα και συγκεκριμένα σε 24 ΑΕΠΕΥ,

ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ, Τράπεζες, 2 Εισηγμένες εταιρείες, 4 φυσικά πρόσωπα και 7 λοιπά νομικά πρόσωπα, 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 είναι σε ευθυγράμμιση με τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ.

Οι εισηγμένες εταιρείες έχουν εναρμονιστεί με τις διατάξεις του νόμου και έχει ενισχυθεί η κουλτούρα της εταιρικής διακυβέρνησης που αυτές επιβάλλουν, στην κατεύθυνση της ενίσχυση των αρχών της διαφάνειας, της αναλογικότητας και της συμπερίληψης, παράγοντες που συμβάλλουν στην αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη λειτουργία της αγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ωστόσο προέβη σε περαιτέρω προτάσεις για την βελτίωση του πλαισίου της εταιρικής διακυβέρνησης με βάση τα συμπεράσματα της από τη μέχρι σήμερα πρακτική. Επισημαίνεται ότι η Επιτροπή εκτιμά ότι οποιαδήποτε αναθεώρηση του πλαισίου θα πρέπει να λάβει υπόψη τις πρόσφατα αναθεωρημένες G20/ΟΟΣΑ Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης, οι οποίες αποτελούν παγκόσμια πρότυπα στον τομέα της εταιρικής διακυβέρνησης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε ενεργά 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, αναφέρθηκαν αναλυτικά στην Έκθεση της Επιτροπής που δημοσιεύθηκε το 2024.

Επίσης, σε όλο αυτό το διάστημα έχει αναληφθεί σειρά πρωτοβουλιών 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 καθώς και για την ενημέρωση ως προς το Omnibus Package που απλοποιεί το κανονιστικό πλαίσιο.

Εσωτερική οργάνωση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Ψηφιακός Μετασχηματισμός

Το 2025, συνεχίστηκε η προσπάθεια για την αρτιότερη εσωτερική οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ειδικότερα:

- *Συντάχθηκε το Ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο με τους στόχους και δράσεις του 2025 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 διαγωνιστική 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.

- *Υπογράφηκε Μνημόνιο Συνεργασίας με το Πάντειο Πανεπιστήμιο για συνεργασία σε μία σειρά θεμάτων.*
- *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.*

Διεθνής παρουσία

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε το 2025 την ενεργό συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο (Management Board) της ESMA, μετά την επανεκλογή της Προέδρου της το 2023 για μία ακόμη θητεία. 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 2025 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 κατευθυντήρων γραμμών (Guidelines) σε θέματα κεφαλαιαγοράς.

Ακόμη, συμμετέχουμε μέσω εξειδικευμένων στελεχών 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.

Επιπλέον είμαι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου (Bureau) της Επιτροπής για την Εταιρική Διακυβέρνηση του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), ήδη από το 2023, έτος κατά το οποίο η Επιτροπή αυτή ολοκλήρωσε την Αναθεώρηση των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το 2025 επικεντρώθηκε στην παρακολούθηση της υιοθέτησης των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης από τα κράτη μέλη του ΟΟΣΑ.

Παραλλήλως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στο Δίκτυο για τη Μεσογειακή Συνεργασία (Mediterranean Partnership of Securities Regulators) ενώ έχω εκλεγεί Αντιπρόεδρος 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.

Χρηματοοικονομικός Εγγραματισμός

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη το 2025 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) 2022-2027 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 αλφαβητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο αυτών των δράσεων, και σε σύμπλευση με τις εργασίες της Joint Committee και της IOSCO, το β΄εξάμηνο του 2025 προετοιμάσθηκε η μετάφραση στα Αγγλικά του Ενημερωτικού Φυλλαδίου «Μην Επενδύετε με τα Μάτια Κλειστά» (Do not Invest with your Eyes Shut) και αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΚ τον Ιανουάριο του 2026. Το Ενημερωτικό Φυλλάδιο εξηγεί βασικές έννοιες της κεφαλαιαγοράς, καθώς και πού μπορούν να απευθύνονται οι 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 υπέγραψε στις 3 Νοεμβρίου 2025 προγραμματική συμφωνία και συνεργάστηκε με το Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων & Οργανισμών του ΕΚΠΑ, με στόχο μέσω του Εργαστηρίου Επενδυτικών Εφαρμογών (ΕΠΕΦΑ), να εργαστεί για την δημιουργία προσομοιωτών επενδύσεων. Αναμένονται οι on line προσομοιωτές επενδύσεων για υφιστάμενους και δυνητικούς ιδιώτες επενδυτές, έργο που επιμελούνται οι διδακτορικοί φοιτητές του Εργαστηρίου Επενδυτικών Εφαρμογών (ΕΠΕΦΑ) του Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων και Οργανισμών του ΕΚΠΑ.

- *Η Επιτροπή συμμετείχε σε συνέδρια, ημερίδες και συζητήσεις επισημαίνοντας το θέμα της Χρηματοοικονομικής Παιδείας όπως στη συζήτηση στο DELPHI ECONOMIC FORUM με θέμα Securing the Future through Financial Literacy για θέματα Χρηματοοικονομικού Αλφαβητισμού που διεξήχθη με εκπροσώπους της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, του ΟΟΣΑ και της αγοράς.*

- *Σε συνέχεια των Μνημονίων Συνεργασίας που έχει υπογράψει η ΕΚ με το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών και το Πανεπιστήμιο Πειραιώς, υπέγραψε στις 6 Μαΐου 2025 ένα ακόμη Μνημόνιο Συνεργασίας με το Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο και μάλιστα συμμετείχε σε εκδήλωση για θέματα χρηματοοικονομικής παιδείας στην Κομοτηνή την 6 Μαΐου 2025. Επίσης, υπέγραψε τον Οκτώβριο 2025 Μνημόνιο Συνεργασίας με το Πάντειο Πανεπιστήμιο, για συνεργασία σε επιμέρους δράσεις, όπως η διεξαγωγή σεμιναρίων σε θέματα κεφαλαιαγοράς και η υποστήριξη της έρευνας σε θέματα ενδιαφέροντος κεφαλαιαγοράς. Αξίζει να σημειωθεί ότι στο πλαίσιο συνεργασίας με το ΕΚΠΑ, στο πρώτο εξάμηνο του ακαδημαϊκού έτους 2024-2025, 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».*

- *Υπογράψαμε Πρωτόκολλα Συνεργασίας με την Κεντρική Τράπεζα της Γαλλίας την 1η Σεπτεμβρίου και την 17η Νοεμβρίου 2025 για τον χρηματοοικονομικό εγγραμματισμό, τα οποία αφορούν στη δωρεάν παραχώρηση και προσαρμογή στα Ελληνικά του εκπαιδευτικού υλικού «ABC de l'économie» και προχωρά στην υλοποίηση της σύμβασης αυτής με προσαρμογή ενημερωτικού υλικού (φυλλάδια, τα οποία ήδη έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της ΕΚ http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/protoboulies-gia-chrematooikonomiko-alphabetismo, και videos της Κεντρικής Τράπεζας της Γαλλίας για την ενημέρωση του Ελληνικού κοινού ως προς τα Κρυπτοστοιχεία και σταθερά κρυπτονομίσματα, την Ευρωπαϊκή Πράσινη Ταξινομία, την Χρηματοδότηση αλληλεγγύης, την Κοινωνικά υπεύθυνη χρηματοδότηση και την "Φούσκα" Κερδοσκοπίας.*

- *Συνεργαστήκαμε με τα μεγαλύτερα επιμελητήρια της χώρας, ξεκινώντας με το ΕΒΕΑ και το Επιμελητήριο Θράκης, για τη διοργάνωση επιμορφωτικών σεμιναρίων και ημερίδων 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 και άλλα.*

- *Προχωρήσαμε με την Νομική Βιβλιοθήκη στη σύνταξη παιδικού βιβλίου για ηλικίες έως 10 ετών για να καταστούν κατανοητές οι έννοιες του χρήματος, της αποταμίευσης και του χρηματιστηρίου. Το βιβλίο αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΚ τον Οκτώβριο του 2025.*

- *Επιμεληθήκαμε ενημερωτικό φυλλάδιο για τα Επενδυτικά Κεφάλαια, το οποίο αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΚ τον Φεβρουάριο του 2026.*

- *Προχωρήσαμε για σκοπούς ενημέρωσης και προστασίας του επενδυτικού κοινού στην παραγωγή βίντεο με πραγματικές ιστορίες απάτης, για τις οποίες έχει λάβει γνώση στα πλαίσια των καθηκόντων της. Τα βίντεο αναρτήθηκαν στην ιστοσελίδα της Επιτροπής το Δεκέμβριο του 2025.*

- *Παράλληλα η ΕΚ συμμετείχε στην πρωτοβουλία του Διεθνούς Οργανισμού Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) World Investor Week 2025 (6-12.10.2025), με άξονες «Technology and Digital Engagement», «Artificial Intelligence» και «Fraud & Scam Prevention».*

- *Εξετάζουμε την ανάπτυξη εφαρμογών που θα βοηθήσουν στη χρήση Ψηφιακών Εργαλείων και Παιχνιδοποίησης (Gamification).*

- *Αποφασίσαμε να ενισχύσουμε στο διαδίκτυο την προσπάθειά για την καταπολέμηση της απάτης με τη χρήση GoogleAds. Δηλαδή, θα διαφημίζονται στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης πρωτοβουλίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως το φυλλάδιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Μην Επενδύετε με τα Μάτια Κλειστά».*

Βιωσιμότητα και ESG

Με κεντρικό στόχο της Ευρωπαϊκής Ένωσης την μετατροπή της σε οικονομία κλιματικά ουδέτερη, με μηδενικές καθαρές εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου έως το 2050 και με οικονομική ανάπτυξη που θα επιτυγχάνεται με κατανάλωση πόρων εντός βιώσιμων ορίων, δόθηκε τα τελευταία χρόνια μεγάλη βαρύτητα στον μετασχηματισμό της ευρωπαϊκής οικονομίας και στην ενσωμάτωση των κριτηρίων ESG (Περιβάλλον – Κοινωνία- Διακυβέρνηση) στην στρατηγική των εταιριών.

Οι αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης προχώρησαν στη διαμόρφωση του σχετικού ενωσιακού δικαίου, ώστε να απαιτείται από τις εταιρίες η δημοσιοποίηση πληροφοριών σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν και διαχειρίζονται τις κοινωνικές και περιβαλλοντικές προκλήσεις. Και την ίδια στιγμή, όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη να είναι σε θέση να αξιολογήσουν τις μη χρηματοοικονομικές επιδόσεις των εταιρειών.

Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, επιλέξαμε από την πρώτη στιγμή να έχουμε ενεργό και άμεσο ρόλο σε αυτή τη μετάβαση. Συμμετείχαμε στις διαβουλεύσεις για την υπό διαμόρφωση ευρωπαϊκή νομοθεσία για θέματα ESG (πχ, Ταξινομία (Taxonomy), Αναφορά Εταιρικής Βιωσιμότητας (CSRD), Πρότυπο Πράσινο Ομόλογο κλπ) και κυρίως στη διαμόρφωση του κανονιστικού πλαισίου (Level II) των κατ' εξουσιοδότηση Εκτελεστικών Κανονισμών και Τεχνικών Προτύπων, με την ιδιότητα του ενεργού μέλους της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών

Αξιών και Αγορών (ESMA), η οποία προετοιμάζει το πλαίσιο αυτό. Επιπλέον, συμμετείχαμε στις διαβουλεύσεις για θέματα βιωσιμότητας τόσο στο πλαίσιο του ΟΟΣΑ όσο και στο πλαίσιο της συμμετοχής μας σε άλλα διεθνή όργανα όπως του Παγκόσμιου Οργανισμού Εποπτικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (IOSCO). Στόχος μας σε κάθε περίπτωση ήταν και είναι η εποπτική σύγκλιση που εκτιμούμε ότι πρέπει να υφίσταται μεταξύ των ομόλογων αρχών για την αποτελεσματικότερη εφαρμογή του σχετικού πλαισίου.

Το πιο πρόσφατο ευρωπαϊκό νομοθέτημα, η Οδηγία για την Αναφορά Εταιρικής Βιωσιμότητας (CSRD)- η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με τον νόμο 5164/2024 - εισήγαγε μεν τη μεθοδολογική προσέγγιση που θα διασφαλίσει στις εταιρείες την ενοποίηση της χρηματοοικονομικής με τη μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση αλλά συγχρόνως αυξάνει σημαντικά τον όγκο των απαιτούμενων πληροφοριών. Οι δε λεπτομερείς απαιτήσεις που διέπουν τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες πρέπει να αναφέρουν τις πληροφορίες βιωσιμότητας παρέχονται από τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα Αναφοράς Βιωσιμότητας ("European Sustainability Reporting Standards" ή "ESRS").

Τον Φεβρουάριο του 2025 παρουσιάστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Πακέτο Omnibus, το οποίο περιλάμβανε τροποποιήσεις σε μια σειρά από βασικούς κανονισμούς, μεταξύ των οποίων, την Οδηγία για την Αναφορά Εταιρικής Βιωσιμότητας (CSRD), την Οδηγία για την Εταιρική Δέουσα Επιμέλεια Βιωσιμότητας (CSDDD), τον Κανονισμό Ταξινόμησης της Ευρωπαϊκής Ένωσης (EU Taxonomy), και τον Μηχανισμό Προσαρμογής των Συνόρων Άνθρακα (CBAM), με στόχο τη μείωση του συνολικού ρυθμιστικού και διοικητικού φόρτου, και την ενίσχυση της ρυθμιστικής συνοχής και ανταγωνιστικότητας της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η υλοποίηση του πακέτου Omnibus έχει κομβική σημασία. Μεταξύ άλλων, ενοποιεί και βελτιώνει τους υφιστάμενους κανονισμούς αειφορίας, και ταυτόχρονα εισάγει ευελιξία στις διαδικασίες για να βοηθήσει την οικονομική ανταγωνιστικότητα και μειώσει σημαντικά το ρυθμιστικό φορτίο. Σύμφωνα με τις σχετικές εκτιμήσεις, το πακέτο Omnibus θα μειώσει τις υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων, κατά περίπου 25% για τις μεγάλες εταιρείες, και έως και 35% για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποστηρίζει τη μείωση του συνολικού ρυθμιστικού και διοικητικού φόρτου. Για εμάς αποτελεί άμεση ανάγκη να ανταποκριθούμε με επιτυχία στις προκλήσεις που καλούνται να διαχειριστούν οι κεφαλαιαγορές και οι επενδυτές, σε θέματα βιωσιμότητας, ιδίως ενόψει μίας συγκυρίας διεθνών προκλήσεων και καινούριων δεδομένων.

Νέες Εποπτικές Προκλήσεις

Μια νέα 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.

Πρόκληση για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί το γεγονός ότι στην εποπτεία της έχει 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 αφορά στις υποχρεώσεις για την έκδοση και διάθεση κρυπτοστοιχείων με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και κρυπτοστοιχείων ηλεκτρονικού χρήματος (stablecoins). Στη συνέχεια υιοθετήθηκε ο ν. 5193/2015, όπου προέβλεψε μέτρα προσαρμογής στον προαναφερόμενο Κανονισμό και κατένειμε, μεταξύ άλλων, τις αρμοδιότητες της ΕΚ και ΤτΕ. Η προληπτική εποπτεία διευρύνει τη δυνατότητά 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.

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. 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 τέθηκε 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 εφαρμογής του. Ο ν. 5193/2025 περιλαμβάνει τα μέτρα εφαρμογής για την προσαρμογή του Κανονισμού στην ελληνική έννομη τάξη και περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με την κατανομή αρμοδιοτήτων στους εποπτικούς φορείς της ελληνικής επικράτειας (ΕΚ και ΤτΕ).

Ειδικό Αφιέρωμα στα Κρυπτοστοιχεία

*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 2025 είναι αφιερωμένο στα Κρυπτοστοιχεία, έχει τίτλο «**Κρυπτοστοιχεία, ρύθμιση και κεφαλαιαγορές: από το Bitcoin και το Ethereum στο MiCA και το DLT Pilot Regime**» και αποτελεί κείμενο που επιμελήθηκε ο Αναπληρωτής Καθηγητής Νικόλαος Δασκαλάκης, Πάντειο Πανεπιστήμιο, τον οποίο και ευχαριστούμε θερμά για τη συνδρομή του.*

Κλείνοντας, θα ήθελα να εκφράσω τις ειλικρινείς μου ευχαριστίες προς το ανθρώπινο δυναμικό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το ήθος, τη συνέπεια και τον υψηλό επαγγελματισμό που επιδεικνύει διαχρονικά κατά την άσκηση των καθηκόντων του.

Η συνεχής παρακολούθηση και βελτίωση του θεσμικού πλαισίου, η ανάληψη νέων εποπτικών αρμοδιοτήτων, καθώς και η αδιάλειπτη υποχρέωση άσκησης προληπτικής και ενεργητικής εποπτείας, καθιστούν απαραίτητη και αναγκαία τη συμβολή έμπειρου και εξειδικευμένου προσωπικού με πολυδιάστατες δεξιότητες, μια συνθήκη καθοριστική για τη διασφάλιση της εύρυθμης και ασφαλούς λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Παράλληλα, η περαιτέρω ενίσχυση της οργανωτικής αποτελεσματικότητας, η αξιοποίηση σύγχρονων ψηφιακών εργαλείων, καθώς και ο εμπλουτισμός του ανθρώπινου δυναμικού με εξειδικευμένα στελέχη, ιδίως στους τομείς των νέων τεχνολογιών, αποτελούν αναγκαίες προϋποθέσεις για την επιτυχή ανταπόκριση της Επιτροπής στις αυξανόμενες προκλήσεις ενός διαρκώς μεταβαλλόμενου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος.

Βασιλική Λαζαράκου, Δ.Ν.

Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Μέλος του Εποπτικού Συμβουλίου (Supervisory 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)

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

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



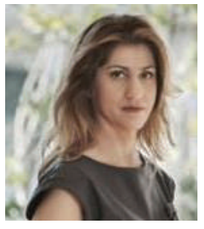
ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΛΑΖΑΡΑΚΟΥ, Δ.Ν., Πρόεδρος, Δικηγόρος,

Μέλος του ESMA Supervisory Board
Μέλος του IOSCO Board
Μέλος του Bureau της Επιτροπής για την Εταιρική Διακυβέρνηση του ΟΟΣΑ
Αντιπρόεδρος της Μεσογειακής Ένωσης Εποπτικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς



ΜΙΧΑΗΛ ΦΕΚΚΑΣ (Από 28/2/2024)

Α' Αντιπρόεδρος, Οικονομολόγος



ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ ΣΤΑΜΟΥ

Β' Αντιπρόεδρος, Δικηγόρος



ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΤΑΥΡΙΑΝΟΥ (Από 19/7/2024)

Μέλος, Διευθυντής Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας της ΤτΕ



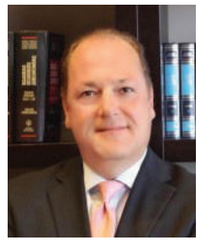
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

Μέλος, Οικονομολόγος, Πρόεδρος της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων



ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΛΕΛΕΔΑΚΗΣ (Από 19/4/2022)

Μέλος, 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. Απολαύουν 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** (εφεξής «ΕΚ») είναι η αρμόδια **αρχή** για την εποπτεία της τήρησης του δικαίου της κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα. Συστάθηκε ως Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου (ΝΠΔΔ) με το ν. 1969/1991, οργανώθηκε και ξεκίνησε να λειτουργεί με την τρέχουσα μορφή της με το ν. 2324/1995, σε ανταπόκριση ευρωπαϊκής επιταγής για την προστασία του επενδυτικού κοινού, την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τον περιορισμό του συστημικού κινδύνου και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης στους θεσμούς της αγοράς, 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. Λειτουργεί αποκλειστικά χάριν του δημοσίου συμφέροντος και απολαύει λειτουργικής ανεξαρτησίας και διοικητικής αυτοτέλειας.

Σύμφωνα με το νόμο η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αποκλειστικά δικούς της πόρους και δικό της προϋπολογισμό 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.

Η Ε.Κ., μεταξύ άλλων, εποπτεύει ημεδαπούς και αλλοδαπούς φορείς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων περιλαμβανομένων και των εναλλακτικών επενδύσεων, καθώς και τους διαχειριστές τους, παρόχους κρυπτοστοιχείων, τις εισηγμένες εταιρείες ως προς την τήρηση των υποχρεώσεων διαρκούς και περιοδικής πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού για τις ίδιες τις εταιρείες και τις θυγατρικές τους, τα στελέχη τους και τους μετόχους τους. Στο πλαίσιο αυτό η Ε.Κ. ελέγχει την εφαρμογή της νομοθεσίας σε περιπτώσεις δημοσίων προτάσεων, δημοσίων προσφορών ή εισαγωγής κινητών αξιών σε ρυθμιζόμενη αγορά, συμπεριλαμβανομένων α) του ελέγχου ως προς το περιεχόμενο των ενημερωτικών και πληροφοριακών δελτίων και β) της αξιολόγησης διαφημίσεων, γνωστοποιήσεων, δηλώσεων ή ανακοινώσεων, με σκοπό την προσέλκυση του κοινού για επένδυση χρηματικών ποσών σε κάθε είδους κινητές αξίες. Επιπρόσθετα, εξετάζει δειγματοληπτικά τις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιρειών ως προς την τήρηση των προϋποθέσεων διαφάνειας και ελέγχει την οριστική χρήση των κεφαλαίων που άντλησαν από την κεφαλαιαγορά, σε συνδυασμό με τα αναφερόμενα στο σχετικό ενημερωτικό δελτίο, τις αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων και τις ανακοινώσεις τους. Παρακολουθεί παράλληλα τη συμμόρφωση των εταιρειών με τη νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης και βιώσιμης ανάπτυξης. Αναφορικά με την τήρηση της νομοθεσίας περί κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών και χειραγώγησης της αγοράς, παρακολουθεί τη συμπεριφορά των εταιρειών κι εν γένει των συμμετεχόντων στις αγορές, τόσο ως προς τις εντολές και συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων, όσο και σε αναφορά προς τα οικονομικά τους στοιχεία καθώς και τις ανακοινώσεις τους και τυχόν δημοσιεύματα που τους αφορούν. Η ΕΚ εποπτεύει όλους τους Έλληνες και αλλοδαπούς δραστηριοποιούμενους στην ελληνική κεφαλαιαγορά φορείς και επενδυτές για θέματα κατάχρησης αγοράς (χειραγώγηση της αγοράς και κατάχρηση προνομιακής πληροφορίας).

Ελέγχει 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 Ε.Κ. φορείς περιλαμβάνονται, επίσης, οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και οι φορείς εκκαθάρισης (Κεντρικοί Αντισυμβαλλόμενοι) και το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων.

Η Ε.Κ., παρακολουθεί τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις και την ερευνητική δραστηριότητα στα θέματα κεφαλαιαγορών, εκπονεί μελέτες, όπου κρίνεται σκόπιμο και πιστοποιεί την καταλληλότητα προσώπων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία. Εξυπηρετεί τους πολίτες και διερευνά έγγραφες καταγγελίες επενδυτών, οι οποίες ενδέχεται να αφορούν παραβάσεις της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά και επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις.

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.

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

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 Εταιρειών (ΕΝΕΙΣΕΤ), τον Σύνδεσμο Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΣΜΕΧΑ), την Ένωση Ελληνικών Τραπεζών (ΕΕΤ), την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών (ΕΘΕ), τον Σύνδεσμο Εταιρειών 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,

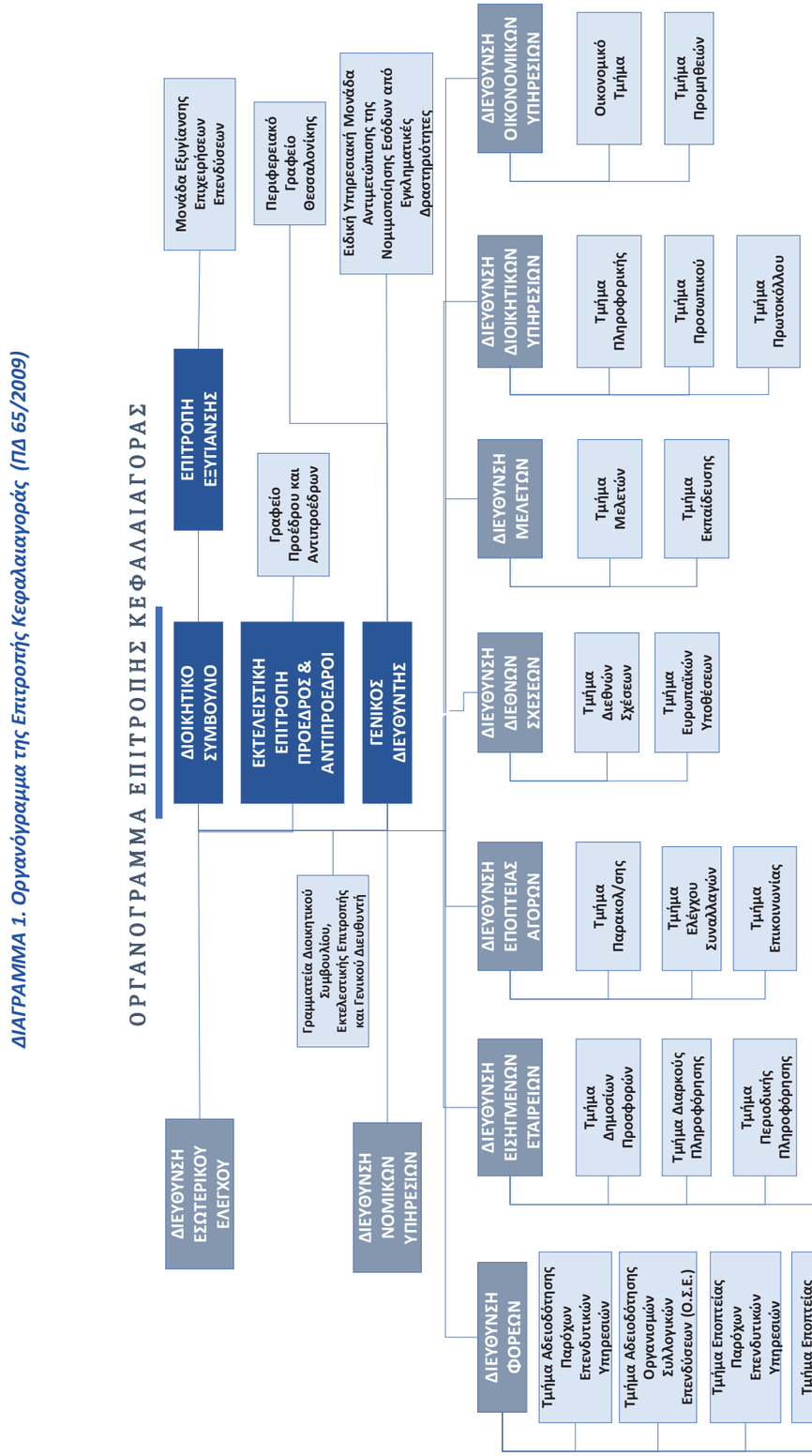
β) την έκδοση όλων των ατομικών διοικητικών πράξεων και τη λήψη των αποφάσεων, οι οποίες προβλέπονται στον παρόντα νόμο, εκτός από αυτές που αφορούν στην επιβολή διοικητικών κυρώσεων και αυτές που αφορούν σε αποκλειστική αρμοδιότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδιας αρχής,

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.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 65/2009)



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 (2022-2077), προκειμένου να εκπληρώσει την αποστολή της, να ενισχύσει την προστασία των επενδυτών, να προωθήσει τη σταθερότητα και την εύρρυθμη λειτουργία της κεφαλαιγοράς 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 2023 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 απλούστευσης 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.*

Αναλυτικώτερα το Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΚ παρατίθεται στο Παράρτημα 2.

	Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ ΚΑΤΑ ΤΟ 2025
1	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ: 281 αποφάσεις σε 34 συνεδριάσεις
2	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ: 612 αποφάσεις σε 64 συνεδριάσεις
3	ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΚ: 16
4	ΕΓΚΡΙΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΩΝ ΔΕΛΤΙΩΝ: 13 +7 συμπληρώματα
5	ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: 1.903,867 δις Ευρώ
6	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ: ΑΝΑΝΕΩΣΗ 70 ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ (εκ των οποιων 65 με σεμινάρια επιμόρφωσης, 1 με εξετάσεις και 4 χωρίς εξετάσεις και χωρίς σεμινάρια επιμόρφωσης), ΧΟΡΗΓΗΣΗ 219 ΝΕΩΝ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΟΡΗΓΗΣΗ 12 ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΣΕ ΚΑΤΟΧΟΥΣ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΤΗΣ ΑΛΛΟΔΑΠΗΣ
7	ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ: 40
8	ΚΥΡΩΣΕΙΣ: 2495.000 Ευρώ
9	ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΩΝ: 131
10	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ: 159 (ήτοι 64 άνδρες, 110 γυναίκες, περιλαμβανομένων 8 αποχωρήσεων, 28 προσλήψεων και 7 αποσπάσεων)

ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΩΝ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ
ΑΕΠΕΥ εκ των οποίων 33 παρέχουν υπηρεσίες θεματοφυλακής	48
ΑΕΕΔ	21
ΑΕΔΑΚ – Ελληνικούς ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται	13 -239
ΑΕΔΟΕΕ (συμπεριλαμβανομένων και των ΑΕΔΑΚ/ΑΕΔΟΕΕ) – ΟΕΕ που διαχειρίζονται	15 - 19
ΔΟΕΕ – ΟΕΕ που διαχειρίζονται	33 - 40
ΑΕΕΑΠ	9
ΤΑΜΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	4
ΤΑΜΕΙΑ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ	6
ΤΕΚΑ	1
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	139
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α.	14
Πάροχοι υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών και υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών και παραστατικών νομισμάτων	15

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ
ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Η ελληνική οικονομία

Κατά τη διάρκεια του 2025 η ελληνική οικονομία συνέχισε να επιδεικνύει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα και θετικές επιδόσεις. Το πραγματικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 2,1% το 2025 όπως και το 2024. Ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας ήταν και το 2025 υψηλότερος από τον αντίστοιχο της ευρωζώνης (1,4%) και της Ε.Ε. (1,5%). Βασική συνιστώσα της ανάπτυξης και το 2025 ήταν η εγχώρια ζήτηση, προερχόμενη κυρίως από την ενίσχυση των πάγιων επενδύσεων τόσο σε παραγωγικό εξοπλισμό όσο και σε κατασκευές, αλλά και από την καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών. Θετική ήταν και η συμβολή των καθαρών εξαγωγών στην ανάπτυξη, προερχόμενη κυρίως από την αύξηση των εξαγωγών υπηρεσιών και τη μείωση των εισαγωγών.

Σύμφωνα με τους Εθνικούς Λογαριασμούς της ΕΛΣΤΑΤ τη μεγαλύτερη συμβολή στην οικονομική μεγέθυνση το 2025, όπως και το 2024 είχαν οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, οι οποίες σε πραγματικούς όρους αυξήθηκαν κατά 8,9 % το 2025 . Η συνολική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 1,6% το 2025, προερχόμενη κυρίως από την αύξηση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης κατά 2%, ενώ η αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης ήταν 0,3%. Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών σημείωσαν ετήσια αύξηση 1,7% σε πραγματικούς όρους, ενώ οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 1,3% .

Η αγορά εργασίας συνέχισε να αναπτύσσεται το 2025, ενώ το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σημαντικά. Σύμφωνα με την Έρευνα Εργατικού Δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας το Δεκέμβριο του 2025 διαμορφώθηκε στο ιστορικά χαμηλό ποσοστό του 7,5% έναντι 9,4% το Δεκέμβριο του 2024 και 10,4% τον Δεκέμβριο του 2023. Ο αριθμός των απασχολουμένων αυξήθηκε κατά 2,4% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2024. Ο αριθμός των ανέργων περιορίστηκε στα 354,9 χιλ. άτομα το Δεκέμβριο του 2025 από 442,7 χιλ. άτομα τον αντίστοιχο μήνα του 2024, παρουσιάζοντας μείωση κατά 19,8%. Σύμφωνα με τα στοιχεία του ΕΡΓΑΝΗ, το ισοζύγιο των ροών μισθωτής απασχόλησης του έτους 2025 είναι θετικό και διαμορφώνεται στις 77.074 νέες θέσεις εργασίας. Αθροιστικά για την περίοδο Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2025, οι αναγγελίες προσλήψεων ανήλθαν στις 3.383.976 θέσεις εργασίας και οι αποχωρήσεις έφτασαν τις 3.306.902 εκ των οποίων οι 2.141.413 ήταν αποτέλεσμα καταγγελιών συμβάσεων αορίστου χρόνου ή λήξεων συμβάσεων ορισμένου χρόνου και οι 1.165.489 οικειοθελείς αποχωρήσεις. Παράλληλα αυξήθηκε ο κατώτατος μισθός από 830 ευρώ από την 1η Απριλίου του 2024 σε 880 ευρώ από την 1η Απριλίου του 2025. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών της ΕΛΣΤΑΤ, το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας σε τρέχουσες τιμές παρουσιάζει αύξηση 7,2% το τρίτο τρίμηνο του 2025 έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2024.

Ο ετήσιος μέσος όρος του δείκτη οικονομικού κλίματος για την Ελλάδα που καταρτίζεται από τον ΙΟΒΕ σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σημείωσε οριακή μείωση το 2025 σε σχέση με το 2024 και

διαμορφώθηκε στις 107,5 μονάδες έναντι στις 108 μονάδων το 2024 και 107,6 μονάδων το 2023. Στην ευρωζώνη ο σχετικός δείκτης σημείωσε μικρή άνοδο το 2025 σε 96 μονάδες από 95,8 μονάδες το 2024 και 96,2 μονάδες το 2023, ενώ στην Ε.Ε. σημείωσε οριακή πτώση σε 96,1 μονάδες το 2025 από 96,2 μονάδες το 2024 και 95,2 μονάδες το 2023. Στην πλευρά των νοικοκυριών, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του ΙΟΒΕ επιδεινώθηκε το 2025 σε σχέση με το 2024 και διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο εντός της ΕΕ. Οι παράγοντες που επηρέασαν αρνητικά την καταναλωτική εμπιστοσύνη των νοικοκυριών ήταν ο πληθωρισμός που εξακολούθησε κατά τη διάρκεια του 2025 η αδυναμία αποταμίευσης.

Ο πληθωρισμός, όπως μετρείται με το μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), επιβραδύνθηκε κατά τη διάρκεια του 2025 και διαμορφώθηκε στο 2,9% από 3,2% το 2024. Σε ετήσια βάση το Δεκέμβριο του 2025 ο πληθωρισμός των τροφίμων αυξήθηκε κατά 3,8%, της στέγασης κατά 3,9%, της εκπαίδευσης κατά 2,8%, των ξενοδοχείων – εστίασης κατά 5,2% . Η ανοδική ώθηση στον εναρμονισμένο πληθωρισμό προήλθε κυρίως από τον πληθωρισμό των υπηρεσιών, ο οποίος όχι μόνο δεν αποκλιμακώθηκε αλλά ενισχύθηκε έντονα. Οι υποδείκτες που ώθησαν τον πληθωρισμό των υπηρεσιών σε υψηλά επίπεδα είναι εκείνοι που πρωτίστως συνδέονται με τον τουρισμό (αεροπορικά εισιτήρια, υπηρεσίες εστίασης, υπηρεσίες παροχής καταλύματος, πολιτιστικές δραστηριότητες) αλλά και τα ενοίκια. Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), ο πυρήνας του πληθωρισμού (ΕνΔΤΚ εξαιρουμένων των ενεργειακών αγαθών και των ειδών διατροφής, μη αλκοολούχων ποτών, αλκοολούχων ποτών και καπνού), ενισχύθηκε έντονα κατά το πρώτο οκτάμηνο του 2025 λόγω των υπηρεσιών, αλλά αποκλιμακώθηκε αισθητά την περίοδο Σεπτεμβρίου-Οκτωβρίου 2025. Το Νοέμβριο του 2025 ο πυρήνας του πληθωρισμού διαμορφώθηκε στην Ελλάδα στο 3,2% έναντι 2,4% στη ευρωζώνη.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο του Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2025, παρουσιάζεται πλεόνασμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους 100 εκατ. ευρώ έναντι του επικαιροποιημένου στόχου για έλλειμμα 2.586 εκατ. ευρώ που έχει περιληφθεί για το αντίστοιχο διάστημα του 2025 στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026 και πλεονάσματος 369 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης σε τροποποιημένη ταμειακή βάση διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 8.089 εκατ. ευρώ, έναντι στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα 5.327 εκατ. ευρώ και πρωτογενούς πλεονάσματος 8.698 εκατ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2024. Την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2025, το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 77.065 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 796 εκατ. ευρώ ή 1% έναντι του στόχου που έχει περιληφθεί για το αντίστοιχο διάστημα στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026. Η υποεκτέλεση οφείλεται κυρίως στην διαφοροποίηση μεταξύ προβλεπόμενων και πραγματοποιούμενων εσόδων, κατά 591 εκατ. ευρώ, από τη σύμβαση παραχώρησης της Εγνατίας Οδού, χωρίς όμως να υφίσταται δημοσιονομική επίπτωση και στα μειωμένα έσοδα ΠΔΕ κατά 658 εκατ. ευρώ. Οι δαπάνες του Κρατικού Προϋπολογισμού για την περίοδο του Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2025 ανήλθαν στα 76.965 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 3.482 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (80.447 εκατ. ευρώ), που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026. Επίσης, είναι αυξημένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024 κατά 3.223 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω της αύξησης των μεταβιβάσεων σε Οργανισμούς Κοινωνικής Ασφάλισης και των δαπανών του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Υπουργείου Οικονομικών, το συνολικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα 0,6% το 2025 από 1,2% του ΑΕΠ το 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα αναμένεται να παραμείνει πλεονασματικό το 2025 στο 3,7 % του ΑΕΠ από 4,7% το 2024.

Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε το 2025 ως απόλυτο μέγεθος και διαμορφώθηκε σε 362.800 εκατ. ευρώ από 364.964 στο τέλος του 2024. Ως ποσοστό του ΑΕΠ στο τέλος του 2025 το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε στο 145,9% έναντι 154,2% ως ποσοστό του ΑΕΠ το 2024, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,3 ποσοστιαίες μονάδες έναντι του 2024. Το χρέος της Κεντρικής Διοίκησης εκτιμάται σε 403.460 εκατ. ευρώ ή 162,2% ως ποσοστό του ΑΕΠ στο τέλος του 2025 έναντι 403.861 εκατ. ευρώ ή 170,6% ως ποσοστό του ΑΕΠ το 2024, σημειώνοντας μείωση κατά 8,4 ποσοστιαίες μονάδες έναντι του 2024. Στις 30.9.2025 το ύψος των ομολόγων και των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου αντιπροσώπευε το 27,1% του χρέους της κεντρικής διοίκησης (έναντι 91% το 2009), τα δάνεια τα οποία ελήφθησαν από τον Μηχανισμό Στήριξης αντιπροσώπευαν το 53,9% του χρέους της κεντρικής διοίκησης, λοιπά δάνεια το 6% και οι συμφωνίες επαναγοράς (repos) το 13%. Η μέση υπολειπόμενη φυσική διάρκεια του χρέους της κεντρικής διοίκησης είχε διαμορφωθεί στις 30.9.2025 σε 16,4 έτη από 6,3 έτη που ήταν το 2011.

Η εκδοτική δραστηριότητα του Ελληνικού Δημοσίου συνεχίστηκε ομαλά καθ' όλη τη διάρκεια του 2025 καλύπτοντας τις χαμηλές χρηματοδοτικές του ανάγκες, κατά κύριο λόγο με κοινοπρακτικές εκδόσεις, οι οποίες είχαν υψηλό ποσοστό υπερκάλυψης του βιβλίου προσφορών τους και διατέθηκαν κατά προτεραιότητα σε τελικούς επενδυτές. Σημαντική συνεισφορά στην αναχρηματοδότηση των δανειακών αναγκών είχαν και κατά 2025 οι μηνιαίες δημοπρασίες επανέκδοσης ομολόγων.

Σε συνέχεια της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας BBB- από το Ελληνικό Δημόσιο το 2023 από τους οίκους αξιολόγησης DBRS Morningstar, Standard & Poor's, Fitch Ratings, R&I και Scope Ratings, ακολούθησαν περαιτέρω αναβαθμίσεις κατά μία θέση, στη βαθμίδα BBB με σταθερή προοπτική, τον Δεκέμβριο 2024 από τον οίκο αξιολόγησης Scope Ratings, τον Μάρτιο και τον Απρίλιο 2025 από τους οίκους αξιολόγησης DBRS Morningstar και Standard & Poor's αντίστοιχα, τον Οκτώβριο 2025 από τον οίκο αξιολόγησης R&I και τον Νοέμβριο 2025 από τον οίκο αξιολόγησης Fitch Ratings. Επιπλέον, ο οίκος Moody's αναβάθμισε το αξιόχρεο του Ελληνικού Δημοσίου στην επενδυτική βαθμίδα Baa3 με σταθερή προοπτική τον Μάρτιο 2025. Περαιτέρω, στις αρχές Νοεμβρίου του 2025 ο οίκος Scope Ratings προχώρησε σε αναβάθμιση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας από σταθερές σε θετικές.

Οι θετικές δημοσιονομικές εξελίξεις οδήγησαν το 2025 σε περαιτέρω μείωση της διαφοράς απόδοσης (yield spread) μεταξύ του δεκαετούς ελληνικού και του αντίστοιχου γερμανικού ομολόγου αναφοράς. Στο τέλος Δεκεμβρίου 2025 η διαφορά απόδοσης διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 67 μονάδων βάσης από 85 μονάδες βάσης τον Δεκέμβριο του 2024, με την τρέχουσα απόδοση του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου στο 3,48% στις 31/12/2025.

Αναφορικά με τις εξελίξεις στον εξωτερικό τομέα της οικονομίας κατά το 2025, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σε σχέση με το 2024 κατά 2,8 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε σε 14,1 δισ. ευρώ. Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου κατά το χρονικό διάστημα Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2025 ανήλθε σε 33.818,7 εκατ. ευρώ έναντι 35.665,5 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο

διάστημα του έτους 2024, σημειώνοντας πτώση 5,2%. Χωρίς τα καύσιμα το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορικών συναλλαγών σε ευρώ αυξήθηκε κατά 3,7% το 2025 σε σχέση με το 2024. Η συνολική αξία των εισαγωγών αγαθών σε ευρώ κατά το χρονικό διάστημα Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2025 μειώθηκε κατά 3,6% έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2024. Χωρίς τα καύσιμα, η συνολική αξία των εισαγωγών αγαθών σε ευρώ αυξήθηκε κατά 3%. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 2,5% το 2025 έναντι του 2024. Η αντίστοιχη αξία των εξαγωγών χωρίς τα καύσιμα παρουσίασε αύξηση κατά 2,5% το 2025 σε σχέση με το 2024. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διευρύνθηκε κατά 80,5 εκατ. ευρώ, *λόγω της βελτίωσης του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και παρά την επιδείνωση του ισοζυγίου λοιπών υπηρεσιών και του ισοζυγίου μεταφορών.* Το ισοζύγιο κεφαλαίων παρουσίασε πλεόνασμα ύψους 1,7 δισ. ευρώ το 2025, έναντι ελλείμματος 21 εκατ. ευρώ το 2024. *Τέλος, το έλλειμμα του συνολικού ισοζυγίου χρηματοοικονομικών συναλλαγών μειώθηκε το 2025 σε σχέση με το 2024 (κατά 4,7 δισ. ευρώ) και διαμορφώθηκε σε 9,97 δισ. ευρώ. Στο τέλος Δεκεμβρίου 2025 τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της χώρας διαμορφώθηκαν σε 20,3 δισ. ευρώ, έναντι 14,6 δισ. ευρώ στο τέλος Δεκεμβρίου του 2024.*

Το 2025 το κόστος τραπεζικού δανεισμού στην Ελλάδα αποκλιμακώθηκε, ακολουθώντας τη γενικότερη αποκλιμάκωση των επιτοκίων στην αγορά χρήματος και των αποδόσεων στις κεφαλαιαγορές. Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των υφιστάμενων υπολοίπων των δανείων ανήλθε το Δεκέμβριο του 2025 σε 4,6% από 5,50% και 6,35% τους αντίστοιχους μήνες του 2024 και του 2023. Τα επιτόκια τόσο των τραπεζικών δανείων προς ΜΧΕ, όσο και των τραπεζικών δανείων προς τα νοικοκυριά, υποχώρησαν κατά τη διάρκεια του 2025, αλλά οι μειώσεις των επιτοκίων ήταν συγκριτικά μικρότερες για τα νοικοκυριά από ό,τι για τις επιχειρήσεις. Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων προθεσμίας ακολούθησαν πτωτική τάση κατά τη διάρκεια του 2025, σε συνέπεια με τις μειώσεις των επιτοκίων πολιτικής του Ευρωσυστήματος. Τον Δεκέμβριο του 2025 το μεσοσταθμικό επιτόκιο στις καταθέσεις προθεσμίας των νοικοκυριών διαμορφώθηκε σε 1,1%, μειωμένο κατά 50 μονάδες βάσης (μ.β.) σε σχέση με το τέλος του 2024. Το μέσο επιτόκιο στα υφιστάμενα υπόλοιπα των καταθέσεων από νοικοκυριά με συμφωνημένη διάρκεια έως 2 έτη διαμορφώθηκε στο 1,16% το Δεκέμβριο του 2025 έναντι 1,8% το Δεκέμβριο του 2024, ενώ το αντίστοιχο επιτόκιο από επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 1,70%. Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο του συνόλου των υφιστάμενων καταθέσεων (συμπεριλαμβανομένων των καταθέσεων μίας ημέρας) διαμορφώθηκε στο 0,31%, τον Δεκέμβριο του 2025 από 0,49% το Δεκέμβριο του 2024 και 0,51% τον αντίστοιχο μήνα του 2023. Ως αποτέλεσμα το περιθώριο επιτοκίου μεταξύ των υφιστάμενων καταθέσεων και δανείων διαμορφώθηκε στις 4,42 ποσοστιαίες μονάδες από 5,01 ποσοστιαίες μονάδες το Δεκέμβριο του 2024.

Με βάση τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τον Δεκέμβριο του 2025 το υπόλοιπο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στα 213,2 δισ. ευρώ., σημειώνοντας ετήσια αύξηση 5,1 %. Η άνοδος οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επιχειρηματικών καταθέσεων κατά 9,6% το Δεκέμβριο του 2025 σε δωδεκάμηνη βάση, ενώ η άνοδος των καταθέσεων των νοικοκυριών την ίδια περίοδο ήταν πιο περιορισμένη (3,5%).

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τραπεζικών δανείων προς τον ιδιωτικό τομέα σημείωσε μικρή υποχώρηση το 2025 και διαμορφώθηκε σε 7,9% το Δεκέμβριο έναντι 8,9% το Δεκέμβριο του 2024 και 3,6% το Δεκέμβριο του 2023. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τραπεζικών δανείων προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις (ΜΧΕ) διαμορφώθηκε σε 11,3% το Δεκέμβριο του 2025, έναντι 13,8% τον αντίστοιχο μήνα του 2024. Τέλος, η χρηματοδότηση των νοικοκυριών επιταχύνθηκε και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τραπεζικών δανείων προς τα νοικοκυριά διαμορφώθηκε σε 2,2% το Δεκέμβριο του 2025 έναντι-0,5% το Δεκέμβριο του 2024. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά την μεταστροφή του ετήσιου ρυθμού μεταβολής των στεγαστικών δανείων από αρνητικό το 2024 σε οριακά θετικό το Δεκέμβριο του 2025 (0,7%), καθώς και την επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου της καταναλωτικής πίστης από 6,3 το 2024 σε 7% το 2025.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας, 2023- 2025

Μέγεθος – Δείκτες	*2025*	*2024*	*2023*
Ρυθμός μεταβολής πραγματικού ΑΕΠ (%)	*2,1*	*2,1*	*2,1*
Απασχόληση και ανεργία			
Καθαρή ροή μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα (αριθμός ατόμων)	*77.074*	*70.349*	*116.649*
Ποσοστό ανεργίας (Δεκ., %, εποχικά διορθωμένα στοιχεία)	*7,5*	*9,4*	*10,4*
Τιμές και μισθοί			
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής %)	*2,9*	*3,0*	*4,2*
Δημόσια Οικονομικά			
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (κατά ESA, % του ΑΕΠ)	*0,6**	*1,2*	*-1,4*
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης (κατά ESA , % του ΑΕΠ)	*3,7**	*4,7*	*2,0*
Δημόσιο Χρέος Κεντρικής Διοίκησης (εκατ. ευρώ)	*403.460**	*403.861*	*406.523*
Δημόσιο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (εκατ. ευρώ)	*362.800*	*364.964*	*369.110*
(ως % ΑΕΠ)	*(145,9) **	*(154,2) **	*(164,3)*
Ισοζύγιο Πληρωμών (εκατ. ευρώ, καθαρή κίνηση, Ιαν- Δεκ)			
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών	*-14.112,6*	*-16.943,6*	*-15.281,5*
Ισοζύγιο κεφαλαίων	*1.729,7*	*-21*	*2.677,0*
Ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών	*-9,970,1*	*-14.628,4*	*-10.329,3*
Νομισματικές συνθήκες			
Καταθέσεις ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (12μηνος ρυθμός μεταβολής τέλος έτους)	*5,1%*	*4,5%*	*3%*
Χρηματοδοτήσεις εγχώριου ιδιωτικού τομέα (12μηνος ρυθμός μεταβολής τέλος έτους) από εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	*7,9%*	*8,9%*	*3,6%*
ΑΕΠ σε τρέχουσες αγοραστικές τιμές (εκατ. ευρώ)	*248.700**	*237.573*	*225.197*

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, EUROSTAT, ΕΡΓΑΝΗ, Υπουργείο Οικονομικών, Τράπεζα Ελλάδος, Εκτιμήσεις στον Κρατικό Προϋπολογισμό 2026.
**Εκτίμηση Υπουργείο Οικονομικών*

Η διεθνής οικονομία

*Το 2025 χαρακτηρίστηκε από **ανθεκτικότητα της παγκόσμιας οικονομίας**, παρά τις αρχικές προσδοκίες για επιβράδυνση λόγω της αβεβαιότητας που προκλήθηκε από τις γεωπολιτικές εντάσεις και τις εμπορικές αντιπαραθέσεις. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) τον Ιανουάριο του 2026, η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη παρέμεινε σταθερή στο 3,3%. Παράλληλα σημειώθηκε σταδιακή υποχώρηση του πληθωρισμού διεθνώς, αλλά με διαφοροποίηση μεταξύ των περιφερειών.*

Στις προηγμένες οικονομίες, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΔΝΤ, ο ρυθμός αύξησης του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) υποχώρησε οριακά και διαμορφώθηκε σε 1,7% το 202 5από 1,8% το 2024. Μεταξύ των πλέον αναπτυγμένων οικονομιών, ο ρυθμός ανάπτυξης των ΗΠΑ εκτιμάται ότι μειώθηκε από 2,8% το 2024 σε 2,1% το 2025, στο Ηνωμένο Βασίλειο ανήλθε στο 1,4% από 1,1% το 2024, στον Καναδά υποχώρησε στο 1,6% από 2% το 2024, ενώ η Ιαπωνική οικονομία εκτιμάται ότι εξήλθε από την ύφεση το 2025 με ρυθμό ανάπτυξης 1,1% από -0,2% το 2024.

Στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες σημειώθηκε μικρή αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης από 4,3% το 2024 σε 4,4% το 2025. Μεταξύ των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών, ο ρυθμός ανάπτυξης παρέμεινε σταθερός στην Κίνα το 2025 στο 5% στηριζόμενος κυρίως στην ενίσχυση της εσωτερικής κατανάλωσης. Στην Ινδία, χάρη στην ισχυρή άνοδο του τομέα των υπηρεσιών, ο ρυθμός ανάπτυξης αυξήθηκε από 6,5% το 2024 σε 7,3% το 2025.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ, το 2025 ο ρυθμός ανάπτυξης στη ζώνη του ΟΟΣΑ παρέμεινε σταθερός στο 1,7%. Στις χώρες εκτός ΟΟΣΑ ο ρυθμός ανάπτυξης υποχώρησε ελαφρά από 4,5% το 2024 στο 4,4% το 2025.

Η οικονομική δραστηριότητα στη ζώνη του ευρώ επιταχύνθηκε το 2025, μετά από την ανάκαμψη που σημειώθηκε το 2024. Η ανάπτυξη στηρίχθηκε κυρίως στην ισχυρή εγχώρια ζήτηση (καθώς ο μηχανισμός ανάκαμψης και ανθεκτικότητας και άλλα ταμεία της Ε.Ε. αμβλύνουν τις επιπτώσεις της δημοσιονομικής εξυγίανσης σε αρκετά κράτη μέλη), στην αύξηση των εξαγωγών προς τις ΗΠΑ εν αναμονή των δασμολογικών αυξήσεων και στην ενισχυμένη δημόσια δαπάνη για υποδομές και άμυνα. Το πραγματικό ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ ενισχύθηκε το 2025, σε ετήσια βάση, κατά 1,6% το πρώτο τρίμηνο, κατά 1,6% το δεύτερο τρίμηνο, κατά 1,4% το τρίτο τρίμηνο και κατά 1,3% το τέταρτο τρίμηνο του έτους. Για την Ε.Ε. τα αντίστοιχα ποσοστά ανάπτυξης ήταν 1,7% το πρώτο και το δεύτερο τρίμηνο, 1,6% το τρίτο τρίμηνο και 1,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2025.

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της Ε.Ε. διαμορφώθηκε σε 1,5% το 2025 έναντι 1,1% το 2024 και 0,4% το 2023, ενώ στην Ευρωζώνη ήταν 1,4% το 2025 από 0,9% το 2024 και 0,4% το 2023. Όσον αφορά τις μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης, η Γερμανία σημείωσε οριακά θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2025 (0,2%), ενώ η Γαλλία και η Ιταλία αναπτύχθηκαν με ετήσιους ρυθμούς 1,4% και 0,8% αντίστοιχα. Ωστόσο υπάρχει έντονη διαφοροποίηση μεταξύ των κρατών-μελών της Ε.Ε. Η Ιρλανδία ήταν η χώρα της Ε.Ε. με το υψηλότερο ποσοστό ανάπτυξης το 2025 (12,3%). Υψηλοί

ρυθμοί ανάπτυξης σημειώθηκαν επίσης στη Μάλτα (4,2%), στην Κύπρο (3,8%) στην Πολωνία (3,6%) και στην Πορτογαλία (3,6%). Τέλος, το 2025 το ΑΕΠ συρρικνώθηκε μόνο στη Λετονία (-0,9%).

Το 2025 ο πληθωρισμός συνέχισε να αποτελεί πρόκληση για την παγκόσμια οικονομία καθώς η ενίσχυση του εμπορικού προστατευτισμού είχε συγκρατημένη ανοδική επίδραση στον παγκόσμιο πληθωρισμό. Σύμφωνα με το ΔΝΤ ο παγκόσμιος ρυθμός αύξησης του δείκτη τιμών καταναλωτή υποχώρησε από 5,8% το 2024 σε 4,1% το 2025, με την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού να είναι ταχύτερη στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες σε σχέση με τις ανεπτυγμένες οικονομίες, καθώς στις τελευταίες η άνοδος των τιμών των ειδών διατροφής και ο επίμονος πληθωρισμός των υπηρεσιών έδρασαν ανασταλτικά στην ταχύτερη μείωση του πληθωρισμού. Στις αναπτυγμένες οικονομίες, ο πληθωρισμός στις τιμές καταναλωτή διαμορφώθηκε στο 2,5% το 2025 από 2,6% το 2024, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, το ΔΝΤ εκτιμά ότι σημειώθηκε μείωση από 7,9% το 2024 σε 5,2% το 2025.

Στις ΗΠΑ ο δείκτης τιμών καταναλωτή κινήθηκε ανοδικά μετά από τον Απρίλιο του 2025 και αυξήθηκε κατά 2,7% σε ετήσια βάση έναντι 2,9% το 2024, λόγω της μετακύλισης των δασμών στις τιμές καταναλωτή και της στενότητας στην προσφορά εργασίας εξαιτίας της αυστηρότερης μεταναστευτικής πολιτικής, παραμένοντας σε επίπεδα υψηλότερα του μακροπρόθεσμου στόχου του 2% που έχει θέσει η Ομοσπονδιακή Τράπεζα. Το Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και το Δεκέμβριο του 2025 η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) προχώρησε σε σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής και μείωσε κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) κάθε φορά το εύρος-στόχο του βασικού της επιτοκίου σε 3,50-3,75%, το οποίο είχε διατηρήσει αμετάβλητο από το Δεκέμβριο του 2024.

Το 2025 συνεχίστηκε η πτωτική πορεία του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ. Ο ρυθμός αύξησης του μοναδιαίου κόστους εργασίας μετριάστηκε, καθώς οι μισθολογικές αυξήσεις επιβραδύνθηκαν και η παραγωγικότητα της εργασίας ενισχύθηκε. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Eurostat, ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού στην Ευρωζώνη, μετρούμενος με τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή διαμορφώθηκε σε 1,9 % τον Δεκέμβριο του 2025 από 2,4% τον Δεκέμβριο του 2024, και από 5,4% το 2023. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Δεκέμβριο του 2025 στο 2,3% από 2,6% και 6,4% τους αντίστοιχους μήνες του 2024 και του 2023.

Όσον αφορά στην πολιτική των επιτοκίων και στα μέτρα νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος στη διάρκεια του 2025, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) συνέχισε τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, μειώνοντας τέσσερις διαδοχικές φορές κατά τη διάρκεια του έτους το επιτόκιο της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων και διαμορφώνοντάς το σε 2% τον Ιούνιο του 2025 (όγδοη συνολικά μείωση από την έναρξη του κύκλου χαλάρωσης τον Ιούνιο του 2024) από 3% το Δεκέμβριο του 2024.

Όσον αφορά τις πιστωτικές εξελίξεις στη ζώνη του ευρώ, το 2025 σημειώθηκε σημαντική υποχώρηση των επιτοκίων των επιχειρηματικών δανείων που χορηγούν οι τράπεζες, παράλληλα με τη σταθεροποίηση των επιτοκίων στεγαστικής πίστης, ενώ ρυθμός τραπεζικής πιστωτικής επέκτασης τόσο προς τις επιχειρήσεις όσο και προς τα νοικοκυριά κατέγραψε ταχεία άνοδο. Το Δεκέμβριο του 2025 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της τραπεζικής χρηματοδότησης, τόσο προς τις επιχειρήσεις όσο και προς τα νοικοκυριά διαμορφώθηκε στο 3%, έναντι 1,5%, και 1,1% αντίστοιχα το Δεκέμβριο του 2024.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΝΤ (Οκτώβριος 2025), ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του διεθνούς εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών σε όρους όγκου θα ενισχυθεί οριακά σε 3,6% το 2025 από 3,5% το 2024, λόγω τόσο του αυξημένου προστατευτισμού, όσο και της υποτονικής παγκόσμιας ζήτησης. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ το διεθνές εμπόριο συνέχισε να επεκτείνεται το τρίτο τρίμηνο του 2025 και οι εξαγωγές και οι εισαγωγές παρουσίασαν μέτρια αύξηση σε σύγκριση με το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

Την περίοδο Ιανουαρίου - Νοεμβρίου 2025 η μέση τιμή του αργού πετρελαίου όλων των τύπων υποχώρησε και διαμορφώθηκε στα 68 δολ. ΗΠΑ ανά βαρέλι, σημειώνοντας πτώση 14, 2% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024 και μειωμένη κατά 20,2 % από τον Ιανουάριο του 2025. Η πτώση της τιμής του πετρελαίου οφείλεται στην αύξηση της προσφοράς σε συνδυασμό με την περιορισμένη αύξηση της ζήτησης κυρίως λόγω της μείωσης του ρυθμού ανάπτυξης στην Κίνα και την αργή ανάκαμψη της ευρωπαϊκής οικονομίας. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΔΝΤ (Οκτώβριος 2025) για το σύνολο του 2025, η μέση τιμή του αργού πετρελαίου θα διαμορφωθεί στα 68,9 δολ. ΗΠΑ ανά βαρέλι. Όσον αφορά το φυσικό αέριο, η μέση μηνιαία τιμή εισαγωγής του στην Ευρώπη το ενδεκάμηνο του 2025 παρέμεινε αυξημένη κατά 13,9% έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2024, παρά την υποχώρησή της σε 10,42 USD/MMBtu από 14,66 USD/MMBtu τον Ιανουάριο του 2024 (μείωση κατά 28,9%).

Η αγορά εργασίας στην Ε.Ε. διατήρησε την ανθεκτικότητά της το 2025, με το ποσοστό ανεργίας να βρίσκεται σε ιστορικά χαμηλό επίπεδο. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat, το ποσοστό ανεργίας στην Ε.Ε. παρέμεινε σταθερό στο 5,9% τον Δεκέμβριο του 2025 σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2024. Στην Ευρωζώνη το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε επίσης και διαμορφώθηκε στο ιστορικά χαμηλό ποσοστό του 6,2% το Δεκέμβριο του 2025 από 6,3% τον Δεκέμβριο του 2024. Συνολικά εκτιμάται ότι 13 εκατομμύρια άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. το Δεκέμβριο του 2025, εκ των οποίων τα 10,9 εκατομμύρια στη ζώνη του ευρώ. Τα υψηλότερα ποσοστά ανεργίας το Δεκέμβριο του 2025 σημειώθηκαν στην Φινλανδία (10,3%), στην Ισπανία (10%), στην Σουηδία (8,8%), στην Γαλλία (7,7%), και την Ελλάδα (7,5%). Τα χαμηλότερα ποσοστά ανεργίας σημειώθηκαν στην Τσεχία (3,1%), την Μάλτα (3,2%) και την Πολωνία (3,2%).

Μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2024 και του τρίτου τριμήνου του 2025, ο συνολικός αριθμός των απασχολουμένων αυξήθηκε κατά 0,5% στην ευρωζώνη και κατά 0,4% στην Ε.Ε.. Τα αντίστοιχα ποσοστά για το διάστημα μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2023 και του τρίτου τριμήνου του 2024 ήταν 1,2% και 1%. Παράλληλα το τρίτο τρίμηνο του 2025 η απασχόληση ανήλθε στο 76,2% του πληθυσμού της Ε.Ε. ηλικίας 20-64 ετών από 75,9% το τρίτο τρίμηνο του 2024. Τέλος, ο συνολικός αριθμός των ωρών εργασίας αυξήθηκε το τρίτο τρίμηνο του 2025 κατά 0,7 % σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024, τόσο στην Ε.Ε. όσο και στην ευρωζώνη. Αντίστοιχα το τρίτο τρίμηνο του 2024 σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2023, ο συνολικός αριθμός των ωρών εργασίας είχε αυξηθεί κατά 0,9% στην ευρωζώνη και κατά 0,7% στην Ε.Ε.

Η δημοσιονομική προσπάθεια υποχώρησε το 2025. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής το 2025, η οποία αρχικά αναμενόταν να είναι περιοριστική, ήταν ουδέτερη στις προηγμένες και επεκτατική στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις του ΔΝΤ (Σεπτέμβριος 2025) το ακαθάριστο χρέος της γενικής κυβέρνησης στις προηγμένες οικονομίες θα παραμείνει το 2025 στα επίπεδα του 110% του ΑΕΠ, από 109% του ΑΕΠ το 2024. Στην Ευρωζώνη , η δημοσιονομική πολιτική ήταν περιοριστική το 2025 όπως και το 2024. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο λόγος του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ στην ευρωζώνη το 2025 θα μειωθεί σε 2,9% από 3,2% το 2024 και 3,6% το 2023. Το τρίτο τρίμηνο του 2025 ο εποχιακά προσαρμοσμένος λόγος του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 3,2% τόσο στην Ε.Ε. όσο και στην ευρωζώνη, σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2024 (3,0% στην Ε.Ε. και 2,8% στην Ευρωζώνη).

Το 2025 το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ε.Ε. σημείωσε μικρή αύξηση και διαμορφώθηκε στο 82,1% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο από 81,3% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2024. Στην ευρωζώνη ο λόγος δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ αυξήθηκε επίσης σε 88,7% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2025 από 87,9% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024. Σε σύγκριση με το τρίτο τρίμηνο του 2024, σε δεκαέξι κράτη μέλη καταγράφηκε αύξηση του λόγου του δημοσίου χρέους προς το ΑΕΠ στο τρίτο τρίμηνο του 2025 σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2024 και σε 11 κράτη μέλη μείωση. Η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στην Πολωνία (4,9 ποσοστιαίες μονάδες), στην Φινλανδία (4,6 ποσοστιαίες μονάδες) και στην Γαλλία (4,5 ποσοστιαίες μονάδες). Η μεγαλύτερη μείωση σημειώθηκε στην Ελλάδα (-8,9 ποσοστιαίες μονάδες), στην Ιρλανδία (-7,2 ποσοστιαίες μονάδες) και στην Κύπρο (-6,1 ποσοστιαίες μονάδες).

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ, 2023-2025

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια μεταβολή, όγκοι)			Ανεργία (%)			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή , μέση ετήσια μεταβολή)			Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ)		
	2025	2024	2023	2025*	2024	2023	2025	2024	2023	Q3-2025	2024	2023
Αυστρία	0,6	-0,7	-0,8	5,8	5,2	5,1	3,6	2,9	7,7	83,7	79,9	77,8
Βέλγιο	1,0	1,1	1,7	6,4	5,7	5,5	3,0	4,3	2,3	107,1	103,9	102,4
Γαλλία	1,4	1,2	0,8	7,7	7,4	7,3	0,9	2,3	5,7	117,7	113,2	109,8
Γερμανία	0,2	-0,5	-0,9	3,8	3,4	3,1	2,3	2,5	6,0	63	62,2	62,3
Ελλάδα	2,1	2,1	2,1	7,5	10,1	11,1	2,9	3,0	4,2	149,7	154,2	164,3
Εσθονία	0,6	-0,1	-2,7	6,3	7,6	6,4	4,8	3,7	9,1	22,9	23,5	20,2
Ιρλανδία	12,3	2,6	-2,5	5,0	4,3	4,3	2,1	1,3	5,2	32,8	38,3	41,8
Ισπανία	2,8	3,5	2,5	10,0	11,4	12,2	2,7	2,9	3,4	103,2	101,6	105,2
Ιταλία	0,8	1,2	1,4	5,6	6,5	7,7	1,6	1,1	5,9	137,8	134,9	133,9
Κύπρος	3,8	3,9	3,6	4,3	4,9	5,8	3,9	2,3	3,9	60,6	62,8	71,1
Λετονία	-0,9	0,0	2,1	7,0	6,9	6,5	3,8	1,3	9,1	45,2	46,6	44,4

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια μεταβολή, όγκοι)			Ανεργία (%)			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή , μέση ετήσια μεταβολή)			Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ)		
	2025	2024	2023	2025*	2024	2023	2025	2024	2023	Q3-2025	2024	2023
Λουξεμβούργο	0,6	0,4	0,1	6,9	6,4	5,2	2,5	2,3	2,9	27,9	26,3	24,7
Μάλτα	4,2	6,2	10,6	3,2	3,2	3,5	2,4	2,4	5,6	46,5	46,2	47,0
Ολλανδία	1,9	1,1	-0,6	4,0	3,7	3,6	3,0	3,2	4,1	42,4	43,7	45,8
Πορτογαλία	3,6	2,2	3,1	5,6	6,5	6,5	2,2	2,7	5,3	97,6	93,6	96,9
Σλοβακία	0,8	1,9	2,1	5,8	5,3	5,8	4,2	3,2	11,0	62,3	59,7	55,8
Σλοβενία	1,1	1,7	2,4	5,1	3,7	3,7	2,5	2,0	7,2	67,6	66,6	68,3
Φινλανδία	0,2	0,4	-1,3	10,3	8,4	7,2	1,8	1,0	4,3	86,8	82,5	77,1
Βουλγαρία	3,1	3,4	1,7	3,3	4,2	4,3	3,5	2,6	8,6	28,4	23,8	22,9
Τσεχία	2,5	1,3	0.0	3,1	2,6	2,6	2,3	2,7	12,0	43,1	43,3	42,2
Κροατία	3,2	3,8	3,8	4,5	5,0	6,1	4,4	4,0	8,4	57,2	57,4	60,9
Λιθουανία	2,9	3,0	0,7	6,6	7,1	6,9	3,4	0,9	8,7	40,7	38,0	37,1
Ουγγαρία	0,4	0,6	-0,8	4,5	4,5	4,1	4,4	3,7	17,0	75,2	73,5	73,2
Πολωνία	3,6	3,0	0,2	3,2	2,9	2,8	3,3	3,7	10,80	58,1	55,1	49,5
Ρουμανία	0,7	0,9	2,3	6,0	5,4	5,6	6,8	5,8	9,7	58,9	54,8	49,3
Σουηδία	1,5	1,0	-0,2	8,8	8,4	7,7	2,6	2,0	5,9	33,3	34,0	32,0
Δανία	2,9	3,5	0,6	5,6	6,2	5,1	1,8	1,3	3,4	29,7	30,5	33,0

Πηγή: EUROSTAT
** Δεκέμβριος 2025*

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Διεθνείς κεφαλαιαγορές

- **Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων (Savings and Investments Union – SIU)**

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή παρουσιάζει στρατηγική για τη δημιουργία καλύτερων οικονομικών ευκαιριών για τα φυσικά πρόσωπα, ενισχύοντας παράλληλα την οικονομική ανάπτυξη και την ανταγωνιστικότητα της ΕΕ.

Στις 19 Μαρτίου 2025 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε τη στρατηγική της για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων (Savings and Investments Union, SIU)

Η πρωτοβουλία θα βελτιώσει τον τρόπο με τον οποίο το χρηματοπιστωτικό σύστημα της ΕΕ διοχετεύει τις αποταμιεύσεις σε παραγωγικές επενδύσεις με στόχο την προστασία και αύξηση του πλούτου και της ευημερίας των ανθρώπων, ενισχύοντας παράλληλα την οικονομική ανάπτυξη και την ανταγωνιστικότητα της ΕΕ.



«Για να επιτύχουμε, χρειαζόμαστε μια εύρρυθμα λειτουργούσα, αποτελεσματική και βαθύτερα ολοκληρωμένη κεφαλαιαγορά και τραπεζικό τομέα που θα φέρνει σε επαφή αποταμιευτές, θεσμικούς επενδυτές και εταιρείες. Το όραμά μου είναι απλό: Θέλω οι ευρωπαίοι αποταμιευτές να κερδίσουν μια δίκαιη απόδοση επί των αποταμιεύσεών τους. Και θέλω οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις και οι φορείς καινοτομίας να έχουν πρόσβαση στη χρηματοδότηση που χρειάζονται για να προωθήσουν την οικονομία μας. Θέλω όλοι να είναι σε θέση να βρουν το σωστό αντισυμβαλλόμενο και τη σωστή ευκαιρία στο πλαίσιο της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων», δήλωσε η κ. Maria Luís Albuquerque, αρμόδια Επίτροπος για τις Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες και την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων.

Η κλίμακα των επενδύσεων που απαιτούνται για τη διασφάλιση της ανταγωνιστικότητας της ΕΕ, με παράλληλη αντιμετώπιση της καθαρής και της ψηφιακής μετάβασης, είναι τεράστια. Η ΕΕ πρέπει να απελευθερώσει επειγόντως το δυναμικό της προκειμένου να υλοποιήσει τις στρατηγικές της προτεραιότητες, τις οποίες η έκθεση Draghi εκτιμά σε επιπλέον 750-800 δισ. ευρώ ετησίως έως το 2030. Τα ποσά αυτά προσαυξάνονται περαιτέρω λόγω των αυξημένων αμυντικών αναγκών. Η SIU μοιάζει με καταλύτη που θα δημιουργήσει ένα χρηματοδοτικό οικοσύστημα για τη στήριξη της ανταγωνιστικότητας της ΕΕ σε όλους τους οικονομικούς τομείς και θα την βοηθήσει να εκπληρώσει τις σημαντικές επενδυτικές προτεραιότητές της.

Η ΕΕ διαθέτει ταλαντούχο εργατικό δυναμικό, καινοτόμες εταιρείες και μεγάλη δεξαμενή αποταμιεύσεων των νοικοκυριών ύψους περίπου 10 τρις. ευρώ σε τραπεζικές καταθέσεις. Αν και οι τραπεζικές καταθέσεις είναι ασφαλείς και εύκολα προσβάσιμες, συνήθως κερδίζουν λιγότερα χρήματα από τις επενδύσεις στις κεφαλαιαγορές. Η SIU προσφέρει στους πολίτες την επιλογή και τις ευκαιρίες να επιδιώξουν καλύτερες αποδόσεις, θέτοντας τις αποταμιεύσεις τους σε λειτουργία στις κεφαλαιαγορές. Η άμεση επένδυση στις

κεφαλαιαγορές θα συνεπαγόταν, επίσης, μεγαλύτερη στήριξη των επενδύσεων, στηρίζοντας με τη σειρά της την πραγματική οικονομία, επιτρέποντας στις επιχειρήσεις σε ολόκληρη την Ευρώπη να αναπτυχθούν, να καινοτομήσουν και να δημιουργήσουν θέσεις εργασίας.

Η στρατηγική της SIU βασίζεται σε τέσσερα κύρια στοιχεία:

1. ***Πολίτες και αποταμιεύσεις:*** *Οι ιδιώτες αποταμιευτές διαδραματίζουν ήδη κεντρικό ρόλο στη χρηματοδότηση της οικονομίας της ΕΕ μέσω τραπεζικών καταθέσεων, αλλά θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα, εάν το επιθυμούν, να κατέχουν μεγαλύτερο μέρος των αποταμιεύσεών τους σε μέσα κεφαλαιαγοράς υψηλότερης απόδοσης, συμπεριλαμβανομένων των αποταμιεύσεων για συνταξιοδότηση. Η SIU θα θεσπίσει μέτρα για την προώθηση της συμμετοχής ιδιωτών επενδυτών.*

2. ***Επενδύσεις και χρηματοδότηση:*** *Για την τόνωση των επενδύσεων, ιδίως σε κρίσιμους τομείς, η Επιτροπή θα δρομολογήσει πρωτοβουλίες με στόχο τη βελτίωση της διαθεσιμότητας και της πρόσβασης σε κεφάλαια για όλες τις επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων.*

3. ***Ολοκλήρωση και κλίμακα:*** *Η μείωση των δυσλειτουργιών που απορρέουν από τον κατακερματισμό θα απαιτήσει σημαντικές προσπάθειες για την άρση τυχόν ρυθμιστικών ή εποπτικών φραγμών στις διασυνοριακές δραστηριότητες των υποδομών της αγοράς, στη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και στη διανομή κεφαλαίων. Αυτό θα επιτρέψει στις επιχειρήσεις να επεκταθούν αποτελεσματικά σε ολόκληρη την ΕΕ*

4. ***Αποτελεσματική εποπτεία στην ενιαία αγορά:*** *Η Επιτροπή θα προτείνει μέτρα για να διασφαλίσει ότι όλοι οι συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές τυγχάνουν παρόμοιας μεταχείρισης, ανεξάρτητα από τον τόπο εγκατάστασής τους στην ΕΕ. Αυτό συνεπάγεται την ενίσχυση της χρήσης των εργαλείων εποπτικής σύγκλισης, καθώς και τη διερεύνηση της μετατόπισης της εποπτείας από το εθνικό στο ενωσιακό επίπεδο σε ορισμένους τομείς.*

Για την επιτυχία της SIU, είναι ζωτικής σημασίας ένας ολοκληρωμένος τραπεζικός τομέας της ΕΕ, ο οποίος θα βασίζεται σε ένα ενιαίο εγχειρίδιο κανόνων. Η Επιτροπή θα συνεχίσει να εργάζεται για την ολοκλήρωση της Τραπεζικής Ένωσης (Banking Union) και θα αξιολογήσει τη συνολική κατάσταση του τραπεζικού συστήματος στην ενιαία αγορά, συμπεριλαμβανομένης της ανταγωνιστικότητάς του.

Τα επόμενα βήματα για τη SIU θα επικεντρωθούν στη συνέχιση του διαλόγου και της διαβούλευσης με τα ενδιαφερόμενα μέρη, προκειμένου να προετοιμαστούν τα μέτρα που έχουν προγραμματιστεί για το 2025. Η εφαρμογή θα βασιστεί σε συνδυασμό νομοθετικών και μη νομοθετικών μέτρων, συμπεριλαμβανομένων πρωτοβουλιών που αναπτύσσονται σε εθνικό επίπεδο, και η επιτυχία θα εξαρτηθεί από τις κοινές προσπάθειες όλων των εμπλεκόμενων μερών, συμπεριλαμβανομένων των θεσμικών οργάνων της ΕΕ, των κρατών μελών, του χρηματοπιστωτικού κλάδου και της κοινωνίας των πολιτών. Κατά το δεύτερο τρίμηνο του

2027, η Επιτροπή θα δημοσιεύσει ενδιάμεση έκθεση της συνολικής προόδου αναφορικά με την επίτευξη της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων.

- ***Η Επιτροπή εγκρίνει μια εκτενή δέσμη μέτρων για την πλήρη ολοκλήρωση των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ***

Στις 4 Δεκεμβρίου 2025 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε μια εκτενή δέσμη μέτρων που αποσκοπεί στην άρση των φραγμών και στην πλήρη αξιοποίηση των δυνατοτήτων της ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών της ΕΕ. Η δέσμη αποτελεί βασικό στοιχείο της στρατηγικής για την ***Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων****, στόχος της οποίας είναι να δημιουργήσει ένα πιο ολοκληρωμένο, αποδοτικό και ανταγωνιστικό χρηματοπιστωτικό σύστημα που θα παρέχει στους πολίτες της ΕΕ βελτιωμένες επιλογές για την αύξηση της περιουσίας τους και θα διευκολύνει την πρόσβαση των επιχειρήσεων σε χρηματοδότηση.*

Η εμβάθυνση της ολοκλήρωσης των κεφαλαιαγορών είναι καίριας σημασίας *για την εδραίωση της οικονομικής ισχύος της ΕΕ και την επίτευξη στρατηγικών προτεραιοτήτων, όπως η ανταγωνιστικότητα, η ψηφιακή και η πράσινη μετάβαση, η άμυνα και η ασφάλεια. Η βαθύτερη ολοκλήρωση των χρηματοπιστωτικών αγορών δεν αποτελεί αυτοσκοπό, αλλά ένα μέσο για τη δημιουργία μιας ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών η οποία θα είναι μεγαλύτερη από τις εθνικές αγορές που την συναπαρτίζουν. Η απλουστευμένη πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές θα μειώσει το κόστος και θα τις καταστήσει πιο ελκυστικές για τους επενδυτές και τις επιχειρήσεις σε όλα τα κράτη μέλη, ανεξαρτήτως μεγέθους.*

Παρά τα πρόσφατα βήματα προόδου, οι χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ ***παραμένουν εξαιρετικά κατακερματισμένες****, μικρές σε μέγεθος, και υστερούν σε ανταγωνιστικότητα, με αποτέλεσμα να μένουν ανεκμετάλλευτες ευκαιρίες για οικονομίες κλίμακας και βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς τους. Το 2024 η κεφαλαιοποίηση των χρηματιστηρίων ανερχόταν στο 73% του ΑΕΠ της ΕΕ, ενώ στις ΗΠΑ το αντίστοιχο ποσοστό είναι 270%. Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα συνεχίζουν να αντιμετωπίζουν διαφορετικές απαιτήσεις και πρακτικές σε κάθε κράτος μέλος. Η κατάσταση αυτή εμποδίζει τις διασυνοριακές δραστηριότητες, περιορίζει τις ευκαιρίες για τους πολίτες και για επιχειρήσεις και έχει αρνητικές συνέπειες για την οικονομία και την ανταγωνιστικότητα της ΕΕ.*

Η σημερινή δέσμη μέτρων απλουστεύει σημαντικά το κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο της ΕΕ. Η έγκρισή της μόλις εννέα μήνες μετά την αναγγελία της στο πλαίσιο της στρατηγικής για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων υπογραμμίζει την πολιτική σημασία και τον επείγοντα χαρακτήρα της.

Προτεινόμενα μέτρα

Άρση των εμποδίων στην ολοκλήρωση των αγορών και μόχλευση της κλίμακας
Η δέσμη μέτρων έχει στόχο να άρει τους φραγμούς στη συναλλακτική και μετασυναλλακτική ολοκλήρωση και στη διαχείριση στοιχείων του ενεργητικού και να επιτρέψει στους συμμετέχοντες στην αγορά να δρουν πιο

απρόσκοπτα μεταξύ των κρατών μελών, μειώνοντας έτσι τις διαφορές κόστους μεταξύ των εγχώριων και των διασυνοριακών συναλλαγών. Τα προτεινόμενα μέτρα περιλαμβάνουν την ενίσχυση των ευκαιριών διαβατηρίου για τις ρυθμιζόμενες αγορές και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, την καθιέρωση του καθεστώτος «πανευρωπαϊκού διαχειριστή αγοράς» για τους διαχειριστές τόπων διαπραγμάτευσης ώστε οι εταιρικές δομές και άδειες να εξορθολογιστούν με τη δημιουργία μίας ενιαίας οντότητας ή ενός ενιαίου μορφότυπου άδειας, και τον εξορθολογισμό της διασυνοριακής διανομής των επενδυτικών κεφαλαίων (ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ) στην Ένωση.

Διευκόλυνση της καινοτομίας

Η δέσμη μέτρων εστιάζει στην άρση των κανονιστικών φραγμών στην καινοτομία όσον αφορά την τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού (στο εξής: DLT). Προσαρμόζει το κανονιστικό πλαίσιο στη στήριξη αυτής της τεχνολογίας και τροποποιεί τον πιλοτικό κανονισμό DLT με σκοπό τη χαλάρωση των ορίων, την ενίσχυση της αναλογικότητας και της ευελιξίας και την παροχή ασφάλειας δικαίου, ενθαρρύνοντας έτσι την υιοθέτηση νέων τεχνολογιών στον χρηματοπιστωτικό τομέα.

Εξορθολογισμός και ενίσχυση της εποπτείας

Οι βελτιώσεις του εποπτικού πλαισίου συνδέονται στενά με την άρση των κανονιστικών φραγμών. Η δέσμη μέτρων αποσκοπεί στην αντιμετώπιση των ασυνεπειών και της πολυπλοκότητας που προκύπτουν από τις κατακερματισμένες εθνικές εποπτικές προσεγγίσεις, ώστε η εποπτεία να καταστεί πιο αποτελεσματική, πιο ευνοϊκή για τις διασυνοριακές δραστηριότητες και προσαρμοσμένη στους αναδυόμενους κινδύνους. Προβλέπεται, μεταξύ άλλων, η μεταβίβαση στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) άμεσων εποπτικών αρμοδιοτήτων επί σημαντικών υποδομών της αγοράς, όπως ορισμένων τόπων διαπραγμάτευσης, κεντρικών αντισυμβαλλομένων, κεντρικών αποθετηρίων τίτλων και όλων των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, καθώς και η ενίσχυση του συντονιστικού ρόλου της ESMA στον τομέα της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων.

Απλούστευση και μείωση του φόρτου

Όπως συνέβη και με προηγούμενα μέτρα της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων, η δέσμη μέτρων θα απλουστεύσει περαιτέρω το πλαίσιο των κεφαλαιαγορών μετατρέποντας οδηγίες σε κανονισμούς, εξορθολογίζοντας τις εξουσιοδοτήσεις επιπέδου 2 και περιορίζοντας τις εθνικές επιλογές και την εθνική διακριτική ευχέρεια ώστε να αποφευχθεί ο κανονιστικός υπερθεματισμός.

Ιστορικό

Η ενίσχυση της οικονομίας και της διεθνούς θέσης της ΕΕ βρίσκονται στο επίκεντρο της εντολής της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Η Πυξίδα Ανταγωνιστικότητας περιγράφει πώς μπορούν να επιτευχθούν οι εν λόγω στόχοι. Η στρατηγική για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων αποτελεί βασικό στοιχείο για την πραγματοποίηση αυτού του σχεδίου. Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο τονίζει ότι για να βελτιωθεί η ανταγωνιστικότητα της ΕΕ είναι σημαντικό να δημιουργηθούν ενοποιημένες και εύρωστες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές, στις οποίες θα έχουν πρόσβαση όλοι οι πολίτες της ΕΕ. Τον Μάρτιο του 2025, το Συμβούλιο ζήτησε από την Επιτροπή να εργαστεί για την εποπτεία της κεφαλαιαγοράς και τον περιορισμό του κατακερματισμού. Τον Σεπτέμβριο του 2025, το Κοινοβούλιο υποστήριξε το σχέδιο της Επιτροπής για τη θέσπιση νέας νομοθεσίας με σκοπό τη βελτίωση των συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών συστημάτων, την άρση των διασυνοριακών φραγμών και την επικαιροποίηση του πλαισίου για τις νέες τεχνολογίες.

Επόμενα βήματα

Οι προτάσεις τώρα θα υποβληθούν στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο προς διαπραγμάτευση και έγκριση. Τα στοιχεία αυτά είναι αλληλένδετα και συναποτελούν ένα συνεκτικό σύνολο μεταρρυθμίσεων απαραίτητων για τη δημιουργία μιας πραγματικής ενιαίας αγοράς καθ' όλο το μήκος της αλυσίδας επενδύσεων. Ζωτικής σημασίας είναι να διατηρηθεί η ενότητα της δέσμης μέτρων. Η Επιτροπή είναι προσηλωμένη στη στενή συνεργασία με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, τα κράτη μέλη και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη για την ταχεία και αποτελεσματική υλοποίηση των μέτρων.

- ***Συντομότερος κύκλος διακανονισμού - Η μετάβαση στο T+1 θα καταστήσει τις κεφαλαιαγορές της ΕΕ πιο αποτελεσματικές και ανταγωνιστικές, σύμφωνα με τους στόχους της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων (άρθρο Clay Youale)***

Στις 18 Ιουνίου, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο κατέληξαν σε πολιτική συμφωνία για την τροποποίηση του Κανονισμού για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDR). Η συμφωνία συντομεύει τον κύκλο διακανονισμού για συναλλαγές σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπους διαπραγμάτευσης της ΕΕ από δύο εργάσιμες ημέρες σε μία εργάσιμη ημέρα. Η προτεινόμενη ημερομηνία για να συμβεί αυτό είναι η 11η Οκτωβρίου 2027.

Το νομοθετικό κείμενο που συμφωνήθηκε από το Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο βασίζεται σε πρόταση της Επιτροπής που εγκρίθηκε το Φεβρουάριο του τρέχοντος έτους. Η τελευταία βασίστηκε, με τη σειρά της, στις συστάσεις που διατυπώθηκαν σε έκθεση που εκπόνησε η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) και στις παρατηρήσεις που συγκεντρώθηκαν από δημόσιους και ιδιωτικούς ενδιαφερόμενους φορείς της ΕΕ. Ενώ η πολιτική συμφωνία διατήρησε τα κύρια στοιχεία της πρότασης της Επιτροπής (τη μετάβαση στο T+1 και την ημερομηνία έως την οποία πρέπει να συμβεί αυτό), παρέκκλινε από την εν λόγω πρόταση σε μια σημαντική πτυχή, δηλαδή το πεδίο εφαρμογής της.

Πράγματι, το Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο συμφώνησαν να εξαιρέσουν ορισμένα είδη συναλλαγών από το πεδίο εφαρμογής της απαίτησης T+1, όπως τις συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (securities financing transactions, SFTs). Οι SFTs περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, συναλλαγές που επιτρέπουν στους συμμετέχοντες στην αγορά να δανείζονται μετρητά έναντι τίτλων που κατέχουν ή συναλλαγές στις οποίες οι συμμετέχοντες στην αγορά δανείζονται ή δανείζουν τίτλους. Η εξαίρεση θα επιτρέψει στους συμμετέχοντες στην αγορά να επωφεληθούν από την ίδια ευελιξία — όσον αφορά τον καθορισμό του χρόνου διακανονισμού μιας SFT —

ανεξάρτητα από το αν διαπραγματεύονται σε τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτός τόπου διαπραγμάτευσης (εξωχρηματιστηριακή αγορά).

Η μετάβαση σε έναν κύκλο διακανονισμού Τ+1 θα βελτιώσει την αποτελεσματικότητα και την ανθεκτικότητα των κεφαλαιαγορών της ΕΕ. Θα μειώσει τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου – τον κίνδυνο ένα μέλος της συναλλαγής να αθετήσει τις υποχρεώσεις του και, ως εκ τούτου, να μην παραδώσει μετρητά ή τίτλους όπως έχει υποσχεθεί. Θα μειώσει επίσης το κόστος για τους συμμετέχοντες στην αγορά μειώνοντας τις απαιτήσεις περιθωρίου ασφαλείας, οι οποίες εξασφαλίζουν την ομαλη διεκπεραίωση των συναλλαγών. Επιπλέον, η μετάβαση στο Τ+1 θα ενθαρρύνει τη μεγαλύτερη αυτοματοποίηση των διαδικασιών διακανονισμού, καθιστώντας τις πιο σύγχρονες και αποτελεσματικές σε ολόκληρη την ΕΕ. Τέλος, η μετάβαση στο Τ+1 θα εξαλείψει το κόστος που προκαλείται από τις διαφορές στους κύκλους διακανονισμού με άλλες μεγάλες αγορές που έχουν ήδη μετακινηθεί στο Τ+1, όπως οι ΗΠΑ, ο Καναδάς, η Ινδία και η Κίνα.

Το συμφωνηθέν κείμενο παρέχει την αναγκαία ασφάλεια δικαίου που θα επιτρέψει στους συμμετέχοντες στην αγορά και τα συστήματα της αγοράς να επιτύχουν την επιχειρησιακή εφαρμογή της απαίτησης Τ+1. Στο πλαίσιο αυτό, πραγματοποιήθηκε ένα μεγάλο πρώτο βήμα στις 30 Ιουνίου με τη δημοσίευση του Οδικού Χάρτη της Επιτροπής για το Τ+1 στην ΕΕ σε υψηλό επίπεδο. Ο δημόσιος και ο ιδιωτικός τομέας θα συνεχίσουν να συντονίζουν τις προσπάθειές τους προκειμένου να διασφαλιστεί η ομαλή μετάβαση στο Τ+1.

Δεδομένου του υψηλού επιπέδου διασύνδεσης μεταξύ των κεφαλαιαγορών της ΕΕ και των κεφαλαιαγορών του Ηνωμένου Βασιλείου και της Ελβετίας, η ΕΕ συντονίζει τις προσπάθειές της με τις εν λόγω επικράτειες για την προώθηση της εναρμόνισης και την αποφυγή πρόσθετου κόστους εξαιτίας αποκλίσεων.

Το άρθρο δημοσιεύθηκε στην επίσημη ιστοσελίδα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (FINANCE_NEWSLETTER) στις 3 Ιουλίου 2025 με τίτλο: A shorter settlement cycle - European Commission

- ***ESMA Trends, Risks and Vulnerabilities» (TRV) No.1, 2025***

Περίληψη κινδύνου και προοπτικές

Κατά το 2024 οι αγορές κεφαλαίου 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 κρυπτο-στοιχείων, 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.

Βασικοί παράγοντες κινδύνου (risk drivers)

- ***Αβεβαιότητα από ένα μεταβαλλόμενο μακροοικονομικό πλαίσιο:*** *Οι οικονομικές επιδόσεις της ΕΕ και οι νομισματικές απαντήσεις παρέχουν ένα αβέβαιο πλαίσιο στις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ. Ενώ μειώνεται, το κόστος εξυπηρέτησης και αναχρηματοδότησης του χρέους εξακολουθεί να επιβαρύνει τις εταιρείες και τα κράτη. Οι χαμηλές τιμές της αγοράς ακινήτων, ιδιαίτερα για τα εμπορικά ακίνητα, δεν έχουν λογιστικοποιηθεί πλήρως από τα κεφάλαια επενδύσεων επί ακινήτων. Η αυξανόμενη ευφορία στις αμερικανικές μετοχές και κρυπτογραφικά περιουσιακά στοιχεία εντείνει τους κινδύνους δραστικών διορθώσεων στην αγορά.*
- ***Γεωπολιτικοί και περιφερειακοί κίνδυνοι:*** *Η συρροή εξωτερικών κινδύνων αποτελεί ένα δυνητικό έναυσμα αστάθειας της αγοράς. Ταυτόχρονα, οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες και οι διαφαινόμενες παγκόσμιες εμπορικές συγκρούσεις προσθέτουν στη μεταβλητότητα 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.*
- ***Λειτουργικές και τεχνολογικές διαταραχές:*** *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 σε διαταραχές επιδεινώνονται από τις συγκεντρωμένες εξαρτήσεις από την τεχνολογία της πληροφορίας που παρέχεται από σχετικά λίγες εταιρείες. Αυτά τα λειτουργικά και διαρθρωτικά θέματα απειλούν να μειώσουν επίσης τα αναμενόμενα οφέλη αποτελεσματικότητας που δυνητικά θα προέκυπταν από την αυξανόμενη χρήση της τεχνητής νοημοσύνης.*
- ***Κίνδυνοι πράσινης μετάβασης:*** *Οι καθυστερήσεις στις πολιτικές πράσινης μετάβασης σε μια πιο βιώσιμη οικονομία θα μπορούσαν να αυξήσουν τους κινδύνους χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και προστασίας των επενδυτών, π.χ. μέσω των αυξανόμενων κλιματικών φυσικών κινδύνων. Το Greenwashing και οι σχετικές αθέμιτες πρακτικές απειλούν να υπονομεύσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών.*
- ***Επενδύσεις με γνώμονα τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης:*** *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 δημοσιεύσεις που σχετίζονται με οικονομικά θέματα επεκτείνονται, οι επενδυτές που δεν επαληθεύουν την αξιοπιστία και την ποιότητα των πληροφοριών ενδέχεται να υποστούν ζημίες. 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.

Ειδικά θέματα που καλύπτονται στην έκθεση αυτή:

- *Αναντιστοιχίες ρευστότητας σε επενδυτικά κεφάλαια ακίνητης περιουσίας: Διαφορετικός βαθμός έκθεσης των κρατών μελών σε αναντιστοιχίες ρευστότητας για τα επενδυτικά κεφάλαια ακίνητης περιουσίας της ΕΕ.*
- *Το crowdfunding στην ΕΕ: Παρουσίαση βασικών στατιστικών στοιχείων για την έκταση του crowdfunding στην ΕΕ, με κάποια τομεακά και γεωγραφικά στατιστικά στοιχεία.*
- *Συστημικός κίνδυνος στον κυβερνοχώρο για καλύτερη παρακολούθηση και κατανόηση των απειλών: Οι αυξανόμενες τεχνολογικές ευπάθειες και απειλές στον κυβερνοχώρο, συνιστούν δυνητική πηγή συστημικών διαταραχών. Ο DORA καλείται να αντιμετωπίσει τα κενά πληροφοριών και τα προβλήματα συλλογικής δράσης κατά την διαχείριση ψηφιακών κινδύνων.*
- *Έκθεση χαρτοφυλακίων σε φυσικούς κλιματικούς κινδύνους: Τα ακραία κλιματικά φαινόμενα ασκούν επίπτωση στα χαρτοφυλάκια επενδυτικών κεφαλαίων. Στην έκθεση παρουσιάζεται μια επισκόπηση για τα δυνητικά κανάλια μετάδοσης και για το πώς τα ακραία κλιματικά φαινόμενα μπορούν να επηρεάσουν τα χαρτοφυλάκια επενδυτικών κεφαλαίων και τις εταιρείες επενδύσεων που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα της ESMA.*
- *Εστίαση στους Green Bond Second-Party Opinion Providers (SPO Providers): Εξετάζεται ο πλέον ευρέως χρησιμοποιούμενος τύπος παρόχων για την αξιολόγηση εκδόσεων πράσινων ομολόγων.*
- *Τα Meme coins εμφανίζουν στενούς δεσμούς μεταξύ της κρυπτογράφησης και των μέσων κοινωνικής δικτύωσης: Τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης αποτελούν βασικούς παράγοντες ενεργοποίησης των κρυπτο-στοιχείων. Η πρόσφατη έκρηξη του Dogecoin και άλλων meme coins υπογραμμίζει αυτή την κρίσιμη σχέση και τους συνδεόμενους κινδύνους.*
- *Καταγράφεται, τέλος, αυξανόμενη ανησυχία λόγω βραχυπρόθεσμης διαπραγμάτευσης options.*

Category	Previous risk level	Current risk level	Outlook
Liquidity risks			→
Market risks			→
Credit risks			→
Contagion risks			↗
Operational risks			→
Environmental risks			→

- ***ESMA Analysis - Annual assessment of the risks posed by leveraged AIFs in the EU***

Η αξιολόγηση κινδύνων των μοχλευμένων Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ- AIFs) δείχνει ότι τα hedge funds εμφανίζουν τα υψηλότερα επίπεδα μόχλευσης, παρόλο που αντιπροσωπεύουν ένα μικρό μέρος του κλάδου των αμοιβαίων κεφαλαίων της ΕΕ. Τα αμοιβαία κεφάλαια ακινήτων (RE) βρίσκονται υπό πίεση σε ορισμένες χώρες, λόγω του συνδυασμού της μείωσης των τιμών των ακινήτων και των εκροών από ορισμένα αμοιβαία κεφάλαια, αλλά γενικά ο τομέας των RE funds έχει αποδειχθεί ανθεκτικός σε επίπεδο ΕΕ. Η αξιολόγηση των επενδυτικών κεφαλαίων GBP Liability-Driven Investment (LDI), τα οποία αποκτούν μοχλευμένες εκθέσεις στην αγορά κρατικών ομολόγων του Ηνωμένου Βασιλείου, δείχνει ότι η επιβολή ορίων στον κίνδυνο επιτοκίου που μπορούν να αναλάβουν αύξησε με επιτυχία την ανθεκτικότητα του τομέα και μάλιστα οδήγησε σε μείωση της μόχλευσης για ορισμένα αμοιβαία κεφάλαια.

Μπορείτε να δείτε την πλήρη έκθεση στον σύνδεσμο:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-04/ESMA50-524821-3642_Annual_risk_assessment_of_leveraged_AIFs_in_the_EU_-_2024.pdf

- ***ESMA Analysis - Risks in UCITS using the Value-at-risk (VaR) approach***

Διενεργήθηκε μια νέα ανάλυση από την ESMA σχετικά με τους κινδύνους στους ΟΣΕΚΑ (UCITS) που χρησιμοποιούν την προσέγγιση Value-at-Risk (VaR), εξετάζοντας τα αμοιβαία κεφάλαια που χρησιμοποιούν την προσέγγιση Absolute VaR για τη διαχείριση του προφίλ κινδύνου τους, τα οποία αντιπροσωπεύουν περίπου το 8% του συνόλου των ΟΣΕΚΑ.

Οι ΟΣΕΚΑ που χρησιμοποιούν την προσέγγιση της Absolute VaR ακολουθούν ένα ετερογενές φάσμα επενδυτικών στρατηγικών και μπορούν να αυξήσουν την έκθεσή τους χρησιμοποιώντας παράγωγα. Εντός αυτής της ομάδας, ένα υποσύνολο αμοιβαίων κεφαλαίων εμφανίζει προφίλ κινδύνου και χαρακτηριστικά που συνδέονται συχνότερα με τα hedge funds, όπως σύνθετες εκθέσεις σε παράγωγα με υψηλά επίπεδα ακαθάριστης μόχλευσης και αυξημένη ευαισθησία στις συνθήκες της αγοράς. Αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια τείνουν να εκτίθενται σε κινδύνους που σχετίζονται με ανισορροπίες ρευστότητας και πολυπλοκότητα, και ορισμένα έχουν υψηλότερους κινδύνους από τα hedge funds. Ενώ αυτό το υποσύνολο επενδυτικών κεφαλαίων είναι μικρό (2% των ΟΣΕΚΑ), έχουν μεγαλύτερο όγκο περιουσιακών στοιχείων από τα hedge funds της ΕΕ.

Η ποικιλομορφία των στρατηγικών και η σχετικά κατακερματισμένη βάση διαχειριστών σε αυτή την κατηγορία ΟΣΕΚΑ αντικατοπτρίζει μια δυναμική αγορά, αλλά υπογραμμίζει, επίσης, τη σημασία της στενής εποπτείας, για να διασφαλιστεί ότι οι κίνδυνοι κατανοούνται και διαχειρίζονται σωστά.

Μπορείτε να δείτε την πλήρη έκθεση στον σύνδεσμο: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-04/ESMA50-524821-3660_Risks_in_UCITS_investment_funds_using_the_absolute_Value-at-Risk_approach.pdf

- ***ESMA Report on Leveraging Large Language Models in Finance: Pathways to Responsible Adoption***

Η ESMA δημοσίευσε έκθεσή της με τίτλο «Αξιοποίηση Μεγάλων Γλωσσικών Μοντέλων στα Χρηματοοικονομικά: Διαδρομές προς Υπεύθυνη Υιοθέτηση», από κοινού με το Ινστιτούτο Louis Bachelier και το Ινστιτούτο Alan Turing. Η παρούσα έκθεση είναι το αποτέλεσμα διορατικών συζητήσεων στο πλαίσιο ενός workshop της ESMA σχετικά με τα Leveraging Large Language Models (LLMs) μεταξύ εμπειρογνωμόνων από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, συμβούλων του χρηματοπιστωτικού τομέα, ερευνητών και ρυθμιστικών αρχών.

Καθώς τα LLMs αναμένεται να μεταμορφώσουν τον τρόπο που λειτουργούμε, ο χρηματοπιστωτικός κλάδος επιδιώκει να αξιοποιήσει τις πολύπλευρες δυνατότητες της τεχνολογίας. Από την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας έως τη βελτίωση της λήψης αποφάσεων, οι αναδυόμενες εφαρμογές είναι τεράστιες.

Κύρια σημεία από την έκθεση:

- ***Τρέχουσα χρήση και πιθανές εφαρμογές:*** *Τα LLMs διεισδύουν στη βελτίωση της έρευνας, την εξαγωγή δεδομένων, τον προγραμματισμό και την ανάλυση του κλίματος της αγοράς. Οι αναδυόμενες ευκαιρίες περιλαμβάνουν τη διαχείριση εγγράφων, την αυτοματοποίηση συμμόρφωσης, τη δημιουργία περιεχομένου, την εξυπηρέτηση πελατών και τις εξατομικευμένες προτάσεις πελατών.*

- ***Πιθανά ζητήματα:*** *Οι κίνδυνοι για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τους πελάτες τους περιλαμβάνουν το απόρρητο των δεδομένων, τα μεροληπτικά αποτελέσματα και τα ζητήματα φήμης. Η δημόσια επικοινωνία και η εμπλοκή των πελατών θεωρούνται τομείς υψηλότερου κινδύνου για τους υπεύθυνους ανάπτυξης LLMs.*

- ***Προς την υπεύθυνη υιοθέτηση:*** *Η έκθεση προσφέρει σκέψεις γύρω από πέντε βασικές αρχές που σχετίζονται με την υιοθέτηση των LLMs: ανθεκτικότητα, εξάρτηση από δεδομένα, ασφάλεια, ιδιωτικότητα, δικαιοσύνη και λογοδοσία.*

- ***Εκπαίδευση και κατευθυντήριες γραμμές:*** *Οι συμμετέχοντες στο workshop σημείωσαν ότι δεν είχαν υιοθετήσει όλοι οι οργανισμοί ολοκληρωμένες εσωτερικές πολιτικές και τόνισαν τα οφέλη της εκπαίδευσης με επίγνωση του κινδύνου, της τεχνικής καθοδήγησης και της σαφήνειας σχετικά με τις αποδεκτές πολιτικές χρήσης.*

Αυτή η έκθεση υπογραμμίζει τις δυνατότητες μετασχηματισμού των LLMs στα χρηματοοικονομικά, ενώ παράλληλα τονίζει τη σημασία της υπεύθυνης υιοθέτησης.

Μπορείτε να δείτε την πλήρη έκθεση στον σύνδεσμο: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-06/LLMs_in_finance_-_ILB_ESMA_Turing_Report.pdf

- ***ESMA TRV Article: Maximal Extractable Value Implications for crypto markets***

Η Μέγιστη Εξαγώγιμη Αξία (Maximal Extractable Value MEV) αφορά αποκλειστικά τα συστήματα blockchain και έχει σημαντικές συνέπειες για τις αγορές κρυπτοστοιχείων. Το άρθρο διερευνά την προέλευση και την εξέλιξη των MEV και τον αντίκτυπό τους στην Αποκεντρωμένη Χρηματοδότηση (Decentralised Finance – DeFi) και στο ευρύτερο σύστημα κρυπτοστοιχείων. Τονίζει την επείγουσα ανάγκη οι προγραμματιστές κρυπτοστοιχείων και οι εταιρείες να εφαρμόσουν αποτελεσματικές λύσεις για τον μετριασμό των δυνητικά επιβλαβών μορφών MEV.

Κύρια ευρήματα:

- ***Αποδεικτικά στοιχεία:*** *Τα διαθέσιμα δεδομένα για την αξιολόγηση των MEV είναι εξαιρετικά περιορισμένα, αλλά το φαινόμενο φαίνεται να είναι ευρέως διαδεδομένο στο Ethereum και να αναπτύσσεται και σε άλλες αλυσίδες. Οι στρατηγικές MEV εξελίσσονται συνεχώς και είναι ολοένα και πιο εξελιγμένες, γεγονός που περιπλέκει την αξιολόγησή τους.*
- ***Πιθανά οφέλη:*** *Τα MEV μπορούν να βοηθήσουν στην αντιμετώπιση ορισμένων από τις ανεπάρκειες που εντοπίζονται στα πρωτόκολλα DeFi.*
- ***Κίνδυνοι:*** *Τα κέρδη που συγκεντρώνονται στους εξαγωγείς MEV αφαιρούνται από τον πλούτο των απλών χρηστών. Τα MEV εγείρουν σοβαρές ανησυχίες για τη διαφάνεια, καθώς παραμένουν σε μεγάλο βαθμό απόρρητα. Ορισμένες πρακτικές MEV έρχονται επίσης σε αντίθεση με τις αρχές της δικαιοσύνης και της ακεραιότητας που στηρίζουν τις εύρυθμες αγορές.*
- ***Απόκριση της αγοράς:*** *Έχουν αναπτυχθεί διάφορα μέτρα μετριασμού των MEV, αλλά δεν καταφέρνουν να αντιμετωπίσουν πλήρως αυτά τα προβλήματα.*
- ***Προοπτικές:*** *Οι προγραμματιστές και οι ερευνητές κρυπτοστοιχείων πρέπει επειγόντως να αναπτύξουν επαρκείς λύσεις για την αντιμετώπιση επιβλαβών μορφών MEV και να υποστηρίξουν την εμπιστοσύνη στις αγορές DeFi και κρυπτοστοιχείων.*

Μπορείτε να δείτε την πλήρη έκθεση στον σύνδεσμο: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA50-481369926-29744_Maximal_Extractable_Value_Implications_for_crypto_markets.pdf

- ***Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ESRB) δημοσίευσε μελέτη με θέμα EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2025 (NBFI Monitor).***

Τα βασικά ευρήματα είναι τα ακόλουθα:

- *Μέγεθος αγοράς των μη τραπεζικών χρηματοπιστωτικών οργανισμών (NBFI) της ΕΕ: Το 2024, το συνολικό ενεργητικό των επενδυτικών κεφαλαίων και λοιπών χρηματοοικονομικών εταιρειών αυξήθηκε στο ρεκόρ των 50,7 τρισεκατομμυρίων ευρώ. Τα επενδυτικά κεφάλαια και οι λοιπές χρηματοοικονομικές εταιρείες είναι πάνω από 20% μεγαλύτερα από τον τραπεζικό τομέα σε όρους στοιχείων ενεργητικού. Αυτή η αύξηση αντανακλά κυρίως τις επιπτώσεις των αποτιμήσεων, με τα υπό*

διαχείριση μετοχικά περιουσιακά στοιχεία να αυξάνονται σημαντικά λόγω των αυξανόμενων αποτιμήσεων των αμερικανικών τεχνολογικών μετοχών.

- *Παροχή μη τραπεζικών πιστώσεων: Οι πιστώσεις που παρέχονται από μη τραπεζικούς οργανισμούς αυξήθηκαν επίσης το 2024. Μετά από μια μικρή πτώση το 2023, η ανάκαμψη της πίστωσης που βασίζεται στην αγορά είδε τις μη τραπεζικές πηγές να αποτελούν σχεδόν το 23% της συνολικής πίστωσης προς τις μη χρηματοπιστωτικές εταιρείες (NFC), υπογραμμίζοντας την αυξανόμενη σημασία τους στην παροχή εναλλακτικής ή συμπληρωματικής χρηματοδότησης προς την τραπεζική χρηματοδότηση.*

- *Κίνδυνοι για τους μη τραπεζικούς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς(NBFI): Κυκλικές προκλήσεις για τα NBFI της ΕΕ από αυξημένους γεωπολιτικούς κινδύνους, αβεβαιότητα και συγκρατημένες προοπτικές ανάπτυξης, και διαρθρωτικές ευπάθειες από αναντιστοιχίες ρευστότητας, αυξανόμενη χρήση μόχλευσης και αυξανόμενες διασυνδέσεις σε όλο το χρηματοπιστωτικό σύστημα.*

- *Hedge funds: Τα hedge funds, συμπεριλαμβανομένων εκείνων στην ΕΕ, αύξησαν τη μόχλευσή τους. Αυτό ίσχυε ιδιαίτερα για την περίπτωση των hedge funds που επενδύουν σε αγορές κρατικών ομολόγων, συμπεριλαμβανομένων των funds που χρησιμοποιούν basis trades.*

- *Επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων: Τα επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων αντιμετώπισαν προκλήσεις από την αύξηση των επιτοκίων, με αποτέλεσμα αρνητικές αποδόσεις και σημαντικά αιτήματα εξαγοράς σε ορισμένες περιοχές.*

- *Επενδυτικά κεφάλαια χρηματαγοράς: Τα επενδυτικά κεφάλαια χρηματαγοράς είδαν αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού τους, ιδίως στις προσφορές σταθερής καθαρής αξίας ενεργητικού.*

- *Αγορές σταθερών κρυπτονομισμάτων: Η διασύνδεση μεταξύ των κρυπτοστοιχείων και της παραδοσιακής χρηματοδότησης εντάθηκε, η οποία μάλιστα συνέπεσε με την απότομη αύξηση των αποτιμήσεων των κρυπτοστοιχείων και την επέκταση των σταθερών κρυπτονομισμάτων, τονίζοντας την ανάγκη για ολοκληρωμένη παρακολούθηση του κινδύνου.*

Συμπληρώνουν την παρακολούθηση κινδύνων με εις βάθος αναλύσεις σε πέντε επίκαιρα θέματα για κινδύνους που αντιμετωπίζουν μη χρηματοοικονομικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της ΕΕ:

- *Αξιολόγηση κινδύνων σε μοχλευμένους ΟΕΕ*
- *Συνθετική μόχλευση από ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιώντας την προσέγγιση VaR*
- *Δραστηριότητα carry trade από hedge funds και κίνδυνος χρηματοπιστωτικής σταθερότητας*
- *Επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων και τράπεζες στην ΕΕ*
- *Θυγατρικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και ο ρόλος τους στις αλυσίδες διαμεσολάβησης.*

- ***Έκθεση του ESRB για τα σταθερά κρυπτονομίσματα, προϊόντα επενδύσεων σε κρυπτοστοιχεία και πολυλειτουργικούς ομίλους (2025)*** ***2025 Report on stablecoins, crypto-investment products and multifunctiongroups***

Τα βασικά ευρήματα είναι τα ακόλουθα:

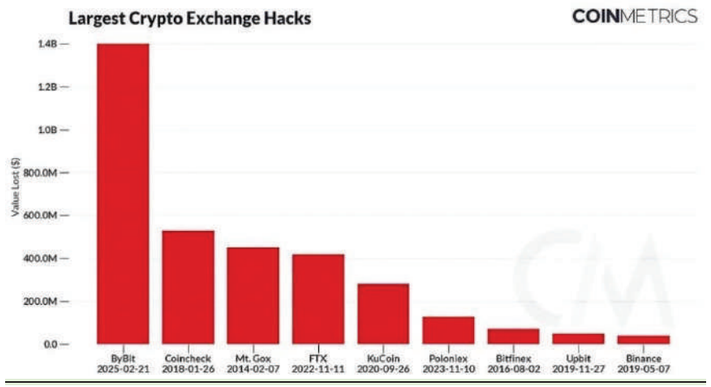
- *Σταθερά κρυπτονομίσματα: Η κεφαλαιοποίηση της αγοράς έχει υπερδιπλασιαστεί σε 2 χρόνια, πρόσφατα λόγω των πολιτικών των ΗΠΑ για τα κρυπτοστοιχεία που προωθούν την υιοθέτηση σταθερών κρυπτονομισμάτων σε δολάρια ΗΠΑ. Τα σταθερά κρυπτονομίσματα και η παραδοσιακή χρηματοδοτική συνδέονται ολοένα και περισσότερο, μεταξύ άλλων μέσω αποθεματικών που υποστηρίζουν τις συνδέσεις τους που διατηρούνται σε εμπορικές τράπεζες. Τονίζουμε την ανάγκη να διασφαλιστεί ότι τα επιλέξιμα αποθεματικά περιουσιακά στοιχεία στην ΕΕ είναι υψηλής ποιότητας και ρευστά.*
- *Σχήματα σταθερών κρυπτονομισμάτων πολλαπλών εκδοτών τρίτων χωρών: Η έκθεση περιγράφει λεπτομερώς τους κινδύνους για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που θέτουν τα σταθερά κρυπτονομίσματα που εκδίδονται από κοινού από οντότητες της ΕΕ και τρίτων χωρών. Αυτό το επιχειρηματικό μοντέλο έχει εγγενείς ευπάθειες και δημιουργεί κινδύνους για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα για την ΕΕ: Πρώτον, μια μαζική τάση πωλήσεων θα μπορούσε να ωθήσει τους κατόχους να εξαργυρώσουν από τον εκδότη της ΕΕ, ασκώντας πίεση στα αποθεματικά του, καθυστερώντας τις εξαγορές και ενισχύοντας τις μαζικές πωλήσεις εντός του μπλοκ. Δεύτερον, οι περιορισμοί που επιβάλλονται από αρχές τρίτων χωρών στη μεταφορά αποθεματικών μεταξύ χωρών / δικαιοδοσιών θα μπορούσαν να επιδεινώσουν αυτούς τους κινδύνους κατά τη διάρκεια περιόδων πίεσης.*
- *Επενδυτικά προϊόντα κρυπτονομισμάτων: Τα επενδυτικά προϊόντα κρυπτονομισμάτων καθίστανται ολοένα και πιο προσβάσιμα σε θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές, στο πλαίσιο της αυξανόμενης ενσωμάτωσης του κλάδου στην παραδοσιακή χρηματοδότηση.*
- *Πολυλειτουργικοί όμιλοι: Σε αυτούς του ομίλους, τα προϊόντα και οι υπηρεσίες κρυπτοστοιχείων προσφέρονται από οντότητες που ανήκουν στον ίδιο όμιλο με συχνά αδιαφανείς εταιρικές δομές και διασυνοριακό ρυθμιστικό arbitrage. Το ESRB ζητά επίσημους μηχανισμούς εποπτικής συνεργασίας και απαιτήσεις υποβολής στοιχείων σε επίπεδο ομίλου.*

Βάσει της ανάλυσης για τα σταθερά κρυπτονομίσματα πολλαπλών εκδοτών, το ESRB εξέδωσε μια σειρά συστάσεων για την αντιμετώπιση των κινδύνων που εντοπίστηκαν.

- ***Η Επίθεση στη Bybit: η Μεγαλύτερη Κλοπή στην Ιστορία των Κρυπτονομισμάτων***

Στις 21 Φεβρουαρίου 2025, η Bybit, μια από τις μεγαλυτερες πλατφόρμες ανταλλαγής κρυπτονομισμάτων, έπεσε θύμα της μεγαλύτερης επίθεσης στην ιστορία των κρυπτονομισμάτων, με λεία $1,46 δισεκ. σε ETH από λογαριασμό εκτός σύνδεσης (cold wallet). Ενώ οι επιπτώσεις του συμβάντος έχουν περιοριστεί, η εξέταση των γεγονότων και των συνεπειών τους μπορεί να οδηγήσει σε πολύτιμα συμπεράσματα.

Η Bybit είναι μία από τις μεγαλύτερες πλατφόρμες ανταλλαγής κρυπτονομισμάτων στον κόσμο. Ιδρύθηκε το 2018 από τον Ben Zhou, έναν επιχειρηματία από τη Σιγκαπούρη, ο οποίος υπηρετεί σήμερα ως CEO. Το 2022, η Bybit μετέφερε την έδρα της από τη Σιγκαπούρη στο Ντουμπάι, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.



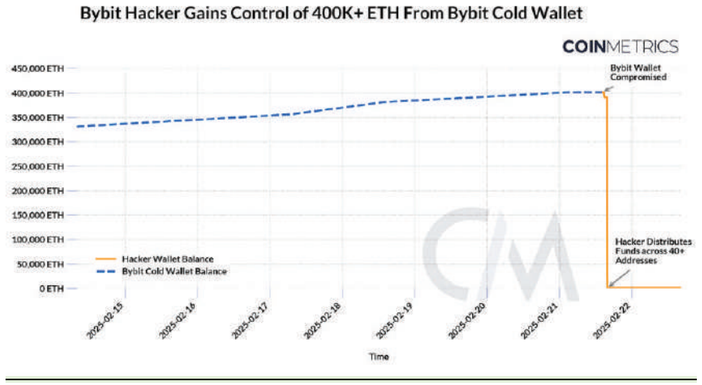
Η επίθεση στην Bybit συνέβη κατά τη διάρκεια μιας μεταφοράς ETH από ένα λογαριασμό εκτός σύνδεσης πολλαπλών υπογραφών (multi-signature cold wallet) της πλατφόρμας σε ένα συνδεδεμένο λογαριασμό (hot wallet) στο πλαίσιο μίας τυπικής (για κεντρικές πλατφόρμες συναλλαγών) διαδικασίας διαχείρισης των ρευστών διαθεσίμων των χρηστών.

Σύμφωνα με τον έλεγχο που διενεργήθηκε από την Bybit σχετικά με την επίθεση, μέσω μιας πολύπλοκης επίθεσης (phishing), οι χάκερ κατάφεραν να παραβιάσουν τη διεπαφή χρήστη (user interface, UI) του λογαριασμού εκτός σύνδεσης πολλαπλών υπογραφών (ο οποίος παρέχεται από την εταιρεία τεχνολογίας Safe) και να αλλάξουν το πρόγραμμα του έξυπνου συμβολαίου του. Αυτό τους επέτρεψε να αποκτήσουν πρόσβαση και πλήρη έλεγχο στο λογαριασμό και να μεταφέρουν το διαθέσιμο υπόλοιπο από τον παραβιασμένο λογαριασμό σε περισσότερες από 40 διευθύνσεις/ λογαριασμούς.

Οι μεταφορές αυτές εμφανίζονταν στην αλυσίδα ομάδων συναλλαγών (blockchain). Αναλυτές προσδιόρισαν τον ένοχο ως την Ομάδα Lazarus, μια ομάδα χάκερ από τη Βόρεια Κορέα που φέρεται να συνδέεται με την τοπική κυβέρνηση. Λίγο αργότερα, ο CEO της Bybit, Ben Zhou, επιβεβαίωσε την επίθεση και εμφανίστηκε σε ζωντανή μετάδοση για να καθησυχάσει τους χρήστες σχετικά με τη φερεγγυότητα της πλατφόρμας και τη δυνατότητά της να ικανοποιεί αιτήματα ανάληψης.

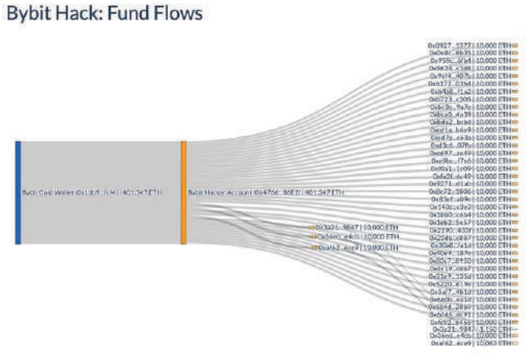
Σύμφωνα με τον απολογισμό της Bybit, μόνο ένας λογαριασμός εκτός σύνδεσης παραβιάστηκε με απώλεια $1,46 δισεκατομμυρίων που αναλύεται ως εξής:

- *401.347 ETH ($1,12 δισεκατομμύρια)*
- *90.375 stETH ($253,16 εκατομμύρια)*
- *15.000 cmETH ($44,13 εκατομμύρια)*
- *8.000 mETH ($23 εκατομμύρια)*



Source: Coin Metrics ATLAS & Address Tagging

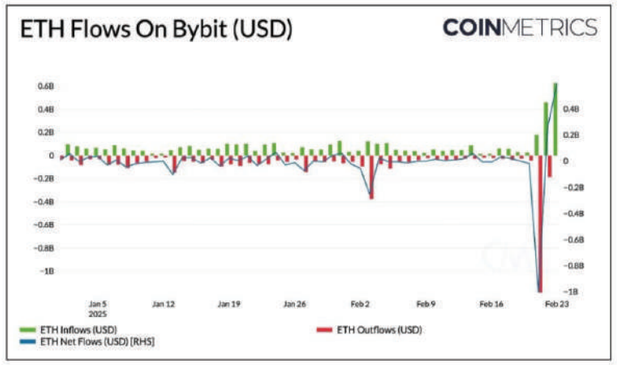
Ενώ οι πλατφόρμες συναλλαγών όπως η Bybit λειτουργούν εκτός αλυσίδας (off-chain) ως κεντρικές οντότητες, τα δεδομένα που εμφανίζονται στο blockchain επιτρέπουν την παρακολούθηση λογαριασμών και κινήσεων κεφαλαίων σε πραγματικό χρόνο. Έτσι, η Coin Metrics είχε τη δυνατότητα να ακολουθήσει την κίνηση των κεφαλαίων από τον παραβιασμένο λογαριασμό της πλατφόρμας προς το λογαριασμό των χάκερ και, στη συνέχεια, σε άλλους.



Source: Coin Metrics ATLAS & Address Tagging

Όπως φαίνεται στο παραπάνω διάγραμμα, 401.347 ETH μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό των χάκερ (0x4766…) από το λογαριασμό της Bybit (0x1d…). Στη συνέχεια, τα κεφάλαια διανεμήθηκαν σε περισσότερους από 40 λογαριασμούς με πολλαπλές χρεώσεις των 10.000 ETH η καθεμία.
Ειδικοί στην κυβερνοασφάλεια αναφέρουν ότι προκαλούν ανησυχία όσα αποκάλυψε η επίθεση σχετικά με τα πρωτόκολλα ασφαλείας της Bybit. Για να πραγματοποιήσουν την εντυπωσιακή παραβίαση, οι χάκερ εκμεταλλεύτηκαν ένα απλό ελάττωμα στην ασφάλεια της Bybit: παραποίησαν ένα δημόσια διαθέσιμο

σύστημα (λογισμικό αποθήκευσης που έχει αναπτυχθεί από την εταιρεία τεχνολογίας Safe) στο οποίο η Bybit βασιζόταν επί χρόνια για να προστατεύει τις καταθέσεις των πελατών της. Οι ειδικοί αναφέρουν ότι το συγκεκριμένο λογισμικό χρησιμοποιείται ευρέως στη βιομηχανία κρυπτονομισμάτων αλλά στην περίπτωση εταιρικής χρήσης θα έπρεπε να προτιμώνται λογισμικά που παρέχουν μεγαλύτερη ασφάλεια.

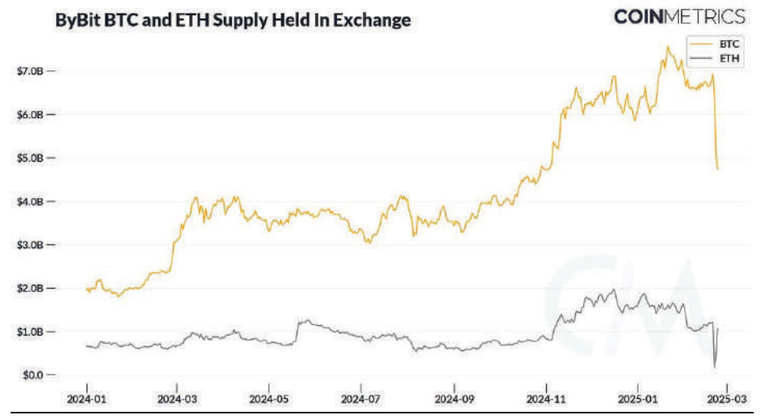


Source: Coin Metrics Network Data Pro, Exchange Flow Metrics

Στο προηγούμενο διάγραμμα εμφανίζονται οι εκροές περίπου $1,2 δισεκατομμυρίων σε ETH από την Bybit καθώς το περιστατικό εξελισσόταν στις 21 Φεβρουαρίου. Αυτό μείωσε τη συνολική προσφορά ETH στη Bybit από 438.000 σε 60.000 ETH μέχρι το τέλος της ημέρας. Καθώς η είδηση της επίθεσης διαδιδόταν, η προσφορά BTC της Bybit στην πλατφόρμα επίσης μειώθηκε κατά 21.000 BTC (μέχρι τις 23 Φεβρουαρίου) με την αυξημένη ζήτηση για αναλήψεις.

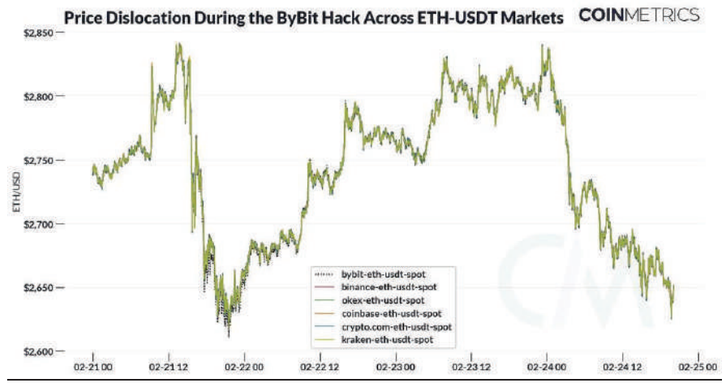
Ωστόσο, όπως φαίνεται από τις επακόλουθες εισροές, η Bybit κατάφερε να αναπληρώσει τα ελλείμματα μέσω ενός συνδυασμού δανείων, πραγματοποίησης συναλλαγών OTC και νέων καταθέσεων. Αυτό επιβεβαιώθηκε από έλεγχο αποθεμάτων που διεξήχθη από την εταιρεία Hacken, η οποία επαλήθευσε ότι όλα τα κύρια περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των ETH, διατηρούν εξασφάλιση 100%+. Μέχρι τις 24 Φεβρουαρίου, τα αποθέματα της Bybit ανέρχονταν σε 380.000 ETH.

Στις 21 Απριλίου, σύμφωνα με την Bybit, από τα συνολικά κλεμμένα κεφάλαια, το 68,57% παρέμενε ανιχνεύσιμο, το 27,59% είχε εξαφανιστεί (μη ανιχνεύσιμο) και το 3,84% είχε δεσμευτεί. Τα μη ανιχνεύσιμα κεφάλαια διοχετεύτηκαν σε «μείκτες» (mixers - ώστε να χαθεί η πληροφόρηση σχετικά με την πηγή και τον προορισμό τους) και στη συνέχεια μέσω «γεφυρών» σε πλατφόρμες συναλλαγών P2P (peer-to-peer) και OTC (over the counter).



Source: Coin Metrics Network Data Pro, Exchange Supply Metrics

Η επίθεση στην Bybit είχε ευρύτερες επιπτώσεις στις αγορές. Λίγο μετά την ανακοίνωση της επίθεσης, το ETH έπεσε απότομα από $2.850 σε $2.600 και η αγορά ETH-USDT της Bybit τελούσε υπό διαπραγμάτευση, για λίγες ώρες, με μικρή έκπτωση σε σχέση με άλλες σημαντικές αγορές. Το χάσμα μεταξύ της Bybit και άλλων αγορών έκλεισε κατά τη διάρκεια του Σαββατοκύριακου και νωρίς την Κυριακή, το ETH είχε ανακτήσει το επίπεδο τιμής του πριν από την επίθεση. Καθώς η κρίση εξελισσόταν, η τιμή του Bitcoin έπεσε, επίσης, κατά 20%. Ήταν η πιο απότομη πτώση από την κρίση της FTX το 2022, της πλατφόρμας συναλλαγών που διευθυνόταν από τον ατιμασμένο πλέον μεγιστάνα Sam Bankman-Fried.

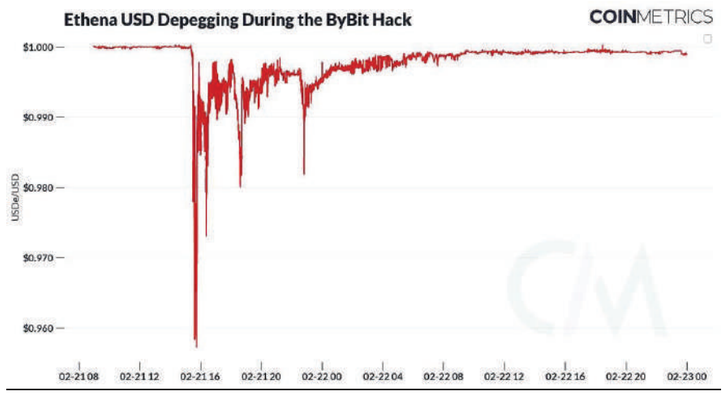


Source: Coin Metrics Reference Rates

Ενώ η πλειονότητα των σταθερών νομισμάτων (stablecoins) διατήρησαν τις ισοτιμίες τους, μια πρόσθετη αξιοσημείωτη επίπτωση έλαβε χώρα: ήταν η σύντομη υποτίμηση του Ethena USD (USDe) έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Το USDe έπεσε κάτω από την ισοτιμία $0,96 αλλά άρχισε να ανακάμπτει την επόμενη ημέρα.

Η Ethena βασίζεται σε πλατφόρμες συναλλαγών όπως η Bybit για να εκτελεί στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου και για να διατηρεί τη σταθερή ισοτιμία του USDe έναντι του δολαρίου ΗΠΑ αλλά τα περιουσιακά

στοιχεία αποθεματικού του USDe αποθηκεύονται σε θεσμικούς θεματοφύλακες και όχι μέσα στην Bybit (ή οποιαδήποτε πλατφόρμα. Έτσι, παρέμειναν προστατευμένα από τους άμεσους κινδύνους της επίθεσης στη Bybit.



Μια περιγραφή επίθεσης σε πλατφόρμα συναλλαγών δεν είναι πλήρης χωρίς τη σχετική προειδοποίηση για τον κίνδυνο θεματοφυλακής: «αν δεν έχετε έλεγχο του λογαριασμού σας, δεν κατέχετε τα κεφάλαιά σας» (not your keys, not your coins).

Σύμφωνα με την Coin Metrics, η επίθεση στην Bybit ήταν μια ακόμη δοκιμασία για την ανθεκτικότητα της βιομηχανίας κρυπτονομισμάτων. Στο παρελθόν, θα ήταν απειλητική όχι μόνο για τη συγκεκριμένη πλατφόρμα αλλά και για την ίδια την αγορά στο σύνολό της. Με εντυπωσιακό τρόπο, η βιομηχανία λειτούργησε συνεργατικά για να παρακολουθήσει σε πραγματικό χρόνο στο blockchain τα κεφάλαια που έρρεαν προς τους χάκερ, να εντοπίσει τους κακόβουλους δράστες, να διαπιστώσει τη φερεγγυότητα ενός θεματοφύλακα και να μετριάσει τη ζημιά που θα μπορούσε να προκύψει από αυτήν την κρίση. Η ταχύτητα και η αποτελεσματικότητα με την οποία υλοποιήθηκαν αυτές οι ενέργειες δεν θα ήταν δυνατή χωρίς δημόσια διαθέσιμα εργαλεία, δεδομένα και κουλτούρα διαφάνειας. Ενώ οι επιπτώσεις εντός του οικοσυστήματος φαίνεται να έχουν περιοριστεί, αυτό το συμβάν εγείρει προβληματισμό για την ασφάλεια σε εθνικό και διεθνές επίπεδο καθώς τα κρυπτονομίσματα ενσωματώνονται όλο και περισσότερο στο ευρύτερο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η βιομηχανία οφείλει να αντιμετωπίσει αυτές τις θεμιτές ανησυχίες και να αποδείξει το αξιόλογο της συγκεκριμένης δομής του κρυπτο-συστήματος.

Το κείμενο βασίστηκε στις ακόλουθες πηγές:

Tanay Ved, Victor Ramirez: Bybit Burglarized For a Billion, Coin Metrics State of the Network #300, 25.2.2025 https://coinmetrics.io/state-of-the-network/bybit-burglarized-for-a-billion/

Bybit LEARN: Bybit Security Incident: Timeline of Events and FAQs, 3.3.2025 https://learn.bybit.com/this-week-in-bybit/bybit-security-incident-timeline/

David Yaffe-Bellany: How the Biggest Crypto Heist in History Went Down, The New York Times, 6.3.2025 https://www.nytimes.com/2025/03/06/technology/bybit-crypto-hack-north-korea.html

- ***Εξελίξεις των αγορών κεφαλαίου***

Κατά το 2025 οι διεθνείς αγορές κεφαλαίου – συμπεριλαμβανομένων και της ΕΕ – χαρακτηρίζονται ως εύθραστες και με υψηλή μεταβλητότητα, λόγω της συρροής σημαντικών γεωπολιτικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων. Οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές αβεβαιότητες, συμπεριλαμβανομένων των περιφερειακών συγκρούσεων και των διαφαινόμενων παγκόσμιων εμπορικών εξελίξεων, αυξάνουν τον κίνδυνο κατακερματισμού των αγορών και θα μπορούσαν να αποτελέσουν έναυσμα για κίνδυνο γεγονότων, μεγάλες, ξαφνικές και δυνητικά διαρκείς διακυμάνσεις των τιμών και αστάθεια του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Οι οικονομικές επιδόσεις της ΕΕ παρέχουν ένα αβέβαιο σκηνικό για τις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ, ιδίως δεδομένων των αναμενόμενων επιπτώσεων των υψηλότερων δασμών. Το αυξανόμενο δημόσιο και ιδιωτικό χρέος αναμένεται να επιδεινώσει την ικανότητα εξυπηρέτησής του, και θα συνεχίσει να επιβαρύνει εταιρείες και κράτη. Οι συνεχιζόμενες αυξημένες αποτιμήσεις της αγοράς μετοχών, που συνδέονται με την τεχνολογία και την τεχνητή νοημοσύνη στις ΗΠΑ και τα χρηματοοικονομικά στην ΕΕ, εντείνουν περαιτέρω τους κινδύνους απότομων διορθώσεων της αγοράς, σε ένα πλαίσιο αυξανόμενης αντίδρασης και μεταβλητότητας της αγοράς. Η ικανότητα της ΕΕ και των κρατών μελών της να ανταποκρίνονται αποτελεσματικά και από κοινού στις γεωπολιτικές προκλήσεις θεωρείται καθοριστική για τον περιορισμό της αβεβαιότητας της αγοράς.

Η επίμονη αβεβαιότητα συνεχίζει να σκιάζει τις προοπτικές, με τις υπερτιμημένες αποτιμήσεις των μετοχών παγκοσμίως να δημιουργούν σημαντικούς κινδύνους απότομων διορθώσεων και συστημικής μετάδοσης, ενώ ταυτόχρονα ο πιστωτικός κίνδυνος ενδεχομένως επιδεινώνεται. Ο πληθωρισμός που οφείλεται στους δασμούς μπορεί να περιπλέξει τις αποφάσεις πολιτικής των κεντρικών τραπεζών, με ενδεχόμενη πιθανότητα για μεταβλητότητα στις αγορές ομολόγων και συναλλάγματος. Η ραγδαία επέκταση του ιδιωτικού χρέους προσθέτει ευπάθειες στη μόχλευση και τη ρευστότητα, που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περαιτέρω οικονομικές δυσχέρειες. Οι αυξανόμενες διασυνδέσεις μεταξύ των αγορών κρυπτονομισμάτων και των παραδοσιακών αγορών, μεταξύ άλλων και μέσω των σταθερών κρυπτονομισμάτων (stable-coins), απαιτούν ιδιαίτερη προσοχή, καθώς αυξάνουν ενδεχόμενες αρνητικές επιπτώσεις. Επιπλέον, οι κυβερνοαπειλές και οι υβριδικές απειλές αποτελούν μια κλιμακούμενη ανησυχία. Οι ιδιώτες και οι θεσμικοί επενδυτές θα πρέπει να παραμένουν σε εγρήγορση και να διατηρούν ισχυρά αποθέματα ρευστότητας για να αντέξουν σε απότομες διορθώσεις της αγοράς.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2025 επέφερε κάποια μεγαλύτερη σαφήνεια στις αγορές, καθώς οι ΗΠΑ συνήψαν εμπορικές συμφωνίες με την ΕΕ στα τέλη Ιουλίου και με την Κίνα τον Νοέμβριο. Ωστόσο, η κατάσταση παρέμεινε εύθραυστη και ασταθής, όπως αποδεικνύεται από την ξαφνική αλλά βραχύβια κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας τον Οκτώβριο του 2025. Άλλες σημαντικές γεωπολιτικές εξελίξεις περιελάμβαναν την ειρηνευτική συμφωνία της Γάζας τον Οκτώβριο, αν και οι εντάσεις συνεχίζονται. Αντίθετα, η σύγκρουση Ρωσίας-Ουκρανίας συνεχίστηκε, με τις προσπάθειες των ΗΠΑ και της Ευρώπης να

μεσολαβήσουν για την ειρήνη να μην έχουν ακόμη αποδώσει καρπούς. Οι εξελίξεις στις αρχές του 2026, μετά την περίοδο αναφοράς, διατηρούν και ενισχύουν την γεωπολιτική αβεβαιότητα, με τις εντάσεις για τη Γροιλανδία, τις εξελίξεις στην Βενεζουέλα και την αναταραχή στο Ιράν.

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. Πρόσφατα δεδομένα περιστατικών δείχνουν ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας γίνεται ολοένα και περισσότερο στόχος κυβερνοαπειλών και υβριδικών απειλών, ενώ οι κρίσιμες υποδομές και οι πάροχοι υπηρεσιών παραμένουν ευάλωτοι σε λειτουργικές εξαρτήσεις που μπορούν να μεταδώσουν κραδασμούς σε όλους τους συμμετέχοντες και τις αγορές. Οι προσπάθειες για την ενίσχυση του πλαισίου επιχειρησιακής ανθεκτικότητας, την ενίσχυση της εποπτείας από τρίτους και τη βελτίωση της υποβολής αναφορών και δοκιμών είναι κεντρικής σημασίας για τον μετριασμό των ενδεχόμενων επιπτώσεων μελλοντικών διαταραχών στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την ομαλή λειτουργία της αγοράς.

Η υιοθέτηση του tokenization παραμένει χαμηλή, αλλά κερδίζει δυναμική. Η υιοθέτηση της τεχνητής νοημοσύνης στις αγορές κινητών αξιών της ΕΕ παραμένει άνιση, με το 40% των εταιρειών που συμμετείχαν σε έρευνα της ESMA (65% των πολύ μικρών επιχειρήσεων) να μην αναφέρουν ενεργές ή σχεδιαζόμενες περιπτώσεις χρήσης της τεχνητής νοημοσύνης. Παρόλο που απέχει πολύ από το να είναι εμπορικά βιώσιμες, οι εφαρμογές κβαντικής υπολογιστικής προσελκύουν αυξανόμενο ενδιαφέρον από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και επενδυτές.

Η μετατόπιση της προσέγγισης στην παγκόσμια πολιτική για το κλίμα δημιουργεί αρνητικό υπόβαθρο για τις επενδύσεις ESG. Οι αυξημένες γεωπολιτικές εντάσεις και οι μεταβαλλόμενες πολιτικές προτεραιότητες σε διάφορες χώρες έχουν οδηγήσει σε μειωμένη δυναμική των διεθνών προσπαθειών για τη μείωση των εκπομπών ρύπων. Αυτό μπορεί να μεταφραστεί σε εντεινόμενες φυσικές καταστροφές με την πάροδο του χρόνου. Ο κατακερματισμός της παγκόσμιας πολιτικής για το κλίμα αντικατοπτρίστηκε, για παράδειγμα, στην αποτυχία των μερών της COP30 να συμφωνήσουν σε έναν οδικό χάρτη για την εγκατάλειψη των ορυκτών καυσίμων. Ωστόσο, οι παγκόσμιες επενδύσεις στην καθαρή ενέργεια συνέχισαν να αυξάνονται το 2025. Το χαμηλότερο κόστος των καθαρών τεχνολογιών και οι ανησυχίες για την ενεργειακή ασφάλεια και την οικονομική προσιτότητα τροφοδοτούν την υιοθέτηση καθαρής ενέργειας στην ΕΕ και παγκοσμίως. Οι κλιματικοί φυσικοί κίνδυνοι έχουν έρθει όλο και περισσότερο στο προσκήνιο, λόγω της αυξημένης σοβαρότητας και συχνότητας των φυσικών καταστροφών. Αυτό έχει, επίσης, εγείρει ανησυχίες σχετικά με τη μελλοντική διαθεσιμότητα και οικονομική προσιτότητα της ασφάλισης για την κάλυψη ζημιών που σχετίζονται με την κλιματική αλλαγή. Εν τω μεταξύ, οι εναλλακτικοί μηχανισμοί μεταφοράς κινδύνου για ζημίες από φυσικές καταστροφές, όπως τα ομόλογα φυσικού κινδύνου και καταστροφών, έχουν κερδίσει δημοτικότητα, μεταξύ των επενδυτικών κεφαλαίων και των επενδυτών της ΕΕ. Τα αμοιβαία κεφάλαια ESG είδαν μικτές εξελίξεις, η αγορά ομολόγων ESG ήταν πιο ανθεκτική, αλλά οι εκδόσεις επενδυτικών κεφαλαίων ESG επιβραδύνθηκαν. Οι οδηγίες ονοματολογίας αμοιβαίων κεφαλαίων της ESMA βελτίωσαν την ευθυγράμμιση μεταξύ των ονομάτων αμοιβαίων κεφαλαίων και του χαρτοφυλακίου τους.

Ενώ μεγάλο μέρος των επενδύσεων από ιδιώτες επενδυτές αφορά σε παραδοσιακές κατηγορίες επενδυτικών χρηματοοικονομικών μέσων, όπως μετοχές ή μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ορισμένοι ιδιώτες επενδυτές πραγματοποιούν συναλλαγές σε σύνθετα προϊόντα μόχλευσης ή αποκτούν έκθεση σε κρυπτονομίσματα. Οι κίνδυνοι και τα κόστη επιδεινώνονται εάν οι ιδιώτες επενδυτές πραγματοποιούν συχνά συναλλαγές εντός και εκτός θέσεων, όπως συμβαίνει με ορισμένους τύπους προϊόντων μόχλευσης, όπως τα turbos. Τέτοια προϊόντα συνδέονται με συνεχείς αναμενόμενες ζημίες για τους επενδυτές.

Νέοι επενδυτές συρρέουν σε ψηφιακές πλατφόρμες. Ενώ η μεγαλύτερη συμμετοχή φέρνει σημαντικά οφέλη, οι άπειροι επενδυτές διατρέχουν τον κίνδυνο να λάβουν κακές αποφάσεις συναλλαγών ή να έχουν μη ρεαλιστικές προσδοκίες. Επιπροσθέτως, οι ιδιώτες επενδυτές αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο να εκτεθούν σε ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες, μέσω των μέσων κοινωνικής δικτύωσης, καθώς τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης δύνανται να καθοδηγούν τη συμπεριφορά των επενδυτών, αυξάνοντας τους κινδύνους φούσκας. Ορισμένες ψηφιακές πλατφόρμες ενσωματώνουν ροές κοινωνικών μέσων, αυξάνοντας την πιθανή επιρροή στις επενδυτικές αποφάσεις. Οι ιδιώτες επενδυτές έχουν, επίσης, συσσωρεύσει σημαντικές εκθέσεις σε μετοχές τεχνητής νοημοσύνης με έδρα τις ΗΠΑ. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για επενδυτές νεαρής ηλικίας και οι εκθέσεις μπορούν να είναι είτε άμεσες μέσω μετοχών, είτε έμμεσες, μέσω συμμετοχής σε επενδυτικά κεφάλαια και ETFs. Οι επενδύσεις σε εταιρείες τεχνητής νοημοσύνης και τεχνολογίας συνέχισαν να οδηγούν υψηλότερα τις αποτιμήσεις των αμερικανικών μετοχών, εγείροντας ανησυχίες για τον κίνδυνο μιας άτακτης διόρθωσης που θα επηρέαζε και τους ιδιώτες επενδυτές της ΕΕ. Τέλος, παρατηρούνται υψηλές εισροές σε ETFs, καθώς οι ιδιώτες επενδυτές συνεχίζουν να μετατοπίζονται από την ενεργητική στην παθητική διαχείριση κεφαλαίων.

Παρά τη μεγαλύτερη σαφήνεια στις παγκόσμιες εμπορικές σχέσεις, καθώς, όπως προαναφέρθηκε, οι ΗΠΑ συνήψαν εμπορικές συμφωνίες με την ΕΕ στα τέλη Ιουλίου και με την Κίνα τον Νοέμβριο, η οποία εκτιμάται ότι θα διευκολύνει την οικονομική δραστηριότητα και τις επενδύσεις, το μακροοικονομικό περιβάλλον αναμένεται να παραμείνει υποτονικό. Η γενικώτερη οικονομική κατάσταση εξακολουθεί να παραμένει αβέβαιη και οι δασμοί που θα τεθούν σε ισχύ αναμένεται να μειώσουν και να μετατοπίσουν τις εμπορικές ροές. Σε αυτό το πλαίσιο, οι παγκόσμιες μακροοικονομικές προοπτικές παραμένουν δυσοίωνες, με το ΔΝΤ να αναμένει ότι η παγκόσμια ανάπτυξη θα παραμείνει στο 3,3% το 2026 και θα επιβραδυνθεί λίγο στο 3,2% το 2027. Οι ευρωπαϊκές προοπτικές φαίνονται, επίσης, υποτονικές, με σχετική αδυναμία στα μεγαλύτερα κράτη μέλη. Οι τελευταίες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αναθεώρησαν τις προβλέψεις του πραγματικού ΑΕΠ της ΕΕ για το 2025 στο 1,4 % (+ 0,3 π.μ.), αλλά μειώθηκαν για το 2026, 1,4 % (- 0,1 π.μ.), με την αύξηση το 2025 να αποδίδεται εν μέρει στην αύξηση των εξαγωγών πριν από την έναρξη ισχύος των δασμών.

Ο πληθωρισμός στην ΕΕ συνεχίζει σε γενικές γραμμές να μειώνεται, καθώς υπήρξε περαιτέρω μικρή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού εντός του 2025, από τα υψηλά του Οκτωβρίου 2022 στην ΕΕ. Υπήρξε μικρή αλλαγή στις προβλέψεις για τον πληθωρισμό, που αναμένεται να παραμείνει κοντά στα επίπεδα των στόχων μεσοπρόθεσμα, στο 2,5 % για την ΕΕ το 2025, 2,1 % για το 2026 και 2,2 % για το 2027. Οι τιμές της ενέργειας συνέχισαν να κινούνται πτωτικά κατά το 2025, τόσο για το φυσικό αέριο όσο και για το πετρέλαιο. Ο πληθωρισμός, εντούτοις, παραμένει ευάλωτος σε μελλοντικές αυξήσεις των τιμών της ενέργειας.

Το 2025 συνεχίστηκε η σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στις περισσότερες αναπτυγμένες οικονομίες, αλλά με αποκλίσεις μεταξύ των οικονομιών λόγω των διαφορετικών προοπτικών για τον πληθωρισμό. Στις ΗΠΑ επικρατούν ερωτήματα για τη μελλοντική νομισματική στάση. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ προχώρησε σε σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής το Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και το Δεκέμβριο του 2025 και μείωσε κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) κάθε φορά το εύρος-στόχο του βασικού της επιτοκίου σε 3,50-3,75%, το οποίο είχε διατηρήσει αμετάβλητο από το Δεκέμβριο του 2024. Η Τράπεζα της Αγγλίας διαμόρφωσε το βασικό της επιτόκιο σε 4,00 % μετά από τρεις συνολικά μειώσεις κατά 25 μ.β. τη φορά το Φεβρουάριο, το Μάιο και τον Αύγουστο του 2025. Οι μειώσεις των βασικών επιτοκίων του Ευρωσυστήματος, που είχαν ξεκινήσει τον Ιούνιο του 2024, συνεχίστηκαν έως και τον Ιούνιο του 2025, οπότε τα βασικά επιτόκια μειώθηκαν κατά 200 μονάδες βάσεις σωρευτικά. Στην συνέχεια τα επιτόκια παρέμειναν αμετάβλητα καθώς ο ρυθμός του πληθωρισμού παρέμενε στο στόχο του 2%. 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 αναμένεται να αυξηθεί από 82 % το 2024 σε 85 % το 2027 (88 % έως 91 % στη ζώνη του ευρώ) λόγω των επίμονων ελλειμμάτων και του κόστους εξυπηρέτησης του χρέους που υπερβαίνει την ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ. Επίσης, η Επιτροπή προβλέπει ότι τέσσερα κράτη μέλη θα έχουν δείκτες χρέους άνω του 100 % του ΑΕΠ έως το 2027. Οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του χρέους ήταν επίσης η βάση των αυξήσεων του Οκτωβρίου στις αποδόσεις των γαλλικών κρατικών ομολόγων, με την κατάρρευση της κυβέρνησης και τις ανησυχίες ότι οι διαρθρωτικοί παράγοντες χρέους θα αντιμετωπιστούν ανεπαρκώς στο μέλλον. Η επιδείνωση της βιωσιμότητας του χρέους αντικατοπτρίστηκε και στις υποβαθμίσεις του γαλλικού κρατικού χρέους. Εν τω μεταξύ, στις ΗΠΑ, οι ανησυχίες έχουν επίσης αυξηθεί για τη βιωσιμότητα του χρέους, με την ψήφιση του One Big Beautiful Bill Act τον Ιούλιο, ο οποίος αυξάνει σημαντικά το έλλειμμα των ΗΠΑ και θα καταστήσει το χρέος των ΗΠΑ σημαντικά λιγότερο βιώσιμο μεσοπρόθεσμα.

Στις ΗΠΑ οι αποδόσεις των 10ετών κρατικών ομολόγων μειώθηκαν ελαφρώς στο δεύτερο εξάμηνο του 2025, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να υποχωρεί κατά -8 bps και να διαμορφώνεται στο 4,1% στο τέλος Δεκεμβρίου 2025. Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στις χώρες της ζώνης του ευρώ συνέχισαν να κυμαίνονται ελαφρώς πάνω από τους μακροπρόθεσμους μέσους όρους τους το δεύτερο εξάμηνο του 202,5 σε περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας και ενισχυμένης ευαισθησίας στις παγκόσμιες γεωπολιτικές εξελίξεις.. Ειδικώτερα, κατά το 2ο εξάμηνο του 2025 οι αποδόσεις των γερμανικών 10ετών κρατικών ομολόγων αυξήθηκαν (+ 23 bps το 2ο εξάμηνο του 2025), ενώ σε αρκετές χώρες της ΕΕ παρατηρήθηκαν παρόμοιες αυξήσεις αποδόσεων, ιδίως στη Δανία (+ 24 bps), το Βέλγιο (+ 26 bps) και η Ολλανδία (+ 16 bps). Οι γαλλικές αποδόσεις αυξήθηκαν εν μέσω πολιτικής αβεβαιότητας, φτάνοντας στο ανώτατο όριο (3,6%) στις αρχές Σεπτεμβρίου, μετά την παραίτηση της κυβέρνησης, χωρίς εμφανή μετάδοση σε άλλα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα. Οι γαλλικές αποδόσεις παραμένουν υψηλές στο τέλος Δεκεμβρίου (+ 23 bps το β' εξάμηνο του 25ου έτους), ενώ αντίθετα, οι αποδόσεις στην Ιταλία παρέμειναν σταθερές το δεύτερο εξάμηνο του 2025. Τα περισσότερα spreads των ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων έναντι της Γερμανίας μειώθηκαν το β' εξάμηνο του 2025, με τις διαφορές να κυμαίνονται από 6 bps (NL) έως 50 bps (PL). Μόνο σε λίγες χώρες παρατηρήθηκε αύξηση των spreads, συμπεριλαμβανομένων της Σουηδίας (+ 23 bps το 2ο εξάμηνο του 2025), της Τσεχικής

Δημοκρατίας (+ 16 bps) και της Πορτογαλίας (+ 7 bps). Τέλος, οι αποδόσεις των Βρετανικών ομολόγων μειώθηκαν κατά -19 bps διαμορφούμενες στο 4,57%. Η έκδοση ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων έφτασε στο υψηλότερο επίπεδο από το 2021, φθάνοντας τα 1.028 δισ. ευρώ το 2025, συμπεριλαμβανομένων των 882 δισ. ευρώ στην ΕΕ, εν μέσω υψηλότερων σχεδίων δαπανών για την άμυνα και τις υποδομές.

Αναφορικά με τα στοιχεία για το συνολικό αριθμό εισηγμένων ομολόγων στα χρηματιστήρια παγκοσμίως με βάση τα στοιχεία του WFE για το 2025 καταγράφηκε πλήθος 294.611 έναντι 297.766 ομολόγων το προηγούμενο έτος. Στο τέλος του 2025, οι αγορές της Ευρώπης, της Αφρικής και της Μέσης Ανατολής κατείχαν το μεγαλύτερο ποσοστό της εν λόγω αγοράς (66,31%) ενώ σε όρους χρηματιστηρίων, τον υψηλότερο αριθμό σε εισηγμένα ομόλογα το 2025 είχε το χρηματιστήριο Euronext (56.000), του Λουξεμβούργου (47.460) και το Boerse Stuttgart (35.873).

Η έκδοση εταιρικών ομολόγων στην ΕΕ παρέμεινε σταθερά σε ιστορικά υψηλά επίπεδα το 2025, με συνολική αξία άνω των 2,1 τρις ευρώ για το σύνολο του έτους, αυξημένη κατά 6% έναντι του 2024. Κατά το 2ο εξάμηνο του 2025 η έκδοση εταιρικών ομολόγων διαμορφώθηκε σε 1 τρις ευρώ, σχεδόν όσο και το 2ο εξάμηνο του 2024, παραμένοντας σε ιστορικά υψηλά επίπεδα. Περισσότερες από τα 3/4 των εκδόσεων (άνω του 77%) αφορούσαν ομόλογα που δεν διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση. Επί του συνόλου των ομολόγων που διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση, τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας αντιπροσώπευσαν άνω του 90% των αξιολογημένων εκδόσεων, με αξία 211 δις ευρώ κατά το 2ο εξάμηνο του 2025, έναντι 18 δις ευρώ για ομόλογα υψηλής απόδοσης, με τη μέση πιστοληπτική αξιολόγηση να παραμένει ελαφρώς άνω της βαθμίδας BBB.

Οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών κινήθηκαν ανοδικά το 2025 έναντι του 2024, με τις ευρωπαϊκές αγορές να καταγράφουν αύξηση 22% το 2025 και τους δείκτες της ΕΕ να ενισχύονται κατά +9% το δεύτερο εξάμηνο του 2025, ενώ οι αποτιμήσεις στις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 18% το 2025, με αυξημένη συγκέντρωση στον τομέα της τεχνολογίας και της τεχνητής νοημοσύνης. Εντός της ΕΕ, εξακολούθησαν να παρατηρούνται σημαντικές διαφορές στις αποδόσεις μεταξύ τομέων, με τον χρηματοπιστωτικό κλάδο και ειδικά τις τράπεζες να υπεραποδίδουν (+20% στο 2ο εξάμηνο του 2025 και +76% σε ετήσια βάση). Το δεύτερο εξάμηνο του 2025, οι συνολικοί όγκοι συναλλαγών μετοχών μειώθηκαν κατά -8% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο, παραμένοντας ωστόσο υψηλότεροι κατά +20% έναντι του δεύτερου εξαμήνου του 2024, με το μερίδιο της δραστηριότητας των Συστηματικών Εσωτερικοποιητών να αυξάνεται ελαφρά. Τα ποσοστά αποτυχίας διακανονισμών κατέγραψαν έντονη αύξηση τον Απρίλιο του 2025, ιδίως στα ETFs, σε περίοδο αυξημένης συναλλακτικής δραστηριότητας. Στις αγορές σταθερού εισοδήματος, τα spreads των εταιρικών ομολόγων μειώθηκαν περαιτέρω το δεύτερο εξάμηνο του 2025, τόσο για ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας όσο και για ομόλογα υψηλής απόδοσης, αντανακλώντας αυξημένη διάθεση ανάληψης κινδύνου. Υπάρχουν ανησυχίες ότι τα υψηλά επίπεδα αποτιμήσεων και η αυξημένη συγκέντρωση κινδύνου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε απότομη ανατιμολόγηση των κινδύνων σε περίπτωση μεταβολής των μακροοικονομικών συνθηκών. Η κατανομή και η έκδοση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας παρέμεινε γενικά σταθερή, με τον συνολικό αριθμό εκκρεμών αξιολογήσεων να αυξάνεται κατά 2% το δεύτερο εξάμηνο του 2025 σε 582.178 αξιολογήσεις.

Η χρηματοδότηση ευρωπαϊκών επιχειρήσεων μέσω κεφαλαιαγορών παρέμεινε ανομοιογενής το 2025, με ελαφρά αύξηση το δεύτερο τρίμηνο του έτους μετά από δύο διαδοχικά τρίμηνα υποχώρησης, σε περιβάλλον επίμονης αβεβαιότητας και ασθενούς οικονομικής προοπτικής. Η έκδοση μετοχών παρέμεινε υποτονική συνολικά, με τον αριθμό των εκδόσεων να μειώνεται σε 209 το 4ο τρίμηνο του 2025 από μέσο όρο 233 τους προηγούμενους 12 μήνες, ενώ η δραστηριότητα αρχικών δημόσιων προσφορών (IPO) υποχώρησε σε 5,4 δις ευρώ το 2025 από 9,7 δις ευρώ το 2024, περιορίζοντας το μερίδιό τους στο 6% του συνολικού ποσού άντλησης κεφαλαίων.Η έκδοση εταιρικών ομολόγων παρέμεινε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, με εκδόσεις άνω των 2,1 τρις ευρώ το 2025, σημειώνοντας αύξηση κατά 6% έναντι του 2024, ενώ το δεύτερο εξάμηνο του 2025 οι εκδόσεις διαμορφώθηκαν σε 1 τρις ευρώ. Παρά τη σταθερότητα της αγοράς, οι ανάγκες αναχρηματοδότησης παραμένουν αυξημένες, με σχεδόν 50% των εκκρεμών ομολόγων να λήγουν εντός των επόμενων τεσσάρων ετών και κορύφωση των λήξεων το 2026.

Τα χρηματιστήρια στα οποία το 2025 σημειώθηκε η μεγαλύτερης αξίας άντληση κεφαλαίων μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς μετοχών είναι το χρηματιστήριο Hong Kong Exchanges and Clearing (36,76 δισ. δολάρια ΗΠΑ), το χρηματιστήριο NYSE (24,10 δισ. δολάρια ΗΠΑ) και το χρηματιστήριο Nasdaq - US (22,48 δισ. δολάρια ΗΠΑ). Η Ευρώπη/Αφρική/Μέση Ανατολή κατείχαν το 12,46% της συνολικής άντλησης κεφαλαίων μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς, ενώ το 62,56% κατείχε η Ασία/περιοχή του Ειρηνικού και το 24,98% η Αμερική. Τα χρηματιστήρια με τη μεγαλύτερη αξία αντληθέντων κεφαλαίων από έκδοση μετοχών συνολικά είναι το χρηματιστήριο Shanghai Stock Exchange (145,25 δισ. δολάρια ΗΠΑ), το χρηματιστήριο NYSE (108,93 δισ. δολάρια ΗΠΑ) και το χρηματιστήριο Hong Kong Exchanges and Clearing (82,83 δισ. δολάρια ΗΠΑ). Η Ευρώπη/Αφρική/Μέση Ανατολή κατείχαν το 14,11% της συνολικής αξίας αντληθέντων κεφαλαίων, ενώ το 61,63% κατείχε η Ασία/περιοχή του Ειρηνικού και το 24,26% η Αμερική (έναντι για το 2024 ποσοστών 31,38%, 43,45% και 25,17% αντίστοιχα).

Σε όρους νέων εισαγωγών εταιρειών σε χρηματιστήριο μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς, που συνολικά ανήλθε σε 1.557 έναντι 1.186 το 2024, το μεγαλύτερο πλήθος κατά το 2025 καταγράφηκε στο χρηματιστήριο BSE India Limited (255 εταιρείες) και στο χρηματιστήριο National Stock Exchange of India (220 εταιρείες).

Όσον αφορά στις ετήσιες μεταβολές μεταβλητότητας των αγορών 2025/2024, ο δείκτης CBOE Volatility Index μειώθηκε κατά -13,83%, όπως και ο Index Euro Stoxx Volatility Index κατά -13,46%, δείκτες οι οποίοι είχαν παρουσιάσει αύξηση κατά το 2024, 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 2025, όπως και το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Ειδικότερα, το Δεκέμβριο του 2025 σε σχέση με το τέλος του 2024 σημειώθηκαν οι ακόλουθες μεταβολές: ο δείκτης DAX έκλεισε στις 24.490,41 μονάδες με άνοδο κατά 23,01%, ο δείκτης FTSE 100 (LSE) έκλεισε στις 9.931,38 με άνοδο 21,51%, ο δείκτης FTSE MIB (Borsa Italiana) έκλεισε στις 44.944,54 με άνοδο 31,47%, ο δείκτης EURONEXT 100 στις 1.720,69 με άνοδο 18,37%, ο δείκτης AEX Amsterdam, στις 951,29 με άνοδο 8,27%, ο δείκτης BEL 20 Βελγίου, έκλεισε στα 5.078,43 με άνοδο 19,09%, ο δείκτης PSI 20 (Lisbon) στις 8.265,65 με άνοδο 29,55%, ο δείκτης CAC40 (Paris) στις 8.149,50 με άνοδο 10,42%, ο δείκτης IBEX35 στις 17.307,80 με άνοδο 49,27%, ο δείκτης ATX στις 5.326,33 με άνοδο 45,41%, ο δείκτης OMXS30 Στοκχόλμης στις 2.882,97 με άνοδο 16,10%, και ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ έκλεισε στις 2.120,71 μονάδες σημειώνοντας ετήσια άνοδο 44,30%. Αντίστοιχα, στις αγορές των ΗΠΑ οι επιμέρους χρηματιστηριακοί δείκτες εμφάνισαν άνοδο: ο δείκτης NYSE Composite έκλεισε στις 22.003,90 μονάδες με άνοδο 15,22%, ο δείκτης DOW JONES IND AVE στις 48.063,29 με άνοδο 12,97%, ο δείκτης S&P500 στις 6.845,50 με άνοδο 16,39% και ο δείκτης NASDAQ Composite στις 23.241,99 με άνοδο 20,36%. Στις ασιατικές αγορές ενδεικτικά αναφέρουμε την αύξηση που σημείωσε ο δείκτης Hang Seng Index ο οποίος έκλεισε στις 25.630,54 μονάδες με άνοδο 27,77%, ο δείκτης Shanghai Composite, ο οποίος έκλεισε στις 3.968,84 μονάδες με άνοδο 18,41%, ο δείκτης TOPIX στις 3.403,97 με άνοδο 22,41%, ενώ ο δείκτης BIST100 έκλεισε στις 11.261,52 με άνοδο 14,56%. Κατά το κλείσιμο του 2025, οι διεθνικοί δείκτες μετοχών και ομολόγων κατέγραψαν τις ακόλουθες μεταβολές σε ετήσια βάση: FTSE EUROTOP 100 αύξηση κατά 14,91%, MSCI Emerging Markets αύξηση κατά 30,58%, FTSE BRIC 50 αύξηση κατά 26,08%.

Κατά το 2025, 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 2025 ανήλθε στα 151,56 τρισ. δολάρια ΗΠΑ έναντι 121,80 τρισ. δολάρια ΗΠΑ στο τέλος του προηγούμενου έτους (ετήσια αύξηση 24,44%). Ανά περιοχή, η Αμερική κατείχε το 49,99% της συνολικής παγκόσμιας κεφαλαιοποίησης, η Ασία/περιοχή του Ειρηνικού κατείχε το 34,00% και οι υπόλοιπες χώρες το 16,01%.

Αναλυτικότερα, η κεφαλαιοποίηση στις αγορές μετοχικών τίτλων, στα μεγαλύτερα χρηματιστήρια διεθνώς, καταγράφηκε ως εξής: στο Nasdaq 37,54 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 22,63%), στης Νέας Υόρκης 31,40 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια μείωση κατά -0,57%), στη Σανγκάη 9,27 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 28,93%), στον όμιλο EURONEXT 7,88 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 34,93%) και στο Τόκυο 7,61 τρις. δολάρια ΗΠΑ (ετήσια αύξηση κατά 20,60%).

Κατά το 2025, με βάση τα στοιχεία WFE σημειώθηκε σημαντική αύξηση στη συνολική αξία συναλλαγών παγκοσμίως με βάση το βιβλίο εντολών σε αγορές μετοχών, η οποία άγγιξε τα 203,67 τρις δολάρια ΗΠΑ έναντι 148,95 τρις δολάρια ΗΠΑ το 2024 (ετήσια αύξηση κατά 36,73%). Τα χρηματιστήρια με τη μεγαλύτερη ετήσια αξία συναλλαγών ήταν αυτό της Νέας Υόρκης (41,40 τρις δολάρια ΗΠΑ με ετήσια αύξηση κατά 35,99%) και του Nasdaq (39,51 τρις δολάρια ΗΠΑ με ετήσια αύξηση κατά 36,49%). Αναφορικά με τα δεδομένα για επί μέρους χρηματιστήρια, στο τέλος του 2025 σημειώθηκε μεταβολή στην αξία συναλλαγών ως προς το τέλος του προηγούμενου έτους στο Deutsche Boerse κατά 31,97% (1,40 έναντι 1,06 τρις δολάρια ΗΠΑ), στο Euronext κατά 28,10% (3,06 έναντι 2,39 τρις δολάρια ΗΠΑ), στα BME Spanish Exchanges κατά 46,96% (45 έναντι 30 δις δολάρια ΗΠΑ), στο Vienna Stock Exchange κατά 15,80% (36 έναντι 31 δις δολάρια ΗΠΑ), στα Nasdaq Nordic Exchanges κατά 13,88% (0,78 έναντι 0,69 τρις δολάρια ΗΠΑ), στο Borsa Instanbul κατά 2,14% (1,047 έναντι 1,025 τρις δολάρια ΗΠΑ), στο Japan Exchange Group κατά 13,23% (8,70 έναντι 7,69 τρις δολάρια ΗΠΑ), στο Hong Kong Exchanges κατά 95,59% (5,96 έναντι 3,05 τρις δολάρια ΗΠΑ) και στο χρηματιστήριο Αθηνών κατά 103,01% (51 έναντι 25 δις δολάρια ΗΠΑ).

Η επενδυτική δραστηριότητα μέσω της συμμετοχής σε διαπραγματεύσιμα επενδυτικά κεφάλαια (exchange traded investment funds) παρουσίασε μείωση ως προς τον αριθμό των εισηγμένων κεφαλαίων και αύξηση ως

προς την αξία συναλλαγών. Σύμφωνα με στοιχεία της WFE, το 2025, ο αριθμός των υπό διαπραγμάτευση επενδυτικών κεφαλαίων ανήλθε σε 14.690 έναντι 18.412 το 2024 σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά -20,22%, ενώ η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 9,15 τρις. δολάρια ΗΠΑ έναντι 4,49 τρις. δολάρια ΗΠΑ σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 103,79%. Ο αριθμός των διαπραγματεύσιμων κεφαλαίων ETF ανήλθε σε 12.090 στο τέλος του έτους (έναντι 11.903 το 2024), ενώ η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 55,40 τρις. δολάρια ΗΠΑ (έναντι 36,34 τρις. δολάρια ΗΠΑ το 2024).

Ο τομέας των επενδυτικών κεφαλαίων συνέχισε να αναπτύσσεται συνολικά το 2025, καταγράφοντας αύξηση 7% το δεύτερο εξάμηνο του 2025, με το μέγεθος του τομέα της ζώνης του ευρώ να ανέρχεται σε 21,5 τρις ευρώ ενεργητικού υπό διαχείριση, και συνολική αύξηση 30% σε σχέση με το 2022. Τα δύο τρίτα (περίπου 66%) της συνολικής αύξησης αποδίδονται σε επιδράσεις αποτίμησης. Αυτό αντικατοπτρίζεται στις αποδόσεις των επενδυτικών κεφαλαίων, καθώς τα μετοχικά κεφάλαια κατέγραψαν μείωση σε σχέση με το 2024 στη μέση μηνιαία απόδοση 0,8% (10,1% σε ετήσια βάση)το 2025 έναντι 1,4% το 2024, τα μικτά κεφάλαια 0,5% έναντι 0,8% το 2024 και τα ομολογιακά 0,1% έναντι 0,5% το 2024.

Παράλληλα με τις θετικές τους αποδόσεις, οι ροές σε Ευρωπαϊκά επενδυτικά κεφάλαια αυξήθηκαν το β' εξάμηνο του 2025, χωρίς ωστόσο να ακολουθούν την πορεία των αποδόσεων, με τις εισροές σε μετοχικά κεφάλαια να παραμένουν περιορισμένες (0,1% της NAV) και συγκεντρωμένες κυρίως σε ETFs, ενώ τα μη-ETF μετοχικά κεφάλαια κατέγραψαν εκροές. Αντίθετα, τα σταθερού εισοδήματος επενδυτικά κεφάλαια συνέχισαν να προσελκύουν σημαντικές εισροές (+4,2% της NAV), όπως και τα κεφάλαια χρηματαγοράς ΑΚΧΑ (+2,9% της NAV). Το υψηλό επίπεδο αποτίμησης και η αυξημένη εξάρτηση της απόδοσης των μετοχικών κεφαλαίων από τις ΗΠΑ αυξάνει τον κίνδυνο μιας μαζικής ανατιμολόγησης. Οι κίνδυνοι θεωρούνται σταθεροί για τα επενδυτικά κεφάλαια σταθερού εισοδήματος, με τον πιστωτικό κίνδυνο πιο εμφανή. Οι κίνδυνοι ρευστότητας και αποτίμησης αποτελούν πηγή συνεχούς ανησυχίας για τα επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων. Τέλος, ο αυξανόμενος τομέας της ιδιωτικής χρηματοδότησης εγείρει ανησυχίες, λόγω της αδιαφάνειας και της διασύνδεσης, καθώς η έκθεση των επενδυτικών κεφαλαίων σε σχήματα ιδιωτικής χρηματοδότησης αυξάνεται. Ενδεχόμενη επιδείνωση των μακροοικονομικών συνθηκών εκθέτουν τα επενδυτικά κεφάλαια σε υψηλώτερους 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 ανατιμήθηκε έναντι του δολαρίου ΗΠΑ, του ιαπωνικού γιέν και της λίρας Ηνωμένου Βασιλείου κατά 13,1%, 12,9% και 5,2% αντίστοιχα, ενώ υποτιμήθηκε κατά 1,04% έναντι του ελβετικού φράγκου. Στους δείκτες διεθνών τιμών εμπορευμάτων το Δεκέμβριο του 2025 καταγράφηκε μείωση στα τρόφιμα κατά 2,6% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2024 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 αυξήθηκε κατά 15,8%το 2025 , ενώ του αργού πετρελαίου μειώθηκε κατά 7,3% το ενιάμηνο Ιαν. - Σεπτ. 2025.

Στην αγορά επενδυτικών προϊόντων ESG (βάσει περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών καθώς και διακυβέρνησης – ESG) η αβεβαιότητα της παγκόσμιας κλιματικής πολιτικής παρέμεινε αυξημένη το 2025, εν μέσω εντεινόμενων γεωπολιτικών εντάσεων και μεταβαλλόμενων πολιτικών προτεραιοτήτων σε ορισμένες χώρες, γεγονός που οδήγησε σε επιβράδυνση της δυναμικής της διεθνούς συνεργασίας για τη μείωση των εκπομπών ρύπων. Παράλληλα, η ΕΕ προχώρησε σε απλοποίηση των απαιτήσεων δημοσιοποίησης βιωσιμότητας, με στόχο τη μείωση του ρυθμιστικού φόρτου και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας, εξέλιξη που ενδέχεται να περιορίσει τη διαθεσιμότητα πληροφοριών σχετικά με τους κλιματικούς κινδύνους. Η ανανεωμένη εστίαση στη δημοσιονομική εξυγίανση και οι περιορισμοί στους δημόσιους προϋπολογισμούς εγείρουν ερωτήματα ως προς τη δυνατότητα χρηματοδότησης της πράσινης μετάβασης, ενώ στην αγορά παρατηρήθηκαν μικτές εξελίξεις, με επιβράδυνση της έκδοσης ομολόγων ESG το 2025, αν και το συνολικό υπόλοιπο ESG ομολόγων της ΕΕ αυξήθηκε σε 2,7 τρις ευρώ. Παρά τις προκλήσεις, οι παγκόσμιες επενδύσεις σε καθαρές μορφές ενέργειας συνέχισαν να αυξάνονται το 2025, υποστηριζόμενες από το χαμηλότερο κόστος τεχνολογιών και τις ανησυχίες για ενεργειακή ασφάλεια και προσιτότητα. Ωστόσο, οι συνολικοί όγκοι επενδύσεων παραμένουν ανεπαρκείς σε σχέση με τις εκτιμώμενες ανάγκες για την επίτευξη των κλιματικών στόχων, γεγονός που διατηρεί τις προκλήσεις για τη χρηματοδότηση της μετάβασης σε βιώσιμη οικονομία.

Παρόλα αυτά, η αγορά ομολόγων ESG στην ΕΕ συνέχισε να αναπτύσσεται το 2025, αν και με χαμηλότερη εκδοτική δραστηριότητα, με τη συνολική αξία ESG ομολόγων σε κυκλοφορία να ανέρχεται σε 2,7 τρις ευρώ το 2025, αυξημένη κατά 8% έναντι του τέλους του 2024. Η έκδοση «πράσινων ομολόγων» διαμορφώθηκε σε 279 δις ευρώ το 2025, μειωμένη κατά 18% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω σημαντικής υποχώρησης των εκδόσεων από κρατικούς και υπερεθνικούς εκδότες. Η ισχύς της αγοράς «πράσινων» ομολόγων της ΕΕ στηρίχθηκε κυρίως σε εκδόσεις μη χρηματοοικονομικών εταιρειών, οι οποίες ηγήθηκαν σε όρους όγκου στην έκδοση EuGB το 2025, αντανακλώντας την ευνοϊκή θέση συγκεκριμένων τομέων, ιδίως των επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας, ως προς την ευθυγράμμιση με την Ταξινομία της ΕΕ.

Οι τιμές των κρυπτονομισμάτων αυξήθηκαν σημαντικά το 2025, με το Bitcoin να καταγράφει άνοδο 170% σε ετήσια βάση και να διαμορφώνεται κοντά στα 90.000 ευρώ στο τέλος Δεκεμβρίου 2025, ενώ η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς κρυπτο-περιουσιακών στοιχείων ανήλθε σε περίπου 3,4 τρις ευρώ στο τέλος του έτους. Η άνοδος των τιμών συνοδεύτηκε από αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα, με τους όγκους συναλλαγών να υπερβαίνουν την ιστορική αιχμή του Νοεμβρίου 2021. Παράλληλα, η ESMA επανέλαβε τις προειδοποιήσεις της σχετικά με τους κινδύνους που συνδέονται με τα κρυπτο-περιουσιακά στοιχεία, επισημαίνοντας τη μεταβλητότητα και τον κερδοσκοπικό χαρακτήρα τους.

Ελληνική κεφαλαιαγορά

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 2025 χαρακτηρίστηκε από α) την αύξηση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) σε σχέση με το προηγούμενο έτος και την άνοδο στην απόδοση των δεικτών του ΧΑ, β) την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας στην Αγορά Αξιών και στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, γ) την αύξηση στην αξία συναλλαγών επί τίτλων Ελληνικού Δημοσίου και, τέλος, δ) τη σημαντική αύξηση στη συνολική αξία του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, τις θετικές αποδόσεις σε όλες τις κατηγορίες και την καταγραφή σημαντικών καθαρών εισροών. Επιπλέον, δύο σημαντικά και αλληλένδετα γεγονότα έλαβαν χώρα: η εξαγορά του ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια- Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Ευρωπαϊκό όμιλο Euronext, που ολοκληρώθηκε το Νοέμβριο

2025, και η ανακοίνωση από το διεθνή οίκο FTSE Russell σχετικά με την αναβάθμιση του ΧΑ στην κατηγορία Αναπτυγμένων Αγορών (θα τεθεί σε ισχύ το Σεπτέμβριο 2026).

Στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ανακόπηκε η πτωτική πορεία των αποδόσεων της τελευταίας διετίας. Συγκεκριμένα, η μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 3,44% στο τέλος του 2025 (3,05% στο τέλος 2024). 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 3.594,81 δισ. ευρώ, ποσό αυξημένο κατά 12,04% σε ετήσια βάση (3.208,44 δισ. ευρώ το 2024). Η μέση μηνιαία ονομαστική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 299,57 δισ. ευρώ (267,37 δισ. ευρώ το 2024). Η συνολική αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ανήλθε σε 35,77 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση (26,74 δισ. ευρώ το 2024).

Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), κατά το 2025, στην πρωτογενή αγορά μακροπρόθεσμων τίτλων του Δημοσίου, πραγματοποιήθηκαν επτά εκδόσεις και επανεκδόσεις ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου ύψους 7,74 δισ. ευρώ (9,55 δισ. ευρώ το 2024). Επιπλέον, μέσω έκδοσης εντόκων γραμματίων (13, 26 και 52 εβδομάδων), αντλήθηκαν συνολικά 16,04 δισ. ευρώ (18,05 δισ. ευρώ το 2024). Το μέσο σταθμικό κόστος νέου δανεισμού διαμορφώθηκε την 31.12.2025 σε 2,88% παρουσιάζοντας μείωση (3,42% το 2024).

Σύμφωνα με στοιχεία του ΧΑ, η συνολική χρηματιστηριακή αξία μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών διαμορφώθηκε σε 146.253,26 εκατ. ευρώ (λαμβάνοντας υπόψη και την αξία των μετοχών που είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης), αυξημένη κατά 41,79% σε ετήσια βάση (103.145,32 εκατ. ευρώ το 2024). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ παρουσίασε σημαντική αύξηση σε σχέση με το 2025 (58,81% έναντι 46,30%). Η χρηματιστηριακή αξία μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 571,41 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024 (647,29 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024).

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στο τέλος του 2025 στις 2120,71 μονάδες (έναντι 1469,67 μονάδων το 2024), σημειώνοντας σημαντική άνοδο κατά 44,30% σε ετήσια βάση. Η μέση μηνιαία μεταβλητότητα του ΓΔΤ/ΧΑ διαμορφώθηκε στο 7,15% (6,85% το 2024 και 8,33 το 2023). Η πορεία των βασικών και λοιπών, συμπεριλαμβανομένων των κλαδικών, δεικτών ήταν επίσης ανοδική. Τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2024, παρουσίασαν ο δείκτης FTSE/Χ.Α. Large Cap Συνολικής Απόδοσης (55,80%), ο δείκτης MSCI GREECE REBASED (53,98%) και ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α. (50,39%). Από την πλευρά των κλαδικών δεικτών, τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2024, σημείωσαν ο δείκτης FTSE/ATHEX Πρώτες Ύλες (89,86%), ο FTSE/ ATHEX Τράπεζες (78,37%) και ο FTSE/ATHEX Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες (77,76%).

Η συναλλακτική δραστηριότητα στην Αγορά Αξιών του ΧΑ παρουσίασε αύξηση. Πιο συγκεκριμένα, η αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 53,68 δισ. ευρώ σημαντικά αυξημένη σε ετήσια βάση κατά 58,03% (33,97 δισ. ευρώ το 2024) ενώ η αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων διαμορφώθηκε στα 405,51 εκατ. ευρώ καταγράφοντας αύξηση σε ετήσια βάση κατά 26,60% (320,31 εκατ. ευρώ το 2024). Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων διαμορφώθηκε στα 4,5 δισ. ευρώ ενώ η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων ανήλθε στα 33,79 εκατ. ευρώ. Τέλος, στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ, η

αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 77,60 εκατ. ευρώ εκατ. ευρώ (234,02 εκατ. ευρώ το 2024) ενώ η αξία συναλλαγών επί εταιρικών ομολόγων ανήλθε σε 3,78 εκατ. ευρώ (1,5 εκατ. ευρώ το 2024).

Αναφορικά με το επίπεδο ρευστότητας, η (σταθμισμένη με την αξία) μέση μηνιαία απόκλιση τιμών (spread) των συναλλαγών συνέχισε την καθοδική πορεία και ανήλθε για το 2025 στο 1,42% (1,85% το 2024). Επιπλέον, η κυκλοφοριακή ταχύτητα για τις μετοχές της Κύριας Αγοράς διαμορφώθηκε κατά μέσο μηνιαίο όρο σε 2,03% (1,46% το 2024).

Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2024 (68,15% έναντι 65,37%) ενώ, αντίστοιχα, η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών παρουσίασε μείωση (31,85% έναντι 34,63%). Επιπλέον, λαμβάνοντας υπόψη την αξία συναλλαγών, οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίζονται ως πωλητές, δηλαδή η αξία συναλλαγών αγορών ήταν μικρότερη από την αντίστοιχη των πωλήσεων κατά 17,17 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση ενώ οι αλλοδαποί επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές.

Στην αγορά παραγώγων, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 57.580 συμβόλαια, σημαντικά αυξημένος κατά 54,74% σε ετήσια βάση (37.212 συμβόλαια το 2024). Ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές μειώθηκε (1.607 το 2025 έναντι 1.851 στο τέλος του 2024) και το αντίστοιχο ποσοστό επί του συνολικού αριθμού των κωδικών τελικού επενδυτή επίσης μειώθηκε σε 4,81 % (5,61% το 2024). Η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών ανήλθε στο 62,91% ως προς τα ΣΜΕ επί Δεικτών και στο 51,41% ως προς τα ΣΜΕ επί Μετοχών επί του συνολικού αριθμού ανοικτών συμβολαίων ανά κατηγορία. Η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap προς την αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων μετοχών που συνθέτουν τον εν λόγω δείκτη διαμορφώθηκε στο 6,63% έναντι 7,19% το 2024 ενώ η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί μετοχών προς τη συνολική αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων αξιών διαμορφώθηκε στο 11,87% έναντι 13,09% το 2024. 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 2025 στο 0,96 έναντι 0,86 το 2024.

Κατά το 2025, πραγματοποιήθηκαν εννέα εκδόσεις μετοχικών τίτλων είτε από εταιρείες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους είτε ως αρχική δημόσια προσφορά με εισαγωγή των τίτλων στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα, πραγματοποιήθηκαν έξι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) με έκδοση νέων μετοχών από εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και τρεις αρχικές δημόσιες προσφορές με εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επίσης, έλαβαν χώρα τέσσερις εκδόσεις εταιρικών ομολόγων από εταιρείες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων από την έκδοση μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 508,93 εκατ. ευρώ (1.811,16 εκατ. ευρώ το 2024) και από την έκδοση ομολογιακών τίτλων ανήλθε σε 1.390 εκατ. ευρώ (330 εκατ. ευρώ το 2024).

Αναφορικά με τους φορείς της κεφαλαιαγοράς, στο τέλος του 2025, δραστηριοποιούνταν σαράντα οκτώ εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), (σαράντα επτά το 2024) και είκοσι μία εταιρείες

επενδυτικής διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) (όπως το 2024). Η συναλλακτική δραστηριότητα των ΑΕΠΕΥ σε μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αθηνών διατήρησε την ανοδική πορεία των τελευταίων ετών, φθάνοντας τα 85,44 δισ. ευρώ (56,60 δισ. ευρώ το 2024). 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 69,67% (72,77% το 2024).

Ο αριθμός των εταιρειών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) παρέμεινε στις δέκα τρεις εταιρείες. Ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων αυξήθηκε φθάνοντας στο τέλος του έτους τα 487 (441 το 2024) εκ των οποίων τα 239 έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στα 29,44 δισ. ευρώ περίπου καταγράφοντας σημαντική αύξηση κατά 33,14% σε ετήσια βάση (22,11 δισ. ευρώ στο τέλος του 2024). Ειδικότερα, η αξία ενεργητικού παρουσίασε αύξηση σε ετήσια βάση σε όλες τις επιμέρους κατηγοριες αμοιβαίων κεφαλαίων: ομολογιακών (32,74%), μετοχικών (51,93%), μικτών (30,50%), σύνθετων (78,86%), ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ (8,58%) και funds of funds (13,09%).

Τα αμοιβαία κεφάλαια, όλων των επιμέρους κατηγοριών, κατέγραψαν καθαρές εισροές συνολικού ύψους 5.217,98 εκατ. ευρώ (4.937,16 εκατ. ευρώ το 2024). Ειδικότερα, οι καθαρές εισροές ανά κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων διαμορφώθηκαν ως εξής: αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ): 78,07 εκατ. ευρώ, σύνθετα: 549,10 εκατ. ευρώ, μετοχικά: 333,54 εκατ. ευρώ, μικτά: 483,00 εκατ. ευρώ, ομολογιακά: 3.528,66 εκατ. ευρώ και funds of funds: 245,64 εκατ. ευρώ.

Τέλος, θετική ήταν η απόδοση σε ετήσια βάση όλων των επιμέρους κατηγοριών αμοιβαίων κεφαλαίων: ομολογιακών (0,57%), μετοχικών (22,04%), μικτών (14,43%), μετοχικών funds of funds (5,77%), μικτών funds of funds (10,65%), ομολογιακών funds of funds (0,12%), ΑΚΧΑ (1,63%) και σύνθετων (6,76%).

Ευρωπαϊκό και εθνικό θεσμικό πλαίσιο

Ευρωπαϊκό θεσμικό πλαίσιο

Το 2025 αποτέλεσε έτος σημαντικών θεσμικών εξελίξεων για τις κεφαλαιαγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι παρεμβάσεις στόχευσαν στην εμβάθυνση της ένωσης Κεφαλαιαγορών, στην ενίσχυση της διαφάνειας και της ανθεκτικότητας των αγορών, καθώς και στην διευκόλυνση της πρόσβασης επιχειρήσεων και επενδυτών σε χρηματοδότηση.

Η στρατηγική της Ε.Ε. για την Ένωση Κεφαλαιαγορών εντάσσεται στο πλαίσιο της βιώσιμης και ψηφιακής μετάβασης. Το 2025 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το Συμβούλιο προώθησαν μέτρα για την ενοποίηση των αγορών, τη μείωση του κόστους χρηματοδότησης και την αύξηση της διασυνοριακής επενδυτικής δραστηριότητας. Στόχος είναι η δημιουργία ενός ενιαίου ευρωπαϊκού χώρου κεφαλαίων που θα επιτρέπει την αποτελεσματική διοχέτευση των πόρων σε καινοτόμες επιχειρήσεις και έργα βιώσιμης ανάπτυξης.

Οι δράσεις περιλαμβάνουν την απλούστευση των διαδικασιών για τις εκδόσεις τίτλων, την ενίσχυση της εποπτικής συνεργασίας και την προώθηση κοινών προτύπων για την πληροφόρηση των επενδυτών, με στόχο την μείωση του κερματισμού των αγορών και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ΕΕ έναντι των άλλων διεθνών χρηματοοικονομικών κέντρων. Ορισμένες από τις σημαντικότερες θεσμικές εξελίξεις αναφέρονται ακολούθως.

Στις 14 Οκτωβρίου 2025 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ε.Ε. ο κανονισμός (ΕΕ) 2025/2025 ο οποίος τροποποιεί τον Κανονισμό (ΕΕ) 909/2014 (CSDR) με στόχο την μετάβαση από το μοντέλο T+2 σε T+1 για τον διακανονισμό συναλλαγών σε μεταβιβάσιμους τίτλους. Η συντόμευση του κύκλου διακανονισμού αποσκοπεί στη μείωση των κινδύνων, στη βελτίωση της αποδοτικότητας των αγορών και στην προσαρμογή της Ε.Ε. προς διεθνή πρότυπα.

Στα πλαίσια της αναθεώρησης του κανονισμού MiFID II / MiFIR δημοσιεύτηκαν το 2025 στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ οι ακόλουθοι κατ' εξουσιοδότηση και εκτελεστικοί κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Επιτροπής:

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/1246 της 18ης Ιουνίου 2025 για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που προβλέπονται στους κατ' εξουσιοδότηση κανονισμούς (ΕΕ) 2017/583 και (ΕΕ) 2017/587 όσον αφορά τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα. Ο κανονισμός, ο οποίος ισχύει από 23 Νοεμβρίου 2025, ενσωματώνει τεχνικές προσαρμογές στο πλαίσιο της αναθεώρησης MiFID II / MiFIR, ώστε να υπάρξει μεγαλύτερη σαφήνεια στις υποχρεώσεις προσυνεδριακής και μετασυνεδριακής διαφάνειας, αναβάθμιση της εποπτείας και μεγαλύτερη εναρμόνιση μεταξύ τόπων διαπραγμάτευσης και επενδυτικών εταιρειών, καθώς και προσαρμογή στα νέα πλαίσια για τη διαφάνεια των ομολόγων και των μη-μετοχικών μέσων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/1156 της 12ης Ιουνίου 2025 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για την υποχρέωση διάθεσης δεδομένων της αγοράς στο κοινό υπό εύλογους εμπορικούς όρους. Ο κανονισμός εξειδικεύει τους όρους και τις προϋποθέσεις για την παροχή των δεδομένων της αγοράς, τον υπολογισμό του κόστους παραγωγής και διάθεσης τους και απαιτεί να τεκμηριώνεται το κόστος και το περιθώριο κέρδους και να υπάρχει διαφάνεια των τιμολογίων. Ο κανονισμός ισχύει από τις 23 Νοεμβρίου 2025, ενώ για τους φορείς που ήταν ήδη αδειοδοτημένοι πριν τις 23/11/2025 η έναρξη ισχύος μετατίθεται στις 23/8/2026.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/1155 της 12ης Ιουνίου 2025 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των δεδομένων εισόδου και εξόδου των ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών, του συγχρονισμού των ρολογιών εργασίας και της αναδιανομής εσόδων από τον πάροχο ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών για μετοχές και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, και για την κατάργηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/574. Ο*

κανονισμός διασφαλίζει ενιαίο, ποιοτικό και αξιόπιστο μηχανισμό συλλογής και διάχυσης δεδομένων και ορίζει τις τεχνικές προδιαγραφές ώστε όλα τα συστήματα που αποστέλλουν δεδομένα στους παρόχους ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών (Consolidated Tape Providers, CTPs) να λειτουργούν με κοινούς κανόνες. Ο κανονισμός ισχύει από 23/11/2025, με επιμέρους διατάξεις να ισχύουν από 2/3/2026.

- *Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 2025/1157 της 12ης Ιουνίου 2025 για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα τυποποιημένα έντυπα και υποδείγματα και τις τυποποιημένες διαδικασίες για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας για εγκεκριμένους μηχανισμούς δημοσιοποίησης συναλλαγών, εγκεκριμένους μηχανισμούς γνωστοποίησης συναλλαγών και παρόχους ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών και τις σχετικές κοινοποιήσεις, και για την κατάργηση του εκτελεστικού κανονισμού (ΕΕ) 2017/1110. Ο κανονισμός αποτελεί κρίσιμο λειτουργικό και διαδικαστικό συμπλήρωμα των κανονισμών 2025/1143, 2025/1155 και 2025/1156. Διασφαλίζει ομοιομορφία και διαφάνεια στη διαδικασία της αδειοδότησης καθώς καθορίζει τα τυποποιημένα έντυπα, υποδείγματα και διαδικασίες για όλες τις αδειοδοτήσεις και τις κοινοποιήσεις των μηχανισμών δημοσιοποίησης συναλλαγών (APAs), των μηχανισμών γνωστοποίησης συναλλαγών (ARMs) και των παρόχων ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών (CTPs). Ο κανονισμός ισχύει από τις 23/11/2025.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/1143 της 12ης Ιουνίου 2025 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τις απαιτήσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας και τις οργανωτικές απαιτήσεις για εγκεκριμένους μηχανισμούς δημοσιοποίησης συναλλαγών και εγκεκριμένους μηχανισμούς γνωστοποίησης συναλλαγών, και σχετικά με τις απαιτήσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας για παρόχους ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών, και για την κατάργηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/571. Ο κανονισμός, ο οποίος ισχύει από τις 23/11/2025, αποτελεί το κύριο αδειοδοτικό και οργανωτικό ρυθμιστικό τεχνικό πρότυπο, το οποίο διέπει τη συγκρότηση και λειτουργία των ευρωπαϊκών παρόχων ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών και την αναθεώρηση και ενοποίηση του πλαισίου για όλους τους παρόχους δεδομένων αγοράς (APAs, ARMs και CTPs).*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/1768 της 7ης Μαΐου 2025 για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2022/803 όσον αφορά τους διαδικαστικούς κανόνες για την άσκηση της αρμοδιότητας επιβολής προστίμων ή περιοδικών χρηματικών ποινών από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών στους παρόχους ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών. Ο κανονισμός, ο οποίος ισχύει από τις 22/9/2025, δημιουργεί ολοκληρωμένο πλαίσιο επιβολής κυρώσεων και ποινών για όλους τους παρόχους υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, συμπεριλαμβανομένων των παρόχων ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών (CTPs) και ενισχύει την εποπτεία της ESMA στο νέο περιβάλλον της ενοποιημένης πληροφόρησης της αγοράς.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/884 της 7ης Μαΐου 2025 για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2022/930 όσον αφορά τα τέλη που σχετίζονται με την εποπτεία των παρόχων ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών. Ο κανονισμός τέθηκε σε ισχύ στις 22/9/2025.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/1003 της 24ης Ιανουαρίου 2025 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα αναγνωριστικά δεδομένα αναφοράς των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που πρέπει να χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς των απαιτήσεων διαφάνειας που ορίζονται στο άρθρο 8α παράγραφος 2 και στα άρθρα 10 και 21. Ο κανονισμός που συμπληρώνει τον κανονισμό MiFIR, καθορίζει τα δεδομένα αναφοράς (identifying reference data) που πρέπει να χρησιμοποιούνται για συγκεκριμένες κατηγορίες OTC παραγώγων, με σκοπό την εφαρμογή των νέων απαιτήσεων διαφάνειας. Ο κανονισμός ισχύει από τις 11/6/2025 και εφαρμόζεται από την 1/9/2026.*

Στις 31/1/2025 δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ η εκτελεστική απόφαση (ΕΕ) 2025/215 της Επιτροπής της 30ής Ιανουαρίου 2025 που προσδιορίζει, για περιορισμένο χρονικό διάστημα, ότι το κανονιστικό πλαίσιο που εφαρμόζεται στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους στο Ηνωμένο Βασίλειο της Μεγάλης Βρετανίας και της Βόρειας Ιρλανδίας είναι ισοδύναμο, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου. Με την εκτελεστική απόφαση παρατείνεται η ισοδυναμία για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους του Ην. Βασιλείου ως τις 30/6/2028.

Τον Φεβρουάριο του 2025 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε μια δέσμη νομοθετικών προτάσεων ("Omnibus simplification package") για την απλούστευση του ρυθμιστικού πλαισίου, με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων στην Ε.Ε.. Το πακέτο αφορά το ρυθμιστικό πλαίσιο βιώσιμης χρηματοδότησης και τροποποιεί την CSRD, περιορίζοντας το πεδίο εφαρμογής της και μειώνοντας τον αριθμό των εταιρειών που υποχρεούνται σε αναφορές ESG. Στις 10 Δεκεμβρίου 2025, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ του Συμβουλίου και του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου επί της πρότασης τροποποίησης του περιεχομένου της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2464 (CSRD), στο πλαίσιο της ευρύτερης δέσμης απλοποίησης. Η εν λόγω συμφωνία περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, προσαρμογές στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας και μεταβατικές ρυθμίσεις για ορισμένες κατηγορίες εταιρειών. Η πολιτική αυτή συμφωνία τελεί υπό την ολοκλήρωση της ενωσιακής νομοθετικής διαδικασίας και, μέχρι την τυπική υιοθέτηση και ενσωμάτωσή της στο εθνικό δίκαιο, δεν μεταβάλλει το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο εφαρμογής των απαιτήσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας.

Στις *16 Απριλίου 2025 δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ η Οδηγία (ΕΕ) 2025/794 της 14ης Απριλίου 2025, για την τροποποίηση των οδηγιών (ΕΕ) 2022/2464 και (ΕΕ) 2024/1760 όσον αφορά τις ημερομηνίες από τις οποίες τα κράτη μέλη πρέπει να εφαρμόζουν ορισμένες απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων βιωσιμότητας από τις εταιρείες και απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας. Η οδηγία είναι γνωστή ως η "stop-the-clock" οδηγία και αποσκοπεί στην αναβολή σημαντικών προθεσμιών εφαρμογής δύο βασικών νομοθετημάτων της βιώσιμης χρηματοδότησης: της οδηγίας για την Εταιρική Βιωσιμότητα και Αναφορά (CSRD) και της οδηγίας για τη Δέουσα Επιμέλεια στις Εταιρικές Αλυσίδες Αξίας (CSDDD). Η οδηγία τέθηκε σε ισχύ την επομένη της δημοσίευσής της στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ, ενώ τα κράτη μέλη υποχρεούνταν να θέσουν σε*

ισχύ τις αναγκαίες νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις προκειμένου να συμμορφωθούν με την οδηγία έως τις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η οδηγία προβλέπει, μεταξύ άλλων, ότι οι επιχειρήσεις που εντάσσονται στη "δεύτερη" και "τρίτη" φάση (wave 2 και wave 3) της CSRD θα έχουν δύο έτη παράταση στις υποχρεώσεις τους.

Στις *10 Νοεμβρίου 2025 δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2025/4812 ("Quick Fix") της 11ης Ιουλίου 2025 για την μετάθεση της ημερομηνίας εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης για ορισμένες επιχειρήσεις. Ο Κανονισμός τέθηκε σε ισχύ 3 ημέρες μετά την δημοσίευσή του στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ και ισχύει για οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2025. Ο Κανονισμός τροποποιεί τις μεταβατικές διατάξεις σταδιακής εφαρμογής (phase-in reliefs) του ESRS 1, όπως περιλαμβάνονται στο Προσάρτημα Γ του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2023/2772. Οι τροποποιήσεις αφορούν το χρονοδιάγραμμα υποβολής ορισμένων γνωστοποιήσεων για εταιρείες του πρώτου κύματος εφαρμογής (Wave 1), χωρίς αλλαγές στο ουσιαστικό περιεχόμενο ή στη δομή των Ευρωπαϊκών Προτύπων Υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας (ESRS).*

Την 8η Ιανουαρίου 2026 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2026/73 της 4ης Ιουλίου 2025, για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2021/2178 όσον αφορά την απλούστευση του περιεχομένου και της παρουσίασης των πληροφοριών που πρέπει να δημοσιοποιούνται σχετικά με περιβαλλοντικά βιώσιμες δραστηριότητες και των κατ' εξουσιοδότηση κανονισμών (ΕΕ) 2021/2139 και (ΕΕ) 2023/2486 όσον αφορά την απλούστευση ορισμένων τεχνικών κριτηρίων ελέγχου για τον προσδιορισμό του κατά πόσον οι οικονομικές δραστηριότητες δεν βλάπτουν σημαντικά τους περιβαλλοντικούς στόχους. Ο κανονισμός τέθηκε σε ισχύ στις 28/1/2026. Οι τροποποιήσεις που εισάγει, στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ταξινομίας, περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την εισαγωγή ορίου σημαντικότητας (materiality) ανά βασικό δείκτη επίδοσης (Turnover, CapEx, OpEx) και την απλοποίηση των υποδειγμάτων γνωστοποιήσεων. Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 3 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2026/73, για το οικονομικό έτος 2025 προβλέπεται μεταβατική δυνατότητα εφαρμογής, είτε, των απαιτήσεων γνωστοποίησης όπως τροποποιήθηκαν με τον εν λόγω κανονισμό, είτε, των απαιτήσεων όπως ίσχυαν έως την 31.12.2025. Λαμβάνοντας υπόψη ότι, η επιλογή του εφαρμοζόμενου πλαισίου δύναται να επηρεάζει το περιεχόμενο και τη μεθοδολογία των δημοσιοποιούμενων πληροφοριών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ζητήσει από τις εισηγμένες εταιρείες να διευκρινίζουν το σύνολο των κανόνων που αποφασίζουν να εφαρμόσουν, στο πλαίσιο των πληροφοριών της Έκθεσης Βιωσιμότητας.

Όσον αφορά την εποπτεία του χρηματοπιστωτικού τομέα στην Ε.Ε., στις 21 Οκτωβρίου 2025 δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ε.Ε. ο κανονισμός (ΕΕ) 2025/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8ης Οκτωβρίου 2025 για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1092/2010, (ΕΕ) αριθ. 1093/2010, (ΕΕ) αριθ. 1094/2010, (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, (ΕΕ) αριθ. 806/2014, (ΕΕ) 2021/523 και (ΕΕ) 2024/1620 όσον αφορά ορισμένες απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων στους τομείς των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και της επενδυτικής στήριξης ("Better Data Sharing Regulation"). Ο Κανονισμός, ο οποίος τροποποιεί βασικά κανονιστικά πλαίσια του χρηματοπιστωτικού τομέα της Ε.Ε., τέθηκε σε ισχύ στις 10/11/2025. Στόχος του κανονισμού είναι η βελτίωση, η απλοποίηση και ο εκσυγχρονισμός των απαιτήσεων αναφορών και γνωστοποιήσεων στον χρηματοπιστωτικό τομέα, προκειμένου να μειωθεί το διοικητικό φορτίο για τους εποπτευόμενους (τράπεζες, ασφαλιστικές και επενδυτικές επιχειρήσεις), να αποφεύγονται επικαλύψεις των αναφορών μεταξύ των διαφόρων εποπτικών αρχών (ESRB, EBA, ESMA, EIOPA) και να υπάρχει αποδοτικότερη συλλογή και ανταλλαγή πληροφοριών και πιο αποτελεσματική εφαρμογή του δικαίου της Ε.Ε.

Τέλος στις 4 Δεκεμβρίου του 2025 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στο πλαίσιο της Στρατηγικής για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων (SIU) και της ενίσχυσης της Ένωσης Κεφαλαιαγορών, ενέκρινε μια δέσμη μέτρων (Market Integration Package) η οποία στοχεύει στη μείωση του κατακερματισμού, την εμβάθυνση της διαφάνειας και τη διευκόλυνση των επενδύσεων σε ολόκληρη την Ε.Ε. Η προτεινόμενη από την Επιτροπή δέσμη των μέτρων αποτελείται από τρεις νομοθετικές παρεμβάσεις, που στοχεύουν στην αντιμετώπιση θεμελιωδών στρεβλώσεων της αγοράς:

Α) Νομοθεσία για την ενοποίηση των συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών λειτουργιών. Τα προτεινόμενα μέτρα περιλαμβάνουν την ενίσχυση των ευκαιριών διαβατηρίου για τις ρυθμιζόμενες αγορές και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και την καθιέρωση του καθεστώτος «πανευρωπαϊκού διαχειριστή αγοράς» για τους διαχειριστές τόπων διαπραγμάτευσης.

Β) Εναρμόνιση και απλοποίηση των κανόνων όσον αφορά την διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων. Στόχος είναι ο εξορθολογισμός της διασυνοριακής κατανομής των επενδυτικών κεφαλαίων στην ΕΕ.

Γ) Ενίσχυση του θεσμικού πλαισίου για την καινοτομία και την ψηφιοποίηση. Τα μέτρα εστιάζουν στην άρση των κανονιστικών φραγμών στην καινοτομία όσον αφορά την τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού (DLT).

Η προτεινόμενη δέσμη μέτρων περιλαμβάνει επίσης αλλαγές στο εποπτικό μοντέλο της ΕΕ με ενίσχυση των εποπτικών αρμοδιοτήτων της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ).

Θεσμικές εξελίξεις αναφορικά με τον ψηφιακό χρηματοοικονομικό τομέα

Το 2025 συνεχίστηκε η υλοποίηση της ευρωπαϊκής στρατηγικής για το digital finance. Όσον αφορά τον Κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114 για τις αγορές κρυπτοστοιχείων ("Markets in Cryptoassets"/MICA) το 2025 δημοσιεύτηκαν Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ οι ακόλουθοι κατ' εξουσιοδότηση και εκτελεστικοί κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Επιτροπής:

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 1142/2025 της 27ης Φεβρουαρίου 2025 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προσδιορίζουν τις απαιτήσεις για τις πολιτικές και τις διαδικασίες σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, καθώς και τις λεπτομέρειες και τη μεθοδολογία για το περιεχόμενο των γνωστοποιήσεων των συγκρούσεων συμφερόντων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 1141/2025 της 27ης Φεβρουαρίου 2025, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προσδιορίζουν τις απαιτήσεις για τις πολιτικές και τις διαδικασίες σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων για τους εκδότες μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 1140/2025 της 27ης Φεβρουαρίου 2025 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των αρχείων που πρέπει να τηρούνται για όλες τις εκτελούμενες υπηρεσίες, δραστηριότητες, εντολές και συναλλαγές κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 422/2025 της 17ης Δεκεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό του περιεχομένου, των μεθοδολογιών και της παρουσίασης των πληροφοριών όσον αφορά τους δείκτες βιωσιμότητας σε σχέση με δυσμενείς επιπτώσεις στο κλίμα και άλλες δυσμενείς περιβαλλοντικές επιπτώσεις.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 421/2025 της 16ης Δεκεμβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προσδιορίζουν τα απαραίτητα δεδομένα για την κατάταξη των λευκών βιβλίων κρυπτοστοιχείων και τις πρακτικές ρυθμίσεις που διασφαλίζουν ότι τα εν λόγω δεδομένα είναι μηχαναγνώσιμα.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 419/2025 της 16ης Δεκεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα τα οποία προσδιορίζουν τη διαδικασία και την προθεσμία για να προσαρμόσει ένας εκδότης μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος το ποσό ιδίων κεφαλαίων του.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 418/2025 της 16ης Δεκεμβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα τα οποία προσδιορίζουν το ελάχιστο περιεχόμενο των ρυθμίσεων διακυβέρνησης σχετικά με την πολιτική αποδοχών εκδοτών σημαντικών μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 417/2025 της 28ης Νοεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό του τρόπου με τον οποίο οι πάροχοι υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων που διαχειρίζονται πλατφόρμα διαπραγμάτευσης κρυπτοστοιχείων πρέπει να παρουσιάζουν τα δεδομένα διαφάνειας.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 416/2025 της 29ης Νοεμβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό του περιεχομένου και του μορφότυπου των αρχείων των βιβλίων εντολών για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων που διαχειρίζονται πλατφόρμα διαπραγμάτευσης κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 415/2025 της 13ης Δεκεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα τα οποία προσδιορίζουν την προσαρμογή της απαίτησης ιδίων κεφαλαίων και τα ελάχιστα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για εκδότες μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 414/2025 της 18ης Δεκεμβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό του λεπτομερούς περιεχομένου των πληροφοριών που είναι αναγκαίες για τη διενέργεια της αξιολόγησης προτεινόμενης απόκτησης ειδικής συμμετοχής σε πάροχο υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 413/2025 της 18ης Δεκεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό του λεπτομερούς περιεχομένου των πληροφοριών που είναι αναγκαίες για τη διενέργεια της αξιολόγησης προτεινόμενης απόκτησης ειδικής συμμετοχής σε εκδότη μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 305/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των πληροφοριών που πρέπει να περιλαμβάνονται στην αίτηση χορήγησης άδειας παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 303/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των πληροφοριών που πρέπει να περιλαμβάνουν ορισμένες χρηματοπιστωτικές οντότητες στην κοινοποίηση της πρόθεσής τους να παρέχουν υπηρεσίες κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 300/2025 της 10ης Οκτωβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις πληροφορίες που πρέπει να ανταλλάσσονται μεταξύ αρμόδιων αρχών.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 299/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για την αδιάλειπτη και τακτική εκτέλεση των υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 297/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των όρων συγκρότησης και λειτουργίας συμβουλευτικών εποπτικών σωμάτων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 296/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό της διαδικασίας έγκρισης του λευκού βιβλίου κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 294/2025 της 1ης Οκτωβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό των απαιτήσεων, των υποδειγμάτων και των διαδικασιών για τη διαχείριση καταγγελιών από τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 293/2025 της 30ής Σεπτεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό των απαιτήσεων, των υποδειγμάτων και των διαδικασιών για τη διαχείριση καταγγελιών που συνδέονται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία.*

- *Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 292/2025 της 26ης Σεπτεμβρίου 2024 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό πρότυπου εγγράφου για συμφωνίες συνεργασίας μεταξύ αρμόδιων αρχών και εποπτικών αρχών τρίτων χωρών.*

- *Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 306/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα τυποποιημένα έντυπα, τα υποδείγματα και τις διαδικασίες για τις πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στην αίτηση χορήγησης άδειας παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.*

- *Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 304/2025 της 31ης Οκτωβρίου 2024, για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τα τυποποιημένα έντυπα, τα υποδείγματα και τις διαδικασίες για την κοινοποίηση της πρόθεσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών οντοτήτων να παρέχουν υπηρεσίες κρυπτοστοιχείων.*

Άλλες θεσμικές εξελίξεις

Το 2025 η ESMA εξέδωσε τις κατωτέρω κατευθυντήριες γραμμές:

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την εξωτερική ανάθεση δραστηριοτήτων σε παρόχους υπηρεσιών υπολογιστικού νέφους (ESMA65-294529287-4737, 30-9-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις εποπτικές πρακτικές των αρμόδιων αρχών για την πρόληψη και τον εντοπισμό περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς βάσει του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCA) (ESMA75-453128700-1039, 9-7-2025)*

- *Κοινές κατευθυντήριες γραμμές EBA, EIOPA, ESMA σχετικά με την εκτίμηση των συγκεντρωτικών ετήσιων δαπανών και ζημιών οι οποίες προκαλούνται από μείζονα συμβάντα που σχετίζονται με τις ΤΠΕ δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 (DORA) (JC 2024 34, 5-6-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την κανονιστική συμμόρφωση και επιβολή κυρώσεων για τις πληροφορίες βιωσιμότητας (ESMA32-992851010-1815, 29-4-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με ορισμένες πτυχές των απαιτήσεων καταλληλότητας και της μορφής της περιοδικής δήλωσης για τις δραστηριότητες διαχείρισης χαρτοφυλακίου στο πλαίσιο του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCA) (ESMA35-1872330276-2031, 26-3-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις προϋποθέσεις και τα κριτήρια που πρέπει να πληρούν τα κρυπτοστοιχεία προκειμένου να θεωρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα (ESMA75-223375936- 6132, 19-3-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις περιπτώσεις στις οποίες μια επιχείρηση τρίτης χώρας θεωρείται ότι προσεγγίζει πελάτες που είναι εγκατεστημένοι ή βρίσκονται στην ΕΕ και τις εποπτικές πρακτικές για τον εντοπισμό και την πρόληψη της καταστρατήγησης της εξαίρεσης της αντίστροφης προσέγγισης βάσει του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCA) (ESMA35-1872330276-2030, 26-2-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές για τον καθορισμό ενωσιακών προτύπων σχετικά με τη διατήρηση συστημάτων και πρωτοκόλλων ασφαλούς πρόσβασης για τους προσφέροντες και τους επιδιώκοντες την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση κρυπτοστοιχείων εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος (ESMA75-223375936-6132, 26/02/2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές για τις διαδικασίες και τις πολιτικές, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων των πελατών, στο πλαίσιο των υπηρεσιών μεταβίβασης κρυπτοστοιχείων δυνάμει του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCA) σε σχέση με την προστασία των επενδυτών (ESMA35-1872330276-2032, 26-2-2025).*

- *Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων δυνάμει του κανονισμού για τα ΑΚΧΑ (ESMA50-43599798-12301, 24-2-2025).*

Εθνικό θεσμικό πλαίσιο

Κατά το 2025 ψηφίστηκε ο Νόμος 5178/2025 (ΦΕΚ Α/22/14.02.2025) «Μέτρα για την ισόρροπη εκπροσώπηση των φύλων σε θέσεις διευθυντικών στελεχών των εισηγμένων εταιρειών, των μη εισηγμένων ανωνύμων εταιρειών και των δημοσίων επιχειρήσεων». Το μέρος Β του Νόμου 5178/2025 αποσκοπεί στην ενσωμάτωση της οδηγίας (ΕΕ) 2022/2381 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 23ης Νοεμβρίου 2022 σχετικά με την «βελτίωση της ισόρροπης εκπροσώπησης των φύλων σε θέσεις διευθυντικών στελεχών των εισηγμένων εταιρειών και σχετικά μέτρα» Ειδικότερα, ο Νόμος 5178/2025 τροποποιεί τα άρθρα 3 και 24 του ν. 4706/2020, ενώ παράλληλα προστίθενται νέα άρθρα (3Α, 3Β, 3Γ και 24Α). Με την τροποποίηση του άρθρου 3 του ν. 4706/2020, ο νέος νόμος αναμορφώνει την πολιτική καταλληλότητας των μελών Δ.Σ., ώστε να ενσωματώνει πλήρως τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2022/2381, να λαμβάνει υπόψη πιο αυστηρά και τυποποιημένα κριτήρια επιλογής και να ενισχύεται το πλαίσιο διαφάνειας και αξιολόγησης προσόντων. Επίσης το νέο άρθρο 3Α καθιερώνει δεσμευτικούς στόχους εκπροσώπησης του υποεκπροσωπούμενου φύλου, ενώ υπάρχει υποχρέωση εφαρμογής από όλες τις εισηγμένες εταιρείες. Το άρθρο 3Β εισάγει διαφανείς, αντικειμενικές και πλήρως τεκμηριωμένες διαδικασίες επιλογής των μελών ΔΣ καθώς και την υποχρέωση

εφαρμογής της συγκριτικής αξιολόγησης των υποψηφίων. Το άρθρο 3Γ προβλέπει την ετήσια υποχρέωση υποβολής ειδικής έκθεσης ως προς την εκπροσώπηση φύλων, την δημοσιοποίηση των στοιχείων, την τεκμηρίωση των μέτρων συμμόρφωσης και την εποπτεία από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η τροποποίηση του άρθρου 24 ενισχύει το καθεστώς των κυρώσεων για τη μη συμμόρφωση με τους στόχους της εκπροσώπησης. Τέλος το νέο άρθρο 24^{A} του ν. 4706/2020 εισάγει επιπλέον εργαλεία συμμόρφωσης και τη δυνατότητα υιοθέτησης πρόσθετων πολιτικών ισότητας φύλων.

Τον Απρίλιο δημοσιεύτηκε ο Νόμος 5193/2025 (ΦΕΚ Α/56/11.04.2025) «Ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», ο οποίος αποτελεί μια σημαντική θεσμική παρέμβαση για τη λειτουργία και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Σκοπός του νόμου είναι η άρση των εμποδίων στην άντληση κεφαλαίων, η ενδυνάμωση της ρευστότητας των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, η ενθάρρυνση της πρόσβασης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων στις αγορές , η ευθυγράμμιση του θεσμικού πλαισίου με τα ευρωπαϊκά πρότυπα ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας (DORA) και η διασφάλιση υψηλού επιπέδου προστασίας των επενδυτών.

Κεντρικό άξονα των ρυθμίσεων αποτελούν τα κίνητρα που εισάγονται για την ενίσχυση της ελκυστικότητας της ελληνικής αγοράς εταιρικών ομολόγων και μετοχών. Ο νόμος επιφέρει επίσης στοχευμένες τροποποιήσεις στο πλαίσιο που διέπει τις δημόσιες προσφορές κινητών αξιών και την εισαγωγή τίτλων στην ελληνική κεφαλαιαγορά (τροποποιήσεις των ν. 4706/2020 και 3371/2005). Ειδικότερα ο Νόμος 5193/2025 επέφερε στοχευμένες τροποποιήσεις στον ν. 4706/2020 (άρθρα 58 και 59), με κύριο στόχο την ελάφρυνση του διοικητικού κόστους για τις εταιρείες και την ευθυγράμμιση της εθνικής νομοθεσίας με τον Listing Act (*βλ. Κανονισμό (ΕΕ) 2024/2809 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 23ης Οκτωβρίου 2024 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 εταιρειών σε κεφάλαια), ο οποίος τροποποίησε τον Κανονισμό (ΕΕ) 1129/2017 για τα Ενημερωτικά Δελτία. Η σημαντικότερη καινοτομία αφορά το όριο της συνολικής αξίας της προσφοράς πάνω από το οποίο απαιτείται η δημοσίευση εγκεκριμένου ενημερωτικού δελτίου:*

- Νέο Όριο: Το όριο αυξήθηκε από τα 5 εκατ. ευρώ στα 8 εκατ. ευρώ. Κατά συνέπεια για δημόσιες προσφορές με συνολικό αντάλλαγμα στην ΕΕ έως 8 εκατ. ευρώ (υπολογιζόμενο σε περίοδο 12 μηνών), οι εταιρείες δεν υποχρεούνται πλέον σε σύνταξη πλήρους ενημερωτικού δελτίου, μειώνοντας δραστικά το κόστος άντλησης κεφαλαίων.

- Αντικατάσταση με Πληροφοριακό Δελτίο (Information Document). Παρόλο που καταργείται το πλήρες ενημερωτικό δελτίο για ποσά κάτω των 8 εκατ. ευρώ, εισάγεται η υποχρέωση σύνταξης ενός απλουστευμένου Πληροφοριακού Δελτίου (σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 58 του ν. 4706/2020, όπως τροποποιηθέν ισχύει), το οποίο είναι λιγότερο απαιτητικό και εστιάζει στις βασικές πληροφορίες για τον εκδότη και τους τίτλους.

Επίσης, ο ν. 5193/2025 εισάγει ένα νέο κανονιστικό πλαίσιο για τα πράσινα ομόλογα στην Ελλάδα, εναρμονίζοντας την εθνική νομοθεσία με τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα για τα Ευρωπαϊκά Πράσινα Ομόλογα (EuGB) και οριοθετεί το εποπτικό πλαίσιο ορίζοντας την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Τράπεζα της Ελλάδος ως

αρμόδιες αρχές για την εποπτεία της συμμόρφωσης με τις νέες απαιτήσεις διαφάνειας και τη διαχείριση των κινδύνων «πράσινου ξεπλύματος» (greenwashing).

Παράλληλα, αναδιαμορφώνεται το πλαίσιο αναστολής, διακοπής διαπραγμάτευσης και διαγραφής κινητών αξιών, με την υιοθέτηση σαφέστερων κριτηρίων και διαδικασιών, τόσο για τους εκδότες όσο και για τους διαχειριστές των αγορών.

Σημαντικές ρυθμίσεις αφορούν το σύστημα καταχώρισης και τήρησης κινητών αξιών σε λογιστική μορφή, καθώς και τις υπηρεσίες μητρώου, με τροποποιήσεις στο ν. 4560/2018. Επικαιροποιείται η διαδικασία αρχικής καταχώρισης τίτλων και επανακαθορίζονται οι υποχρεώσεις των διαμεσολαβητών ως προς τη διαχείριση συλλογικών λογαριασμών και την ταυτοποίηση των δικαιούχων. Με τη νέα νομοθεσία το θεσμικό πλαίσιο για τον προσδιορισμό των δικαιούχων κατά την ημερομηνία καταγραφής, την έκδοση βεβαιώσεων και τις συνέπειες της μη ταυτοποίησης των μετόχων καθίσταται σαφέστερο με αποτέλεσμα τη μείωση των λειτουργικών και νομικών κινδύνων που συνδέονται με εταιρικές πράξεις; Και δικαιώματα ψήφου.

Για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) εισάγεται ένα σύνολο εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας, με προσθήκες στο ν. 4099/2012. Το νέο πλαίσιο θεσπίζει την δυνατότητα επιβολής ορίων εξαγοράς (redemption gates) σε περιόδους έντονης εκροής κεφαλαίων, την πρόβλεψη συγκεκριμένης περιόδου προειδοποίησης πριν την εκτέλεση αιτήματος εξαγοράς, τον μηχανισμό προσαρμογής καθαρού ενεργητικού (swing pricing) ώστε να κατανέμεται δικαιότερα το κόστος συναλλαγών, anti-dilution levies)καθώς και τις εισφορές αποτροπής απομείωσης αξίας (anti-dilution levies). Παράλληλα θεσπίζονται υποχρεώσεις αξιολόγησης καταλληλότητας και διακυβέρνησης προκειμένου οι διαχειριστές να τεκμηριώνουν την εφαρμογή των νέων εργαλείων.

Σημαντικές είναι οι διατάξεις του ν. 5193/2025 οι οποίες συμπληρώνουν τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/2554 (DORA) και ενσωματώνουν την Οδηγία (ΕΕ) 2022/2556 στο εθνικό δίκαιο. Ορίζονται ως αρμόδιες, κατά περίπτωση, αρχές, για την εποπτεία της συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις του κανονισμού DORA, η Τράπεζα της Ελλάδος και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Προβλέπονται διοικητικά μέτρα και κυρώσεις, καθώς και εξουσίες συλλογής πληροφοριών και διενέργειας ελέγχων, ώστε να αντιμετωπίζονται οι κίνδυνοι της τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνιών (ΤΠΕ) που δύνανται να επηρεάσουν την επιχειρησιακή συνέχεια. Επίσης εκσυγχρονίζονται άλλες νομοθεσίες (ν. 4099/2012, ν. 4209/2013, ν. 4261/2014, 4335/2015, ν.4364/2016, ν. 4514/2018 και ν. 4537/2018) ώστε να επιτευχθεί συνεκτικότητα με τις προβλέψεις του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554. Η ανθεκτικότητα των παρόχων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και των κρίσιμων τρίτων παρόχων ΤΠΕ ενισχύεται, μέσω των απαιτήσεων για διαχείριση συμβάντων, δοκιμές διείσδυσης, διαχείριση κινδύνων outsourcing και αναφορά των περιστατικών κυβερνοασφάλειας.

Το Νοέμβριο δημοσιεύτηκε ο Νόμος 5255/2025 (ΦΕΚ Α' 219/28-11-2025) «Σύσταση και λειτουργία Ανεξάρτητης Αρχής Ελέγχου της Αγοράς και Προστασίας του Καταναλωτή, ρυθμίσεις για την Επιτροπή Ανταγωνισμού και λοιπές διατάξεις», ο οποίος, μεταξύ άλλων, ενσωμάτωσε την Οδηγία (ΕΕ) 2025/794 ("Stop-the-Clock") με το άρθρο 57 (με το οποίο τροποποιούνται, μεταξύ άλλων, οι σχετικές διατάξεις του Ν. 5164/2024 ως προς τον χρόνο έναρξης υποχρεώσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας για τις οντότητες των Wave 2 και Wave 3).

Το Δεκέμβριο δημοσιεύτηκε ο Νόμος 5229/2025 (ΦΕΚ Α' 228/12-12-2025) «Πλαίσιο για κοινωφελείς περιουσίες, κοινωφελή ιδρύματα, σχολάζουσες κληρονομίες και δωρεές προς το Δημόσιο - Παρεμβάσεις σε Κώδικες Φορολογίας Εισοδήματος, Περιουσίας και Φ.Π.Α. - Σύσταση, αποστολή και αρμοδιότητες του Νομικού Προσώπου Ιδιωτικού Δικαίου με την επωνυμία «ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΚΑΙ ΖΑΠΠΕΙΟΥ ΚΛΗΡΟΔΟΤΗΜΑΤΟΣ» - Διατάξεις αρμοδιότητας Γενικής Γραμματείας Χρηματοπιστωτικού Τομέα και Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους, συνταξιοδοτικές ρυθμίσεις και λοιπές διατάξεις».

Τα άρθρα 164-173 του ν. 5259/2025 που αποτελούν το Κεφάλαιο Β αφορούν την ενσωμάτωση της Οδηγίας (ΕΕ) 2024/790, η οποία τροποποιεί το πλαίσιο για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFIR/MiFID II). Ειδικότερα, ο νόμος εισάγει τροποποιήσεις σχετικά με τις εξαιρέσεις για πρόσωπα που διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό σε χρηματοπιστωτικά μέσα (εκτός παραγώγων εμπορευμάτων), προσαρμόζοντας το πεδίο εφαρμογής του ν. 4514/2018. Επίσης ρυθμίζεται η υποχρέωση δημοσιοποίησης στοιχείων για συναλλαγές που εκτελούνται εντός και εκτός κύριων αγορών, με στόχο τη δημιουργία ενός ενοποιημένου δελτίου δεδομένων (consolidated tape) σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης. Περιλαμβάνονται διατάξεις για τον περιορισμό πρακτικών όπως η «πληρωμή για τη ροή εντολών» (payment for order flow - PFOF), προκειμένου να διασφαλιστεί η βέλτιστη εκτέλεση των εντολών προς όφελος των ιδιωτών επενδυτών και ενισχύονται οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τους νέους κανόνες διαφάνειας και τη διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς.

Το 2025 εκδόθηκε η υπουργική απόφαση 220492 ΕΞ 2025 (ΦΕΚ Β 6866/19.12.2025) «Τροποποίηση της υπό στοιχεία 97447 ΕΞ 2024/ 08.07.2024 υπουργικής απόφασης για τη διαμόρφωση των πόρων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς».

Επιπροσθέτως, το 2025 εκδόθηκαν οι ακόλουθες κανονιστικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- *Απόφαση 2/1076/22.12.2025 (ΦΕΚ Β 7355/31.12.2025) «Πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της παρ. 2 του άρθρου 58 του ν. 4706/2020, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του ν. 5193/2025 (ΦΕΚ Α' 56/11.04.2025) και ισχύει».*

- *Απόφαση 3/1076/22.12.2025(ΦΕΚ Β 308/29.1.2026) «Κατάργηση των υπ' αριθμ. 1/347/12.7.2005, 2/347/12.7.2005, 3/347/12.7.2005, 4/347/12.7.2005 και 5/347/12.7.2005 κανονιστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β΄/983/13.7.2005) .*

- *Απόφαση 6/1065/9.10.2025 (ΦΕΚ Β 5624/20.10.2025) «Τροποποίηση της υπ' αριθμ. 14/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4269/07.08.2025) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Αξιολόγηση καταλληλότητας μετόχων με ειδική συμμετοχή ή υποψήφιων μετόχων ενός διαχειριστή αγοράς σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 45 του ν. 4514/2018», της υπ' αριθμ. 9/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4301/07.08.2025) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παρ. 2 του άρθρου 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για τη διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου» και της υπ' αριθμ. 10/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4302/07.08.2025) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παρ. 2 του άρθρου 27α του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΚΑΤ)».*

- *Απόφαση 8/1059/30.07.2025 του ΔΣ της ΕΚ (ΦΕΚ Β 4479/20.08.2025) «Διαδικασία και τρόπος υποβολής αίτησης χορήγησης άδειας παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114». Η απόφαση καθορίζει τη διαδικασία και τον τρόπο υποβολής αίτησης αδειοδότησης για Παρόχους Υπηρεσιών Κρυπτοστοιχείων (ΠΥΚΣ/CASPs) στην Ελλάδα, βάσει του ευρωπαϊκού Κανονισμού MiCA, με σκοπό την εναρμόνιση με το νέο ευρωπαϊκό πλαίσιο».*

- *Απόφαση 10/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4302/07.08.2025) «Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 27α του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΚΑΤ)».*

- *Απόφαση 9/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4301/07.08.2025) «Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου».*

- *Απόφαση 14/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4269/07.08.2025) «Αξιολόγηση καταλληλότητας μετόχων με ειδική συμμετοχή ή υποψήφιων μετόχων ενός διαχειριστή αγοράς σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 45 του ν. 4514/2018».*

- *Απόφαση 10/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4227/04.08.2025) «Τροποποίηση των διατάξεων της με αριθμό 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (ΦΕΚ Β΄ 12/10.1.2013)».*

- *Απόφαση 9/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4227/04.08.2025) «Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας».*

- *Απόφαση 6/1056/24.6.2025 (ΦΕΚ Β' 4333/07.08.2025) «Τροποποίηση της υπ' αριθμ. 10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067/21.12.2024) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τίτλο «Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων».*

Τέλος το 2025 επικαιροποιήθηκε η Εγκύκλιος αρ. 60 «Κατευθυντήριες γραμμές για την Πολιτική Καταλληλότητας του άρθρου 3 του ν. 4706/2020 - 18.09.2020», ενσωματώνοντας τις αλλαγές που εισήχθησαν με τον Νόμο 5178/2025.

Κρυπτοστοιχεία, ρύθμιση και κεφαλαιαγορές: από το Bitcoin και το Ethereum στο MiCA και το DLT Pilot Regime

Άρθρο του κ. Νικολάου Δασκαλάκη, Αναπληρωτή Καθηγητή Χρηματοοικονομικής και Λογιστικής, Τμήμα Δημόσιας Διοίκησης, Πάντειο Πανεπιστήμιο

Η πορεία του οικοσυστήματος των κρυπτοστοιχείων από τα πρώτα του βήματα έως σήμερα, υπήρξε εξαιρετικά πυκνή σε τεχνολογικές εξελίξεις, καινοτομία και εναλλαγές προσδοκιών. Από την αρχική εμφάνιση του Bitcoin, ως ενός αποκεντρωμένου συστήματος μεταφοράς αξίας χωρίς διαμεσολάβηση, μέχρι την ανάδειξη του Ethereum ως πλατφόρμας πάνω στην οποία μπορούσαν να αναπτυχθούν πολύ πιο σύνθετες λειτουργίες, το πεδίο διευρύνθηκε ραγδαία. Σταδιακά, δίπλα στα πρώτα κρυπτονομίσματα εμφανίστηκαν νέες μορφές ψηφιακών στοιχείων και εφαρμογών, όπως stablecoins, utility tokens, NFTs και πρωτόκολλα αποκεντρωμένης χρηματοοικονομικής, με αποτέλεσμα να καταστεί αναγκαία η χρήση του ευρύτερου όρου «κρυπτοστοιχεία», προκειμένου να αποδοθεί η αυξανόμενη ποικιλία και πολυπλοκότητα του οικοσυστήματος.

Η ανάπτυξη αυτή, όμως, δεν συνοδεύτηκε μόνο από ευκαιρίες, αλλά και από σημαντικές προκλήσεις. Επεισόδια όπως το The DAO, η έκρηξη και οι αστοχίες των ICOs, η κατάρρευση του Terra-Luna και η υπόθεση FTX ανέδειξαν ότι η τεχνολογική καινοτομία δεν αρκεί από μόνη της για να εξασφαλίσει εμπιστοσύνη, ασφάλεια και εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Παράλληλα, έγινε σαφές ότι οι υφιστάμενες κανονιστικές κατηγορίες δεν επαρκούσαν πάντοτε για να καλύψουν ένα πεδίο που βρισκόταν στο μεταίχμιο μεταξύ τεχνολογίας, πληρωμών, επενδύσεων και κεφαλαιαγοράς. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον ωρίμανσης αλλά και κανονιστικής αβεβαιότητας, αναδείχθηκε σταδιακά η ανάγκη διαμόρφωσης ενός ειδικότερου ρυθμιστικού πλαισίου για τα κρυπτοστοιχεία και τις σχετικές υπηρεσίες.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση υπήρξε η πρώτη μεγάλη δικαιοδοσία που υιοθέτησε ένα ολοκληρωμένο, ειδικό και εναρμονισμένο ρυθμιστικό πλαίσιο για τα κρυπτοστοιχεία, προχωρώντας στη θέσπιση του Κανονισμού για τις Αγορές Κρυπτοστοιχείων (Markets in Crypto-Assets Regulation – MiCA). Ο MiCA δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις 9 Ιουνίου 2023 και τέθηκε σε ισχύ στις 29 Ιουνίου 2023. Με τον τρόπο αυτό, η Ευρώπη επιχείρησε να ισορροπήσει ανάμεσα στην ενίσχυση της καινοτομίας και στην ανάγκη προστασίας των επενδυτών, της αγοράς και της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.

Ο MiCA ρυθμίζει, κατά βάση, τρία σημεία: την έκδοση και δημόσια προσφορά ορισμένων κατηγοριών κρυπτοστοιχείων, την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε πλατφόρμες κρυπτοστοιχείων και την παροχή υπηρεσιών επί αυτών από παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων. Το πεδίο εφαρμογής του καταλαμβάνει τα κρυπτοστοιχεία που δεν καλύπτονταν ήδη από το προϋφιστάμενο ενωσιακό χρηματοοικονομικό δίκαιο και οργανώνεται, σε γενικές γραμμές, γύρω από τρεις βασικές κατηγορίες: α. τα κρυπτοστοιχεία πλην των ψηφιακών μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία (asset-referenced tokens – ARTs) και των ψηφιακών μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος (e-money tokens – EMTs), στην κατηγορία των οποίων εντάσσονται συνήθως και οι συναλλακτικές μάρκες (utility tokens), β. τις ψηφιακές μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία (ARTs), δηλαδή κρυπτοστοιχεία που επιδιώκουν να διατηρούν σταθερή αξία με αναφορά σε άλλα στοιχεία ή σε καλάθι στοιχείων, και γ. τις ψηφιακές μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος (EMTs), δηλαδή κρυπτοστοιχεία που επιδιώκουν να διατηρούν σταθερή αξία με αναφορά σε ένα και μόνο επίσημο νόμισμα. Παράλληλα, ο Κανονισμός θεσπίζει ειδικό καθεστώς αδειοδότησης και λειτουργίας για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων (crypto-asset service providers - CASPs), καλύπτοντας δραστηριότητες όπως η φύλαξη και διαχείριση κρυπτοστοιχείων για λογαριασμό πελατών, η λειτουργία πλατφόρμας διαπραγμάτευσης, η ανταλλαγή κρυπτοστοιχείων με χρηματικά ποσά ή με άλλα κρυπτοστοιχεία, καθώς και η λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών. Αντιστρόφως, ο MiCA δεν εφαρμόζεται στα κρυπτοστοιχεία που ήδη εμπίπτουν σε άλλα υφιστάμενα καθεστώτα του ενωσιακού δικαίου, όπως τα χρηματοοικονομικά μέσα, οι καταθέσεις και ορισμένα άλλα ρυθμιζόμενα προϊόντα, ενώ τα μοναδικά και μη ανταλλάξιμα κρυπτοστοιχεία (NFTs) αντιμετωπίζονται κατ' αρχήν ως εκτός πεδίου εφαρμογής, υπό την επιφύλαξη ότι δεν χρησιμοποιούνται κατά τρόπο που, στην πράξη, αναιρεί τον μη ανταλλάξιμο χαρακτήρα τους.

Σήμερα, ωστόσο, το ευρωπαϊκό ρυθμιστικό εγχείρημα έχει ήδη προχωρήσει και ένα βήμα παραπέρα: αναγνώρισε ότι οι γενικότερες τεχνολογίες κατανεμημένου καθολικού (distributed ledger technology-DLT), τμήμα των οποίων είναι και το blockchain, πέρα από το ότι αποτελεί την υποδομή πάνω στην οποία αναπτύχθηκαν τα κρυπτοστοιχεία, ενδέχεται να έχει σημαντική χρησιμότητα και για τα ίδια τα παραδοσιακά χρηματοοικονομικά μέσα. Με άλλα λόγια, το ερώτημα δεν είναι πλέον μόνο πώς ρυθμίζουμε τα κρυπτοστοιχεία ως μια νέα κατηγορία στοιχείων, αλλά και πώς μπορούμε να αξιοποιήσουμε την τεχνολογία που τα ανέδειξε, ώστε να ενσωματωθεί, υπό όρους ασφάλειας και εποπτείας, στις υφιστάμενες δομές της κεφαλαιαγοράς. Ακριβώς αυτή η λογική οδήγησε την Ευρωπαϊκή Ένωση στη θέσπιση του DLT Pilot Regime, δηλαδή ενός ειδικού πειραματικού καθεστώτος για υποδομές αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού και αφορούν χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία εμπίπτουν ήδη στο παραδοσιακό ρυθμιστικό πεδίο.

Το DLT Pilot Regime δεν αφορά τα κρυπτοστοιχεία ως μια αυτοτελή νέα κατηγορία ψηφιακών στοιχείων, όπως συμβαίνει με τον MiCA, αλλά ένα διαφορετικό και ιδιαίτερα φιλόδοξο εγχείρημα: τη δοκιμαστική ενσωμάτωση της τεχνολογίας κατανεμημένου καθολικού στις ίδιες τις υποδομές της παραδοσιακής κεφαλαιαγοράς. Ειδικότερα, το ευρωπαϊκό αυτό καθεστώς δημιουργήθηκε για να επιτρέψει, υπό αυστηρές προϋποθέσεις και εποπτική παρακολούθηση, τη διαπραγμάτευση και τον διακανονισμό συναλλαγών σε κρυπτοστοιχεία που συνιστούν χρηματοοικονομικά μέσα κατά την έννοια του MiFID II, μέσω ειδικών υποδομών αγοράς που βασίζονται σε DLT. Στο πλαίσιο αυτό προβλέπονται τρεις βασικοί τύποι υποδομών: ο DLT Multilateral Trading Facility (DLT MTF), το DLT Settlement System (DLT SS) και το συνδυαστικό DLT Trading and Settlement System (DLT TSS). Η βασική λογική του καθεστώτος είναι ότι, εφόσον οι υφιστάμενοι κανόνες της ευρωπαϊκής κεφαλαιαγοράς έχουν σχεδιαστεί για παραδοσιακές υποδομές, απαιτείται ένα ελεγχόμενο κανονιστικό περιβάλλον δοκιμής, στο οποίο να μπορούν να χορηγούνται ορισμένες προσωρινές εξαιρέσεις από το ισχύον δίκαιο, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζονται η προστασία των επενδυτών, η ακεραιότητα της αγοράς, η διαφάνεια και η χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Παράλληλα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο λειτουργεί ήδη από το 2023 και το European Blockchain Sandbox, ως ένα διασυνοριακό πλαίσιο διαλόγου

μεταξύ καινοτόμων έργων blockchain και εθνικών ή ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών, με στόχο την ενίσχυση της νομικής βεβαιότητας για νέες εφαρμογές DLT. Στο πλαίσιο αυτό έχουν ήδη επιλεγεί και εξεταστεί διαδοχικές ομάδες έργων, συμπεριλαμβανομένων και use cases που αφορούν υποδομές και εφαρμογές του ευρύτερου οικοσυστήματος blockchain. Παράλληλα, αναπτύσσεται και η European Blockchain Services Infrastructure (EBSI) ως διακριτή δημόσια ευρωπαϊκή υποδομή blockchain.

Συνολικά, βρισκόμαστε σήμερα σε ένα εξαιρετικά ενδιαφέρον σταυροδρόμι για το μέλλον της ευρωπαϊκής και διεθνούς χρηματοοικονομικής. Από τη μία πλευρά, παρακολουθούμε μια σταδιακή αλλά όλο και πιο ουσιαστική σύγκλιση ανάμεσα στο οικοσύστημα των κρυπτοστοιχείων και την παραδοσιακή χρηματοοικονομική, καθώς τεχνολογίες, πρακτικές και επενδυτικά εργαλεία που αναπτύχθηκαν αρχικά εκτός του συμβατικού χρηματοπιστωτικού πλαισίου αρχίζουν πλέον να αλληλεπιδρούν με τις υφιστάμενες δομές της αγοράς. Από την άλλη, αναδεικνύεται με όλο και μεγαλύτερη σαφήνεια η δυνατότητα αξιοποίησης των πλεονεκτημάτων της τεχνολογίας blockchain όχι μόνο ως βάσης για νέα ψηφιακά στοιχεία, αλλά και ως εν δυνάμει χρηματοοικονομικής υποδομής, ικανής να βελτιώσει διαδικασίες διαπραγμάτευσης, καταγραφής, διακανονισμού και διαφάνειας. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η Ελλάδα διαθέτει μια μοναδική ευκαιρία να βρεθεί μεταξύ των χωρών που δεν θα ακολουθήσουν απλώς τις εξελίξεις, αλλά θα συμβάλουν ενεργά στη διαμόρφωσή τους σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Σε αυτή τη διαδικασία, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να διαδραματίσει έναν καίριο ρόλο όχι μόνο ως εποπτική αρχή, αλλά και ως καταλύτης εμπιστοσύνης, θεσμικός συντονιστής και διευκολυντής μιας υπεύθυνης και στρατηγικά προσανατολισμένης ενσωμάτωσης της καινοτομίας στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αγορές μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων

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

Στο τέλος του 2025, η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών διαμορφώθηκε σε 146.253,26 εκατ. ευρώ (λαμβάνοντας υπόψη και τις μετοχές που είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης), αυξημένη κατά 41,79% έναντι του 2024, οπότε ανήλθε σε 103.145,32 εκατ. ευρώ. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της Κύριας Αγοράς ανήλθε σε 146.195,88 εκατ. ευρώ (έναντι 103.077,54 εκατ. ευρώ το 2024), και αντιστοιχούσε στο 99,96% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας μετοχών της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (έναντι 99,93% στο τέλος του προηγούμενου έτους). Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών υπό επιτήρηση διαμορφώθηκε στο τέλος του 2025 σε 31,82 εκατ. ευρώ (έναντι 58,13 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024), μέγεθος που αντιστοιχεί στο 0,02 % της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας (έναντι 0,06% το 2024). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ παρουσίασε σημαντική αύξηση σε σχέση με το 2025 (58,81% έναντι 46,30%).

Οι δέκα εταιρείες με τη μεγαλύτερη χρηματιστηριακή αξία στο τέλος του 2025 ήταν οι εξής (σε παρένθεση το ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση της Κύριας Αγοράς): Coca Cola HBC AG (11,42%), ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. (8,51%), ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (8,13%), ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (5,74%), ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (5,67%), ΟΠΑΠ Α.Ε. (4,83%), ΟΤΕ Α.Ε. (4,66%), ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε. (4,60%), METLEN ENERGY & METALS Α.Ε. (4,28%), TITAN Α.Ε. (2,81%). Οι εν λόγω δέκα εταιρείες είχαν στο τέλος του 2025 συνολική χρηματιστηριακή αξία 88,68 δισ. ευρώ (έναντι 61,04 δισ. ευρώ το 2024) ποσό που αντιστοιχεί στο 60,66% της συνολικής κεφαλαιοποίησης στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (59,21% το 2024).

Η χρηματιστηριακή αξία των εταιρειών στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 571,41 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2025 έναντι 647,29 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Χρηματιστηριακή αξία μετοχών υπό διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2025

Μήνας*	Αγορά Αξιών			Εναλλακτική Αγορά
	Κύρια Αγορά	Επιτήρηση	Σε Αναστολή	
Ιαν.	108.637,16	63,63	9,65	660,23
Φεβ.	113.064,69	52,25	9,65	623,27
Μάρ.	117.289,45	49,96	9,65	643,34
Απρ.	116.327,04	54,48	2.376,75	646,83
Μαϊ.	124.821,15	59,59	7,82	684,05
Ιούν.	125.960,35	2,55	25,56	716,97
Ιούλ.	133.652,87	3,00	25,56	786,27
Αύγ.	135.239,82	3,52	7.580,29	779,54
Σεπτ.	136.823,47	3,17	25,56	673,77
Οκτ.	136.650,13	17,66	64,84	528,13
Νοέ.	142.737,11	34,26	25,56	561,05
Δεκ.	146.195,88	31,82	25,56	571,41

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Συγκεντρωτικά στοιχεία Αγοράς Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2015-2025

Τέλος Έτους	Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιρειών	Κεφαλαιοποίηση (% ΑΕΠ)
2025	108.710,44	2120,71	139	58,81%
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%

Τέλος Έτους	Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιρειών	Κεφαλαιοποίηση (% ΑΕΠ)
2018	44.884,04	613,3	178	24,18%
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%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημ.: Το ΑΕΠ υπολογίζεται σε τρέχουσες αγοραίες τιμές

Στο τέλος του 2025, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στις 2120,71 μονάδες, σημειώνοντας άνοδο κατά 44,30% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2024 (1469,67). Η μέση μηνιαία τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ/ΧΑ ήταν 1874,11 μονάδες. Η κατώτερη τιμή έτους σημειώθηκε τον Απρίλιο (1455,08) και ήταν υψηλότερη από την αντίστοιχη κατώτερη τιμή για το έτος 2024 (1293,14). Η ανώτερη τιμή για το έτος σημειώθηκε τον Αύγουστο (2135,29), υψηλότερη από την αντίστοιχη ανώτερη τιμή για το έτος 2024 (1505,35). Η σωρευτική απόδοση του ΓΔΤ για την περίοδο 2015-2025 παρουσιάζεται στον Πίνακα 5.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2015-2025

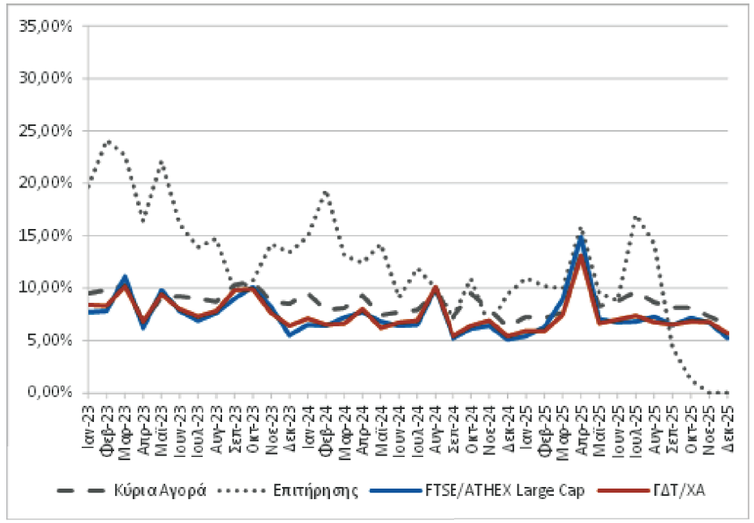
Έτος βάσης \ Έτος απόδοσης	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
2024	44,30%									
2023	64,00%	13,65%								
2022	128,08%	58,06%	39,08%							
2021	137,39%	64,51%	44,75%	4,08%						
2020	162,14%	81,67%	59,85%	14,93%	10,43%					
2019	131,35%	60,33%	41,07%	1,43%	-2,55%	-11,75%				
2018	245,79%	139,63%	110,85%	51,60%	45,66%	31,91%	49,47%			
2017	164,31%	83,17%	61,17%	15,88%	11,34%	0,83%	14,25%	-23,56%		
2016	229,49%	128,34%	100,91%	44,46%	38,79%	25,69%	42,42%	-4,71%	24,66%	
2015	235,90%	132,78%	104,82%	47,27%	41,50%	28,14%	45,19%	-2,86%	27,09%	1,95%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ο Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς έκλεισε στις 19785,15, σημειώνοντας άνοδο κατά 31,05%.

Η μεταβλητότητα του Γενικού Δείκτη, του δείκτη FTSE/Χ.Α. 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 2023 – 2025.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα Χρηματιστήριο Αθηνών, 2023-2025



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 2024, παρουσίασαν ο δείκτης FTSE/Χ.Α. Large Cap Συνολικής Απόδοσης (55,80%), ο δείκτης MSCI GREECE REBASED (53,98%) και ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α. (50,39%). Στον Πίνακα 6, παρουσιάζονται η τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2024 και του 2025 καθώς και το ποσοστό ετήσιας μεταβολής δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2024-2025

Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών	2025	2024	Ετήσια μεταβ. (%)
Γενικός Δείκτης Τιμών	2120,71	1469,67	44,30%
FTSE/Χ.Α. Large Cap	5351,12	3570,47	49,87%
FTSE/Χ.Α. Mid Cap	2825,02	2334	21,04%
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Αγοράς	1261,06	851,16	48,16%
FTSE/Χ.Α. Large Cap Συνολικής Απόδοσης	9573,85	6145,02	55,80%
FTSE/Χ.Α. Mid Cap Συνολικής Απόδοσης	4053,23	3197,77	26,75%
Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α.	4179,92	2779,44	50,39%
Ελληνικός Δείκτης Mid & Small Cap	2895,3	2116,8	36,78%
FTSE/Χ.Α. Υψηλής Μερισματικής Απόδοσης	4942,12	4020,73	22,92%
Δείκτης όλων των μετοχών ΧΑ	484,28	339,46	42,66%
MSCI GREECE REBASED	8563,92	5561,63	53,98%
Δείκτης ATHEX ESG	2502,24	1678,09	49,11%

Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών	2025	2024	Ετήσια μεταβ. (%)
Δείκτης τιμών Εναλλακτικής Αγοράς	19785,15	15097,42	31,05%

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 2025 και καταγράφεται η αύξηση σε ετήσια βάση. Τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το 2024, σημείωσαν ο δείκτης FTSE/ATHEX Πρώτες Ύλες (89,86%), ο FTSE/ ATHEX Τράπεζες (78,37%) και ο FTSE/ATHEX Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες (77,76%) .

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ ATHEX, 2025

Μήνας	Τράπεζες	Χρηματ/κές Υπηρεσίες	Ενέργεια & Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	Ακίνητης Περιουσίας	Βιομηχανίες	Πρώτες Ύλες	Τεχνολογία & Τηλεπικοινωνίες
Ιαν.	1414,48	6635,80	5173,99	4860,23	7637,87	5412,79	5740,15
Φεβ.	1492,07	6992,30	5246,63	4777,95	7304,40	5349,98	5727,52
Μαρ.	1586,49	7439,07	5648,06	4810,22	7604,23	5431,88	5818,68
Απρ.	1563,96	7331,63	5601,42	4759,73	7361,97	5134,47	6093,54
Μαϊ.	1837,78	8610,00	5921,93	4898,00	7680,47	5621,32	6310,61
Ιουν.	1931,48	9043,07	6079,98	4932,75	7677,84	5736,58	6314,50
Ιουλ.	2161,68	10123,87	6340,12	5162,26	7926,44	5956,42	6421,34
Αυγ.	2152,81	10082,78	6724,61	5533,11	8289,30	6459,17	6483,63
Σεπτ.	2282,45	10676,89	6276,56	5629,39	8265,97	6881,66	6398,95
Οκτ.	2237,26	10462,57	6194,23	5443,05	8783,22	7543,12	6458,69
Νοε.	2327,26	10881,44	6630,20	5349,88	9454,99	8181,71	6560,87
Δεκ.	2293,85	10727,19	6877,47	5616,36	10051,45	9526,07	6774,60
Ετήσια %Δ	**78,37%**	**77,76%**	**38,13%**	**15,10%**	**40,43%**	**89,86%**	**19,49%**
Ανώτ. έτους	2474,67	11567,10	6917,59	5733,12	10116,32	9779,91	6774,86
Κατ. έτους	1278,63	6002,57	4945,68	4359,91	6534,30	4549,74	5244,36

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

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

Αξία συναλλαγών

Το 2025 η συνολική αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 53,68 δισ. ευρώ (έναντι 33,97 δισ. ευρώ το 2024), σημειώνοντας αύξηση σε ετήσια βάση κατά 58,03%. Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 4,5 δισ. ευρώ περίπου. Η υψηλότερη τιμή για το έτος (5,47 δισ. ευρώ) καταγράφηκε τον Οκτώβριο και η χαμηλότερη (2,87 δισ. ευρώ) τον Ιανουάριο. Ειδικότερα, συνεχίζοντας την ανοδική πορεία των τελευταίων ετών, η αξία συναλλαγών μετοχών στην Κύρια Αγορά ανήλθε σε 53,32 δισ.ευρώ (έναντι 33,9 δισ. ευρώ το 2024) και η αξία συναλλαγών επί διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε σε 77,15 εκατ. ευρώ (έναντι 55,46 εκατ. ευρώ το 2024).

Η συνολική αξία συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 77,60 εκατ. ευρώ έναντι 234,02 εκατ. ευρώ το 2024 μειωμένη σε ετήσια βάση κατά 66,84%. Η μέση μηνιαία τιμή της διαμορφώθηκε στα 6,5 εκατ. ευρώ. Η υψηλότερη τιμή για το έτος καταγράφηκε το Μάιο (10,63 εκατ. ευρώ) και η χαμηλότερη τον Ιανουάριο (3,12 εκατ. ευρώ).

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ), 2025

Μήνας	Αγορά Αξιών						Εναλλακτική Αγορά
	Μετοχές			Διαπρ/σιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	Δικ/τα	Σύνολο	
	Κύρια Αγορά	Επιτήρηση	Αναστολή				
Ιαν.	2.870,49	0,41	0,00	2,96	0,16	2.874,02	3,12
Φεβ.	3.399,63	0,49	0,00	7,06	0,00	3.407,18	7,06
Μάρ.	4.900,19	0,24	0,00	6,30	0,00	4.906,73	6,30
Απρ.	3.931,09	0,44	0,36	8,10	0,00	3.939,98	8,10
Μαϊ.	4.430,26	0,67	0,00	10,36	0,27	4.441,56	10,63
Ιούν.	4.084,68	0,01	0,00	6,43	0,00	4.091,12	6,43
Ιούλ.	5.120,95	0,03	0,00	4,07	0,00	5.125,05	4,07
Αύγ.	4.715,68	0,03	283,34	9,10	0,01	5.008,15	9,11
Σεπτ.	4.983,71	0,02	0,00	4,40	0,00	4.988,14	4,40
Οκτ.	5.464,63	0,04	0,00	6,42	0,00	5.471,08	6,42
Νοέ.	5.058,74	0,03	0,00	5,58	0,00	5.064,36	5,58
Δεκ.	4.357,60	0,19	0,00	6,38	0,01	4.364,17	6,39
Σύνολο 2025	**53.317,64**	**2,60**	**283,70**	**77,15**	**0,45**	**53.681,54**	**77,60**

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Για το 2025, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα των μετοχών της κατηγορίας διαπραγμάτευσης Κύρια Αγορά διακυμάνθηκε, σε μηνιαία βάση, γύρω από το 2,03% (η αντίστοιχη μέση τιμή σε ετήσια βάση για το 2024 ήταν 1,46%). Για τις μετοχές της κατηγορίας Επιτήρηση, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα σε ετήσια βάση ήταν 0,82% έναντι 0,59% το 2024. Τέλος, το αντίστοιχο μέγεθος για το Γενικό Δείκτη Τιμών ήταν 2,51% (1,83% το 2024) και για τον FTSE/ATHEX Large Cap ήταν 2,84% (2,18% το 2024).

ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, 2025

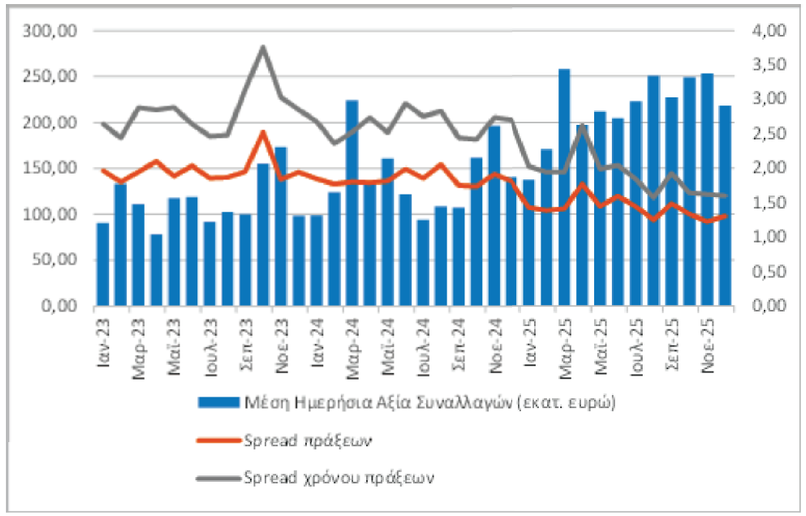
Μήνας	Κύρια Αγορά	Επιτήρηση	FTSE/ATHEX Large Cap	ΓΔΤ/ΧΑ
Ιαν.	1,74%	0,52%	2,27%	2,00%

Μήνας	Κύρια Αγορά	Επιτήρηση	FTSE/ATHEX Large Cap	ΓΔΤ/ΧΑ
Φεβ.	1,57%	0,61%	2,54%	2,09%
Μάρ.	1,68%	0,38%	3,23%	2,45%
Απρ.	1,82%	0,55%	3,16%	2,49%
Μαϊ.	2,11%	0,72%	3,01%	2,44%
Ιούν.	2,02%	1,09%	2,72%	2,43%
Ιούλ.	2,66%	2,15%	3,05%	3,08%
Αυγ.	2,59%	0,83%	2,77%	2,82%
Σεπτ.	2,06%	1,13%	2,93%	2,71%
Οκτ.	2,37%	0,99%	2,99%	2,88%
Νοέ.	1,86%	0,45%	3,07%	2,48%
Δεκ.	1,86%	0,37%	2,31%	2,24%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Η απόκλιση τιμών σε σχέση με την αξία συναλλαγών για την περίοδο 2023-2025 παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 3.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, 2023-2025



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 2025 ανοίχθηκαν συνολικά 27.272 νέες μερίδες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (έναντι 29.052 νέων μερίδων το 2024), σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 6,13% ενώ απενεργοποιήθηκαν 27.310 μερίδες (έναντι 68.067 απενεργοποιήσεων το 2024). Ο μέσος όρος ενεργών μερίδων ήταν 28.812 (έναντι 24.217 το 2024). Ο μεγαλύτερος αριθμός ενεργών μερίδων παρατηρήθηκε τον Ιούλιο (33.764) ενώ ο μικρότερος τον Ιανουάριο (23.566).

Στον Πίνακα 10, εμφανίζονται στοιχεία για τις μερίδες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την περίοδο 2023-2025.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Αριθμός νέων και ενεργών μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2023-2025

Μήνας	2025		2024		2023	
	Ενεργές Μερίδες	Νέες Μερίδες	Ενεργές Μερίδες	Νέες Μερίδες	Ενεργές Μερίδες	Νέες Μερίδες
Ιανουάριος	23.566	2.617	27.462	5.882	24.422	1.138
Φεβρουάριος	26.589	1.652	27.939	3.826	28.333	1.321
Μάρτιος	28.510	1.640	23.825	2.570	28.238	1.343
Απρίλιος	32.218	1.649	25.921	2.075	18.383	937
Μάιος	28.495	2.334	28.380	1.809	25.691	1.128
Ιούνιος	28.044	2.080	21.876	1.634	27.219	1.815
Ιούλιος	33.764	3.029	22.378	1.864	26.791	5.210
Αύγουστος	32.080	1.420	23.885	1.568	23.518	1.710
Σεπτέμβριος	28.210	3.527	22.354	3.236	23.383	3.649
Οκτώβριος	28.476	1.885	24.024	2.064	23.636	2.186
Νοέμβριος	29.470	3.538	21.416	1.236	26.193	2.580
Δεκέμβριος	26.322	1.901	21.142	1.288	25.282	2.073
Μ.Ο. ενεργών μερίδων	**28.812**		**24.217**		**25.091**	
Σύνολο νέων μερίδων		**27.272**		**29.052**		**25.090**
Απενεργοποιήσεις μερίδων	**27.310**		**68.067**		**105.706**	

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

Κατά το 2025, η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε μείωση σε σχέση με το 2024 (31,85% έναντι 34,63%). Η συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών ανήλθε σε 16.923,49 εκατ. ευρώ ή 13,98% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έναντι αξίας 13.306,73 εκατ. ευρώ ή 14,27% το 2024. 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 17,17 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση.

Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αντίστοιχα, παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2024 (68,15% έναντι 65,37%). Οι αλλοδαποί επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές (η αξία συναλλαγών αγορών ήταν μεγαλύτερη από αυτή των πωλήσεων κατά 17,17 εκατ. ευρώ).

ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Δεκέμβριος 2025

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
I. Ημεδαποί Δικαιούχοι Μερίδων	**450.988**	**97,69%**	**38.565,30**	**31,85%**
Ημεδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελάτη	**450.966**	**97,69%**	**38.453,84**	**31,76%**
·Ιδιώτες	447.956	**97,03%**	16.923,49	**13,98%**
·Ιδιωτ. χρηματοοικονομικές εταιρείες	261	**0,06%**	7.190,80	**5,94%**
.Ιδιωτ. μη κερδοσκοπικά ιδρύματα	511	**0,11%**	578,62	**0,48%**
·Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	2.017	**0,44%**	12.160,13	**10,04%**
·Δημόσιος Τομέας	96	**0,02%**	1.600,38	**1,32%**
.Οργανισμοί εκτός ΕΕ	0	**0,0000%**	0,00	**0,00%**
·Λοιποί ημεδαποί επενδυτές	125	**0,03%**	0,42	**0,0003%**
Ημεδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελατείας	**22**	**0,005%**	**111,46**	**0,09%**
II. Αλλοδαποί Δικαιούχοι Μερίδων	**10.664**	**2,31%**	**82.515,21**	**68,15%**
Αλλοδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελάτη	**10.573**	**2,29%**	**77.858,14**	**64,30%**
·Ιδιώτες	6.456	**1,40%**	3.911,85	**3,23%**
·Ιδιωτ. χρηματοοικονομικές εταιρείες	3.399	**0,74%**	52.198,62	**43,11%**
.Ιδιωτ. μη κερδοσκοπικά ιδρύματα	37	**0,01%**	183,87	**0,15%**
·Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	595	**0,13%**	18.917,74	**15,62%**
·Δημόσιος Τομέας & Οργανισμοί	84	**0,02%**	2.646,05	**2,19%**
·Λοιποί αλλοδαποί επενδυτές	2	**0,0004%**	0,01	**0,00001%**
Αλλοδαποί Δικαιούχοι Μερίδων Πελατείας	**91**	**0,02%**	**4.657,07**	**3,85%**
Σύνολο I + II	**461.652**	**100,00%**	**121.080,51**	**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 εταιρειών

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 11 έναντι 9,05 το 2024. Η σταθμισμένη με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων μετοχών στην κατηγορία διαπραγμάτευσης Κύρια Αγορά στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε στο 3,4% έναντι 3,6% το 2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιρειών, 2018-2025

Έτος	Σταθμισμένο P/E (μετά από φόρους)	Σταθμισμένη μερισματική απόδοση
		%
2025	11,0	3,4
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 εταιρειών 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 εταιρείες που παρουσίασαν ζημίες ή P/E μεγαλύτερο ή ίσο του 100. Στον υπολογισμό της σταθμισμένης μερισματικής απόδοσης δεν λαμβάνονται υπόψη εταιρείες που δεν απέδωσαν μέρισμα για την προηγούμενη χρήση.

Αγορές τίτλων σταθερού εισοδήματος

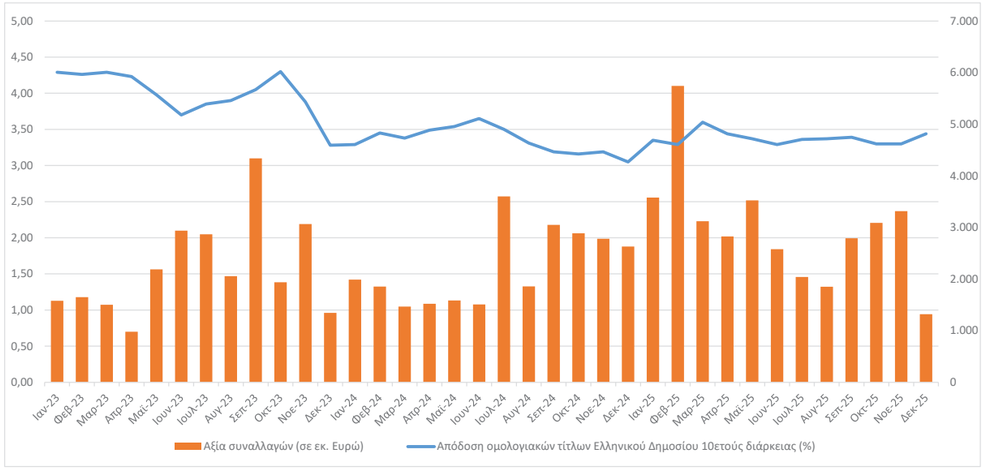
Σύμφωνα με τα στοιχεία του συστήματος παρακολούθησης συναλλαγών επί τίτλων με λογιστική μορφή της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), το 2025, η ονομαστική αξία των συναλλαγών δευτερογενούς αγοράς επί τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου ανήλθε σε 3.594,81 δισ. ευρώ, ποσό αυξημένο κατά 12,04% του αντίστοιχου για το προηγούμενο έτος (3.208,44 δισ. ευρώ). Η μέση μηνιαία ονομαστική αξία συναλλαγών ανήλθε σε 299,57 δισ. ευρώ. Η μεγαλύτερη αξία συναλλαγών καταγράφηκε το Νοέμβριο (379,08 δισ. ευρώ) ενώ η μικρότερη καταγράφηκε τον Αύγουστο (132,1 δισ. ευρώ). Επίσης, ο αριθμός των συναλλαγών παρουσίασε μείωση κατά 9,89% σε ετήσια βάση (59.914 συναλλαγές έναντι 66.487 συναλλαγών το 2024).

Η συνολική αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ανήλθε σε 35,77 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση (έναντι 26,74 δισ. ευρώ το 2024). Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών ανήλθε σε 2,98 δισ. ευρώ. Ο μήνας με την υψηλότερη αξία συναλλαγών ήταν ο Φεβρουάριος (5,74 δισ. ευρώ) ενώ ο Δεκέμβριος ήταν ο μήνας με τη χαμηλότερη αξία συναλλαγών (1,32 δισ. ευρώ) για το έτος.

Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), στο τέλος του 2025, το ποσοστό του διαπραγματεύσιμου χρέους (ομόλογα και βραχυπρόθεσμοι τίτλοι) επί του συνολικού χρέους της Κεντρικής Διοίκησης ήταν 26,77% έναντι 26,07% το 2024.

Το Δεκέμβριο 2025, η μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 3,44%, υψηλότερη σε σχέση με το Δεκέμβριο 2024 (3,05%). Η υψηλότερη απόδοση για το έτος καταγράφηκε το Μάρτιο (3,6%) ενώ η χαμηλότερη καταγράφηκε το Φεβρουάριο (3,29%). Τέλος, το Δεκέμβριο 2025, η μέση απόδοση των ομολόγων πενταετούς διάρκειας ήταν 2,65% (έναντι 2,25% το Δεκέμβριο 2024) και των ομολόγων εικοσαετούς διάρκειας ήταν 3,84% (έναντι 3,52% το Δεκέμβριο 2024).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ, 2023-2025



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών η αξία της συναλλακτικής δραστηριότητας επί εταιρικών ομολόγων παρουσίασε αύξηση κατά 26,60% και διαμορφώθηκε στα 405,51 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 320,31 εκατ. ευρώ περίπου το 2024. Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών ανήλθε σε 33,79 εκατ. ευρώ περίπου (26,69 εκατ. ευρώ το 2024). Η υψηλότερη αξία συναλλαγών καταγράφηκε τον Ιούλιο (46,63 εκατ. ευρώ περίπου) ενώ η χαμηλότερη καταγράφηκε τον Αύγουστο (20,98 εκατ. ευρώ).

Η συνολική αξία συναλλαγών επί εταιρικών ομολόγων στην Εναλλακτική Αγορά παρουσίασε υπερδιπλασιασμό (151,44%) και ανήλθε σε 3,78 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 1,5 εκατ. ευρώ το 2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 α. Αξία συναλλαγών σε ομολογιακούς τίτλους στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ευρώ), ανά μήνα 2025

	Αγορά Αξιών ΧΑ (ευρώ)	Εναλλακτική Αγορά ΧΑ (ευρώ)
Ιαν-25	30.109.825,56	1.094.515,00
Φεβ-25	27.172.428,10	159.812,00
Μαρ-25	29.368.273,59	98.632,00
Απρ-25	32.661.518,47	125.544,00
Μαϊ-25	38.423.229,47	149.939,00
Ιουν-25	28.585.841,31	202.974,00
Ιουλ-25	46.628.360,56	234.478,00
Αυγ-25	20.983.998,23	145.380,00
Σεπ-25	41.778.544,57	234.874,00
Οκτ-25	38.665.729,35	978.886,00
Νοε-25	38.091.339,67	295.632,00
Δεκ-25	33.045.377,02	57.698,00
Σύνολο έτους	**405.514.465,90**	**3.778.364,00**

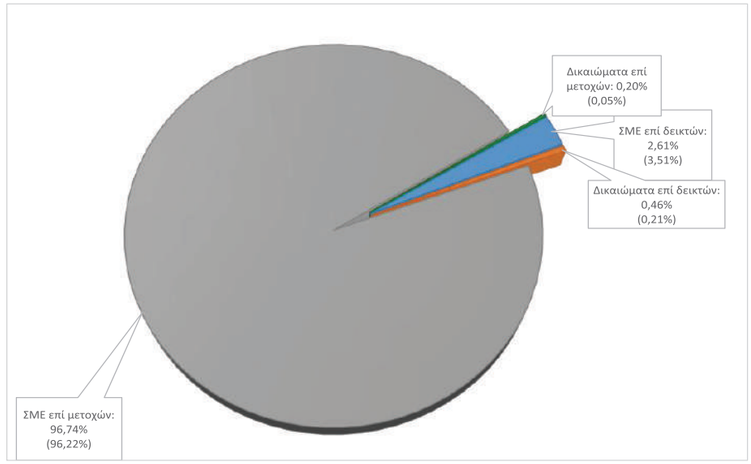
Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Αγορά παραγώγων προϊόντων

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 57.580 συμβόλαια (έναντι 37.212 συμβολαίων το 2024), καταγράφοντας σημαντική αύξηση κατά 54,74% σε ετήσια βάση. Ο υψηλότερος μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών επί όλων των τύπων παραγώγων καταγράφεται το Δεκέμβριο (156.899 συμβόλαια) και ο χαμηλότεροος τον Ιούλιο (26.527 συμβόλαια).

Το μερίδιο των ΣΜΕ επί μετοχών στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παραγώγων προϊόντων παρέμεινε σχεδόν ίδιο σε σχέση με το 2024 (96.74% έναντι 96,22%) ενώ το αντίστοιχο μερίδιο για τα ΣΜΕ επί δεικτών μειώθηκε στο 2,61% από 3,51% το 2024 (Διάγραμμα 5).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά τύπο παραγώγου, 2025 (σε παρένθεση τα ποσοστά για το έτος 2024)



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Το μεγαλύτερο όγκο συναλλαγών από την αρχή του έτους σημείωσαν τα ΣΜΕ επί των μετοχών της ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ (4.704.389 συμβόλαια) ακολουθούμενα από τα ΣΜΕ επί των μετοχών της ALPHA Τράπεζας (3.313.301 συμβόλαια) και της Τράπεζας Πειραιώς (1.649.867 συμβόλαια).

Στο τέλος του έτους, ο αριθμός κωδικών τελικού επενδυτή παρουσίασε αύξηση (33.743 τέλος Δεκεμβρίου 2025 έναντι 32.981 τέλος Δεκεμβρίου 2024) ενώ ο αριθμός ενεργών κωδικών παρουσίασε μικρή μείωση (1.780 στο τέλος Δεκεμβρίου 2025 έναντι 1.851 στο τέλος Δεκεμβρίου 2024). Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό ενεργών κωδικών επί του συνολικού αριθμού των κωδικών τελικού επενδυτή μειώθηκε σε 5,28% από 5,61% το 2024. Επίσης, ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών επενδυτή αυξήθηκε σε 33.379 έναντι 32.910 το 2024 ενώ ο μέσος μηνιαίος αριθμός ενεργών κωδικών μειώθηκε στους 1.607 έναντι 1.681 το 2024. Στον Πίνακα 13 παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν την αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Στοιχεία της αγοράς παραγώγων, 2023-2025

	Δεκ. 2025	Δεκ. 2024	Δεκ. 2023
Μέλη διαπραγμάτευσης	24	23	23
Μέλη εκκαθάρισης	16	16	17
-- Άμεσα εκκαθαριστικά μέλη	10	10	10
-- Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	6	6	7
Κωδικοί πελατών	33.743	32.981	32.664
Προϊόντα (Δεικτών & Μετοχών)	49	45	43

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο τέλος του 2025, η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών ανήλθε στο 62,91% ως προς τα ΣΜΕ επί Δεικτών και στο 51,41% ως προς τα ΣΜΕ επί Μετοχών επί του συνολικού αριθμού ανοικτών συμβολαίων ανά κατηγορία. Ως προς τα Δικαιώματα Προαίρεσης, οι ημεδαποί επενδυτές κατείχαν 100% των θέσεων αγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2025

	Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης				Δικαιώματα Προαίρεσης			
	επί Δεικτών		επί Μετοχών		επί Δεικτών		επί Μετοχών	
	Ανοικτά Συμβόλαια (Long)		Ανοικτά Συμβόλαια (Long)		Ανοικτά Συμβόλαια (Long)		Ανοικτά Συμβόλαια (Long)	
	αριθμός	%	αριθμός	%	αριθμός	%	αριθμός	%
I. Ημεδαποί Επενδυτές	**5.296**	**62,91%**	**744.823**	**51,41%**	**2.964**	**100,00%**	**2.426**	**100,00%**
Ιδιώτες	976	11,59%	639.610	44,15%	58	1,96%	129	5,32%
Ιδιωτ. χρηματοοικονομικές εταιρείες	4.305	51,13%	86.234	5,95%	2.906	98,04%	1.812	74,69%
Ιδιωτ. μη κερδοσκοπικά ιδρύματα	0	0,00%	25	0,002%	0	0,00%	0	0,00%
Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	0	0,00%	18.954	1,31%	0	0,00%	485	19,99%
Δημόσιος Τομέας	15,00	0,18%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II. Αλλοδαποί Επενδυτές	**3.123**	**37,09%**	**704.050**	**48,59%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Ιδιώτες	0	0,00%	23.841	1,65%	**0**	0,00%	0	0,00%
Ιδιωτ. χρηματοοικονομικές εταιρείες	3.123	37,09%	322.087	22,23%	**0**	0,00%	0	0,00%
Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	0	0,00%	358.122	24,72%	**0**	0,00%	0	0,00%
Οργανισμοί ΕΕ	0	0,00%	0	0,00%	**0**	0,00%	0	0,00%
Σύνολο I + II	**8.419**	**100,00%**	**1.448.873**	**100,00%**	**2.964**	**100,00%**	**2.426**	**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.

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 εκτός των δικαιωμάτων επί μετοχών. Ειδικότερα, η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap προς την αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων μετοχών που συνθέτουν τον εν λόγω δείκτη διαμορφώθηκε στο 6,63% έναντι 7,19% το 2024 ενώ η μέση μηνιαία τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ επί μετοχών προς τη συνολική αξία συναλλαγών επί των υποκείμενων αξιών διαμορφώθηκε στο 11,87% έναντι 13,09% το 2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Λόγος αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την υποκείμενη αγορά, 2025

Μήνες	Σύνολο	ΣΜΕ Large Cap	ΣΜΕ Μετοχών	ΔΠ Large Cap	ΔΠ Μετοχών
Ιαν-25	15,98%	8,03%	8,76%	0,52%	0,03%
Φεβ-25	16,87%	7,27%	10,19%	0,24%	0,02%
Μαρ-25	21,70%	4,73%	15,93%	0,23%	0,09%
Απρ-25	19,98%	9,74%	9,30%	0,89%	0,13%
45778	14,83%	5,38%	8,82%	0,75%	0,04%
Ιουν-25	24,87%	5,61%	16,82%	0,79%	0,03%
Ιουλ-25	11,92%	5,20%	6,38%	0,75%	0,03%
Αυγ-25	14,23%	6,63%	7,09%	2,16%	0,07%
Σεπ-25	29,30%	6,69%	18,81%	1,71%	0,08%
Οκτ-25	16,16%	7,47%	6,65%	2,46%	0,13%
Νοε-25	14,81%	6,56%	6,17%	2,72%	0,21%
Δεκ-25	38,14%	6,20%	27,46%	1,83%	0,29%

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 2025 στο 0,96 έναντι 0,86 το 2024. Σε μηνιαία βάση, ο λόγος παρουσίασε διακύμανση με μέγιστη τιμή το 1,4 τον Αύγουστο και ελάχιστη το 0,39 το Φεβρουάριο.

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ

Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου

Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), κατά το 2025, υλοποιήθηκαν εκδόσεις εντόκων γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου (13, 26 και 52 εβδομάδων) συνολικής αξίας 16,04 δισ. ευρώ έναντι 18,05 δισ. ευρώ το 2024. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκαν επτά εκδόσεις και επανεκδόσεις ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, ύψους 7,74 δισ. ευρώ έναντι 9,55 δισ. ευρώ το 2024. Το μέσο σταθμικό κόστος νέου δανεισμού διαμορφώθηκε την 31.12.2025 σε 2,88% παρουσιάζοντας μείωση (3,42% το 2024).

Το 2025, ο νέος δανεισμός του Ελληνικού Δημοσίου προήλθε κατά 45,5% από εκδόσεις εντόκων γραμματίων και 44,2% από εκδόσεις ομολόγων ενώ το υπόλοιπο 10,5% από δάνεια (πρόγραμμα NGEU, ΕΤΕ). Επιπλέον, στο τέλος του έτους, η μέση σταθμική υπολειπόμενη διάρκεια του Χρέους Κεντρικής Διοίκησης ήταν 15,84 έτη (16,61 έτη το 2024).

Εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Κατά το 2025, πραγματοποιήθηκαν εννέα εκδόσεις μετοχικών τίτλων είτε από εταιρείες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους είτε ως αρχική δημόσια προσφορά με εισαγωγή των τίτλων στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επίσης, έλαβαν χώρα τέσσερις εκδόσεις εταιρικών ομολόγων από εταιρείες που έχουν ήδη εισηγμένους τίτλους. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων από την έκδοση μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 508,93 εκατ. ευρώ και από την έκδοση ομολογιακών τίτλων ανήλθε σε 1.390 εκατ. ευρώ.

Εκδόσεις μετοχικών τίτλων

Κατά τη διάρκεια του έτους, πραγματοποιήθηκαν έξι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) με έκδοση νέων μετοχών από εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών έναντι πέντε το 2024. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 285,44 εκατ. ευρώ περίπου (978,08 εκατ. ευρώ το 2024). Επίσης, πραγματοποιήθηκαν τρεις αρχικές δημόσιες προσφορές με εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (έναντι δύο το 2024).

Στον Πίνακα 16 εμφανίζονται τα αντληθέντα κεφάλαια ανά εταιρεία από τις εκδόσεις μετοχικών τίτλων που υλοποιήθηκαν το 2025.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2025

Εταιρεία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)
(Α) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών με έκδοση νέων μετοχών		
ΕΥΡΩΠΗ HOLDINGS A.E.	Κύρια Αγορά	68.338.352,40
IDEAL HOLDINGS A.E.	Κύρια Αγορά	48.000.000,00
FRIGOGLASS A.B.E.E.	Κύρια Αγορά	10.268.893,76
PREMIA A.E.E.A.Π.	Κύρια Αγορά	39.999.999,00
INTRALOT A.E.	Κύρια Αγορά	110.000.000,00
QUALITY & RELIABILITY A.B.E.E.	Κύρια Αγορά	8.835.891,90
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών		**285.443.137,06**
(Β) Αρχική Δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση		
ALTER EGO MEDIA A.E	Κύρια Αγορά	56.996.000,00
ΦΑΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Κύρια Αγορά	53.465.437,50
Qualco Group A.E	Κύρια Αγορά	113.022.000,00
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων με εισαγωγή μετοχών		**223.483.437,50**
Γενικό Σύνολο Αντληθέντων Κεφαλαίων (Α) + (Β)		**508.926.574,56**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον Πίνακα 17 παρουσιάζονται στοιχεία ανά έτος σχετικά με το πλήθος των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες εταιρείες που πραγματοποιήθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την περίοδο 2017-2025 καθώς και το αντίστοιχο ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιρειών, 2017-2025

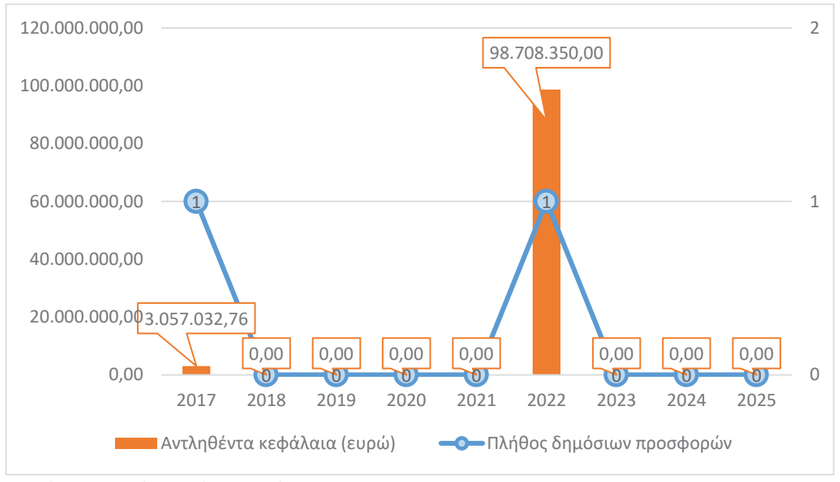
Έτος	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ήδη εισηγμένων εταιρειών*	
	Αριθμός	Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)
2025	6	285,44
2023	4	747,29
2022	8	370,96
2021	12	4.267,40
2020	6	93,22
2019	8	740,48
2018	6	186,76
2017	6	132,52

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 – 2025.

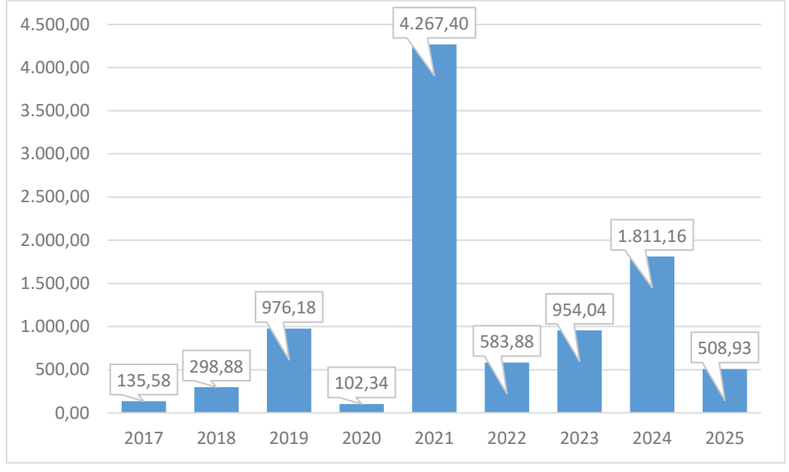
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2017-2025



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 – 2025.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2025



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η κατανομή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών ανά τρίμηνο για την περίοδο 2023-2025 με βάση την ημερομηνία έγκρισης του σχετικού ενημερωτικού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρατίθεται στον Πίνακα 18. Στις περιπτώσεις εταιρειών 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 εταιρειών με έκδοση μετοχικών τίτλων ανά τρίμηνο, 2023 – 2025

Τρίμηνο	Αριθμός εκδόσεων			Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Α΄	-	1	1	-	3,05	473,35
Β΄	3	-	-	126,61	-	-
Γ΄	2	-	-	150,00	-	-
Δ΄	1	4	3	8,84	975,04	273,94
Σύνολο	**6**	**5**	**4**	**285,44**	**978,08**	**747,29**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εκδόσεις ομολόγων

Το 2025 έλαβαν χώρα τέσσερις εκδόσεις εταιρικών ομολογιακών τίτλων (έναντι δύο το 2024), οι οποίες αφορούν δάνεια επταετούς διάρκειας. Σε όλες τις περιπτώσεις, οι ομολογίες εκδόθηκαν από εταιρείες με ήδη εισηγμένους τίτλους προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν συνολικά ανέρχονται σε 1.390 εκατ. ευρώ έναντι 330 εκατ. ευρώ το 2024. Στον Πίνακα 19 εμφανίζονται ανά εταιρεία τα αντληθέντα κεφάλαια από τις εκδόσεις ομολογιακών τίτλων που υλοποιήθηκαν το 2025.

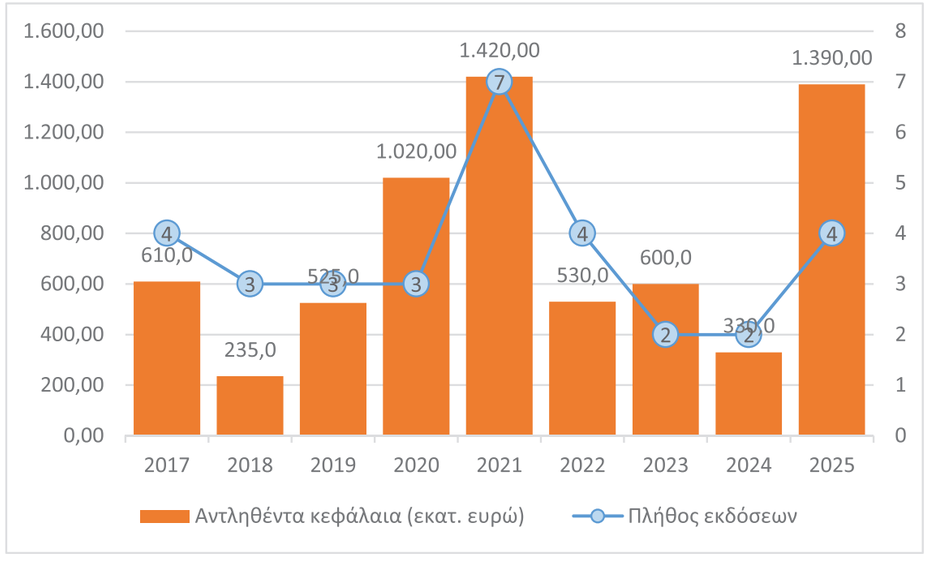
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, 2025

Εταιρεία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)
	Δημόσια προσφορά εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών με έκδοση νέων ομολόγων	
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	250.000.000,00
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	500.000.000,00
LAMDA DEVELOPMENT- ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	500.000.000,00
AKTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	140.000.000,00
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων		**1.390.000.000,00**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στο Διάγραμμα 8 παρουσιάζονται στοιχεία ανά έτος που αφορούν τις εκδόσεις ομολόγων για την περίοδο 2017 – 2025.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2017-2025



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2025, οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών μέσω συγχωνεύσεων παρέμειναν μειώθηκαν σημαντικά. Ειδικότερα το 2025, 3 εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 5 μη εισηγμένες (Πίνακας 20 & Διάγραμμα 9), ενώ κατά το 2024, 9 εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 10 μη εισηγμένες και 2 εισηγμένες εταιρείες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρείες 1 ανήκει στον κλάδο «Επενδύσεων ακίνητης περιουσίας», 1 στον κλάδο «Τεχνολογία» και 1 στον κλάδο «Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών». Επίσης, τρεις συστημικές τράπεζες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως αποτυπώνεται στον Πίνακα 20, ολοκλήρωσαν το 2025 τη διαδικασία της αντίστροφης συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρείας συμμετοχών τους.

Περαιτέρω, σημειώνεται επίσης ότι και οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2025 μειώθηκαν συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά. Ειδικότερα, το 2025 έλαβαν χώρα αποσχίσεις 3 κλάδων από 3 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες με εισφορά τους σε 4 μη εισηγμένες (Πίνακας 21), έναντι αποσχίσεων 8 κλάδων από 7 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες με εισφορά τους σε 8 μη εισηγμένες το 2024. Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2025, αφορούσαν 1 εταιρεία που ανήκει στον κλάδο «Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας», 1 στον κλάδο «Τηλεπικοινωνίες» και 1 στον κλάδο «Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών».

Τέλος, την 31.12.2025 σε σύνολο 139 εταιρειών με μετοχές και ομολογίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 113 εταιρείες (81,3%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 116 ομίλων σε σύνολο 139 εταιρειών (83,5%) την 31.12.2024 (Διάγραμμα 10).

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, 2025

Α/Α	Απορροφώσα Εταιρεία	Κλάδος Δραστηριότητας	Απορροφώμενη Εταιρεία
1	TRADE ESTATES Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	- ΚΤΗΜΑΤΟΔΟΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - POLIKENCO ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΓΥΑΛΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ
2	IDEAL HOLDINGS A.E.	ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ	- IDEAL TECHNOLOGY A.E.
3	ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	- ΙΦΙΚΛΗΣ ΜΑΕ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Α/Α	Απορροφώσα Εταιρεία	Κλάδος Δραστηριότητας	Απορροφώμενη Εταιρεία
4	ALPHA BANK Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	- ALPHA ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
5	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	- EUROBANK ERGASIAS ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
6	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	- ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS Α.Ε.

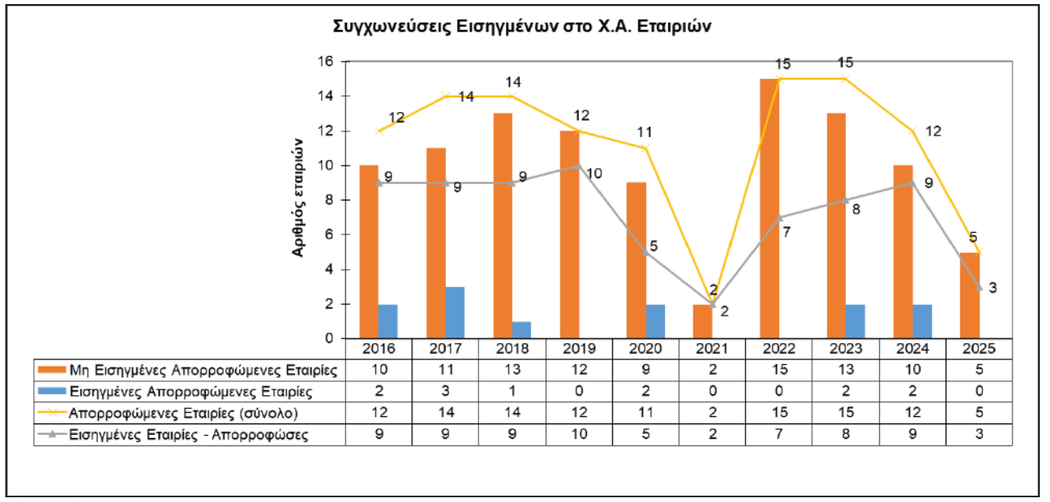
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, 2025

Α/Α	Εισηγμένη Εταιρεία	Κλάδος Δραστηριότητας	Εταιρεία που εισφέρεται ο κλάδος
1	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	- ΔΕΗ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ & ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ Μ.Α.Ε. (Κλάδος Εργαστηρίων, Πιστοποίησης & Επιθεώρησης)
2	Ι ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	- COSMOTE TELEKOM TOWERS ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΥΠΟΔΟΜΩΝ Μ.Α.Ε. (κλάδος παθητικών υποδομών κινητής)
3	ΑΚΤΟΡ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΤΕΧΝΙΚΩΝ & ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ	- ΑΚΤΟΡ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ & ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Μ.Α.Ε. (κλάδος κατασκευών) - ΑΚΤΟΡ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ & ΣΔΙΤ Μ.Α.Ε. (κλάδος παραχωρήσεων και συμπράξεων δημοσίου & ιδιωτικού τομέα – ΣΔΙΤ)

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

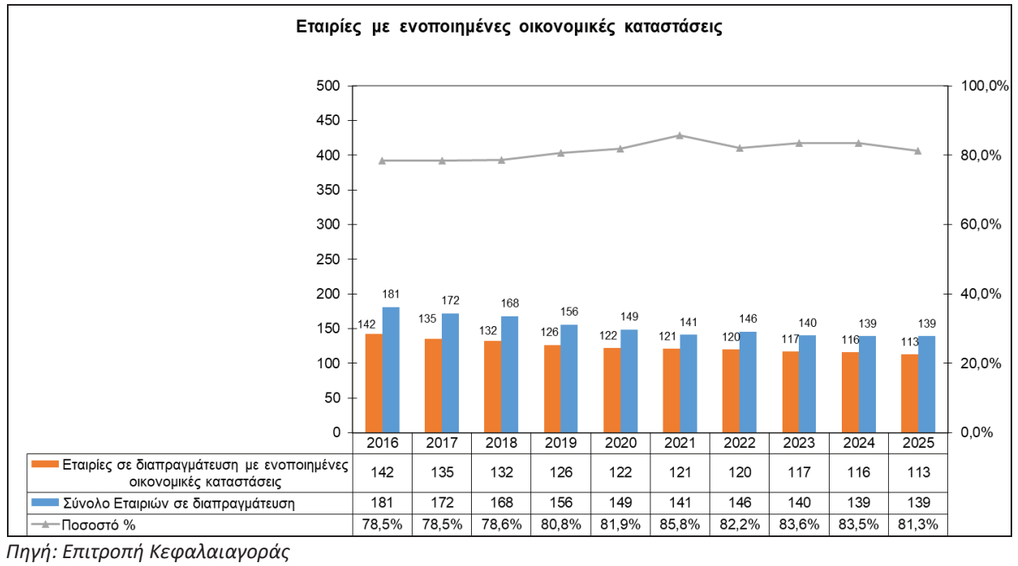
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών, 2016–2025



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Μη Εισηγμένες Απορροφώμενες Εταιρίες	10	11	13	12	9	2	15	13	10	5
Εισηγμένες Απορροφώμενες Εταιρίες	2	3	1	0	2	0	0	2	2	0
Απορροφώμενες Εταιρίες (σύνολο)	12	14	14	12	11	2	15	15	12	5
Εισηγμένες Εταιρίες - Απορροφώσες	9	9	9	10	5	2	7	8	9	3

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Εισηγμένες εταιρείες και όμιλοι εισηγμένων εταιρειών με μετοχές και ομολογίες σε διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2016–2025



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Εταιρίες σε διαπραγμάτευση με ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	142	135	132	126	122	121	120	117	116	113
Σύνολο Εταιριών σε διαπραγμάτευση	181	172	168	156	149	141	146	140	139	139
Ποσοστό %	78,5%	78,5%	78,6%	80,8%	81,9%	85,8%	82,2%	83,6%	83,5%	81,3%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ
ΦΟΡΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

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

Συναλλακτική δραστηριότητα

Στο τέλος του έτους 2025 δραστηριοποιούνταν σαράντα οκτώ (48) εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), έναντι σαράντα επτά (47) εταιρειών το 2024, 2023 και το 2022 και έναντι σαράντα εννέα (49) το 2021. Επίσης, στις 31/12/2025 δραστηριοποιούνταν είκοσι μία (21) εταιρείες επενδυτικής διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ), όπως το 2024 και το 2023, έναντι είκοσι δύο (22) το 2022 και το 2021.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδια Αρχή για την εποπτεία των προαναφερόμενων εταιρειών και στο πλαίσιο της άσκησης των εποπτικών της καθηκόντων, διενεργεί τακτικά ελέγχους για επιμέρους ζητήματα. Συνολικά, κατά το 2025, διενεργήθηκαν 33 έλεγχοι, εκ των οποίων οι 12 έλεγχοι ήταν έλεγχοι σε εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ένας εκ των οποίων συμπεριελάμβανε άνω των 100 καταγγελιών), οι 5 σε πιστωτικά ιδρύματα, οι 5 έλεγχοι αφορούσαν σε περιπτώσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών χωρίς άδεια, 1 έλεγχος αφορούσε 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), οι 9 αφορούσαν σε παρόχους υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων, παραστατικών νομισμάτων και υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών και 1 έλεγχος αφορούσε τη συμμετοχή πιστωτικού ιδρύματος σε δείκτη αναφοράς κρίσιμης σημασίας, έναντι 25 ελέγχων κατά το 2024, 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 εταιρειών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

Η συναλλακτική δραστηριότητα των ΑΕΠΕΥ στο Χρηματιστήριο Αθηνών σε μετοχικούς τίτλους το 2025 αυξήθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος φτάνοντας τα 85,44 δις ευρώ έναντι 56,60 *δις ευρώ το 2024, 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) σε μετοχικούς τίτλους, διαμορφώθηκε στο 93,42% το 2025 έναντι 94,61% το 2024, 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 χρεογράφων, εκ των οποίων και τα πέντε πρώτα μέλη είναι ΑΕΠΕΥ, διαμορφώθηκε στο 69,67% έναντι 72,77% το 2024, 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 σε χρεόγραφα διαμορφώθηκε στο 91,99% έναντι 91,62% το 2024, 88,84% το 2023, 87,25% το 2022 και 86,42% το 2021.

Το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη συνολική αξία συναλλαγών ομολόγων, εκ των οποίων και τα πέντε πρώτα μέλη είναι ΑΕΠΕΥ, διαμορφώθηκε στο 71,33 % το 2025 έναντι 71% το 2024. Αντίστοιχα, το ποσοστό των δέκα μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε ομόλογα, διαμορφώθηκε στο 93,26% το 2025 έναντι 94,96% το 2024.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Συναλλαγές μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2021-2025

Συναλλαγές Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εκατ. ευρώ)	2025	2024	2023	2022	2021
Αξία Συναλλαγών	107.535,81	68.335,64	54.833,13	36.038,41	34.947,73
Αξία Συναλλαγών Ομολόγων	818,58	643	443,46	489,24	537,28
Συνολική Αξία Συναλλαγών	108.354,39	68.978,64	55.276,59	36.527,65	35.485,01
Ποσοστό (%) των 5 πρώτων μελών του Χ.Α.	69,67	72,77	69,03	69,21	67,04
Ποσοστό (%) των 10 πρώτων μελών του Χ.Α.	91,99	91,62	88,84	87,25	86,42

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ

Η εξέλιξη της παροχής πίστωσης από τις ΑΕΠΕΥ κατά το 2025, 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), 22 εταιρείες ενώ είχαν γνωστοποιήσει πρόθεση για παροχή πίστωσης 26 εταιρείες. Ο αριθμός των ενεργών συμβάσεων αορίστου χρόνου, κατά μέσο όρο έτους, μειώθηκε σε 9.381 έναντι 11.477 το 2024, 11.021 το 2023, 11.048 το 2022 και 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 μειώθηκε σε 115,65 εκατ. ευρώ από 129,33 εκατ. ευρώ, ενώ ήταν 82,25 εκατ. ευρώ το 2023, 62,36 εκατ. ευρώ το 2022, 60,65 εκατ. ευρώ το 2021, 46,35 εκατ. ευρώ το 2020, 51,16 εκατ. ευρώ 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). Η μέση αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας διαμορφώθηκε σε 1.474,38 εκατ. ευρώ το 2025 από 1.404,90 εκατ. ευρώ το 2024 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, 2025

Μήνας	Αριθμός γνωστοποιήσεων από ΑΕΠΕΥ μέλη Χ.Α. για παροχή πίστωσης	Αριθμός Α.Ε.Π.ΕΥ μελών Χ.Α. που παρέχουν πίστωση	Αριθμός ενεργών συμβάσεων πίστωσης αορίστου χρόνου	Αριθμός ενεργών συμβάσεων βραχυ-πρόθεσμης πίστωσης	Χρεωστικά Υπόλοιπα (ποσά σε χιλ €)	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας (ποσά σε χιλ €)
Δεκ.	26	21	8.596	24.230	127.485,97	1.959.936,60
Νοε.	26	21	8.597	35.789	120.751,10	1.617.882,83
Οκτ.	26	21	8.598	24.175	126.579,41	1.654.723,20
Σεπ.	26	21	8.554	24.353	49.565,09	1.599.064,61
Αυγ.	26	21	8.546	37.498	105.153,12	1.526.106,47
Ιουλ.	26	21	8.480	39.412	213.112,02	1.381.385,40
Ιουν.	26	22	8.488	39.341	82.440,65	1.187.306,29
Μαϊ.	26	22	8.568	38.541	103.010,10	1.366.366,02
Απρ.	27	23	11.047	28.055	115.690,72	1.497.708,60
Μαρ.	27	23	11.058	26.859	108.890,55	1.359.084,14
Φεβ.	27	23	11.057	39.814	115.339,37	1.329.752,40
Ιαν.	27	23	10.981	39.159	119.745,89	1.213.232,79
Μέση τιμή	**26**	**22**	**9.381**	**33.102**	**115.647,00**	**1.474.379,11**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Συλλογικές επενδύσεις σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)

Το 2025 ο συνολικός αριθμός των εταιρειών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) ανήλθε στις 13 εταιρείες. Ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων αυξήθηκε, φθάνοντας στο τέλος του έτους τα 487, εκ των οποίων 239 έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, έναντι 223 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2024. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδια Αρχή για την εποπτεία των προαναφερόμενων εταιρειών και στο πλαίσιο της άσκησης των εποπτικών της καθηκόντων, κατά το 2025 διενήργησε ένδεκα (11) ελέγχους σε εταιρείες διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Στο τέλος του έτους, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων αυξήθηκε σημαντικά σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα 29.436,31 εκατ. ευρώ, έναντι 22.108,46 εκατ. ευρώ το 2024 και 15.795,25 εκατ. ευρώ το 2023. Σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ΑΕΔΑΚ διαχειρίστηκαν 193 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, 97 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, 62 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, 40 funds of funds μετοχικά, 49 funds of funds μικτά, 5 funds of funds ομολογιακά, 27 σύνθετα αμοιβαία κεφάλαια και 14 αμοιβαία κεφάλαια ΑΚΧΑ κυμαινόμενης ΚΑΕ.

Οι τρεις μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό τη διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 19.725,57 εκατ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 67,01% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 15.228,89 εκατ. ευρώ και ποσοστό 68,89% το 2024 και 10.867,78 εκατ. ευρώ και ποσοστό 68,81% το 2023. Αντίστοιχα, οι πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό τη διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 26.946,36 εκατ. ευρώ, τα οποία αποτελούσαν το 91,54% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 91,58% το 2024 και 90,41% το 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2023-2025

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	31.12.2025 Αξία (εκατ.ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	31.12.2024 Αξία (εκατ.ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	31.12.2023 Αξία (εκατ.ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ
Ομολογιακά	15.156,98	193	11.418,19	170	6.510,78	136
Μετοχικά	4.356,81	97	2.867,66	92	2.356,68	88
Μικτά	4.640,49	62	3.555,85	57	3.141,06	57
Funds of Funds	2.687,98	94	2.376,73	91	2.355,22	88
Σύνθετα	1.378,85	27	770,9	21	654,26	21
ΑΚΧΑ ΚΥΜ/ΝΑ	1.215,19	14	1.119,13	10	777,5	12
Σύνολο	**29.436,31**	**487**	**22.108,46**	**441**	**15.795,25**	**402**

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2010-2025

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. 2025	240.093	146.253,26	**29.436,31**
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
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 15.156,98 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 32,74% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησης 75,37% το 2024. Το μερίδιο αγοράς τους στο τέλος του έτους 2025 ανήλθε σε 51,49% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 51,65% το 2024 και 41,21% το 2023, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 0,57%, έναντι 4,16% το 2024.

Η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 4.356,81 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 51,93%, έναντι αύξησης 21,68% το 2024, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 22,04%, έναντι 15,93% το 2024. Το μερίδιο αγοράς που κατείχαν τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια στις 31.12.2025 ανήλθε σε 14, 80%, έναντι 12,97% το 2024 και 14,92% το 2023.

Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ήταν θετική κατά 44,30%, του δείκτη FTSE/XA Large Cap θετική κατά 49,87% και του δείκτη FTSE/XA Δείκτης Αγοράς θετική κατά 48,16%.

Η αξία ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 30, 50% και διαμορφώθηκε στα 4.640,49 εκατ. ευρώ έναντι αύξησης κατά 12,69% το 2024, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2025 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 15,76% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 16,09% το 2024 και 19,88% το 2023. Η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 14,43% έναντι 7,96% το 2024.

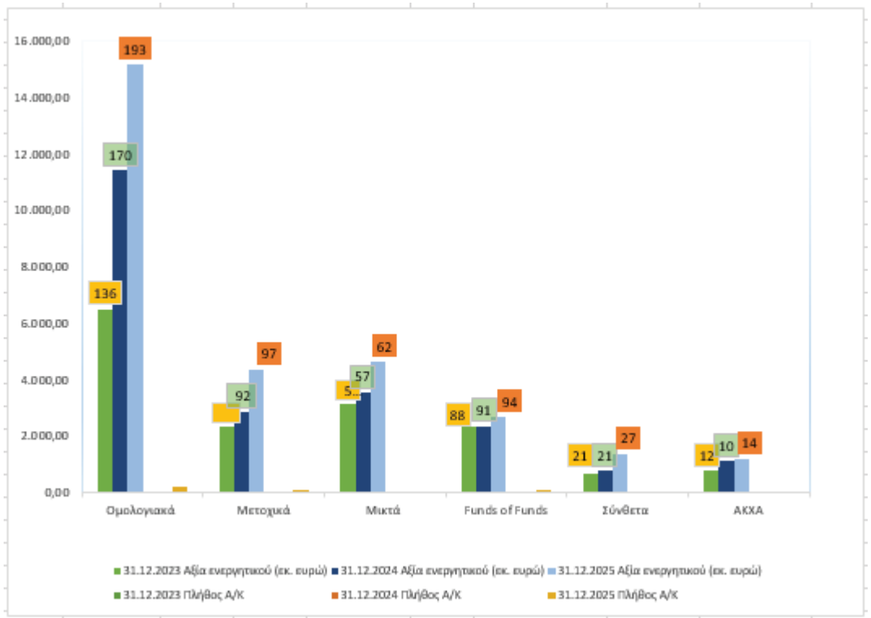
Η αξία ενεργητικού όλων των funds of funds στο τέλος του έτους ανήλθε σε 2.687,98 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 13,09% έναντι αύξησης κατά 0,91% το 2024. Το μερίδιο αγοράς τους την 31.12.2025 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 9,13% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι μεριδίου αγοράς 10,75% το 2024 και 14,91% το 2023. Τα μετοχικά funds of funds σημείωσαν αύξηση 23,64% κατά στην αξία του ενεργητικού τους και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 5,77%, έναντι αύξησης του ενεργητικού κατά 13,99% και θετικής ετήσιας απόδοσης 14,74%, το 2024. Τα μικτά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 4,65% και θετική ετήσια απόδοση 3,36% έναντι μείωσης ενεργητικού κατά 4,56% και θετικής ετήσιας απόδοσης 10,65%, αντίστοιχα το 2024. Τα ομολογιακά funds of funds σημείωσαν μείωση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 15,19% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική κατά 0,12% έναντι μείωσης αξίας ενεργητικού 9,97% και θετικής ετήσιας απόδοσης 4,26% το 2024.

Η αξία ενεργητικού των σύνθετων αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 78,86% και διαμορφώθηκε στα 1.378,85 εκατ. ευρώ έναντι αύξησης κατά 17,83% το 2024, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2025 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 4,68% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 3,49% το 2024 και 4,14% το 2023. Η ετήσια απόδοση των σύνθετων αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν θετική σε ποσοστό 6,76%.

Η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 8,58% και διαμορφώθηκε στα 1.215,19 εκατ. ευρώ έναντι αύξησης κατά 43,94% το 2024, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2025 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 4,13% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 5,06% το 2024 και 4,92% το 2023. Η ετήσια απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς ήταν θετική σε ποσοστό 1,63%.

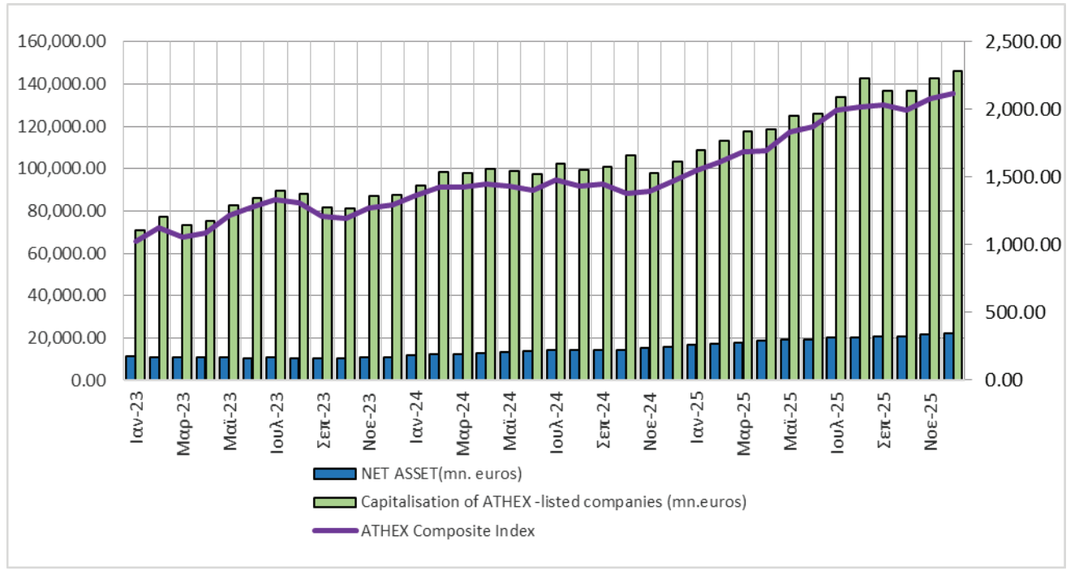
Κατά το 2025, τα αμοιβαία κεφάλαια κατέγραψαν συνολικά καθαρές εισροές, οι οποίες ανήλθαν σε 5.217,98 εκατ. ευρώ έναντι καθαρών εισροών 4.937,16 εκατ. ευρώ το 2024 και 3.183,72 εκατ. ευρώ το 2023. Ως προς τις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων καθαρές εισροές παρουσίασε το σύνολο των κατηγοριών. Συγκεκριμένα, τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ) (78,07 εκατ. ευρώ), τα σύνθετα (549,10 εκατ. Ευρώ,) τα μετοχικά (333,54 εκατ. ευρώ), τα μικτά (483,00 εκατ. ευρώ) και τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια (3.528,66 εκατ. ευρώ), τα funds of funds (245,64 εκατ. ευρώ) .

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2023-2025



Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ, 2023-2025



Κατά τη διάρκεια του 2025, αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πρόθεσή τους να διαθέσουν στην ελληνική αγορά νέα κεφάλαιά τους σε εκατόν ογδόντα τρεις (183) περιπτώσεις, ενώ είκοσι (20) νέοι αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν τη διάθεση μεριδίων κεφαλαίων τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2025

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	Αξία ενεργητικού 31.12.2025 (€)	Ετήσια μεταβολή (%)	Αριθμός Μεριδίων 31.12.2025	Ετήσια μεταβολή (%)
Ομολογιακά	15.156.984.179,45	33,20%	1.963.710.389,33	41,00%
Μετοχικά	4.356.811.789,34	51,93%	828.785.675,53	27,60%
Μικτά	4.640.492.632,49	30,65%	350.298.711,52	13,11%
Funds of Funds Ομολογιακά	43.661.493,81	-15,19%	3.647.117,82	-13,80%
Funds of Funds Μετοχικά	1.003.303.594,24	23,64%	206.781.624,40	35,54%
Funds of Funds Μικτά	1.641.011.850,61	4,65%	329.374.285,99	-4,49%
Σύνθετα	1.378.854.127,28	78,86%	263.620.466,33	47,29%
ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕα	1.215.189.964,94	8,58%	237.568.513,64	-10,06%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2004-2025

Έτος	ΟΣΕΚΑ (εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)		ΟΣΕΚΑ (εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)	
	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Κεφαλαίων	Αριθμός ΟΣΕ	Αριθμός Κεφαλαίων
2025	20	183	0	0
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 2025 λειτουργούσε μία εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ). Η καθαρή αξία του ενεργητικού της στο τέλος του 2025 ήταν 38,18 εκατ. Ευρώ, *έναντι 31,42* εκατ. Ευρώ *στο τέλος του 2024, 29,95 στο τέλος του 2023,* 24,68 εκατ. Ευρώ στο τέλος *του 2022, και 15,10 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2021, και οι μετοχές της τελούσαν υπό διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών με έκπτωση discount) -22,39%.*

Επίσης στο τέλος του 2025, λειτουργούσαν εννέα (9) εταιρείες 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 2025 σε 5.095,3 εκατ. ευρώ (τα στοιχεία μιας από τις ΑΕΕΑΠ αναφέρονται στις 30.6.2025), έναντι 5.948,52 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2024, 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 2025 σε 4.701,4 εκατ. ευρώ (τα στοιχεία μιας από τις ΑΕΕΑΠ αναφέρονται στις 30.6.2025), έναντι 3.848,25 εκατ. ευρώ το 2024, 3.487,11 εκατ. ευρώ το 2023 και 3.283,50 εκατ. ευρώ το 2022.

Επιπλέον, στο τέλος του έτους λειτουργούσαν δεκαπέντε (15) ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) (συμπεριλαμβανομένων και των έξι (6) ΑΕΔΑΚ που έχουν αδειοδοτηθεί και ως ΑΕΔΟΕΕ), οι οποίες διαχειρίζονταν 19 Οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) η καθαρή αξία του ενεργητικού τους ανερχόταν στο τέλος του 2025 σε 896,03 εκατ. ευρώ, έναντι 563,91 εκατ. ευρώ το 2024, 532,67 εκατ. ευρώ το 2023, 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 τριάντα τρείς (33) εταιρίες διαχείρισης οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ), οι οποίες διαχειρίζονταν σαράντα (40) Οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) η καθαρή αξία του ενεργητικού τους ανερχόταν στο τέλος του 2025 σε εκατ. 682,27 ευρώ έναντι 448,71 εκατ. ευρώ το 2024, 313,47 εκατ. ευρώ το 2023, 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 Υποχρεωτικής Ασφάλισης, 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 αρμοδιότητας 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 (2025)

Α/Α	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.)

Α/Α	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

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

ΤΟΠΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ – ΚΕΝΤΡΙΚΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ - ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΑ

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 Εταιρεία 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 2025 σχετικά με τους τόπους διαπραγμάτευσης πραγματοποιήθηκε μία τροποποίηση του Κανονισμού Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπου μεταξύ άλλων τροποποιήθηκαν οι διατάξεις για τον διακανονισμό των προσυμφωνημένων συναλλαγών και τα όρια ημερήσιας διακύμανσης τιμών σε περιπτώσεις εταιρικών πράξεων και προστέθηκαν διατάξεις για την εισαγωγή με παράλληλη συγχώνευση με εισηγμένη εταιρεία.

Για το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο το 2025 πραγματοποιήθηκαν τρείς τροποποιήσεις του Κανονισμού Λειτουργίας του, εισάγοντας αυτοματοποιημένη και τυποποιημένη διαχείριση εταιρικών πράξεων και αδιακανόνιστων συναλλαγών, σε πλήρη ευθυγράμμιση με ευρωπαϊκές πρακτικές (CSDR / T2S). Ειδικότερα μειώνουν τον λειτουργικό και κανονιστικό κίνδυνο, ενισχύουν τη διαφάνεια και μεταφέρουν κρίσιμες τεχνικές αποφάσεις στις υποδομές της αγοράς, εδραιώνοντας ένα σύγχρονο και ευρωπαϊκά εναρμονισμένο μοντέλο διακανονισμού. Σχετικά με την Εταιρεία Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2025 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας Εκκαθάρισης). Επίσης, έλαβαν χώρα δύο τροποποιήσεις στον Κανονισμό Συναλλαγών επί Αξιογράφων της ΕΤ.ΕΚ., μια εκ των οποίων (4/1057/26.6.2025 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΦΕΚ 4140/30.7.2025) αφορούσε τροποποιήσεις στην διαδικασία εκκαθάρισης-διακανονισμού (Συναλλαγές Κάλυψης, δυνατότητα προαιρετικής αντιστοίχισης των Ειδικών Εντολών Διακανονισμού (STOCK_EX) σε επίπεδο πελάτη (End

Client), δυνατότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού προσυμφωνημένων συναλλαγών (πακέτα) και με πολυμερή διακανονισμό) ενώ η δεύτερη (2/1060/7.8.2025 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΦΕΚ 4802/9.9.2025 αφορούσε την ενσωμάτωση των τροποποιήσεων στο νέο μοντέλο διαχείρισης κινδύνων εκκαθάρισης επί αξιογράφων.

Τέλος, στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης της Euronext για τον Όμιλο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 1069η/13.11.2025 συνεδρίασή του ενέκρινε την καταλληλότητα της Euronext N.V για την απόκτηση ειδικής συμμετοχής στην ΕΧΑΕ, στις θυγατρικές της και στην συνδεδεμένη εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.». Επίσης, ενέκρινε την καταλληλότητα και των βασικών μετόχων της EURONEXT N.V. (όπως οι Intesa Sanpaolo, ABN AMRO Bank N.V., CDP Equity S.p.A., Caisse des dépôts et consignations, Société Fédérale de Participations et d'Investissement) για την απόκτηση ειδικής συμμετοχής στην ΕΧΑΕ και τις θυγατρικές της.

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2025, 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

9/1058/23.7.2025 *(ΦΕΚ Β' 4227/4.8.2025) Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας.*

Συλλογικές Επενδύσεις (Επενδυτικά κεφάλαια, Εταιρείες Διαχείρισης, ΤΕΑ)

1/1050/14.4.2025 *(ΦΕΚ Β' 2297/12.5.2025) Αναστολή της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ την 24η Δεκεμβρίου 2025.*

10/1058/23.7.2025 *(ΦΕΚ Β΄ 4227/4.8.2025) Τροποποίηση των διατάξεων της με αριθμό 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (ΦΕΚ Β΄ 12/10.1.2013).*

8/1059/30.7.2025 *(ΦΕΚ Β' 4479/20.8.2025) Διαδικασία και τρόπος υποβολής αίτησης χορήγησης άδειας παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114.*

Εισηγμένες Εταιρείες

6/1056/24.6.2025 *(ΦΕΚ Β' 4333/7.8.2025) Τροποποίηση της υπ' αριθμ. 10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067/21.12.2024) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τίτλο «Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων».*

2/1076/22.12.2025 *(ΦΕΚ Β΄7355/31.12.2025) Πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της παρ. 2 του άρθρου 58 του ν. 4706/2020, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του ν. 5193/2025 (Α' 56) και ισχύει.*

Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση, Διακανονισμός

2/1054/5.6.2025 *(ΦΕΚ Β' 3557/8.7.2025) Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών.*

4/1057/26.6.2025 *(ΦΕΚ Β' 4140/30.7.2025) Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή.*

5/1057/26.6.2025 *(ΦΕΚ Β' 4365/8.8.2025) Τροποποίηση του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.*

14/1058/23.7.2025 *(ΦΕΚ Β΄ 4269/7.8.2025) Αξιολόγηση καταλληλότητας μετόχων με ειδική συμμετοχή ή υποψήφιων μετόχων ενός διαχειριστή αγοράς σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 45 του ν. 4514/2018.*

9/1059/30.7.2025 *(ΦΕΚ Β΄ 4301/7.8.2025) Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου.*

10/1059/30.7.2025 *(ΦΕΚ Β΄ 4302/7.8.2025) Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 27α του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΚΑΤ).*

2/1060/7.8.2025 *(ΦΕΚ Β' 4802/9.9.2025) Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή.*

6/1065/9.10.2025 *(ΦΕΚ Β' 5624/20.10.2025 Τροποποίηση των κανονιστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4269/07.08.2025), 9/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4301/07.08.2025) και 10/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4302/07.08.2025)*

1/1074/4.12.2025 *(ΦΕΚ Β' 6784/16.12.2025) Τροποποίηση του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.*

Ακεραιότητα αγοράς

3/1076/22.12.2025 *(ΦΕΚ Β' 308/29.1.2026) Κατάργηση των υπ' αριθμ. 1/347/12.7.2005, 2/347/12.7.2005, 3/347/12.7.2005, 4/347/12.7.2005 και 5/347/12.7.2005 κανονιστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.*

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο τομέα της παροχής αδειών και εγκρίσεων κατά το έτος 2025 περιλαμβάνει τα παρακάτω:

Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ)

- *Έγκριση χορήγησης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε δύο (2) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση επέκτασης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις.*
- *Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε δεκαοκτώ (18) περιπτώσεις.*
- *Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπων που πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση απόκτησης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση μείωσης μετοχικού κεφαλαίου ΑΕΠΕΥ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.*
- *Εγγραφή συνδεδεμένων αντιπροσώπων στο μητρώο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε δεκαέξι (16) περιπτώσεις.*
- *Γνωστοποίηση παροχής διασυνοριακών υπηρεσιών σε χώρες της Ε.Ε. σε δύο (2) περιπτώσεις.*

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ)

- *Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών Δ.Σ. ΑΕΕΔ σε μία (1) περίπτωση.*
- *Σημειώνεται ότι ο αριθμός των ΑΕΕΔ με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2025 ανέρχεται σε είκοσι μία (21) εταιρείες, όπως και το 31.12.2024 .*

Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ)

- *Αριθμός ΑΕΔΑΚ σε λειτουργία (31.12.2025): Δεκατρείς (13).*
- *Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε δεκαοκτώ (18) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΔΑΚ σε μηδέν (0) περιπτώσεις.*
- *Συνολικός αριθμός ενεργών υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ που έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς: διακόσιοι τριάντα εννέα (239).*
- *Έγκριση κανονισμού και άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου σε είκοσι οκτώ (28) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση τροποποίησης κανονισμού αμοιβαίων κεφαλαίων σε τριάντα (30) περιπτώσεις.*

- *Παροχή άδειας συγχώνευσης μεταξύ αμοιβαίων κεφαλαίων σε δύο (2) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε δώδεκα (12) περιπτώσεις.*

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- *Αριθμός ΑΕΕΧ σε λειτουργία (31.12.2025): Μία (1).*
- *Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε τρείς (3) περιπτώσεις.*

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΕΑΠ)

- *Αριθμός ΑΕΕΑΠ σε λειτουργία (31.12.2025): Εννέα (9).*
- *Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε πέντε (5) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε οκτώ (8) περιπτώσεις.*
- *Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε πέντε (5) περιπτώσεις*

Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ)

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

- *Αριθμός ΑΕΔΟΕΕ σε λειτουργία (31.12.2025): Έντεκα (11),*
- *ΑΕΔΑΚ οι οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και ως ΑΕΔΟΕΕ: έξι (6) ,*
- *Συνολικός αριθμός υπό διαχείριση ΟΕΕ των ΑΕΔΟΕΕ: δέκα οκτώ (18)*

Κοινοτικοί ΟΣΕΚΑ

- *Ενεργοί κοινοτικοί ΟΣΕΚΑ (UCITS) την 31.12.2025: εκατόν σαράντα εννέα (149).*
- *Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (UCITS) σε είκοσι (20) περιπτώσεις.*
- *Ενεργά κεφάλαια κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (compartments) την 31.12.2025: χίλια εξακόσια δέκα επτά (1.617).*
- *Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων κεφαλαίων κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (compartments) σε εκατόν ογδόντα τρεις (183) περιπτώσεις.*
- *Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με την παύση εγγεγραμμένων στην Ελλάδα κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (UCITS) δεν υπήρξε.*

- *Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με την παύση εγγεγραμμένων στην Ελλάδα κεφαλαίων κοινοτικών ΟΣΕΚΑ (compartments) σε ενενήντα μία (91) περιπτώσεις.*

Τόποι διαπραγμάτευσης και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού

i. *Κανονισμός Λειτουργίας ΧΑ*

- *1054/5.6.2025 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΦΕΚ Β/3557/8.7.2025)*

ii. *Κανονισμός Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ATHEXCSD)*

- *7/1040/28.11.2024 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΦΕΚ Β/ 1398/21.03.2025)*
- *1057/26.6.2025 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΦΕΚ Β/4140/30.07.2025)*
- *1/1074/4.12.2025 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΦΕΚ Β/6784/16.12.2025)*

iii. *Κανονισμός ATHEXCLEAR*

- *4/1057/26.6.2025 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης Κανονισμού Εκκαθάρισης επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή (ΦΕΚ 4140/30.7.2025)*
- *2/1060/7.8.2025 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης Κανονισμού Εκκαθάρισης επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή (ΦΕΚ 4802/9.9.2025)*
- *2/1060/7.8.2025 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποίησης μοντέλου διαχείρισης κινδύνου της ΕΤΕΚ (ΦΕΚ 4802/9.9.2025)*

iv. *Έγκριση EURONEXT*

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 1069η/13.11.2025 συνεδρίασή του αποφάσισε:

- *Την έγκριση καταλληλότητας της EURONEXT N.V. ως υποψήφιου αποκτώντα για την έμμεση απόκτηση συμμετοχής στην ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.*
- *Την έγκριση καταλληλότητας της EURONEXT N.V. ως υποψήφιου αποκτώντα για την έμμεση απόκτηση συμμετοχής στην ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε.*

- *Την έγκριση καταλληλότητας της EURONEXT N.V. ως υποψήφιου αποκτώντα για την έμμεση απόκτηση συμμετοχής στην ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.*

- *Την έγκριση της καταλληλότητας των μετόχων της EURONEXT N.V., Intesa Sanpaolo S.p.A. (SPA), ABN AMRO Bank N.V. (μέσω της θυγατρικής ABN AMRO Bank Participaties B.V.), CDP Equity S.p.A. (CDPE), Caisse des dépôts et consignations (CDC), Société Fédérale de Participations et d'Investissement / Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (SFPI), για την έμμεση συμμετοχή τους στην σκοπούμενη απόκτηση από την EURONEXT N.V. ειδικής συμμετοχής που έχει ως αποτέλεσμα την αλλαγή ελέγχου στην εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, καθώς και στις θυγατρικές της, ήτοι την ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε. και την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.*

- *Την έγκριση της καταλληλότητας της EURONEXT N.V. για την απόκτηση άμεσης ειδικής συμμετοχής στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και τη σκοπούμενη μεταβίβαση των μετοχών της.*

v. *Εγκρίσεις καταλληλότητας μελών Δ.Σ*

- *Έγκριση καταλληλότητας ενός (1) μέλους Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ».*

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

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

- *Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου τεσσάρων (4) εταιρειών, για τη δημόσια προσφορά ομολογιών, με σκοπό την εισαγωγή των ομολογιών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.*

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

- *Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου τριών (3) εταιρειών, για τη δημόσια προσφορά μετοχών και την αρχική εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.*

- *Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου έξι (6) εταιρειών, για την αρχική εισαγωγή των μετοχών τους 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 εταιρειών ή/και τη μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.*
- *Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεκαεπτά (17) εντύπων του άρθρου 1, του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφισταμένους 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 επτά (7*) εντύπων του παραρτήματος IX , του άρθρου 1, του Κανονισμού* (ΕΕ) 2017/1129*, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών με δημόσια προσφορά ή/και την εισαγωγή*

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

  - *Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τριάντα εννέα (39) ενημερωτικών δελτίων και βασικών ενημερωτικών δελτίων, εκατόν δεκαεπτά (117) συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, ενός (1) εγγράφου αναφοράς και δύο (2) σημειωμάτων μετοχικού τίτλου, 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 2025, 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 εταιρειών, 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 2025 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέλαβε και ολοκλήρωσε την αξιολόγηση 14 STORs και 4 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 2025 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διερεύνησε περίπου 180 υποθέσεις για τον εντοπισμό ενδείξεων και λοιπών θεμάτων σχετικά με την κατάχρηση αγοράς και ολοκλήρωσε 7 ελέγχους συναλλαγών, με τον έλεγχο άλλων 6 υποθέσεων να είναι σε εξέλιξη,*

- *παρακολουθεί τη συμμόρφωση των εισηγμένων εταιρειών, 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, συμπεριλαμβανομένων των κρυπτοστοιχείων,*

- *συμμετέχει ενεργά στην παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της νέας εφαρμογής SSR για την υποβολή καθαρών αρνητικών θέσεων,*

- *συμμετέχει 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 2025 πραγματοποιήθηκαν πολλαπλοί έλεγχοι ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΔ, εισηγμένων εταιρειών 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 μία (1) περίπτωση.*

Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

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 εταιρειών: α) αναφορικά με τις υποχρεώσεις διαφάνειας για τη διαρκή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού για τις ίδιες τις εταιρείες 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 εταιρείες, 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 εταιρείες των οποίων οι κινητές αξίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας αποστέλλει επιστολές προς τις εποπτευόμενες εταιρείες, 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 εταιρείες, έτσι ώστε να παρασχεθεί ορθή, επαρκής και σαφής πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού.*

Στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας της συμμόρφωσης των εταιρειών έναντι των ανωτέρω διατάξεων, κατά το 2025 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 26 επιστολές προς τις εταιρείες, ενώ επικοινώνησε σε μεγάλο αριθμό περιπτώσεων με τις εταιρείες, 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 2025 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε μία περίπτωση εταιρείας σε αναστολή διαπραγμάτευσης των χρηματοπιστωτικών μέσων της που διαπραγματεύονταν σε ρυθμιζόμενη αγορά μέχρι ότου η εταιρεία αυτή προβεί σε πλήρη και ορθή ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για σημαντικό γεγονός που την αφορούσε.

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 εταιρειών 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 2 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 εταιρειών, υποβλήθηκαν κατά το έτος 2025 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από μετόχους και λοιπά υπόχρεα πρόσωπα περί τις 251 γνωστοποιήσεις. Αναφορικά με τη συμμόρφωση των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2025 κυρώσεις σε τρία (3) φυσικά ή νομικά πρόσωπα.

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 εταιρείες 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).

Στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε στις εισηγμένες εταιρείες και ανάρτησε στο διαδικτυακό της τόπο την υπ' αριθμό πρωτοκόλλου 373/14.02.2025 επιστολή με οδηγίες και συστάσεις , μεταξύ άλλων, για τις Κοινές Ευρωπαϊκές Προτεραιότητες Εποπτείας για τη χρήση 2024, τις εκθέσεις βιωσιμότητας 2024 επισημάνσεις για τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ) και τη δημοσιοποίηση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης χωρίς υπαίτια βραδύτητα.

Ως προς τις οικονομικές εκθέσεις της χρήσης 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δημοσιοποίησε στο διαδικτυακό της τόπο τις Κοινές Ευρωπαϊκές Προτεραιότητες Εποπτείας και ενημέρωσε σχετικά τις εισηγμένες εταιρείες με την υπ' αριθμόν 2590/21.10.2025 επιστολή της, προτρέποντας τόσο τις εισηγμένες εταιρείες όσο και τους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές να λάβουν υπόψη τα εν λόγω θέματα κατά την κατάρτιση και τον έλεγχο αντίστοιχα των οικονομικών εκθέσεων της χρήσης 2025.

Κατά τη διάρκεια του 2025, στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιρειών 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 (30) δημοσιευθεισών οικονομικών καταστάσεων είκοσι επτά (27) εκδοτών, έναντι τριάντα τριών (33) δημοσιευθεισών οικονομικών καταστάσεων είκοσι έξι (26) εκδοτών το 2024. Ειδικότερα, διενεργήθηκε πλήρης εξέταση:

- *είκοσι τεσσάρων (24) ετήσιων και τριών (3) ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων έναντι είκοσι τριών (23) ετήσιων και έξι (6) ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων το 2024 και*
- *εστιασμένη εξέταση συγκεκριμένων θεμάτων τριών (3) εκδοτών που σχετίζονταν με τρεις (3) οικονομικές καταστάσεις έναντι εξέτασης συγκεκριμένων θεμάτων τεσσάρων (4) οικονομικών καταστάσεων τριών (3) εκδοτών το 2024.*

Σημειώνεται, ότι στα ανωτέρω μεγέθη περιλαμβάνεται και η εξέταση δείγματος εκδοτών (6 εταιρείες) 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 εννέα (9) εκδότες να προβούν σε:

- *δημοσιοποίηση διορθωτικής σημείωσης (1 εκδότης) και*
- *διόρθωση θεμάτων ή παράθεση γνωστοποιήσεων σε μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις (8 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 12 – Αναβαλλόμενη Φορολογία

ΔΛΠ 24 – Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

ΔΛΠ 34 – Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά

ΔΛΠ 36 – Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

ΔΠΧΑ 7 – Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις

ΔΠΧΑ 8 – Λειτουργικοί Τομείς

ΔΠΧΑ 9 – Χρηματοοικονομικά μέσα

ΔΠΧΑ 11 – Σχήματα υπό κοινό έλεγχο

ΔΠΧΑ 13 – Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Εντός του 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις για μη σύμμορφη με τα ΔΠΧΑ κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων σε έναν (1) εκδότη και επίπληξη σε τρεις (3) εκδότες για μη εμπρόθεσμη δημοσιοποίηση οικονομικών εκθέσεων.

Στο πλαίσιο συμμόρφωσης με τις Ευρωπαϊκές Κοινές Προτεραιότητες Εποπτείας της ESMA, έγινε δειγματοληπτική εξέταση και του περιεχόμενου των εκθέσεων βιωσιμότητας που συμπεριλαμβάνονταν στην έκθεση διαχείρισης των οικονομικών εκθέσεων τεσσάρων (4) εκδοτών.

Επιπρόσθετα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τη συμμόρφωση των εκδοτών ως τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών εκθέσεων σύμφωνα με το Ενιαίο Ηλεκτρονικό Μορφότυπο (ESEF). Στο πλαίσιο αυτό επιλέχτηκε δείγμα τριών (3) εταιρειών για τις οποίες συμπληρώθηκε και στάλθηκε το σχετικό ερωτηματολόγιο της ESMA βάσει των οδηγιών της.

Τέλος για τα θέματα της περιοδικής πληροφόρησης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στις ακόλουθες διεθνείς ομάδες εργασίας της ESMA:

- *Issuers Standing Committee.*
- *Financial Reporting Working Group,*
- *Sustainability Reporting Working Group και*
- *European Single Electronic Format (ESEF PT).*

Γ. Εποπτεία Εισηγμένων εταιρειών

Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει και ελέγχει τη συμμόρφωση των εταιρειών 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. Το Τμήμα Εποπτείας εποπτεύει και εξετάζει τη συμμόρφωση των εταιρειών με τις διατάξεις των άρθρων 1-24 του ν. 4706/2020 και του άρθρου 44 του ν. 4449/2017.

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 εταιρειών. Στο πλαίσιο αυτό, απέστειλε την υπ' αριθμό πρωτοκόλλου 434/24.02.2025 επιστολή της προς όλες τις εισηγμένες εταιρείες, με επισημάνσεις, διευκρινίσεις και συστάσεις αναφορικά με τις ενέργειες των εισηγμένων εταιρειών εν όψει της δημοσίευσης των Ετήσιων Οικονομικών Εκθέσεων 31.12.2024 για την εταιρική διακυβέρνηση. Επιπρόσθετα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε την υπ' αριθμό πρωτοκόλλου 638/26.03.2025 επιστολή της προς όλες τις εισηγμένες εταιρείες με επισημάνσεις, διευκρινίσεις και συστάσεις αναφορικά με τις ενέργειες των εισηγμένων εταιρειών εν όψει της σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης. Παράλληλα, στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας για την συμμόρφωση των εταιρειών έναντι των ανωτέρω διατάξεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολούθησε τις σχετικές με το ανωτέρω πλαίσιο ανακοινώσεις των εταιρειών και προέβη σε επικοινωνία με τη πλειοψηφία των εισηγμένων εταιρειών, προς τις οποίες παρείχε οδηγίες και διευκρινήσεις που σχετικά με τα ανωτέρω.

Περαιτέρω, στο πλαίσιο έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. 13 ενημερωτικών δελτίων για δημόσια προσφορά κινητών αξιών, νέων ή/και υφιστάμενων, και την εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εξετάστηκε η συμμόρφωση των εταιρειών 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. Επιπρόσθετα, κατά το έτος 2025 πραγματοποιήθηκαν δύο επιτόπιοι έλεγχοι για θέματα εταιρικής διακυβέρνησης.

Κατά το 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αξιολόγησε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης εταιρειών και επέβαλε κυρώσεις σε 2 εταιρείες ως νομικά πρόσωπα και σε 3 φυσικά πρόσωπα μέλη της Επιτροπής Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων εταιρείας, για παραβάσεις του νόμου 4706/2020 και του νόμου 4449/2017.

Εκθέσεις Βιωσιμότητας

Την 16η Δεκεμβρίου 2022, δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης η Οδηγία (ΕΕ) 2022/2464 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14ης Δεκεμβρίου 2022 για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 537/2014, της οδηγίας 2004/109/ΕΚ, της οδηγίας 2006/43/ΕΚ και της οδηγίας 2013/34/ΕΕ, όσον αφορά στην υποβολή Εκθέσεων Βιωσιμότητας από τις εταιρείες (Corporate Sustainability Reporting Directive – εφεξής "Οδηγία CSRD").

Την 12η Δεκεμβρίου 2024, ψηφίστηκε ο νόμος ν. 5164/2024 (ΦΕΚ 102/12.12.2024) του Υπουργείου Ανάπτυξης σχετικά με την ενσωμάτωση της Οδηγίας CSRD και την υποβολή Εκθέσεων Βιωσιμότητας. Οι υπόχρεες εταιρείες οφείλουν να δημοσιεύουν τις Εκθέσεις Βιωσιμότητας σύμφωνα με τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα Υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας (European Sustainability Reporting Standards – εφεξής "ESRS") τα οποία υιοθετήθηκαν με τον κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2023/2772 της Επιτροπής της 31ης Ιουλίου 2023 για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2013/34/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (άρθρο 154Α που προστέθηκε στον ν. 4548/2018 και άρθρα 29β και 29γ Οδηγίας 2013/34/ΕΕ).

Στο πλαίσιο της υποβολής των εκθέσεων βιωσιμότητας για την χρήση 2024, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε την υπ' αριθμό πρωτοκόλλου 506/07.03.2025 επιστολή της προς όλες τις εισηγμένες εταιρείες με σκοπό να παρέχει οδηγίες και συστάσεις αναφορικά με τις εν λόγω εκθέσεις.

Στο πλαίσιο συμμόρφωσης με τις Ευρωπαϊκές Κοινές Προτεραιότητες Εποπτείας της ESMA η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πραγματοποίησε δειγματοληπτική εξέταση του περιεχόμενου των εκθέσεων της μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης τεσσάρων (4) εκδοτών.

Χρήση κεφαλαίων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει τη συμμόρφωση των εταιρειών, 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, στο πλαίσιο του ν. 3556/2007 όπως ισχύει, 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 ή στο πληροφοριακό δελτίο ή στο Έγγραφο του Παραρτήματος IX του Κανονισμου (ΕΕ) 1129/2017[1] των υπόχρεων εταιρειών, τις αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων και τις ανακοινώσεις τους και προβαίνει κατά περίπτωση σε επιτόπιους ελέγχους ως προς την οριστική διάθεση. Το ελάχιστο περιεχόμενο των δημοσιευμένων εκθέσεων διάθεσης, από την περίοδο αναφοράς που έληξε στις 31.12.2024, ορίζεται από την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 10Α/1038/30.10.2024 με θέμα: «Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων», όπως ισχύει, λόγω κατάργησης της έως τότε ισχύουσας απόφασης 25/17.07.2008 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστήριου Αθηνών ως προς το Μέρος Α «Πληροφορίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων».

Κατά τη διάρκεια του 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στην εξέταση της πληροφόρησης των δημοσιευμένων εκθέσεων διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων με ημερομηνία 31.12.2024 και 30.06.2025 επίσης και πραγματοποίησε δύο ελέγχους της οριστικής διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων.

Ομάδες Εργασίας

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε το 2025 ενεργά σε τέσσερεις 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 2025)

- Corporate Governance Task Force της ESMA (μία συνάντηση εντός του 2025)

- Working Party on Sustainable Finance του OECD *(μία συνάντηση εντός του 2025)*

- Sustainability Reporting Working Group της ESMA (5 συναντήσεις εντός του 2025)

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*

[1] *όπως αυτό προστέθηκε με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2024/2809 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 23ης Οκτωβρίου 2024*

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 2025, υποβλήθηκαν σύμφωνα με το ν.3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν οκτώ (8) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιρειών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Επιπλέον σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια του έτους 2025 εγκρίθηκε και μία (1) δημόσια πρόταση αγοράς μετοχών εταιρείας που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία είχε υποβληθεί κατά το προηγούμενο έτος 2024 (Πίνακας 29).

Επίσης, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε (5) 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 εταιρείας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας. Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2025 υποβλήθηκαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (i) το αίτημα της εταιρείας «Hellenic Quality Foods Ανώνυμος Εταιρεία Τροφίμων» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της εταιρείας «ΒΙΣ Βιομηχανία Συσκευασιών Ανώνυμος Εταιρεία» (ημερομηνία έγκρισης 22.1.2025), (ii) το αίτημα της εταιρείας «MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ημερομηνία έγκρισης 17.3.2025), (iii) το αίτημα της εταιρείας «Metlen Energy & Metals PLC» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της «Metlen Energy & Metals Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 7.8.2025), (iv) το αίτημα της εταιρείας «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ημερομηνία έγκρισης 7.8.2025), (v) το αίτημα της εταιρείας «ΟΛΥΜΠΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) επί των μετοχών της «ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 16.9.2025).

ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2025

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρεία	Υπό εξαγορά εταιρεία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	28/11/2024	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	22/1/2025	27/1/2025 – 24/2/2025	70,43%	97,31%
2	10/1/2025	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	LEONIDSPORT B.V.	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	22/1/2025	23/1/2025 – 20/2/2025	0%	2,58%

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρεία	Υπό εξαγορά εταιρεία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
3	28/4/2025	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	CD - MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E.	ΙΝΤΕΡΤΕΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ	16/6/2025	18/6/2025 – 16/7/2025	56,91%	68,29%
4	22/5/2025	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	24/6/2025	26/6/2025 – 24/7/2025	92,22%	97,72%
5	25/6/2025	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	METLEN ENERGY & METALS PLC	METLEN ENERGY & METALS Α.Ε.	26/6/2025	27/6/2025 – 25/7/2025	21,59%	90,16%
6	27/6/2025	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΟΛΥΜΠΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	23/7/2025	25/7/2025 – 29/8/2025	89,05%	97,51%
7	2/7/2025	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	PE SUB HOLDINGS, LLC	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	30/7/2025	31/7/2025 – 28/8/2025	33,34%	34,35%
8	30/7/2025	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	EURONEXT N.V.	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	3/10/2025	6/10/2025 – 17/11/2025	0%	71,18%
9	1/12/2025	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	22/12/2025	23/12/2025 – 20/1/2026	90,27%	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 πέντε (5) εταιρειών. Ειδικότερα: (i) η εταιρεία «ΒΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» 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 26.2.2025, (ii) η εταιρεία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» 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 29.4.2025, (iii) η εταιρεία «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» 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 16.9.2025, (iv) η εταιρεία «Metlen Energy & Metals Α.Ε.» 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 16.9.2025, (v) η εταιρεία «ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.» 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 6.11.2025.

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προσφορών κινητών αξιών.

Με την υπ. 1/891/16.10.2025 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της παρ. 2 του άρθρου 58 του ν. 4706/2020, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του ν. 5193/2025 (ΦΕΚ Α' 56/11.04.2025) και ισχύει» εγκρίθηκε το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου που οφείλουν να εκδίδουν οι εκδότες για αντλήσεις κεφαλαίων με δημόσια προσφορά μέχρι του ποσού των οκτώ εκατομμυρίων.

-Εντός του 2025 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο δεκατριών (13) Ενημερωτικών Δελτίων και έλαβε γνωστοποίηση για 7 έντυπα του παραρτήματος ΙΧ, Άρθρο 1, παρ. 4-5 του Κανονισμού 1129/2017, μέσω των οποίων αντλήθηκαν από το επενδυτικό κοινό κεφάλαια συνολικού ύψους 1,903,867,168.66 ευρώ .

Ειδικότερα:

- Τέσσερα (4) Ενημερωτικά Δελτία αφορούσαν εταιρικές πράξεις για Δημόσια Προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών, εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ. Ειδικότερα, αφορούσαν εκδόσεις ομολογιακών δανείων με δημόσια προσφορά.

- Τρία (3) Ενημερωτικά Δελτία αφορούσαν αυξήσεις μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά ή/και διάθεση υφισταμένων μετοχών και εισαγωγή για πρώτη φορά εκδοτών στο ΧΑ.

- Έξι (6) Ενημερωτικά Δελτία αφορούσαν την αρχική εισαγωγή μετοχών του εκδότη στη αγορά αξιών του ΧΑ.

-Επτά (7) έντυπα του παραρτήματος ΙΧ, (Άρθρο 1, παρ. 4-5 του Κανονισμού 1129/2017) αφορούσαν εταιρικές πράξεις για Δημόσια Προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών, εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ.

Σημειώνεται ότι εκ των ανωτέρω ενημερωτικών δελτίων πέντε (5) καταρτίστηκαν 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 2021-2025 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:

- Issuers Standing Committee (ISC) της ESMA.

- Prospectus Working Group (PWG) της ESMA.

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

Επιβολή χρηματικών ποινών

ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 42 και του άρθρου 43 του Κανονισμού ΕΕ 648/2012 (EMIR).*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση των διατάξεων του άρθρου 2 της απόφασης 4/894/2020 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με αξιολόγηση και αντιμετώπιση κινδύνων της εξ΄αποστάσεως ηλεκτρονικής ταυτοποίησης.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία 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) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 4514/2018 σχετικά με αξιολόγηση της καταλληλότητας και της συμβατότητας και ενημέρωση προς πελάτες. (Άρθρο 25 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ).*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 94 του ν. 4514/2018 σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις ΑΕΠΕΥ.*
- *Επιβολή προστίμου σε τέσσερεις (3) εταιρείες 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 μία (1) εταιρεία για παράβαση των άρθρων 15 και 16 του ν. 4557/2018 σχετικά με τα μέτρα απλουστευμένης και αυξημένης δέουσας επιμέλειας που εφαρμόζουν τα υπόχρεα πρόσωπα ως προς τον πελάτη (άρθρα 15,16 και 18 της Οδηγίας 2015/849).*
- *Επιβολή προστίμου σε τέσσερεις (3) εταιρείες για παράβαση του άρθρου 35 του ν. 4557/2018 σχετικά με ειδικότερες οργανωτικές υποχρεώσεις και διαδικασίες της εταιρείας όσον αφορά στη νομοθεσία περί Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες.*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση των διατάξεων της παρ. 6 του άρθρου 6 της απόφασης 1/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί μη εμπρόθεσμης υποβολής των Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση των διατάξεων του άρθρου 3 παρ.2 της απόφασης 1/474/2008 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί της εμπρόθεσμης υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της έκθεση αξιολόγησης.*
- *Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρείες για παράβαση των παρ. 1 και 2 του άρθρου 9 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, λόγω μη έγκαιρης υποβολής της έκθεσης αξιολόγησης της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών για την αποτροπή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες των εξωτερικών ελεγκτών.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση της παρ. 2δ του άρθρου 8 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τα καθήκοντα του υπεύθυνου συμμόρφωσης.*
- *Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρείες για παράβαση του άρθρου 2 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τα μέτρα συνήθους δέουσας επιμέλειας για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση της παρ. 2 του άρθρου 5 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις διαδικασίες της εταιρείας όσον αφορά στη νομοθεσία περί της Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 8 της απόφασης 1/808/2018 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την υποβολή έκθεσης εξωτερικών ελεγκτών.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 50 του Κανονισμού 565/2017/ΕΕ, σχετικά με τις πληροφορίες που αφορούν το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία 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 εταιρείες

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 4 του ν.3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών μετοχών να δημοσιοποιούν ετήσια οικονομική έκθεση.*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση της απόφασης του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/754/2016 σχετικά με ειδικά θέματα περιοδικής πληροφόρησης βάσει του Ν. 3556/2007.*

Νομικά Πρόσωπα

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία 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 μία (1) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 16 του ν. 4557/2018 σχετικά με τα μέτρα αυξημένης δέουσας επιμέλειας που εφαρμόζουν τα υπόχρεα πρόσωπα ως προς τον πελάτη (άρθρο 18 της Οδηγίας 2015/849).*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 35 του ν. 4557/2018 σχετικά με ειδικότερες οργανωτικές υποχρεώσεις και διαδικασίες της εταιρείας όσον αφορά στη νομοθεσία περί Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες.*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση των παρ. 1 και 2 του άρθρου 9 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, λόγω μη έγκαιρης υποβολής της έκθεσης αξιολόγησης της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών για την αποτροπή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες των εξωτερικών ελεγκτών.*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση του άρθρου 2 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τα μέτρα δέουσας επιμέλειας για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση της παρ. 2 του άρθρου 5 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις διαδικασίες της εταιρείας όσον αφορά στη νομοθεσία περί της Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες.*

- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρεία για παράβαση της παρ. 2δ του άρθρου 8 της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τα καθήκοντα του υπεύθυνου συμμόρφωσης.*

Φυσικά Πρόσωπα

- *Επιβολή προστίμου σε τρία (3) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 7 παρ. 15 εδ. 1 του Ν.3029/2022* περί Μεταρρύθμισης Συστήματος Κοινωνικής Ασφάλισης.

- *Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης ή απόπειρα χειραγώγησης αγοράς μέσω των οικονομικών καταστάσεων.*

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 2025 ανήλθε στα €249.000 ευρώ. Η κατανομή των προστίμων αυτών ανά εποπτευόμενο φορέα παρουσιάζεται στον Πίνακα 29.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Αριθμός και αξία προστίμων, 2025

Αριθμός περιπτώσεων	Φορέας	Αξία προστίμου (ευρώ)
24	ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΤΡΑΠΕΖΕΣ	117.000
2	Εισηγμένες εταιρείες	5.000
7	Λοιπά Νομικά Πρόσωπα	43.000
4	Φυσικά Πρόσωπα	84.000
Σύνολο: 37		249.000

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 2025, τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας διενέργησαν, στο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας, είκοσι (20) επιτόπιους ελέγχους σε εποπτευόμενες εταιρείες, ως ακολούθως:

- *σε οκτώ (8) Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ),*
- *σε μία (1) Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ),*
- *σε μία (1) Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΑΕΔΑΚΕΣ),*
- *σε ένα (1) υποκατάστημα αλλοδαπής ΕΠΕΥ και*
- *σε εννέα (9) Παρόχους υπηρεσιών ανταλλαγής εικονικών νομισμάτων με παραστατικά νομίσματα.*

Αντίστοιχα τα προηγούμενα έτη διενέργησαν, 20 ελέγχους το 2024, 25 ελέγχους το 2023 και 8 ελέγχους το 2022.

Από τις παραπάνω εταιρείες που ελέγχθηκαν το 2025 και έχει ολοκληρωθεί η διοικητική διαδικασία επιβολής κυρώσεων από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, διαπιστώθηκαν τα εξής:

α) παραβίαση της νομοθεσίας επιβάλλοντας διοικητικές κυρώσεις, ήτοι i) 49.000 € σε τρεις (3) ΑΕΠΕΥ, ii) 9.000€ σε δύο (2) ΑΕΔΑΚ και iii) 40.000 € σε έναν (1) Πάροχο Υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων 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, τρεις (3) ΑΕΔΑΚ και τρεις (3) Παρόχους Υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων.

Στο πλαίσιο της εποπτείας, υπεβλήθησαν από τις εποπτευόμενες εταιρείες και επισκοπήθηκαν οι ετήσιες εκθέσεις των υπεύθυνων συμμόρφωσης για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας που αφορούσε το έτος 2024, 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 2025 θα υποβληθούν από τις εταιρείες μέσω της ως άνω μηχανογραφικής εφαρμογής μέχρι τις 31 Μαρτίου 2026.

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

Διεγράφησαν τέσσερεις (4) Πάροχοι υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων και Πάροχοι υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών από τα σχετικά Μητρώα Παρόχων Υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων που τηρούνται ηλεκτρονικά από την Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα.

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 εταιρειών 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 Ιούλιο του 2025, πραγματοποιήθηκε η επίσκεψη της Ομάδας Αξιολόγησης του IMF και τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συμμετείχαν: α) στην προετοιμασία, β) στην εκ του σύνεγγυς αξιολόγηση και γ) στις απαντήσεις που δόθηκαν μετά την αξιολόγηση.

Στο πλαίσιο της ενημέρωσης προς τις εποπτευόμενες εταιρείες αναρτήθηκαν στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/mlaundering1), μεταξύ άλλων, τρείς (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:

- *της AMLA, τόσο σε επίπεδο γενικών συνελεύσεων όσο και ομάδων εργασίας της AMLA για τη σύνταξη των RTS & ITS και των κατευθυντήριων γραμμών,*
- *για την ενσωμάτωση του Κανονισμού 2023/1114,*
- *στα τρία (3) κολλέγια εποπτών για εποπτευόμενες εταιρείες που ανήκουν σε τραπεζικούς ομίλους στην Ελλάδα,*
- *της διαρκούς επιτροπής AML Standing Committee της EBA για την μετάβαση των αρμοδιοτήτων της στην AMLA,*
- *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 AMLA, 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 και 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 της κεφαλαιαγοράς.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, το 2025 υποβλήθηκαν 512 αιτήσεις συμμετοχής στις εξετάσεις που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του έτους (Μάρτιος, Μάιος και Νοέμβριος) και χορηγήθηκαν 219 πιστοποιητικά, έναντι 619 αιτήσεων που υποβλήθηκαν και 214 πιστοποιητικών που χορηγήθηκαν το 2024. Ειδικότερα, χορηγήθηκαν 80 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α1), 37 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α2), 31 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β1), 35 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β), 11 πιστοποιητικά της ειδικότητας (γ), 11 πιστοποιητικά της ειδικότητας (δ), 5 πιστοποιητικά της ειδικότητας (στ1) και 9 πιστοποιητικά της ειδικότητας (στ2). Επίσης, το 2025 αναγνωρίστηκε η ισοτιμία 12 αλλοδαπών πιστοποιητικών. Τέλος το 2025 ανανεώθηκαν 70 πιστοποιητικά η ισχύς των οποίων έληγε στις 31.12.2025, ενώ διαγράφηκαν από τον συγκεντρωτικό κατάλογο πιστοποιημένων προσώπων 29 πιστοποιημένα πρόσωπα των οποίων το πιστοποιητικό έληγε την 31.12.2025 και δεν το ανανέωσαν. Ο συνολικός αριθμός πιστοποιητικών εν ισχύ ανήλθε στο τέλος του 2025 στα 3.204. Στον πίνακα XV στο Παράρτημα 4 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/αναφορές επενδυτών ή άλλων προσώπων (νομικών ή φυσικών) για ενδεχόμενες παραβάσεις της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς από εποπτευόμενους φορείς σε συνεργασία, όπου απαιτείται, με τον Ελληνικό Χρηματοοικονομικό Μεσολαβητή.

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

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

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν εξετάζει καταγγελίες/αναφορές οι οποίες είναι ασαφείς ή/και αόριστες ή επαναλαμβάνονται κατά τρόπο καταχρηστικό, ήτοι, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, είναι προφανώς αβάσιμες ή επαναλαμβάνουν περιστατικά τα οποία έχουν ήδη κριθεί και απαντηθεί ή αφορούν περιπτώσεις εικαζόμενων παραβάσεων που έχουν λάβει χώρα σε απώτερο χρόνο στο παρελθόν (διάστημα μεγαλύτερο των πέντε [5] ετών) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ν. 4916/2022 από την ημερομηνία υποβολής τους ή ο καταγγέλλων δεν έχει δηλώσει ρητά ότι έχει λάβει γνώση και αποδέχεται τη Δήλωση Περί Απορρήτου και Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα. Σε περίπτωση που η ΕΚ ζητήσει διευκρινήσεις ή/ και στοιχεία από τον καταγγέλλοντα και αυτός δεν ανταποκριθεί εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, η καταγγελία/αναφορά τίθεται στο αρχείο χωρίς να εξεταστεί.

Ο χρόνος διεκπεραίωσης μιας καταγγελίας/αναφοράς εξαρτάται από το περιεχόμενο της καθώς και από τις παραβάσεις που ενδεχομένως προκύπτουν. Η ΕΚ καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια να ολοκληρώνει την εξέταση των καταγγελιών/αναφορών το συντομότερο δυνατό και σε κάθε περίπτωση πριν την συμπλήρωση της 5 ετίας.

Η διεκπεραίωση των καταγγελιών/ αναφορών ακολουθεί κατά βάση την εξής διαδικασία:

- *Η αρμόδια/ες υπηρεσιακή/ες μονάδα/ες της ΕΚ που χρεώθηκε/καν την καταγγελία/αναφορά προβαίνει/ουν σε αρχική αξιολόγησή της, όσον αφορά το ευρύτερο δημόσιο συμφέρον ως ειδικότερο συμφέρον του επενδυτικού κοινού, καθώς και τις πιθανές επιπτώσεις της εικαζόμενης παράβασης στην ομαλή λειτουργία της αγοράς. Η κατά προτεραιότητα εξέταση των καταγγελιών/αναφορών λαμβάνει ενδεικτικά υπόψη το χρόνο εισδοχής τους (αριθμός πρωτ. Εισερχ. ΕΚ) και το βαθμό σημαντικότητας αυτών, για τη διαμόρφωση του οποίου λαμβάνεται υπόψη η βαρύτητα της εικαζόμενης παράβασης, η*

επίπτωσή της στην ομαλή λειτουργία της αγοράς και το χρονικό διάστημα στο οποίο αυτή αναφέρεται, ήτοι το επίκαιρο αυτής.

- *Ακολουθεί η αποστολή διερευνητικών επιστολών στους καταγγελλόμενους.*
- *Η αξιολόγηση των προσκομισθέντων στοιχείων.*
- *Η σύνταξη σχετικής εισήγησης προς την Εκτελεστική Επιτροπή.*
- *Εφόσον δεν διαπιστωθεί παράβαση της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς, η καταγγελία/αναφορά τίθεται στο αρχείο και ενημερώνεται σχετικά ο αποστολέας της καταγγελίας ή της αναφοράς υπό την προϋπόθεση ότι είναι φυσικό ή νομικό πρόσωπο με επιβεβαιωμένα στοιχεία ταυτοποίησης.*
- *Εφόσον διαπιστωθεί παράβαση της σχετικής νομοθεσίας, ακολουθείται η διαδικασία που προβλέπεται για την επιβολή διοικητικών κυρώσεων. Ο αποστολέας της καταγγελίας/αναφοράς, υπό την προϋπόθεση ότι είναι φυσικό ή νομικό πρόσωπο με επιβεβαιωμένα στοιχεία ταυτοποίησης, ενημερώνεται μετά το τέλος της διεκπεραίωσής της.*

Κατά το 2025, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 161 καταγγελίες/ αναφορές, έναντι 157 καταγγελιών/ αναφορών το 2024, 152 καταγγελιών/ αναφορών το 2023, 146 καταγγελιών/ αναφορών το 2022 και 194 καταγγελιών/ αναφορών το 2021, ενώ διεκπεραιώθηκαν 131 καταγγελίες, έναντι 203 καταγγελιών το 2024 και 204 καταγγελιών το 2023. Περαιτέρω το Τμήμα Επικοινωνίας προέβη, κατόπιν εξέτασης σχετικών καταγγελιών/αναφορών και στο πλαίσιο προστασίας των επενδυτών, σε 40 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.

Το 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατήρτισε "Εγχειρίδιο Εξέτασης Υποβαλλόμενων στην ΕΚ Καταγγελιών", το οποίο είναι αναρτημένο στον διαδικτυακό της τόπο.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Κατά το έτος 2025 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 2025 αντιμετωπίστηκαν από την ΔΝΥ οι εξής δικαστικές υποθέσεις:

α. Ενώπιον των διοικητικών δικαστηρίων (ΣτΕ, Διοικητικό Εφετείο Αθηνών, Διοικητικά Πρωτοδικεία) συζητήθηκαν 85 υποθέσεις, στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ.

β. Ενώπιον ποινικών δικαστηρίων συζητήθηκαν 7 υποθέσεις στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ σε συνολικά 20 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 2025, λόγω αναβολής.

***ε.** Η ΔΝΥ προετοίμασε άλλες 12 ποινικές υποθέσεις ενώπιον των προανακριτικών αρχών.*

στ. Τέλος συντάχθηκαν σημειώματα για 4 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 7 περιπτώσεις.

3. Παροχή νομικής συνδρομής

Η ΔΝΥ παρείχε τη νομική της συνδρομή στις αρμόδιες υπηρεσίες της ΕΚ σε 212 περιπτώσεις. Συγκεκριμένα δικηγόροι της ΔΝΥ:

- *Συνέταξαν 80 γνωμοδοτήσεις για διάφορα σοβαρά νομικά ζητήματα.*
- *Συνέταξαν 97 σημειώματα με τα οποία απαντούσαν σε διάφορα νομικά ερωτήματα*
- *Παρείχαν επίσης σε 57 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 20 περιπτώσεις.*
- *Στην κατάρτιση κανονιστικών αποφάσεων σε 12 περιπτώσεις.*
- *Σε ομάδες εργασίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την τροποποίηση υφιστάμενων κανονισμών και οδηγιών ή για την επεξεργασία προτάσεων εκτελεστικών μέτρων σε 5 περιπτώσεις.*

5. Ημερίδες και Σεμινάρια

Δικηγόροι της ΔΝΥ συμμετείχαν σε 8 σεμινάρια ή ημερίδες.

6. Δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν στην ΕΚ μέσα στο 2025

Μέσα στο 2025 επιδόθηκαν στην ΕΚ 68 δικαστικές αποφάσεις. Από αυτές:

- ***39*** *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.*
- ***7*** *έκριναν* ***σε βάρος*** *της ΕΚ, δεχόμενες προσφυγές, αγωγές και αιτήσεις αναίρεσης κατά αυτής ή απορρίπτοντας αιτήσεις αναίρεσης ή εφέσεις της ΕΚ.*
- ***13*** *ήταν* ***αναβλητικές*** *της δίκης, 3 καταργητικές της δίκης, 2 παραπεμπτικές σε άλλο δικαστήριο και 1 διακοπτική της δίκης.*

7. Σημαντικές δικαστικές αποφάσεις.

Σημαντικές δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν μέσα στο 2025 στην ΕΚ ήταν οι εξής:

ΔΕΑ 4035/2024

Με την εν λόγω απόφαση η οποία αφορά παράβαση του άρθρου 15 σε συνδυασμό με το άρθρο 12 παρ. 1 περ. (γ) του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 αναφορικά με τη δημοσιοποίηση ψευδών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εταιρείας με μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κρίνεται ότι είναι αβάσιμος ο ισχυρισμός ότι παρά το νόμο η ΕΚ θεώρησε ότι υπέπεσε στην ένδικη παράβαση, επειδή έχει καταργηθεί το άρθρο 7 παρ. 3 περ. δ΄ του ν. 3340/2005, χωρίς να υπάρχει νέα αντίστοιχη νομοθετική πρόβλεψη, και τούτο διότι, σύμφωνα και με την ως άνω καταργηθείσα διάταξη, η περίπτωση αυτή ήταν απλά ενδεικτική, η απαρίθμηση των σχετικών περιπτώσεων ποτέ δεν ήταν δεσμευτική, ενώ η δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας αποτελεί σημαντικότατη παράμετρο για την αξιολόγηση της χρηματοπιστοοικονομικής της επίδοσης και των προοπτικών της και συνιστά τον πιο συνηθισμένο τρόπο για την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, ώστε να απαιτείται αυτές να παρουσιάζουν την ακριβή εικόνα των οικονομικών παραμέτρων κάθε εταιρείας.

ΔΕΑ 4075/2025

Με την ανωτέρω απόφαση η οποία αφορά παράβαση του άρθρου 15 σε συνδυασμό με το άρθρο 12 παρ. 1 περ. (γ) του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 αναφορικά με τη δημοσιοποίηση ψευδών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εταιρείας με μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κρίνεται ότι νομίμως επιβλήθηκε το ένδικο πρόστιμο καθώς νομίμως ελήφθησαν υπόψη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ως μέσο χειραγώγησης της αγοράς διά της διάδοσης μέσω αυτών ψευδών ή παραπλανητικών πληροφοριών, κατά την έννοια του άρθρου 12 παρ. 1 περ. γ΄ του ανωτέρω του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014, ανεξαρτήτως του αν τυχόν συντρέχει και περίπτωση παραβάσεως που προβλέπεται στο ν. 3556/2007 καθώς και ότι η επιβολή του ένδικου προστίμου δεν παραβιάζει την αρχή ne bis in idem λόγω προηγούμενης επιβολής κύρωσης για τις οικονομικές καταστάσεις άλλης χρήσης, καθώς οι δύο αποφάσεις εκδόθηκαν βάσει διαφορετικών περιστατικών που ανάγονται σε διαφορετική χρήση.

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 2016-2024 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, μικτά, χρηματαγοράς, funds of funds μετοχικά, funds of funds ομολογιακά, funds of funds μικτά, σύνθετα) και ανά κατηγορία επιβάρυνσης (προμήθεια διάθεσης, προμήθεια εξαγοράς, τρέχουσες επιβαρύνσεις και αμοιβή απόδοσης).

Από την επεξεργασία των στοιχείων που υπέβαλαν οι ΑΕΔΑΚ και αφορούν το 2024, προκύπτουν τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Το 2024 δραστηριοποιήθηκαν στην Ελλάδα 13 ΑΕΔΑΚ, όπως και το 2023, 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 2024 ανήλθε σε 315 (ο αριθμός των υπό διάθεση Α/Κ, ανεξάρτητα από κατηγοριοποίηση μεριδίων, ανέρχεται σε 219 Α/Κ), έναντι 279 (193 Α/Κ) το 2023. Αναλυτικότερα, ανά κατηγορία Α/Κ, ο αριθμός Α/Κ, (λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων), είχε ως εξής: 78 μετοχικά, 130 ομολογιακά, 49 μικτά, 16 μετοχικά FoFs, 5 ομολογιακά FoFs, 15 μικτά FoFs, 10 χρηματαγοράς και 12 σύνθετα Α/Κ. Συμπερασματικά, ο αριθμός των κατηγοριών μεριδίων παρουσίασε αύξηση σχεδόν σε κάθε κατηγορία Α/Κ σε σχέση με το 2023 με ιδιαίτερα μεγάλη, για δεύτερη χρονιά, την αύξηση των ομολογιακών Α/Κ. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι μέσοι όροι των επιβαρύνσεων, ο αριθμός των κατηγοριών μεριδίων και ο αριθμός των Α/Κ ανά κατηγορία για τα έτη 2016 – 2024.

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία το 2023 για ***το σύνολο των Α/Κ*** *προκύπτει ότι* ***οι προμήθειες διάθεσης κινήθηκαν ανοδικά*** *διαμορφούμενες στο 0,37% έναντι 0,34% το 2023, 0,31% το 2022, 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 ***προμήθειες εξαγοράς/εξόφλησης*** *για το* ***σύνολο των Α/Κ κινήθηκαν ανοδικά*** *και διαμορφώθηκαν στο 0,45% έναντι 0,32% το 2023, 0,28% το 2022, 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 **τρέχουσες επιβαρύνσεις** για το **σύνολο των Α/Κ κινήθηκαν ανοδικά** διαμορφούμενες στο 1,84% έναντι 1,82% το 2023, 1,66% το 2022, 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 **αμοιβές απόδοσης, για το σύνολο των Α/Κ κινήθηκαν καθοδικά** διαμορφούμενες στο 0,07% από 0,10% το 2023, 0,28% το 2022 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 (2016-2024)

ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ & ΑΡΙΘΜΟΣ Α/Κ							
Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) [2]	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
ΣΥΝΟΛΟ Α/Κ	2024Υ	0,37%	0,45%	1,84%	0,07%	315	219
	2023Υ	0,34%	0,32%	1,82%	0,10%	279	193
	2022Υ	0,31%	0,28%	1,66%	0,28%	236	157
	2021Υ	0,33%	0,23%	1,63%	0,43%	218	148
	2020Υ	0,30%	0,24%	1,63%	0,25%	217	152
	2019Υ	0,30%	0,25%	1,91%	0,29%	207	146
	2018Υ	0,31%	0,24%	2,08%	0,15%	203	145
	2017Υ	0,40%	0,31%	2,36%	0,10%	172	150
	2016Υ	0,47%	0,36%	2,28%	0,03%	161	160

[2]*Εντός των τρεχουσών επιβαρύνσεων υφίστανται φορολογικές επιβαρυνσεις, 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 επιτοκίου αναφοράς ή της κατάταξης του ΟΣΕΚΑ, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα.»

ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ & ΑΡΙΘΜΟΣ Α/Κ							
Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) [2]	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
BAL: ΜΕΙΚΤΑ	2024Υ	0,57%	0,33%	1,98%	0,04%	49	35
	2023Υ	0,59%	0,23%	2,01%	0,06%	46	34
	2022Υ	0,49%	0,36%	1,83%	0,48%	43	34
	2021Υ	0,59%	0,29%	1,69%	0,47%	43	35
	2020Υ	0,59%	0,31%	1,69%	0,09%	41	35
	2019Υ	0,54%	0,36%	1,97%	0,56%	38	31
	2018Υ	0,54%	0,34%	2,15%	0,03%	39	31
	2017Υ	0,74%	0,45%	2,33%	0,22%	31	29
	2016Υ	0,61%	0,47%	2,28%	0,04%	31	30
BO: ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ	2024Υ	0,28%	0,70%	1,36%	0,11%	130	96
	2023Υ	0,23%	0,49%	1,38%	0,08%	104	75
	2022Υ	0,22%	0,26%	1,09%	0,33%	79	46
	2021Υ	0,20%	0,18%	1,07%	0,10%	66	41
	2020Υ	0,19%	0,20%	1,04%	0,02%	70	45
	2019Υ	0,20%	0,20%	1,21%	0,29%	69	45
	2018Υ	0,21%	0,21%	1,44%	0,00%	54	36
	2017Υ	0,24%	0,23%	1,53%	0,05%	41	36
	2016Υ	0,33%	0,26%	1,56%	0,03%	33	33
EQ: ΜΕΤΟΧΙΚΑ	2024Υ	0,40%	0,21%	2,50%	0,06%	78	43
	2023Υ	0,35%	0,17%	2,45%	0,18%	74	43
	2022Υ	0,28%	0,19%	2,24%	0,22%	69	42
	2021Υ	0,29%	0,20%	2,14%	0,70%	68	40
	2020Υ	0,29%	0,24%	2,14%	0,58%	67	43

ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ & ΑΡΙΘΜΟΣ Α/Κ							
Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) [2]	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
	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 Μεικτά	**2024Y**	0,16%	0,29%	1,82%	0,00%	15	13
	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 Ομολογιακά	**2024Y**	0,13%	0,20%	1,24%	0,00%	5	3
	2023Y	0,07%	0,00%	0,98%	0,00%	5	3
	2022Y	0,04%	0,33%	0,87%	0,00%	3	2
	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
	2024Y	0,24%	0,26%	2,52%	0,00%	16	10

ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ & ΑΡΙΘΜΟΣ Α/Κ							
Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) [2]	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
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	**2024Y**	0,03%	0,00%	0,76%	-	10	7
	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: ΣΥΝΘΕΤΑ	**2024Y**	1,04%	0,95%	2,54%	-	12	12
	2023Y	1,31%	1,22%	1,47%	-	9	9
	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

ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ & ΑΡΙΘΜΟΣ Α/Κ							
Κατηγορία	**Περίοδος**	**Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων**	**Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων**	**Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) [2]**	**Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων**	**Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)**	**Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)**
	2018Υ	3,00%	0,50%	1,87%	0,00%	1	1
	2017Υ	3,00%	0,50%	1,87%	0,00%	2	2
	2016Υ	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 επιβαρύνσεις:** υπολογίζονται με βάση τα αποτελέσματα του οικονομικού έτους και ενδέχεται να διαφέρουν από έτος σε έτος. Περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τις προμήθειες 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.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΕΓΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη το 2025 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) 2022-2027 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 αλφαβητισμού 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. Εντός του β΄εξαμήνου του 2025 προετοιμάσθηκε η μετάφραση στα Αγγλικά του Ενημερωτικού Φυλλαδίου «Μην Επενδύετε με τα Μάτια Κλειστά» (Do not Invest with your Eyes Shut) και αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΚ τον Ιανουάριο του 2026. 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 διασυνοριακά, 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 υπέγραψε προγραμματική συμφωνία, η οποία υπογράφηκε στις 3 Νομβρίου 2025 και συνεργάστηκε με το Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων & Οργανισμών του ΕΚΠΑ, με στόχο μέσω του Εργαστηρίου Επενδυτικών Εφαρμογών (ΕΠΕΦΑ), να εργαστεί για την δημιουργία προσομοιωτών επενδύσεων. Αναμένονται οι on line προσομοιωτές επενδύσεων για υφιστάμενους και δυνητικούς ιδιώτες επενδυτές, έργο που επιμελούνται οι διδακτορικοί φοιτητές του Εργαστηρίου Επενδυτικών Εφαρμογών (ΕΠΕΦΑ) του Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων και Οργανισμών του ΕΚΠΑ.*

- *Η Πρόεδρος της ΕΚ κ. Βασιλική Λαζαράκου συμμετέχει σε συνέδρια, ημερίδες και συζητήσεις επισημαίνοντας το θέμα της Χρηματοοικονομικής Παιδείας. Μεταξύ άλλων, τον Απρίλιο 2025 συμμετείχε σε συζήτηση στο DELPHI ECONOMIC FORUM με θέμα Securing the Future through Financial Literacy για θέματα Χρηματοοικονομικού Αλφαβητισμού 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. Συμμετείχε, επίσης, σε Συνέδριο του Συνδέσμου Επενδυτών και Διαδικτύου που φιλοξενήθηκε στην Αθήνα στις 13 Δεκεμβρίου 2025 για θέματα Χρηματοοικονομικού Αλφαβητισμού μαζί με στελέχη της ΕΚ.*

- *Σε συνέχεια των Μνημονίων Συνεργασίας που είχει υπογράψει η ΕΚ με το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών και το Πανεπιστήμιο Πειραιώς, υπέγραψε στις 6 Μαΐου 2025 ένα ακόμη Μνημόνιο Συνεργασίας με το Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο και μάλιστα συμμετείχε σε εκδήλωση για θέματα χρηματοοικονομικής παιδείας στην Κομοτηνή την 6 Μαΐου 2025. Επίσης, υπέγραψε τον Οκτώβριο 2025 ένα ακόμη Μνημόνιο Συνεργασίας με το Πάντειο Πανεπιστήμιο, για συνεργασία σε επιμέρους δράσεις, όπως η διεξαγωγή σεμιναρίων σε θέματα κεφαλαιαγοράς και η υποστήριξη της έρευνας σε θέματα ενδιαφέροντος κεφαλαιαγοράς. Αξίζει να σημειωθεί ότι στο πλαίσιο συνεργασίας με το ΕΚΠΑ, στο πρώτο εξάμηνο του ακαδημαϊκού έτους 2024-2025, 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».*

- *Η ΕΚ υπέγραψε Πρωτόκολλα Συνεργασίας με την Κεντρική Τράπεζα της Γαλλίας την 1η Σεπτεμβρίου και την 17η Νοεμβρίου 2025 για τον χρηματοοικονομικό εγγραμματισμό, τα οποία αφορούν στη δωρεάν παραχώρηση και προσαρμογή στα Ελληνικά του εκπαιδευτικού υλικού «ABC de l'économie» και προχωρά στην υλοποίηση της σύμβασης αυτής με προσαρμογή ενημερωτικού υλικού (φυλλάδια, τα οποία ήδη έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της ΕΚ http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/protoboulies-gia-chrematooikonomiko-alphabetismo, και videos της Κεντρικής Τράπεζας της Γαλλίας για την ενημέρωση του Ελληνικού κοινού ως προς τα Κρυπτοστοιχεία και σταθερά κρυπτονομίσματα, την Ευρωπαϊκή Πράσινη Ταξινομία, την Χρηματοδότηση αλληλεγγύης, την Κοινωνικά υπεύθυνη χρηματοδότηση και την "Φούσκα" Κερδοσκοπίας.*

- *Δρομολογήσαμε, επίσης, συνεργασίες με τα μεγαλύτερα επιμελητήρια της χώρας, ξεκινώντας πρόσφατα με το ΕΒΕΑ και το Επιμελητήριο Θράκης, 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).*

- *Η ΕΚ προχώρησε με την Νομική Βιβλιοθήκη στη σύνταξη παιδικού βιβλίου για παιδιά έως 10 ετών προκειμένου να καταστούν κατανοητές οι έννοιες του χρήματος, της αποταμίευσης και του χρηματιστηρίου. Το βιβλίο αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΚ τον Οκτώβριο του 2025.*

- *Επιπλέον, η ΕΚ επιμελήθηκε ενημερωτικό φυλλάδιο για τα Επενδυτικά Κεφάλαια, το οποίο αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΚ τον Φεβρουάριο του 2026.*

- *Η ΕΚ προχώρησε για σκοπούς ενημέρωσης και προστασίας του επενδυτικού κοινού στην παραγωγή βίντεο με πραγματικές ιστορίες απάτης, για τις οποίες έχει λάβει γνώση στα πλαίσια των καθηκόντων της. Τα βίντεο αναρτήθηκαν στην ιστοσελίδα της Επιτροπής το Δεκέμβριο του 2025.*

- *Παράλληλα η ΕΚ συμμετείχε στην πρωτοβουλία του Διεθνούς Οργανισμού Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) World Investor Week 2025 (6-12.10.2025), με άξονες «Technology and Digital Engagement», «Artificial Intelligence» και «Fraud & Scam Prevention».*

- *Εξετάζεται η ανάπτυξη εφαρμογών που θα βοηθήσουν στη χρήση Ψηφιακών Εργαλείων και Παιχνιδοποίησης (Gamification).*

- *Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να ενισχύσει στο διαδίκτυο την προσπάθειά της για την καταπολέμηση της απάτης με τη χρήση GoogleAds. Δηλαδή, θα διαφημίζονται στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης πρωτοβουλίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως το φυλλάδιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Μην Επενδύετε με τα Μάτια Κλειστά». Με την χρήση των GoogleAds αναμένεται να έχουμε αύξηση της επισκεψιμότητας του διαδικτυακού τόπου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.*

- *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 2025 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 (Crypto-currencies/ crypto-assets).

Εντός του 2025, δεν υποβλήθηκε αίτημα συνδρομής ενώ το 2024 είχε υποβληθεί ένα και το 2023 τρία.

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 τρίτου, και τελευταίου, 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.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2025

Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του προϋπολογισμού για τη χρήση του 2025, τα οποία συντάσσονται με βάση το Δημόσιο Λογιστικό:

Τα συνολικά έσοδα της χρήσης 2025 ανήλθαν σε 23.132 χιλ. ευρώ έναντι 14.188 χιλ. ευρώ το 2024, καταγράφοντας αύξηση κατά 63,0% ή €8.944 χιλ. ευρώ. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται: στην αύξηση κατά 90,6% ή €10.337 χιλ. ευρώ των τελών και εισφορών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από τους εποπτευόμενους κυρίως λόγω της αρχικής εισαγωγής του συνόλου των μετοχών τριών συστημικών τραπεζών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, δημοσίων προτάσεων, της αύξησης της συναλλακτικής δραστηριότητας του Χρηματιστηρίου και της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιρειών.

Τα συνολικά έξοδα της χρήσης 2025 ανήλθαν σε 11.759 χιλ. ευρώ έναντι 11.971 χιλ. ευρώ το 2024 καταγράφοντας οριακή μείωση κατά 1,8% ή €212 χιλ. ευρώ. Στην εν λόγω διαμόρφωση των εξόδων συνέβαλλαν: ***α)*** *η μείωση των εξόδων για κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά 65,7% ή €123 χιλ, ευρώ* ***β)*** *η μείωση των λειτουργικών και λοιπών εξόδων κατά 29,4% ή €756 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας ότι κατά το έτος 2024 δαπάνη €930 χιλ. ευρώ αφορούσε στην αποπληρωμή των εξόδων για την διοργάνωση της Ετήσιας Συνόδου της IOSCO που έλαβε χώρα στην Αθήνα τον Μάιο του 2024, ενώ* ***γ)*** *αύξηση εμφάνισαν οι δαπάνες για αμοιβές και έξοδα προσωπικού κατά 7,3% ή €485 χιλ. ευρώ λόγω αύξησης των μισθών και των νέων προσλήψεων Ειδικού Επιστημονικού Προσωπικού και δικηγόρων με έμμισθη εντολή και* ***δ)*** *αύξηση εμφάνισαν οι δαπάνες για συνδρομές σε Διεθνείς Οργανισμούς κατά 15,7% ή €180 χιλ. ευρώ.*

Συνέπεια των ανωτέρω ήταν το αποτέλεσμα της χρήσης του 2025 να διαμορφωθεί σε πλεόνασμα ύψους 11.373 χιλ. ευρώ έναντι πλεονάσματος ύψους 2.217 χιλ. ευρώ το 2024. 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, 2023-2025

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2025 (ποσά σε ευρώ)	2024 (ποσά σε ευρώ)	2023 (ποσά σε ευρώ)	Ποσά επιμέρους μεταβολών 2025-2024 (ποσά σε ευρώ)	Ποσοστιαία μεταβολή 2025 – 2024
Σύνολο Εσόδων	**23.131.708,50**	**14.187.778,38**	**10.870.053,05**	**8.943.930,12**	**63,0%**
• Εισφορές εποπτευόμενων	21.746.350,87	11.409.602,84	8.712.022,24	10.336.748,03	90,6%
• Χρηματοοικονομικοί πρόσοδοι	1.359.038,38	1.376.766,60	856.726,63	-17.728,22	-1,3%
• Λοιπά έσοδα	21.979,25	461.857,82	242.344,18	-439.878,57	-95,2%
• Έσοδα από συνδρομές και χορηγίες	4.340,00	939.551,12	0,00	-935.211,12	-
• Επιχορηγήσεις για μελέτες και έρευνες για αύξηση της αποδοτικότητας του ΝΠΔΔ	0,00	0,00	1.058.960,00	0,00	-
Σύνολο Εξόδων	**11.758.971,89**	**11.970.798,68**	**11.665.021,19**	**-211.826,79**	**-1,8%**
• Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	7.099.009,76	6.613.631,71	5.874.722,23	485.378,05	7,3%
• Μισθώματα-κοινόχρηστα	1.453.457,06	1.452.765,45	1.396.104,87	691,61	0,0%
• Κεφαλαιουχικές δαπάνες	64.177,97	186.870,31	644.087,75	-122.692,34	-65,7%
•Συνδρομές σε Διεθνείς Οργανισμούς	1.330.321,89	1.149.954,00	1.103.750,82	180.367,89	15,7%
• Λειτουργικά και λοιπά έξοδα	1.812.005,21	2.567.577,21	1.587.395,52	-755.572,00	-29,4%
• Μελέτες και έρευνες για αύξηση της αποδοτικότητας του ΝΠΔΔ	0,00	0,00	1.058.960,00	0,00	-
Καθαρό Αποτέλεσμα	**11.372.736,61**	**2.216.979,70**	**-794.968,14**		**413,0%**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

(*) *Σημειώνεται ότι τα στοιχεία των χρήσεων 2024 και 2023 είναι σύμφωνα με τους εγκεκριμένους από το Υπουργείο Οικονομικών απολογισμούς, ενώ τα στοιχεία του 2025 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 (ΕΟΧ) 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, 2025/13 February 2025 ESMA50-524821-3584 και TRV Risk Monitor ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities, No. 2, 2025/9 September 2025 (updated 18 November 2025) ESMA50-1949966494-3846.

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 2025, πέρα από την επεξεργασία των περιοδικών εκδόσεων που αναφέρονται ανωτέρω, επικεντρώθηκε σε μελέτες που αφορούσαν σε θέματα όπως:

- *ESMA Market Report - Crowdfunding in the EU 2024 (Συμμετοχική Χρηματοδότηση στην ΕΕ 2024) (ESMA50-2085271018-4039)*
- *ESMA Market Report – EU Securities Prospectuses 2024 (ESMA50-524821-3162)*
- *ESMA Market Report - Costs and Performance of EU Retail Investment Products 2024 (ESMA50-524821-3525)*
- *TRV Risk Monitor- ESMA Market Report on Trends, Risks and Vulnerabilities No. 1, 2025 (ESMA50-524821-3584)*
- *ESMA TRV Risk Analysis - Consumer Protection - The scale factor: Impact of size on EU fund cost structures (ESMA50-524821-3575)*
- *ESMA TRV Risk Analysis - Financial Innovation - Artificial intelligence in EU investment funds: adoption, strategies and portfolio exposures (ESMA50-43599798-9923)*
- *ESMA TRV Risk Analysis - Financial Innovation - Artificial intelligence in EU investment funds: adoption, strategies and portfolio exposures (ESMA50-43599798-9923)*
- *TRV Risk Analysis - Fund names: ESG-related changes and their impact on investment flows (ESMA50-524821-3646)*
- *ESMA TRV Risk Analysis - Financial Stability - Risks in UCITS using the absolute Value-at-Risk approach (ESMA50-524821-3660)*
- *ESMA TRV Risk Analysis - Financial Stability - Annual risk assessment of leveraged AIFs in the EU – 2024 (ESMA50-524821-3642)*
- *TRV Article: Maximal Extractable Value Implications for crypto markets (ESMA50-481369926-29744)*
- *ESMA TRV Risk Analysis Financial Stability Operational and cyber risks in EU financial markets: measurement and stress simulation (ESMA50-1949966494-3823)*

- *ESMA TRV Risk Analysis-Sustainable Finance-Emerging trends in transition fund strategies (ESMA50-1949966494-3925).*

Τέλος, το 2025, 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 τριων 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 βάσει 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 διασφάλισης 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 2025, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα ακόλουθα κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με την αναθεώρηση του πλαισίου γνωστοποίησης για την ιδιωτική τιτλοποίηση βάσει του άρθρου 7 του κανονισμού για τις τιτλοποιήσεις (ESMA12-2121844265-4462/13.2.2025),

-έκθεση με τεχνικά πρότυπα για τον κανονισμό για τα ευρωπαϊκά πράσινα ομόλογα (ESMA84-858037815-195/14.2.2025),

-τελική έκθεση σχετικά με την Κοινή Εποπτική Δράση σχετικά με τις γνωστοποιήσεις ESG βάσει του κανονισμού για τους δείκτες αναφοράς (ESMA81-168987738-748/9.4.2025),

- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με τα ΤΠ βάσει του κανονισμού για τη διαφάνεια και την ακεραιότητα των δραστηριοτήτων αξιολόγησης για θέματα βιωσιμότητας (ESG) (ESMA84-2037069784-2276/2.5.2025) και τελική έκθεση (ESMA84-2037069784-1184/15.10.2025),

- κατευθυντήριες γραμμές για την υποβολή περιοδικών πληροφοριών στην ESMA από διαχειριστές δεικτών αναφοράς, οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και υποδομές αγοράς (ESMA80-1286971524-1379/30.6.2025),

- τελική έκθεση σχετικά με τις Εποπτικές Προσδοκίες για το διοικητικό όργανο (ESMA84-2131909211-9912/15.10.2025),

- δημόσια δήλωση σχετικά με τις μεταβατικές διατάξεις στο πλαίσιο της αναθεώρησης του κανονισμού για τους δείκτες αναφοράς (ESMA81-1841807023-996/18.12.2025),

- κατευθυντήριες γραμμές για συστήματα εσωτερικών ελέγχων από διαχειριστές δεικτών αναφοράς, οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και υποδομές αγοράς (ESMA80-634726060-1762/18.12.2025).

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 2025, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

-τελική έκθεση με τεχνικές συμβουλές προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις τροποποιήσεις στις διατάξεις έρευνας στην κατ' εξουσιοδότηση οδηγία MiFID II στο πλαίσιο του Listing Act (ESMA35-335435667-6290/8.4.2025),

- τελική έκθεση με τεχνικά πρότυπα που καθορίζουν τα κριτήρια για τον καθορισμό και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των πολιτικών εκτέλεσης εντολών των επιχειρήσεων επενδύσεων (ESMA35-335435667-6253/10.4.2025),

- τελική έκθεση με σχέδιο τεχνικών ρυθμιστικών προτύπων για τη θέσπιση κώδικα δεοντολογίας της ΕΕ για την έρευνα που χρηματοδοτείται από εκδότες (ESMA35-335435667-6537/22.10.2025),

- έκθεση αναφορικά με τη διασυνοριακή παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες κατά το 2024 στην ΕΕ και τον ΕΟΧ (ESMA35-335435667-6654/22.12.2025),

-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, που εκ φύσεως είναι διατομεακά [όπως είναι η ταξινομία (taxonomy) και greenwashing], αλλά και νέα θέματα [όπως είναι ο Κανονισμός για τα ευρωπαϊκά πράσινα ομόλογα (EU Green Bonds Standards Regulation), ο Κανονισμός για την διαφάνεια των ESG αξιολογήσεων (ESG Ratings)]. 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 2025, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

-θεματικές σημειώσεις σχετικά με σαφείς, δίκαιους και μη παραπλανητικούς ισχυρισμούς που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα (ESMA36-429234738-154/1.7.2025).

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 2025, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

-δήλωση της ESMA αναφορικά με την παροχή υπηρεσιών σε κρυπτοστοιχεία από παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων αναφορικά με μη συμβατά με MiCA ART και EMT (ESMA75-223375936-6099/17.1.2025),

- εποπτικό εγχειρίδιο που αφορά στην αδειοδότηση των παρόχων ορισμένων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων (ESMA75-453128700-1263/31.1.2025),

- κατευθυντήριες γραμμές για τις διαδικασίες και τις πολιτικές, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων των πελατών, στο πλαίσιο των υπηρεσιών μεταβίβασης κρυπτοστοιχείων δυνάμει του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCA) σε σχέση με την προστασία των επενδυτών (ESMA35-1872330276-2032/26.02.2025),

-Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις προϋποθέσεις και τα κριτήρια που πρέπει να πληρούν τα κρυπτοστοιχεία προκειμένου να θεωρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα (ESMA75453128700-1323/19.03.2025),

- έκθεση με κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις εποπτικές πρακτικές των αρμόδιων αρχών για την πρόληψη και τον εντοπισμό κατάχρησης αγοράς βάσει του MiCA (ESMA75-453128700-1039/9.7.2025),

-έγγραφο για MiCA White Paper για θέματα XBRL taxonomy (ESMA65-955014868-14829/Ιούλιος 2025),

- έγγραφο για MiCA White Paper για θέματα αναφοράς σε μορφή iXBRL (ESMA65-55014868-14829/Ιούλιος 2025),

- προδιαγραφές μηνυμάτων για το βιβλίο εντολών και την τήρηση αρχείων βάσει του MiCA, (ESMA65-955014868-15160/4.11.2025),

-format-δήλωση της ESMA για την υποστήριξη της ομαλής εφαρμογής των προτύπων δεδομένων και των απαιτήσεων μορφοποίησης του MiCA (ESMA75-1303207761-6284/28.11.2025),

-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 κατανεμημένου 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 2025, 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, καθώς και προετοιμασία κειμένων στο πλαίσιο της εφαρμογής του Κανονισμού (ΕΕ) 2023/2859 για το Ευρωπαϊκό Ενιαίο Σημείο Πρόσβασης.

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 συμβάλει 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 2025, η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με την αναθεώρηση του πλαισίου γνωστοποιήσεων για την ιδιωτική τιτλοποίηση βάσει του Άρθρου 7 του Κανονισμού για την Τιτλοποίηση (ESMA12-2121844265-4462/13.2.2025),

- έκθεση για την ποιότητα και τη χρήση των δεδομένων για το 2024 (ESMA12-1209242288-856/30.4.2025),

- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με τη μεθοδολογία υπολογισμού της χρηματιστηριακής αξίας (ESMA12-1406959660-2936/19.6.2025),

- πρόσκληση υποβολής αποδεικτικών στοιχείων, εμπειρικών δεδομένων και απόψεων από τους συμμετέχοντες στην αγορά σχετικά με μια ολοκληρωμένη προσέγγιση για την απλοποίηση της υποβολής εκθέσεων αναφοράς για τις χρηματοοικονομικές συναλλαγές (ESMA12-437499640-3021/23.6.2025),

- τελικές εκθέσεις σχετικά με τα Ρυθμιστικά Τεχνικά Πρότυπα (RTS) 22 και 24 για την αναφορά δεδομένων συναλλαγών και για τα δεδομένα βιβλίου εντολών (ESMA12-2121844265-4779 /23.6.2025) και σχετικά με το RTS 23 για την παροχή δεδομένων αναφοράς (ESMA12-2121844265-384/23.6.2025),

- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με την ενοποιημένη συλλογή δεδομένων για τους οργανισμούς επενδύσεων (ESMA12-2121844265-4904/23.6.2025),

- δήλωση ανατροφοδότησης σχετικά με την ιδιωτική τιτλοποίηση (ESMA12-2121844265-4896/17.7.2025),

- έγγραφο με τίτλο Σύστημα Διαφάνειας FIRDS, οδηγίες για τη λήψη και χρήση αρχείων αποτελεσμάτων διαφάνειας (πλήρη αρχεία και αρχεία μεταβολών) (ESMA65-8-5240/30.9.2025),

- τελική έκθεση σχετικά με τη μεθοδολογία υπολογισμού της χρηματιστηριακής αξίας (ESMA12-1406959660-3000/16.10.2025),

- τελική Έκθεση σχετικά με την αντικατάσταση του Ρυθμιστικού Τεχνικού Προτύπου (RTS) για το Ευρωπαϊκό Ενιαίο Σημείο Πρόσβασης (ESMA12-1406959660-2961/16.10.2025),

- στατιστικά στοιχεία για τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις αγορές (ESMA11-239717167-20877/12.12.2025),

- επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για την εφαρμογή του κανονισμού EMIR (διαθέσιμες στο https://www.esma.europa.eu/publications-and-data/questions-answers)

Επιπρόσθετα, η Μόνιμη Επιτροπή προέβη στον καθορισμό του πλαισίου συνεργασίας για την ποιότητα των δεδομένων αναφοράς των MMFR (ESMA50-1605533872-8306), AIFMD (ESMA50-1605533872-8305), SFTR (ESMA74-362-2582), MIFIR Art.6 (ESMA12-1406959660-2903/), EMIR REFIT (ESMA12-1406959660-2398) και SSR (ESMA11-1605533872-19487) που δημοσίευσε η ESMA στις 5.5.2025.

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,

- 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 2025, η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα ακόλουθα κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- επιστολή προς την Ευρωπαϊκή Συμβουλευτική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (European Financial Reporting Advisory Group – EFRAG) σχετικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) (ESMA32-644431002-530 / 15.1.2025),

- τελική έκθεση – τεχνική γνωμοδότηση σχετικά με την αστική ευθύνη στο πλαίσιο του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, (ESMA32-117195963-1413 / 12.6.2025),

- τελική έκθεση – τεχνική γνωμοδότηση σχετικά με τον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο και τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα (ΡΤΠ) που επικαιροποιούν τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό ως προς τα μεταδεδομένα, (ESMA32-117195963-1417 / 12.6.2025),

- παράρτημα V (clean version) στο πλαίσιο της τεχνικής γνωμοδότησης για τον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο και τα ΡΤΠ σχετικά με τα μεταδεδομένα (ESMA32-117195963-1282 / 12.6.2025),

- παράρτημα V σχετικά με τα καθεστώτα αστικής ευθύνης στα κράτη μέλη του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου σε σχέση με τον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο, (ESMA32-117195963-1414 / 12.6.2025),

-τελική έκθεση με ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα (ΡΤΠ) σχετικά με έγγραφα που ενσωματώνονται με αναφορά (documents incorporated by reference) στα ενημερωτικά δελτία, (ESMA32-117195963-1442 / 15.7.2025),

-έκθεση για τις Ευρωπαϊκές Κοινές Προτεραιότητες Εποπτείας 2025 (European Common Enforcement Priorities – ECEP), όσον αφορά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, την πληροφόρηση βιωσιμότητας και το Ευρωπαϊκό Ενιαίο Ηλεκτρονικό Μορφότυπο (ESEF), (14.10.2025),

- έκθεση αποτελεσμάτων άσκησης διερεύνησης (fact-finding exercise) σχετικά με τις πρακτικές εταιρικής αναφοράς του 2024 βάσει των Ευρωπαϊκών Προτύπων Αναφοράς Βιωσιμότητας (ESRS Set 1), με έμφαση στο double materiality, (ESMA32-846262651-5288 / 14.10.2025),

- απάντηση της ESMA προς την Επιτροπή Διερμηνειών των ΔΠΧΑ (IFRS Interpretations Committee) αναφορικά με την ταξινόμηση συναλλαγματικών διαφορών στο πλαίσιο του ΔΠΧΑ 18, (ESMA32-1016739655-1370 / 20.11.2025).

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 2025, το έργο Μόνιμης Επιτροπής και των υποομάδων της επικεντρώθηκε κυρίως στην εκπόνηση των εξής κειμένων που δημοσίευσε η ESMA:

- κείμενο διαβούλευσης που αφορά στις τροποποιήσεις του ΡΤΠ σχετικά με τη συμμόρφωση προς τη διαδικασία διακανονισμού (ESMA74-2119945925-2117/13.2.2025) και τελική έκθεση (ESMA74-2119945926-3430/13.10.2025),

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ σχετικά με την ουσιαστική σημασία των κεντρικών αποθετηρίων τίτλων (CSD) (ESMA74-2119945925-1951/20.2.2025),

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ για την επανεξέταση και αξιολόγηση στο πλαίσιο του CSDR (ESMA74-2119945925-2089/20.2.2025),

- τελική έκθεση με σχέδιο ΡΤΠ για τις πληροφορίες που κοινοποιούνται από τα ΚΑΤ τρίτων χωρών (ESMA74-2119945925-2141/20.2.2025),

- κείμενο διαβούλευσης σχετικά με τη διαφάνεια για παράγωγα, εντολές πακέτων και δεδομένα εισόδου/εξόδου για το ενοποιημένο δελτίο παραγώγων (στο πλαίσιο του MIFIR Review) (ESMA74-2134169708-7311/3.4.2025) και τελικό κείμενο (ESMA74-276584410-10987/15.12.2025),

- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ΕΤΠ για την επέκταση της χρήσης απλουστευμένης μορφής των καταλόγων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες (ESMA74-1103241886-1096/3.4.2025) και τελική έκθεση (ESMA74-268544963-1552/21.10.2025),

- επιστολή προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναφορικά με την κατηγοριοποίηση κλασματικών μετοχών βάσει της MiFID II (ESMA75-1505669078-7105/4.4.2025),

- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ΡΤΠ για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 149/2013 για την περαιτέρω επεξήγηση του νέου πλαισίου ορίων εκκαθάρισης στο πλαίσιο του EMIR (ESMA74-1049116225-632/8.4.2025),

- Τελική έκθεση σχετικά με ειδοποίηση από συστηματικό εσωτερικοποιητή (νέο ΕΤΠ), σχετικά με το μέγιστο όριο συναλλαγών και τους υπολογισμούς συναλλακτικής διαφάνειας (RTS 3) και τα μέτρα διακοπής διαπραγμάτευσης (circuit brakers) (νέο RTS 7α) (ESMA74-2134169708-7780/10.4.2025),

- κείμενο απάντησης της ESMA στην πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για αναθεώρηση του νομοθετικού πλαισίου για τα παράγωγα επί εμπορευμάτων (ESMA74-2134169708-7942/6.5.2025),

- τελική έκθεση με τεχνική εισήγηση που αφορά στην εφαρμογή των MAR και MIFID II για τις αγορές για τις ΜΜΕ (ESMA74-1103241886-1086/7.5.2025),

- Τελική έκθεση με τεχνική εισήγηση σχετικά με το πεδίο εφαρμογής της συμμόρφωσης προς τη διαδικασία του διακανονισμού στο πλαίσιο του CSDR (ESMA74-2119945925-2208/26.6.2025),

- δημόσια δήλωση της ESMA όσον αφορά στη μεταβατική περίοδο για την εφαρμογή της αναθεώρησης των MiFID II/MiFIR (ESMA74-276584410-11123/10.10.2025),

- έκθεση με στατιστικά στοιχεία που αφορούν σε γνωστοποιήσεις ύποπτων συναλλαγών και εντολών (suspicious transaction and order reports – STORS) (ESMA74-268544963-1554/19.12.2025),

-επικαιροποιημένες Ερωτήσεις-Απαντήσεις (Q&A) για την εφαρμογή του CSDR,

-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 2025, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και επεξεργάστηκε τα εξής κείμενα που δημοσίευσε η ESMA:

- έκθεση για θέματα κόστους και απόδοσης των επενδυτικών προϊόντων λιανικής της ΕΕ κατά το έτος 2024 (ESMA50-524821-3525/14.1.2025),

- έκθεση με κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων δυνάμει του κανονισμού για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (ESMA50-43599798-2301/24.02.2025),

- τελική έκθεση σχετικά με το σχέδιο ΡΤΠ για τα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας βάσει της Οδηγίας ΔΟΕΕ και της Οδηγίας ΟΣΕΚΑ (ESMA34-1985693317-1259/15.4.2025),

- έκθεση σχετικά με τις κατευθυντήριες γραμμές για τα LMT (liquidity management tools) των ΟΣΕΚΑ και ανοιχτού τύπου οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ESMA34-1985693317-1160/15.4.2025) και τελικό κείμενο (ESMA34-671404336-1363/18.12.2025),

- άρθρο TRV με θέμα ετήσια αξιολόγηση κινδύνου των μοχλευμένων οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων στην ΕΕ (για το έτος 2024) (ESMA50-524821-3642/24.4.2025),

- άρθρο του TRV με θέμα κίνδυνοι σε ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιώντας την προσέγγιση απόλυτης αξίας σε κίνδυνο (ESMA50-524821-3660/25.4.2025),

- έκθεση αναφορικά με την ποιότητα δεδομένων στο πλαίσιο της οδηγίας για τους διαχειριστές εναλλακτικών επενδύσεων (AIFMD) (ESMA50-1605533872-8305/5.5.2025),

- έκθεση αναφορικά με την ποιότητα δεδομένων στο πλαίσιο του κανονισμού για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (ESMA50-1605533872-8306/5.5.2025),

- έκθεση αναφορικά με την έκθεση (exposure) των οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων σε εμπορικά ακίνητα για το έτος 2024 (ESMA11-239717167-20758/11.6.2025),

- έκθεση σχετικά με την ολοκληρωμένη συλλογή δεδομένων για τα επενδυτικά κεφάλαια (ESMA12-2121844265-4904/23.6.2025),

-τελική έκθεση με τις τεχνική συμβουλή της ESMA προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με την αναθεώρηση της Οδηγίας για τα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία των ΟΣΕΚΑ (ESMA34-2087785638-1548/26.6.2025),

- έκθεση με αποτελέσματα Common Supervisory Action (κοινής εποπτικής δράσης) για θέματα βιωσιμότητας (ESMA34-1592494965-764/30.6.2025),

- τελική έκθεση σχετικά με σχέδιο ΡΤΠ για τους ΟΕΕ που δημιουργούν δάνεια ανοιχτού τύπου βάσει της Οδηγίας για τους ΔΟΕΕ (ESMA34-671404336-1345/21.10.2025),

- έκθεση σχετικά με το συνολικό κόστος επένδυσης σε ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ (ESMA50-1949966494-3918/6.11.2025),

- άρθρο TRV με θέμα επιπτώσεις των κατευθυντήριων γραμμών της ESMA στη χρήση όρων ESG ή σχετικών με τη βιωσιμότητα σε ονόματα αμοιβαίων κεφαλαίων (ESMA50-801628861-4423/17.12.2025),

-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 2025, 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 στο πρόγραμμα παρουσιάσεων για θέματα ανεξαρτησίας των εθνικών αρχών, μελών της, συμμετείχε στην προετοιμασία της μεθοδολογίας των ΕΕΑ για τη διενέργεια κοινών αξιολογήσεων για θέματα εποπτικής ανεξαρτησίας,

παρείχε την άποψή της σε θέματα simplification and burden reduction 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 αντισυμβαλλόμενων (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 αντισυμβαλλόμενων (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 2025, η Μόνιμη Επιτροπή ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα εξής κείμενα, τα οποία δημοσίευσε η ESMA:

- έκθεση με ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα στο πλαίσιο του EMIR 3 (EMIR RTS) σχετικά με τα κολλέγια για κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (ESMA91-1505572268-3934/28.1.2025),

- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων σχετικά με τους όρους για τις επεκτάσεις αδειών και τον κατάλογο των εγγράφων για αιτήσεις για αρχικές άδειες και επεκτάσεις αδειών βάσει του EMIR 3 (Άρθρα 14(6), 15(3), 17α(5) και 15α(2) του EMIR) (ESMA91-1505572268-4009/7.2.2025) καθώς και τελική έκθεση (ESMA91-1505572268-4321/9.10.2025),

- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων (σύμφωνα με το άρθρο 49(5) του EMIR 3) σχετικά με τους όρους και τον κατάλογο των εγγράφων για αίτηση επικύρωσης αλλαγών σε μοντέλα και παραμέτρους σύμφωνα με τα άρθρα 49 και 49α του EMIR 3 (ESMA91-1505572268-4010/7.2.2025) καθώς και τελική έκθεση (ESMA91-1505572268-4323/9.10.2025),

- έκθεση αναφορικά με το προαπαιτούμενο για τον Ενεργό Λογαριασμό (Active Account Requirement) (ESMA91-1505572268-4201/19.6.2025),

- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων σχετικά με πληροφορίες σχετικά με τα τέλη εκκαθάρισης και τα συναφή έξοδα (Άρθρο 7γ(4) του EMIR 3) (ESMA91-1505572268-4204/24.6.2025),

- κείμενο διαβούλευσης με σχέδιο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στο πλαίσιο EMIR 3 σχετικά με τις απαιτήσεις διαφάνειας περιθωρίου (ESMA91-1505572268-4004/24.6.2025),

- κείμενο διαβούλευσης σχέδιο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στο πλαίσιο του EMIR 3 σχετικά με τις Απαιτήσεις Συμμετοχής (ESMA91-1505572268-4364/9.10.2025),

- δήλωση της ESMA σχετικά με τις επερχόμενες υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων βάσει του EMIR 3 (ESMA91-1505572268-4536/11.12.2025).

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.

Στο πλαίσιο αυτό, συζητά και προσδιορίζει (τουλάχιστον ετησίως) εποπτικές προτεραιότητες (supervisory priorities) για EU-CCPs.]

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 · [και ενδεικτικά

για αποφάσεις που αφορούν authorisation, επέκταση αδειοδότησης, εξαγορές/συμμετοχές, ανάθεση σε τρίτους (outsourcing) και διαλειτουργικότητα (interoperability)]

- στην ετήσια αξιολόγηση από ομοτίμους σχετικά με την εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων της ΕΕ · [peer reviews εποπτικών δραστηριοτήτων όλων των NCAs] ·

- στις ετήσιες ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ESMA CCP (ESMA CCP stress tests) ·

- στην προετοιμασία αποφάσεων/opinions για την επικύρωση σημαντικών αλλαγών στα μοντέλα κινδύνου ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου.

- στην προώθηση τακτικής ανταλλαγής πληροφόρησης/συζήτησης μεταξύ των αρμόδιων αρχών για εποπτικές αποφάσεις/σχέδια αποφάσεων και για εξελίξεις/γεγονότα της αγοράς που επηρεάζουν (ή μπορεί να επηρεάσουν) την ανθεκτικότητα/ευρωστία των EU-CCPs και/ή των clearing members.

- στην έκδοση περαιτέρω κατευθύνσεων (recommendations/guidelines/opinions/ thematic reviews) για την προώθηση της εποπτικής σύγκλισης.

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 Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCP Resolution Committee)

Η Επιτροπή Εξυγίανσης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων *συστάθηκε μετά την έναρξη ισχύος του Κανονισμού Ανάκαμψης και Εξυγίανσης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων («CCPRRR»), ως μόνιμη επιτροπή της ESMA. Σύμφωνα με το Άρθρο 5(2) του CCPRRR, η Επιτροπή Εξυγίανσης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων συγκεντρώνει όλες τις εθνικές αρχές εξυγίανσης ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου που έχουν οριστεί σύμφωνα με το Άρθρο 3(1) του CCPRRR. Η Επιτροπή Εξυγίανσης κεντρικών αντισυμβαλλομένων περιλαμβάνει επίσης ως παρατηρητές όλες τις εθνικές αρμόδιες αρχές που είναι υπεύθυνες για την εποπτεία των τραπεζών της ΕΕ, όλες τις εθνικές αρχές εξυγίανσης τραπεζών, καθώς και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, το Ενιαίο Συμβούλιο Εξυγίανσης και, όπου είναι σχετικό, την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το Συμβούλιο της ΕΕ. Η Επιτροπή Εξυγίανσης κεντρικών αντισυμβαλλομένων προεδρεύεται από έναν Προϊστάμενο Τμήματος εντός της ESMA, ο οποίος διαθέτει την σχετική εμπειρία και γνώση, αλλά επιλέγεται εκτός της Διεύθυνσης CCP, η οποία είναι υπεύθυνη, μεταξύ άλλων, για εποπτικά θέματα.*

Κατά τη διάρκεια του 2025, η ESMA Resolution Committee ασχολήθηκε κυρίως και εκπόνησε τα εξής κείμενα:

- *Ενημερωτικό κείμενο για θέματα εξυγίανσης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων αναφορικά με λειτουργία resolution cash calls (ESMA91-1525761655-4698/25.6.2025).*

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 EBA, ESMA και EIOPA.

Κατά τη διάρκεια του 2025, 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 Financial Education 2025).

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 EBA, ESMA και EIOPA.

Κατά τη διάρκεια του 2025, 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 2025, μέσω της Υπο-επιτροπής έγινε επεξεργασία και εκπονήθηκαν τα ακόλουθα:

-απόφαση των ΕΕΑ σχετικά με την υποβολή από τις αρμόδιες αρχές στις ΕΕΑ πληροφοριών που είναι απαραίτητες για τον ορισμό κρίσιμων τρίτων παρόχων υπηρεσιών ΤΠΕ σύμφωνα με το άρθρο 31(1)(α) του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 (25.1.2025),

- έκθεση σχετικά με τη σκοπιμότητα περαιτέρω συγκέντρωσης της αναφοράς σημαντικών συμβάντων που σχετίζονται με τις ΤΠΕ σύμφωνα με το άρθρο 21 του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 (DORA) (17.1.2025),

- γνώμη των ΕΕΑ αναφορικά με το Σχέδιο ΡΤΠ που προσδιορίζουν τα στοιχεία που πρέπει να προσδιορίζει και να αξιολογεί μια χρηματοπιστωτική οντότητα κατά την υπεργολαβία υπηρεσιών ΤΠΕ που υποστηρίζουν κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες βάσει του άρθρου 30 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2054 (DORA) (JC 2025 06/7.3.2025),

- κοινή Έκθεση των ΕΕΑ σε απάντηση στη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σύμφωνα με το άρθρο 58(3) του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 (DORA) (JC 2025 85/4.12.2025).

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 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολούθησε, σε τεχνικό επίπεδο, τους εξής φακέλους ενώπιον του Συμβουλίου της ΕΕ (Council): τις νομοθετικές δέσμες 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), και για την περαιτέρω ανάπτυξη της ολοκλήρωσης και της εποπτείας των κεφαλαιαγορών εντός της Ένωσης (Package on Markets Integration and Supervision). Παρακολούθησε επίσης ενεργά και τις ακόλουθες προτάσεις:

- πρόταση τροποποίησης του Κανονισμού CSDR (περί Κεντρικών Αποθετηρίων Τίτλων) σχετικά με βραχύτερο κύκλο διακανονισμού στην Ένωση,

-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),

-πρόταση Κανονισμού για το πλαίσιο πρόσβασης σε χρηματοοικονομικά δεδομένα (Financial Data Access-FiDA),

-πρόταση Οδηγίας αναφορικά με τους κανόνες προστασίας των ιδιωτών επενδυτών της Ένωσης (Retail Investment Strategy), καθώς και

-πρόταση Οδηγίας για την αναθεώρηση της οδηγίας για τους διαχειριστές εναλλακτικών επενδύσεων (AIFMD Review).

Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στις εργασίες της ομάδας των Εμπειρογνωμόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα κεφαλαιαγοράς (EGESC), του Informal Company Law Expert Group.

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 133 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.

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 Ενισχυμένου Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας (Enhanced MMoU – EMMoU), που υιοθετήθηκε από τον 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). Κατά τη διάρκεια του 2025, και συγκεκριμένα τον Οκτώβριο, οργανώθηκε με επιτυχία από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η φιλοξενία των συναντήσεων της ομάδας εργασίας IOSCO Committee 4 καθώς και του IOSCO Screening Group.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και λοιποί διεθνείς φορείς

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, Μάλτα, Λίβανος, 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. Κατά τη διάρκεια του 2025, και συγκεκριμένα τον Δεκέμβριο, οργανώθηκε με επιτυχία από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η φιλοξενία της ετήσιας συνάντησης των μελών (στο πλαίσιο και της αντιπροεδρίας του Προγράμματος από την Πρόεδρο της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

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), ενώ από το 2025 συμμετέχει και στις εργασίες του International Network on Financial Education (INFE) (υπό την αιγίδα του ΟΟΣΑ) και στο πλαίσιο των πρωτοβουλιών της για τον χρηματοοικονομικό αλφαβητισμό.

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 (διεθνές και ευρωπαϊκό επίπεδο)

Ο σκοπός των Πρωτοκόλλων Συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών διαφορετικών χωρών είναι η εδραίωση και εφαρμογή διαδικασίας παροχής συνδρομής μεταξύ των αρχών αυτών, 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, εταιρειών 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.

ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΠΡΟΩΘΗΣΗ ΜΕΣΩ «ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΔΙΑΒΑΤΗΡΙΟΥ»

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2025, ο αριθμός των επιχειρήσεων επενδύσεων και πιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα στις 28 (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 αύξηση σε ετήσια βάση, ήτοι 18,85%, και σε απόλυτο μέγεθος ανήλθε σε 1.091, από 918 επιχειρήσεις το 2024 (βλ. Πίνακα 33).

Ειδικότερα, όσον αφορά την κατανομή ανά χώρα, την πρώτη θέση, όπως το 2024 και το 2023, εξακολουθεί να κατέχει η Κύπρος με 273 εταιρείες, και ακολουθούν η Γερμανία με 121, η Φινλανδία με 114 εταιρείες, η Γαλλία με 104, η Ολλανδία με 84, η Ιρλανδία με 77 και το Λουξεμβούργο με 70 εταιρείες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (MiFID) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα του ΕΟΧ, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Αυστρία	36	31	44
Βέλγιο	11	10	11
Βουλγαρία	12	11	12
Γαλλία	104	88	96
Γερμανία	121	94	126
Δανία	8	7	10
Εσθονία	6	5	6
Ιρλανδία	77	68	81
Ιταλία	13	13	13
Ισλανδία	2	2	1
Ισπανία	30	26	29
Κροατία	1	-	-
Κύπρος	273	229	293
Λετονία	5	5	4
Λιθουανία	4	3	2
Λιχτενστάιν	18	12	5
Λουξεμβούργο	70	59	68
Μάλτα	45	37	39

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Νορβηγία	20	16	21
Ολλανδία	84	69	86
Ουγγαρία	5	3	5
Πολωνία	4	3	3
Πορτογαλία	8	8	7
Σλοβακία	5	5	4
Σλοβενία	2	2	1
Σουηδία	8	6	7
Τσεχία	5	5	6
Φινλανδία	114	101	110
Σύνολο	1091	918	1090

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Παράλληλα, κατά το έτος 2025, 26 επιχειρήσεις επενδύσεων που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΑΕΠΕΥ), παρείχαν διασυνοριακά επενδυτικές υπηρεσίες σε χώρες του ΕΟΧ, εκ των οποίων 2 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 2025, οι γνωστοποιήσεις στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών crowdfunding στην Ελλάδα από ομόλογες εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς της ΕΟΧ αυξήθηκαν σε 33, από 26 το 2024 και 23 που συνολικά είχαν γνωστοποιηθεί το 2023.

ΠΙΝΑΚΑΣ 34. Παροχή υπηρεσιών (crowdfunding) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις του ΕΟΧ, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Αυστρία	-	-	1
Γαλλία	5	5	3

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Εσθονία	2	2	1
Ιρλανδία	5	2	2
Ισπανία	10	7	7
Ιταλία	-	1	-
Κύπρος	1	1	2
Λετονία	3	2	1
Ολλανδία	4	3	3
Πολωνία	-	-	1
Ρουμανία	2	2	2
Σλοβακία	1	1	-
Σύνολο	33	26	23

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID) στην Ελλάδα από Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ) του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2025, ο αριθμός των ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες στο πλαίσιο της ελεύθερης παροχής υπηρεσιών (χωρίς εγκατάσταση) αυξήθηκε κατά τέσσερις εταιρείες, ήτοι από 23 εταιρείες το 2024 αυξήθηκε σε 27 στο τέλος του 2025. 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, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Γαλλία	7	6	4
Δανία	1	1	1
Ιρλανδία	4	3	3

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Ιταλία	-	-	1
Κύπρος	7	2	4
Λουξεμβούργο	8	7	7
Ολλανδία	5	4	2
Σύνολο	**27**	**23**	**22**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Παράλληλα, κατά το έτος 2025, 8 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 2025, ο αριθμός των Διαχειριστών ΟΣΕΚΑ του ΕΟΧ που παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες δεν άλλαξε, ήτοι, όπως και το 2024, στο τέλος του 2025 στη χώρα δραστηριοποιούνταν 53 εταιρείες. 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 κατέχουν η Γαλλία και το Λουξεμβούργο με 17 εταιρείες. Κατά το έτος 2025, 4 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, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Βέλγιο	2	2	2
Γαλλία	17	18	17
Γερμανία	2	2	2
Ιρλανδία	6	6	6
Ιταλία	2	2	2

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Κύπρος	3	2	2
Λιχτενστάιν	1	1	1
Λουξεμβούργο	17	17	15
Νορβηγία	1	1	1
Ολλανδία	1	1	1
Σουηδία	1	1	1
Σύνολο	**53**	**53**	**50**

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 2025, ο αριθμός των ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούσαν εμπορικά μερίδια ή μετοχές ΟΕΕ (συμπεριλαμβανομένων των EuVECA και ELTIF) του ΕΟΧ στην Ελλάδα, ανήλθε σε 358.

Όσον αφορά την κατανομή των ΔΟΕΕ του ΕΟΧ που διαθέτουν ΟΕΕ στην ελληνική αγορά, ανά χώρα, το 2025 την πρώτη θέση εξακολουθεί να κατέχει το Λουξεμβούργο, το οποίο έχει παρουσία στην ελληνική αγορά με 105 ΔΟΕΕ. Σημαντική ωστόσο είναι και η παρουσία ΔΟΕΕ από την Γερμανία (62 Διαχειριστές), τη Σουηδία (41 διαχειριστές), Γαλλία (35 Διαχειριστές) και Ιρλανδία (32 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, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Αυστρία	15	13	11
Βουλγαρία	1	1	1

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Βέλγιο	3	3	3
Γαλλία	35	56	45
Γερμανία	62	55	46
Δανία	5	5	4
Εσθονία	1	-	-
Ισπανία	3	1	-
Ιρλανδία	32	45	40
Ιταλία	2	5	4
Κροατία	1	1	1
Κύπρος	11	15	13
Λιθουανία	1	1	1
Λιχτενστάιν	4	4	3
Λουξεμβούργο	105	141	130
Μάλτα	4	9	8
Νορβηγία	4	5	4
Ολλανδία	24	28	21
Πορτογαλία	2	4	2
Σλοβακία	1	1	1
Σουηδία	41	51	41
Τσεχία	-	1	1
Φινλανδία	1	2	2
Σύνολο	**358**	**447**	**382**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Το 2025 σε σχέση με το 2024, όπως και τα προηγούμενα τρία έτη, ήτοι 2022 έως 2024, ο αριθμός των ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά στην ελληνική αγορά από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, παρουσίασε σημαντική ετήσια αύξηση, ήτοι 29,27. Το εν λόγω ποσοστό είναι υψηλότερο από αυτό της προηγούμενης περιόδου 2024-2023, δηλαδή 25,81%, 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 1293 γνωστοποιήσεις ΟΕΕ το 2025, έναντι 988 γνωστοποιήσεων ΟΕΕ το 2024 και 761 γνωστοποιήσεων ΟΕΕ το 2023, ήτοι καταγράφεται αύξηση των γνωστοποιήσεων σε ποσοστό 30,87% την περίοδο 2024-2025, 29,8% την περίοδο 2023-2024, και 69,90% την περίοδο 2023-2025, ενώ ο αριθμός των ΟΕΕ που διατίθενται στην ελληνική αγορά από το σύνολο των Διαχειριστών την ίδια περίοδο 2023-2025 αυξήθηκε κατά 62,65%.

Αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις με στόχο τη διερεύνηση της δυνατότητας εμπορικής προώθησης ΟΕΕ του ΕΟΧ στην ελληνική αγορά (pre-marketing), το 2025 σε σχέση με το 2024 και το 2023, παρατηρείται για τρίτη συνεχή χρονιά σημαντική αύξηση, ήτοι από 321 το 2023 οι εν λόγω γνωστοποιήσεις αυξήθηκαν σε 541 το 2024 και σε 778 το 225, ήτοι αυξήθηκαν σε ποσοστό 43,80% την περίοδο 2024-2025 και 142,36% την περίοδο 2023-2025.

ΠΙΝΑΚΑΣ 38. ΟΕΕ του ΕΟΧ που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από ΔΟΕΕ του ΕΟΧ, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Αυστρία	37	27	20
Βέλγιο	-	-	2
Βουλγαρία	1	1	1
Γαλλία	109	85	75
Γερμανία	95	78	69
Δανία	7	6	5
Εσθονία	2	-	-
Ιρλανδία	478	367	294
Ισπανία	4	1	-
Ιταλία	3	2	4
Κύπρος	17	10	8

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Λιχτενστάιν	14	12	10
Λουξεμβούργο	1293	988	761
Μάλτα	5	5	5
Νορβηγία	6	4	3
Ολλανδία	59	57	45
Πορτογαλία	2	4	2
Σλοβακία	1	1	1
Σουηδία	60	50	45
Φινλανδία	3	3	2
Σύνολο	**2199**	**1701**	**1352**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Τέλος, 3 ΑΕΔΟΕΕ και 2 ΑΕΔΑΚ ΟΕΕ που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προωθούν εμπορικά σε χώρες του ΕΟΧ μερίδια ή μετοχές 6 ΟΕΕ.

Εμπορική προώθηση (pre-marketing, marketing) Ευρωπαϊκών Κεφαλαίων Επενδυτικών Συμμετοχών (EuVECA) από Διαχειριστές του ΕΟΧ

Στο τέλος του 2025, 222 Ευρωπαϊκά Κεφάλαια Επενδυτικών Συμμετοχών (EuVECA) προωθούνταν εμπορικά στην Ελλάδα, έναντι 187 το 2024, δηλαδή η εν λόγω δραστηριότητα την περίοδο 2024-25 αυξήθηκε κατά 18,72% περίπου. Επίσης, σημειώνεται πως η παρατηρούμενη αύξηση στην εμπορική προώθηση των εν λόγω κεφαλαίων από τη Γερμανία και τη Σουηδία συνεχίστηκε σταθερά στην περίοδο 2023-2025. Επισημαίνεται, τέλος, πως η διάθεση των εν λόγω κεφαλαίων συνολικά, αυξήθηκε την περίοδο 2023-2025 με μέσο ετήσιο ποσοστό 15,03%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 39. EuVECA που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2023-2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Αυστρία	33	24	20
Βουλγαρία	1	1	1
Γαλλία	1	1	1
Γερμανία	90	76	66
Ιρλανδία	4	4	4
Ισπανία	1	1	-
Ιταλία	2	2	2
Λουξεμβούργο	7	4	2
Νορβηγία	2	1	-
Ολλανδία	19	18	15
Πορτογαλία	2	2	2
Σλοβακία	1	-	1
Σουηδία	56	50	37
Φινλανδία	3	3	2
Σύνολο	**222**	**187**	**153**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εμπορική προώθηση (pre-marketing, marketing) Ευρωπαϊκών Μακροπρόθεσμων Επενδυτικών Κεφαλαίων του ΕΟΧ (ELTIF)

Το 2025 οι γνωστοποιήσεις εμπορικής προώθησης στην Ελλάδα Ευρωπαϊκών Μακροπρόθεσμων Επενδυτικών Κεφαλαίων (ELTIF) ανέρχονταν σε 45, ήτοι ήταν αυξημένες κατά 60,71% συγκριτικά με τις 28 γνωστοποιήσεις το 2024, ενώ η αύξηση την περίοδο 2023-2025 ανήλθε στο 275%. Το 2025 οι χώρες που γνωστοποίησαν την εμπορική προώθηση Ευρωπαϊκών Μακροπρόθεσμων Επενδυτικών Κεφαλαίων (ELTIF) στην Ελλάδα είναι σταθερά τέσσερις, ήτοι η Γαλλία, η Γερμανία, η Ιρλανδία, και το Λουξεμβούργο, το οποίο έχει και τις περισσότερες γνωστοποιήσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 40. ELTIF που προωθούνται εμπορικά (pre-marketing, marketing) στην Ελλάδα από Διαχειριστές του ΕΟΧ, 2023-2025

	2025	2024	2023
Γαλλία	3	2	1

	2025	2024	2023
Γερμανία	2	1	-
Ιρλανδία	11	4	4
Λουξεμβούργο	29	21	7
Σύνολο	**45**	**28**	**12**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Παροχή υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στην Ελλάδα από παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων (CASPs) του ΕΟΧ με βάση τον Κανονισμό (EU) 2023/1114 (MiCAR)

Το 2025 η Επιτροπή κεφαλαιαγοράς έλαβε συνολικά εξήντα επτά (67) γνωστοποιήσεις για παροχή υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στην Ελλάδα με βάση το άρθρο 65 του κανονισμού (EU) 2023/1114 (MiCAR) από 14 χώρες μέλη του ΕΟΧ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 41. Παροχή υπηρεσιών κρυπτονομισμάτων (CASPs) στην Ελλάδα από επιχειρήσεις του ΕΟΧ, 2025

Χώρα	Αριθμός Ενεργών Διαβατηρίων		
	2025	2024	2023
Αυστρία	5	-	-
Γαλλία	7	-	-
Γερμανία	12	-	-
Ιρλανδία	8	-	-
Ισπανία	1	-	-
Κύπρος	1	-	-
Λιθουανία	2	-	-
Λουξεμβούργο	4	-	-
Μάλτα	5	-	-
Λετονία	2	-	-
Ολλανδία	14	-	-
Σλοβενία	**1**	-	-
Σλοβακία	**4**	-	-
Φινλανδία	**1**	-	-
Σύνολο	**67**	-	-

Διάθεση/διανομή στην Ελλάδα πανευρωπαϊκού ατομικού συνταξιοδοτικού προϊόντος με βάση τον Κανονισμό (EU) (ΕΕ) 2019/1238

Το 2025 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε το πρώτο διαβατήριο πανευρωπαϊκού ατομικού συνταξιοδοτικού προϊόντος (PEPP) από την Κύπρο για διάθεση/διανομή στην Ελλάδα, με βάση το άρθρο 14 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/1238.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
1/1050/14.4.2025 (ΦΕΚ Β' 2297/12.5.2025)	Αναστολή της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ την 24η Δεκεμβρίου 2025.	Αφορά την αναστολή εξαγοράς μεριδίων κάθε κατηγορίας ΟΣΕΚΑ την 24η Δεκεμβρίου 2025.
2/1054/5.6.2025 (ΦΕΚ Β' 3557/8.7.2025)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών	Αφορά την έγκριση της 10ης τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
6/1056/24.6.2025 (ΦΕΚ Β' 4333/7.8.2025)	Τροποποίηση της υπ' αριθμ. 10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067/21.12.2024) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τίτλο «Πρόσθετη πληροφόρηση που παρέχουν οι εκδότες με εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητές αξίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων»	Αφορά τροποποίηση του άρθρου 1 παρ. 3 περ. γ΄ της υπ' αριθμ. 10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067/21.12.2024) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και προσθήκη παραγράφου 3 στο άρθρο 4 της υπ' αριθμ. 10Α/1038/30.10.2024 (ΦΕΚ Β 7067/21.12.2024) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
4/1057/26.6.2025 (ΦΕΚ Β' 4140/30.7.2025)	Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή	Αφορά την έγκριση της 5ης τροποποίησης του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή, με τροποποιήσεις-βελτιώσεις στην διαδικασία εκκαθάρισης-διακανονισμού [Συναλλαγές κάλυψης, δυνατότητα προαιρετικής αντιστοίχισης των Ειδικών Εντολών Διακανονισμού (STOCK_EX) σε επίπεδο πελάτη (End Client), δυνατότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού προσυμφωνημένων συναλλαγών (πακέτα) και με πολυμερή διακανονισμό].
5/1057/26.6.2025 ΦΕΚ Β' 4365/8.8.2025	Τροποποίηση του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων	Αφορά την έγκριση της 6ης τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων, στην οποία ενσωματώνονται αλλαγές στον διακανονισμό συναλλαγών (αρνητικές χρηματοροές τοκομεριδίων ομολογιών

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
		που φέρουν αρνητικό επιτόκιο, ενισχυμένες υποχρεώσεις μελών με πρόσβαση στο Σ.Α.Τ. για παροχή αποθετηριακών υπηρεσιών και για μη εισηγμένα Αξιόγραφα, εισαγωγή μεθόδου «πληρωμής χωρίς παράδοση» (payment free of delivery) για την υλοποίηση εταιρικών πράξεων, ιδίως στις περιπτώσεις των Μετασχηματισμών, πολυμερής διακανονισμός και λοιπές τροποποιήσεις).
9/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4227/4.8.2025)	Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας	Αφορά εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας.
10/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β΄ 4227/4.8.2025)	Τροποποίηση των διατάξεων της με αριθμό 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (ΦΕΚ Β΄ 12/10.1.2013)	Αφορά τροποποίηση των παρ. 2 και 3 του άρθρου 8 και της παρ. 3 του άρθρου 40 της με αρ.15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (ΦΕΚ Β΄ 12/10.1.2013).
14/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β΄ 4269/7.8.2025)	Αξιολόγηση καταλληλότητας μετόχων με ειδική συμμετοχή ή υποψήφιων μετόχων ενός διαχειριστή αγοράς σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 45 του ν. 4514/2018	Αφορά την αξιολόγηση καταλληλότητας μετόχων με ειδική συμμετοχή ή υποψήφιων μετόχων ενός διαχειριστή αγοράς σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 45 του ν. 4514/2018.
8/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4479/20.8.2025)	Διαδικασία και τρόπος υποβολής αίτησης χορήγησης άδειας	Αφορά τη διαδικασία και τον τρόπο υποβολής αίτησης χορήγησης άδειας

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
	παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114	παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114.
9/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β΄ 4301/7.8.2025)	Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου.	Αφορά τον κατάλογο των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου.
10/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β΄ 4302/7.8.2025)	Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 27α του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΚΑΤ).	Αφορά τον κατάλογο των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παραγράφου 2 του άρθρου 27α του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΚΑΤ).
2/1060/7.8.2025 (ΦΕΚ Β' 4802/9.9.2025)	Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή.	Αφορά την έγκριση της 6ης τροποποίησης του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή, η οποία αποτελεί ενσωμάτωση των τροποποιήσεων στο νέο μοντέλο διαχείρισης κινδύνων εκκαθάρισης επί αξιογράφων της ΕΤ.ΕΚ.
6/1065/9.10.2025 (ΦΕΚ Β' 5624/20.10.2025	Τροποποίηση των κανονιστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/1058/23.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4269/07.08.2025),	Αφορά την τροποποίηση της υπ' αρ. 14/1058/23.7.2025 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Αξιολόγηση καταλληλότητας μετόχων με ειδική συμμετοχή ή υποψήφιων μετόχων ενός

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
	9/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4301/07.08.2025) και 10/1059/30.7.2025 (ΦΕΚ Β' 4302/07.08.2025).	διαχειριστή αγοράς σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 45 του ν. 4514/2018» (Β' 4269), της υπ' αρ. 9/1059/30.7.2025 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παρ. 2 του άρθρου 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για τη διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου» (Β' 4301) και της υπ' αρ. 10/1059/30.7.2025 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κατάλογος των αναγκαίων πληροφοριών, που συνοδεύει την κοινοποίηση της παρ. 2 του άρθρου 27α του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για τη διενέργεια της αξιολόγησης ως προς την απόκτηση ή την αύξηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΚΑΤ)» (Β' 4302).
1/1074/4.12.2025 (ΦΕΚ Β' 6784/16.12.2025)	Τροποποίηση του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.	Αφορά την έγκριση της 7ης τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων, η οποία εισάγει νέες κεντρικές έννοιες στη διαχείριση εταιρικών πράξεων, με βασικότερη τη θεσμοθέτηση των Αξιώσεων Αγοράς (Market και Reverse Market Claims) ως μηχανισμού διόρθωσης της κατανομής μερισμάτων, δωρεάν τίτλων και λοιπών υποχρεωτικά διανεμητέων προϊόντων. Παράλληλα, ενσωματώνεται ρητά η Ημερομηνία Αποκοπής (ex-date) στο κανονιστικό πλαίσιο.

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
2/1076/22.12.2025 (ΦΕΚ Β΄7355/31.12.2025)	*Πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της παρ. 2 του άρθρου 58 του ν. 4706/2020, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του ν. 5193/2025 (Α' 56) και ισχύει.*	*Αφορά το Πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της παρ. 2 του άρθρου 58 του ν. 4706/2020, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του ν. 5193/2025 (Α' 56) και ισχύει.*
3/1076/22.12.2025 (ΦΕΚ Β' 308/29.1.2026)	*Κατάργηση των υπ' αριθμ. 1/347/12.7.2005, 2/347/12.7.2005, 3/347/12.7.2005, 4/347/12.7.2005 και 5/347/12.7.2005 κανονιστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.*	*Αφορά κατάργηση των υπ' αριθμ. 1/347/12.7.2005 (Ενδείξεις χειραγώγησης αγοράς), 2/347/12.7.2005 (Υποχρεώσεις των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών σχετικά με την πρόληψη περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς), 3/347/12.7.2005(υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών), 4/347/12.7.2005 (υποχρεώσεις των προσώπων που εκπονούν ή διαδίδουν αναλύσεις) και 5/347/12.7.2005 (διαδικασία και κριτήρια για τον χαρακτηρισμό πρακτικών της αγοράς ως αποδεκτών) κανονιστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.*

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΚ ΓΙΑ ΤΟ 2025

*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 του 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 2021[3]

[3] *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) Εκδοση Κανονιστικών Αποφάσεων /Εγκυκλίων για εργαλεία 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**
	1.Μελέτη του κανονιστικού πλαισίου προκειμένου να εντοπισθεί τυχόν ανάγκη για αλλαγές ως προς την ίδια τη λειτουργία της Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και θέματα που αφορούν στην ανάπτυξη εν γένει της κεφαλαιαγοράς στην χώρα μας	*(Σ1.Δ4) Αξιοποίηση της δυνατότητας ανταλλαγής πληροφοριών και τεχνογνωσίας 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 συνεργασία με τη Γενική Διεύθυνση*	*1*
		(Σ1.Δ1.Δ4) Ενσωμάτωση στο Εθνικό Πλαίσιο της νέας οδηγίας για τους Διαχειριστές ΟΕΕ και Διαχειριστές ΟΣΕΚΑ (νεα AIFMD)	*Διεύθυνση Φορέων*	*1*
		(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**
	2. Άρση των υφιστάμενων εμποδίων στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της,	*(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*
		(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*
		Σ1. Δ4. Σύνταξη διαδικασίας για την υιοθέτηση κατευθυντήριων γραμμών ESMA/EBA	*Διεύθυνση Διεθνών Σχέσεων*	*2*
	3. Μελέτη και προσαρμογή ρυθμιστικών απαιτήσεων που ενδέχεται να επιβάλλουν δυσανάλογο βάρος στις εποπτευόμενες εταιρείες,	*(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 WIW 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**
	3. Μελέτη και προσαρμογή ρυθμιστικών απαιτήσεων που ενδέχεται να επιβάλλουν δυσανάλογο βάρος στις εποπτευόμενες εταιρείες,	*(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 WIW 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 επικοινωνίες και συντονισμός με τους φορείς που επεξεργάζονται τέτοια εργαλεία.*	*Τμήμα Πληροφορικής Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τις εποπτικές οργανικές μονάδες*	*1*
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ6) Ενίσχυση του ελεγκτικού και εποπτικού ρόλου μέσω εκπαίδευσης και χρήσης εργαλείων forensic.	*Τμήμα Πληροφορικής Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών σε συνεργασία με τις εποπτικές οργανικές μονάδες*	*2*
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Έγκαιρη ενημέρωση της αγοράς και των επενδυτών σχετικά με την εφαρμογή της ελληνικής και ευρωπαϊκής νομοθεσίας.	*Εκάστοτε αρμόδια Δ/ση*	*1*
		(Σ1.Δ1.Δ4.Δ7) Διοργάνωση συνεδρίων, ημερίδων και εκπαιδευτικών προγραμμάτων σχετικά με το ρυθμιστικό πλαίσιο και τις εξελίξεις στην αγορά κεφαλαίου.	*Γραφείο Δημοσίων Σχέσεων*	*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 πληροφόρησης 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 αλφαβητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω: *α) της ενίσχυσης της παρουσίας της ΕΚ με τη χρήση προσβάσιμων αι ελκυστικών μορφών επικοινωνίας αναφορικά με τις αγορές κεφαλαίου και* *β) της οργάνωσης εκπαιδευτικών 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 αλφαβητισμού 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 ESMA 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.	*Διευθυνση 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 επίτροπων/υπηρεσιακών 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 ESMA 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/νσης 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, ενωσιακή 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 (γ)- 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**
		(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*
	1. Διαρκής παρακολούθηση της αγοράς, μέσω της ενίσχυσης της χρήσης δεδομένων (περιλαμβανομένων μεγάλων δεδομένων, big data) και της συστηματικής επικοινωνίας με συμμετέχοντες στην κεφαλαιαγορά, εταιρείες, επαγγελματικές οργανώσεις, επενδυτές.	*(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**
		(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*
	2. Αξιολόγηση και ιεράρχηση των κινδύνων που προκύπτουν από τα καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες και επιχειρησιακά μοντέλα.	*(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*
	3. Αξιολόγηση των αναγκών του εποπτικού έργου της ΕΚ και οργάνωση της προληπτικής εποπτείας με βάση την ιεράρχηση των	*(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.	*(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*	*2*
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ9) Προώθηση της επιμόρφωσης των στελεχών: α) για τα νέα νομοθετικά κείμενα που αφορούν την Ευρωπαϊκή νομοθεσία και τη νέα εποπτική αρχή AMLA και β) για την ενίσχυση του ελεγκτικού και εποπτικού έργου για τους κρυπτοπαρόχους.	*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 / προπυτυχιακών προγραμμάτων.*	*Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών*	*1*
		(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(LinkedIn κ.λπ.)	*Γραφείο Δημοσίων Σχέσεων*	*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) 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**
	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.	*(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*	
2. Χρήση νέων τεχνολογιών και διαμόρφωση σύγχρονων μεθόδων εποπτείας με έμφαση στην προληπτική εποπτεία της αγοράς	*8. Απόκτηση και χρήση των κατάλληλων πληροφοριακών συστημάτων και εφαρμογών για την ενίσχυση του εποπτικού έργου (supervisory technology, SupTech) και τη βελτιστοποίηση*			

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ - ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2025				
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	**ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ**	**ΕΡΓΑ-ΔΡΑΣΕΙΣ**	**Αρμόδια Οργανική Μονάδα**	**Βαθμός Προτεραιότητας**
	των εσωτερικών διαδικασιών.			
		(Σ2.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ7.Δ8) Υλοποίηση νέας εφαρμογής σχετικά με τους καταλόγους υπόχρεων προσώπων (αρ.19 του Κανονισμού 596).	*Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών*	*1*
	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) 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 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 ΕΕΧ 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 ΕΕΧ 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 τεχνογνωσίας 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 εταιρειών & 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 εταιρειών 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 εργαλεία αυτοματοποίησης (βλ. παραπάνω).*	*Εποπτικές Οργανικές Μονάδες*	*1*
		(Σ3.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5.Δ6.Δ7.Δ8) Επιτάχυνση του χρόνου διεκπεραίωσης των εκκρεμών 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.	*(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*
	3. Εντατικοποίηση της διενέργειας προληπτικών ελέγχων, ανάπτυξης εφαρμογών για άσκηση risk- based εποπτείας και ανάληψη 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) 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 στοιχείων.*	*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 αλφαβητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω: *α) της παροχής τυποποιημένης, σαφούς και ακριβούς πληροφόρησης αναφορικά με τα κόστη, τους κινδύνους και τις αποδόσεις επενδυτικών εργαλείων (ενδεικτικά αναφερουμε τα Key Investor Documents),*	*(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*
		(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 (φορείς 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 2020/852 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 ESMA/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) Συνεχής Παρακολούθησητων 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**
		(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*
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.*	*(Σ5.Δ1.Δ2.Δ3.Δ4.Δ5) Ανάπτυξη διαύλων επικοινωνίας με φορείς που προάγουν την έρευνα και τη διάχυση πληροφόρησης 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 / προπυτυχιακών 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/νσης 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 πληροφόρησης 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 ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ

- *9 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *10 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *13 έως 14 Ιανουαρίου 2025, Παρίσι, Συμμετοχή σε σεμινάριο ESMA, EBA, με θέμα "workshop on AML/CFT SubTech Tools",*
- *14 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,*
- *15 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *15 έως 17 Ιανουαρίου 2025, Βομβάη, Συμμετοχή σε συμπόσιο με θέμα "India's Securities Market Tech Stack",*
- *16 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *16 έως 17 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *22 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*
- *22 Ιανουαρίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο με θέμα "2025 Asset Management for institutional investors",*
- *23 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *27 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *28 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *29 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *30 Ιανουαρίου 2025, Λευκωσία, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής του IOSCO,*
- *31 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,*
- *31 Ιανουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Γενικού Συμβουλίου του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *3 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *4 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *4 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *4 έως 5 Φεβρουαρίου 2025, Παρίσι, Συμμετοχή σε συνέδριο ESMA με θέμα " Shaping the future of EU capital markets",*
- *11 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),*

- *11 έως και 12 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *12 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *12 έως 13 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *13 Φεβρουαρίου 2025, Μόναχο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα "No money for terror 2025",*
- *14 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *17 έως 18 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *18 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *20 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *21 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της Ενιαίας Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών EFIF (European Forum for Innovation Facilitators),*
- *25 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *27 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,*
- *27 Φεβρουαρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας DLT της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *27 Φεβρουαρίου 2025, 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),*
- *4 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *5 έως 6 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *6 έως 7 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *10 έως 20 Μαρτίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο της Γαλλικής Εποπτικής Αρχής (AMF) με θέμα "International Seminar",*
- *11 Μαρτίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο με θέμα "workshop on mixed activity groups in financial services",*
- *12 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,*
- *12 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *12 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *12 Μαρτίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα "MiFID/R training on Algo Trading",*
- *13 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*
- *13 έως 14 Μαρτίου 2025, Μάλτα, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα "the future of financial markets – governance, risk, compliance and ESG",*

- *14 Μαρτίου 2025, Μιλάνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα "CONSOB's 50 years : Present and Future",*
- *17 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *18 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *19 έως 20 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *19 έως 20 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *21 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,*
- *21 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *25 έως 26 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *25 έως 27 Μαρτίου 2025, Τόκιο, Συμμετοχή σε συναντήσεις IOSCO Committee 4 και IOSCO Screening Group,*
- *26 έως 28 Μαρτίου 2025, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI ESG,*
- *27 έως 28 Μαρτίου 2025, Παρίσι, Συμμετοχή σε συνάντηση με θέμα "EU AML Package",*
- *28 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *28 έως 29 Μαρτίου 2025, Δουβλίνο, Συμμετοχή σε σεμινάριο IOSCO με θέμα "workshop for regulators – roundtable with Internet Service Providers",*
- *31 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *31 Μαρτίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,*
- *31 Μαρτίου έως 2 Απριλίου 2025, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,*
- *1 έως 2 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας DLT της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *1 έως 3 Απριλίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο με θέμα "EY global blockchain summit",*
- *2 έως 3 Απριλίου 2025, Παρίσι, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *7 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *7 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *7 έως 8 Απριλίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής του ΟΟΣΑ για την Εταιρική Διακυβέρνηση (OECD Corporate Governance Committee),*
- *7 έως 9 Απριλίου 2025, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,*
- *8 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *9 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*

- *9 και 10 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *9 έως 11 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Δράσης ΟΟΣΑ για την προστασία των καταναλωτών χρηματοοικονομικών προϊόντων,*
- *9 έως 11 Απριλίου 2025, Βαρσοβία, Συμμετοχή σε Eurofi High Level Seminar,*
- *10 έως 11 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *11 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *14 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *14 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI- ESG,*
- *14 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ad hoc Ομάδας Εργασίας ESMA με θέμα "MAR Deep Dive Project",*
- *16 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *16 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *24 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),*
- *29 Απριλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *5 έως 9 Μάϊου 2025, Ουάσιγκτον, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό σεμινάριο με θέμα "31st Annual International Institute for Securities Market Growth and Development",*
- *7 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών (all configurations) της ESMA,*
- *7 έως 9 Μαΐου 2025, Μεξικό, Συνάντηση INFE,*
- *12 Μαΐου 2025, Ντόχα, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής του IOSCO,*
- *12 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ad hoc Ομάδας Εργασίας ESMA με θέμα "MAR Deep Dive Project",*
- *12 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *12 έως 14 Μάιου 2025, Φλωρεντία, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα του EU Digital Supervisory Finance Academy,*
- *13 2025, Ντόχα, Συνάντηση IOSCO Board,*
- *13 Μαΐου Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *13 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,*
- *14 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *14 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *14 Μαΐου 2025, Παρίσι, του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Διαχείρισης Επενδύσεων (Senior Supervisors Forum – SSF (Investment Management)) της ESMA,*
- *14 έως 15 2025, Φρανκφούρτη, Συνάντηση του γενικού συμβουλίου της AMLA,*

- *15 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *15 έως 16 Μαιου 2025, Νέα Υόρκη, Συμμετοχή σε συνάντηση με θέμα "Sixth New York – Eastern Mediterranean Business Cyprus-Greece-Israel: Spurring resilient and multilateral collaboration with the region",*
- *16 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*
- *16 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της Ενιαίας Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών EFIF (European Forum for Innovation Facilitators),*
- *19 Μαΐου 2025, Παρίσι, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *20 Μαΐου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *20 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),*
- *20 έως 21 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *20 Μαΐου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *21 Μαΐου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο με θέμα "digitalizing the capital markets union",*
- *23 Μάιου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *26 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ad hoc Ομάδας Εργασίας ESMA με θέμα "MAR Deep Dive Project",*
- *27 Μαΐου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας DLT της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *28 έως 29 Μαΐου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *2 έως 3 Ιουνίου 2025, Μάλτα, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,*
- *3 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της ESMA για θέματα εφαρμογής και διαδικασιών επιβολής κύρωσης που ακολουθούνται από τις εθνικές εποπτικές αρχές (ESMA Enforcement Working Group),*
- *3 έως 4 Ιουνίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *4 έως 5 Ιουνίου 2025, Παρίσι, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *6 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ad hoc Ομάδας Εργασίας ESMA με θέμα "MAR Deep Dive Project",*
- *10 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *10 έως 12 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *10 έως 13 Ιουνίου 2025, Σεούλ, Συναντήσεις των IOSCO Committee 4 και IOSCO Screening Group,*
- *11 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *11 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*

- *11 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *12 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*
- *13 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *17 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του γενικού συμβουλίου διοίκησης της AMLA (Anti- Money Laundering Authority),*
- *17 έως 18 Ιουνίου 2025, Βαρσοβία, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *18 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *19 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *20 Ιουνίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Enforcement (Senior Supervisors Forum – SSF (Enforcement)) της ESMA,*
- *24 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *24 Ιουνίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα "training on legal drafting ",*
- *24 έως 25 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *25 Ιουνίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *26 Ιουνίου 2025, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *26 έως 27 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *27 Ιουνίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *4 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *4 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI- ESG,*
- *7 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *9 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *17 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *17 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *23 Ιουλίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας DLT της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *28 έως 29 Αυγούστου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*

- *29 Αυγούστου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *1 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *1 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),*
- *2 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *2 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της ESMA,*
- *3 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *4 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *4 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *5 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,*
- *8 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *9 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*
- *9 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *9 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *9 Σεπτεμβρίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα "derivatives settled in stablecoins ",*
- *9 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του European Blockchain Sandbox (της Ευρωπαϊκής Επιτροπής),*
- *9 έως 10 Σεπτεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Δράσης ΟΟΣΑ για την προστασία των καταναλωτών χρηματοοικονομικών προϊόντων,*
- *9 έως 10 Σεπτεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας ΟΟΣΑ για τη βιώσιμη χρηματοδότηση,*
- *10 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *10 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),*
- *10 έως 11 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,*
- *10 έως 11 Σεπτεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής ΟΟΣΑ για θέματα χρηματοοικονομικών αγορών,*
- *10 έως 11 Σεπτεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*

- *11 Σεπτεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής Πολιτικής Εποπτείας της ESMA,*
- *11 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *15 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *16 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *16 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *17 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *17 έως 18 Σεπτεμβρίου 2025, Κοπεγχάγη, Συμμετοχή σε Eurofi High Level Seminar,*
- *18 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *19 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας της Ενιαίας Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών EFIF (European Forum for Innovation Facilitators),*
- *23 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *23 Σεπτεμβρίου 2025, Συμμετοχή σε σεμινάριο ESMA με θέμα "Quantum Computing in the Securities Markets",*
- *24 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *26 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του European Blockchain Sandbox (της Ευρωπαϊκής Επιτροπής),*
- *29 Σεπτεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,*
- *30 Σεπτεμβρίου 2025 Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *30 Σεπτεμβρίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα "MICA market monitoring tool ",*
- *6 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *7 έως 8 Οκτωβρίου 2025, Κοπεγχάγη, Συναντήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *9 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs),*
- *9 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του European Blockchain Sandbox (της Ευρωπαϊκής Επιτροπής),*
- *9 έως 10 Οκτωβρίου 2025, Λονδίνο, Συμμετοχή σε σεμινάριο IOSCO με θέμα "AMCC Regulators Training Seminar",*
- *10 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *13 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *13 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*

- *13 έως 14 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *14 Οκτωβρίου 2025, Φρανκφούρτη, Συνάντηση γενικού συμβουλίου AMLA (Anti- Money Laundering Authority ,*
- *14 έως 16 Οκτωβρίου 2025, Τορόντο, Συμμετοχή σε σεμινάριο με θέμα "Nasdaq Surveillance Conference 2025",*
- *15 έως 16 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *16 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,*
- *16 Οκτωβρίου 2025, 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),*
- *16 έως 17 Οκτωβρίου 2025, Παρίσι, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *20 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του European Blockchain Sandbox της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,*
- *20 έως 24 Οκτωβρίου 2025, Μεξικό, Συμμετοχή σε σεμινάριο με θέμα "IMF- IOSCO training workshop on Cyber Resilience",*
- *21 έως 22 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *22 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *22 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *23 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCP ResCo) της ESMA,*
- *24 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα ESG TSI 2,*
- *25 Οκτωβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *27 έως 28 Οκτωβρίου 2025, Μαδρίτη, Συνάντηση IOSCO Board,*
- *29 έως και 30 Οκτωβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-επιτροπής για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική καινοτομία της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs) και ESAs Workshop on Financial Education,*
- *29 έως 31 Οκτωβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής του ΟΟΣΑ για την Εταιρική Διακυβέρνηση (OECD Corporate Governance Committee),*
- *3 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *3 έως 4 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για τις δευτερογενείς αγορές της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *5 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*

- *5 έως 6 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *6 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *6 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *7 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *10 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *10 έως 12 Νοεμβρίου 2025, Σιγκαπούρη, Συνάντηση της ομάδας εργασίας IOSCO Fintech Task Force,*
- *12 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για την εταιρική διακυβέρνηση της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *12 έως 13 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της συμβουλευτικής επιτροπής της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *12 έως 13 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *13 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής για Δεδομένα της ESMA,*
- *13 έως 14 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για την προστασία των επενδυτών της ESMA,*
- *13 έως 14 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής για θέματα πολιτικής για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους της ESMA,*
- *14 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Βιώσιμης Χρηματοδότησης της ESMA,*
- *14 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του γενικού συμβουλίου διοίκησης της AMLA (Anti-Money Laundering Authority),*
- *17 Νοεμβρίου 2025, Συμμετοχή σε webinar με θέμα "Financial Literacy",*
- *18 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *18 έως 19 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *19 έως 20 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *20 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Γενικού Συμβουλίου του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου,*
- *20 Νοεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας εργασίας της Ενιαίας Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών EFIF (European Forum for Innovation Facilitators),*
- *21 Νοεμβρίου 2025, Μάλτα, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής του IOSCO,*
- *24 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *24 έως 25 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *26 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *27 Νοεμβρίου 2025, Άμστερνταμ, Συμμετοχή στο κολλέγιο εποπτών για το EURONEXT,*
- *28 Νοεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,*
- *1 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη μελών IOSCO Board,*
- *1 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*

- *1 έως 2 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Αναφορές Βιωσιμότητας της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *1 έως 2 Δεκεμβρίου 2025, Λονδίνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα "4th Morgan Stanley and Athens Stock Exchange Greek Investment Conference",*
- *3 Δεκεμβρίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο με θέμα "Blockchain for Europe- 7th Annual Summit",*
- *3 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI- ESG,*
- *3 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών για θέματα Αγορών (Senior Supervisors Forum – SSF (Markets)) της ESMA,*
- *3 έως 4 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τις Χρηματοοικονομικές Αναφορές της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *4 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Φόρουμ Συνάντησης Υψηλόβαθμων Εποπτών (all configurations) της ESMA,*
- *4 Δεκεμβρίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε σεμινάριο ESMA με θέμα "MiFID/R training on Algo Trading",*
- *4 Δεκεμβρίου 2025, Συμμετοχή μέσω τηλεδιάσκεψης σε συνέδριο με θέμα "Athens roundtable: artificial intelligence and the rule of law",*
- *5 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Αναλογικότητας και Συντονισμού της ESMA,*
- *9 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας DLT της Μόνιμης Επιτροπής Ψηφιακών Χρηματοοικονομικών της ESMA,*
- *9 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας ESAP Task Force της ESMA,*
- *9 έως 10 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη των μελών του γενικού συμβουλίου διοίκησης της AMLA (Anti- Money Laundering Authority),*
- *11 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη του Συμβουλίου Διοίκησης και Συμβουλίου Εποπτών της ESMA,*
- *11 έως 12 Δεκεμβρίου 2025, Παρίσι, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα "DACOM EU PARIS 2025",*
- *13 έως 14 Δεκεμβρίου 2025, Παρίσι, Συνάντηση του EURIBOR COLLEGE,*
- *15 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας σχετικά με τις τάσεις και τις έρευνες για θέματα επενδυτών της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *15 Δεκεμβρίου 2025, Βρυξέλλες, Συμμετοχή στο WP του Συμβουλίου στο πλαίσιο της πρώτης συζήτησης για το νομοθετικό πακέτο της ΕΕ "Market Integration and Supervision",*
- *16 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας (στο πλαίσιο του DG REFORM) για τη δράση με θέμα TSI CCP Project,*
- *16 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της ομάδας εργασίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την παρακολούθηση των κινδύνων της Μόνιμης Επιτροπής Κινδύνων της ESMA,*
- *17 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για την ακεραιότητα αγοράς της Μόνιμης Επιτροπής Αγορών της ESMA,*
- *17 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας για το ενημερωτικό δελτίο της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*
- *18 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Μόνιμης Επιτροπής Εκδοτών της ESMA,*

- *18 Δεκεμβρίου 2025, Τηλεδιάσκεψη της Επιτροπής Εξυγίανσης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων (CCP ResCo) της ESMA.*

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4. ΠΙΝΑΚΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Μεγέθη Χρηματιστηρίου Αθηνών και Αλλοδαπών Χρηματιστηρίων, 2025

Χρηματιστήριο	Χρηματιστηριακή Αξία		Ετήσια Αξία Συναλλαγών επί μετοχών (EOB) [1]		Δείκτης εμπορ/τητας[2]	Αριθμός εισηγ/μένων εταιρειών	Δείκτης	Τιμή κλεισί/ματος (Δεκ. 2025)	Απόδοση
	(εκατ. USD)	Ετήσια % μτβ	(εκατ.USD)	Ετήσια % μτβ	(%)				Ετήσια % μτβ
Athens Exchange	128.976,47	55,02%	51.420,06	103,01%	39,87%	147	ΓΔ ΧΑ	2.120,71	44,30%
Deutsche Boerse	2.898.631,59	41,79%	1.402.121,97	31,97%	48,37%	457	DAX	24.490,41	23,01%
LSE Group[5]	2.398.897,00		1.212.649,36		50,55%	1.572	FTSE 100 (LSE)	9.931,38	21,51%
Euronext[3]	7.880.215,57	35,03%	3.059.873,62	28,10%	38,83%	1.886	Euronext 100	1.720,69	18,37%
BME Spanish Exchanges	1.297.626,64	72,10%	446.496,44	46,96%	34,41%	301	IBEX 35	17.307,80	49,27%
Vienna Stock Exchange	211.144,67	74,81%	36.962,39	15,80%	17,51%	942	ATX	5.326,33	45,41%
Nasdaq Nordic Exchanges[4]	2.360.082,74	31,72%	784.757,85	13,88%	33,25%	1.125	OMXS30 (Stockholm)	2.882,97	16,10%
Borsa Istanbul	404.346,25	6,70%	1.047.131,33	2,14%	258,97%	570	BIST 100***	11.261,52	14,56%
NYSE – USA	31.401.660,47	-0,55%	41.404.536,46	35,99%	131,85%	2.147	NYSE Composite	22.003,90	15,22%
Nasdaq – USA	37.536.205,74	22,63%	39.511.198,35	36,49%	105,26%	3.342	NASDAQ Composite	23.241,99	20,36%
Japan Exchange Group	7.610.543,67	20,60%	8.707.118,25	13,23%	114,41%	3.947	Topix	3.408,97	22,41%
Hong-Kong Exchanges	6.089.226,70	33,84%	5.955.465,59	95,58%	97,80%	2.686	Hang Seng Index	25.630,54	27,77%
Shanghai Stock Exchange	9.269.763,06	28,99%	24.097.541,99	60,90%	259,96%	2.302	Shanghai Composite	3.968,84	18,41%

Πηγή: World Federation of Exchanges

1. Εξαιτίας διαφορετικών μεθόδων παρουσίασης και υπολογισμού της αξίας των συναλλαγών, τα μεγέθη δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ τους.

2. Δείκτης Εμπορευσιμότητας: Αξία Συναλλαγών προς Χρηματιστηριακή Αξία.

3. Το Euronext περιλαμβάνει τις αγορές Βελγίου, Γαλλίας, Ιρλανδίας, Νορβηγίας, Ολλανδίας και Πορτογαλίας.

4. Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Στοκχόλμης, της Κοπεγχάγης, του Ελσίνκι, της Ισλανδίας, του Ταλίν, της Ρίγα και του Βίλνιους.

5. Τα στοιχεία για το LSE για την χρηματιστηριακή αξία και την ετήσια αξία συναλλαγών είναι εκπεφρασμένα σε δις λίρες Αγγλίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ. Μερίδιο αγοράς και αξία ενεργητικού ανά ΑΕΔΑΚ, 2023-2025

	31.12.2025				31.12.2024				30.12.2023			
Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μερίδιο αγοράς (%)	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μερίδιο αγοράς (%)	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μερίδιο αγοράς (%)	Μεταβολή μεριδίου
EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	145	7.577,11	25,74%	-0,4	136	5.727,84	25,91%	-0,57	134	4.180,31	26,47	-1,82
ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	78	6.301,85	21,41%	-1,07	66	4.973,60	22,50%	0,65	58	3.449,56	21,84	0,6
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	66	5.846,61	19,86%	-0,47	62	4.527,44	20,48%	0,07	57	3.237,91	20,5	1,73
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	61	4.938,89	16,78%	2,72	50	3.115,51	14,09%	3,6	36	1.660,89	10,52	1,66
Α.Ε.Δ.Α.Κ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	2	2.281,91	7,75%	-0,84	2	1.900,44	8,60%	-2,48	2	1.749,61	11,08	-2,14
TRITON ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	20	583,33	1,98%	0,01	23	439,30	1,99%	-0,29	21	359,36	2,28	0,82
ALPHA TRUST	16	548,99	1,87%	0,03	18	435,86	1,97%	-0,34	17	364,46	2,31	-0,44
3K INVESTMENT PARTNERS	23	541,66	1,84%	-0,15	14	407,03	1,84%	-0,23	13	326,05	2,06	0,18
Optima asset management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	16	354,20	1,20%	0,33	12	197,46	0,89%	0,23	9	106,84	0,68	0,16
ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	16	188,24	0,64%	-0,03	16	148,43	0,67%	-0,28	17	149,36	0,95	0,19
NN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	12	169,28	0,58%	-0,06	12	142,12	0,64%	-0,23	13	137,31	0,87	-0,21
ATHOS ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	26	53,08	0,18%	-0,04	24	48,93	0,22%	-0,07	19	31,67	0,2	-0,03
ATTICA WEALTH MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	6	51,17	0,17%	-0,03	6	44,50	0,20%	-0,06	6	41,83	0,26	-0,07
ΣΥΝΟΛΑ	**487**	**29.436,31**	**100%**		**441,00**	**22.108,46**	**100%**		**402**	**15.795,52**	**100**	

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Κατανομή ενεργητικού (%) αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ΑΕΔΑΚ, 31.12.2025

ΑΕΔΑΚ	Ομολογιακά	Μικτά	Μετοχικά	ΑΚΧΑ	Funds of Funds	Δείκτη	Σύνθετα
3K INVESTMENT PARTNERS	16,75%	2,28%	80,98%				
ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	18,80%	26,08%	51,31%		3,81%		
ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	36,48%	26,11%	15,04%	0,40%	6,12%	1,03%	14,83%
ALPHA TRUST	13,58%	30,57%	34,64%	10,80%	10,41%		
ATHOS ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	26,82%	32,64%	40,54%				
ATTICA WEALTH MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	25,89%	35,50%	37,12%		1,50%		
EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	55,04%	1,17%	9,29%	6,95%	21,69%		5,86%
N.N. Α.Ε.Δ.Α.Κ.	29,90%		65,74%	4,37%			
Optima asset management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	44,16%	35,64%	15,67%		4,53%		
TRITON ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	12,15%	17,43%	51,42%	11,80%	7,20%		
Α.Ε.Δ.Α.Κ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	16,83%	83,17%					
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	82,99%	6,28%	5,25%	2,25%	3,23%		0,01%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	63,26%	3,47%	19,70%	7,15%	6,42%		
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	51,49%	15,76%	14,58%	4,13%	9,13%	0,22%	4,68%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ IV. Ετήσια απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων, 2023-2025

Ονοματολογική Κατάταξη	Ετήσια Απόδοση (%)		
	2025	2024	2023
ΜΕΤΟΧΙΚΑ			
Μετοχικά ΑΚ Αμερικής	-7,47	30,37	23,32
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυγμένων Αγορών	11,56	18,83	13,83
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσόμενων Αγορών	21,13	10,7	8,71
Μετοχικά ΑΚ Δείκτη	51,01	13,19	41,24
Μετοχικά ΑΚ Διεθνή	15,00	17,48	20,16
Μετοχικά ΑΚ Ελλάδας	45,59	13,5	39,32
Μετοχικά ΑΚ Ευρωζώνης	17,48	7,49	15,31
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ			
Ομολογιακά ΑΚ Διεθνή	1,27	4,8	5,1
Ομολογιακά ΑΚ Ελλάδας	1,71	4,95	10,12
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυγμένων Χωρών	-2,52	4,25	3,57
Ομολογιακά ΑΚ μη Κρατικά Επενδ. Διαβάθμισης	1,81	2,65	3,8
ΜΙΚΤΑ			
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	14,43	7,96	16,2
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ			
ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ	1,63	2,82	2,24
ΣΥΝΘΕΤΑ			
Σύνθετα ΑΚ Absolute Return	4,64	4,51	4,2
Σύνθετα ΑΚ Ειδικού Τύπου	8,88	5,53	5,86
FUNDS of FUNDS			
Funds of Funds Μετοχικά	5,77	14,74	8,38
Funds of Funds Μικτά	3,36	10,64	6,4
Funds of Funds Ομολογιακά	0,12	4,26	3,12

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ V. Ενεργητικό Α/Κ, κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιρειών και ο ΓΔΤ/ΧΑ 2023-2025

Μήνας /Έτος	Ενεργητικό Α/Κ (εκατ. ευρώ)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Κεφαλαιοποίηση εταιρειών ΧΑ (εκατ. ευρώ	ΓΔΤ/ΧΑ	Μηνιαία Μεταβολή ΓΔΤ (%)
Δεκ-25	29.436,31	1,78%	146.253,26	2120,71	1,80%
Νοε-25	28.921,44	1,51%	142.796,93	2083,15	4,41%
Οκτ-25	28.491,61	1,71%	136.732,62	1995,2	-1,92%
Σεπ-25	28.012,51	1,87%	136.852,20	2034,22	0,62%
Αυγ-25	27.498,75	1,72%	142.823,63	2021,69	1,36%
Ιουλ-25	27.034,03	2,83%	133.681,42	1994,63	6,78%
Ιουν-25	26.288,98	2,35%	125.988,46	1868,02	2,01%
Μαϊ-25	25.686,15	4,88%	124.888,56	1831,17	7,83%
Απρ-25	24.491,16	2,04%	118.758,26	1698,19	0,77%
Μαρ-25	24.002,36	1,52%	117.349,07	1685,24	4,82%
Φεβ-25	23.642,77	3,30%	113.126,58	1607,79	3,77%
Ιαν-25	22.888,13	3,53%	108.710,44	1549,32	5,42%
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%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Συστάσεις νέων ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ 2021-2025

ΕΤΟΣ	ΟΕΕ	ΟΣΕΚΑ	Σύνολα
2021		9	**9**
2022	1	10	**11**
2023		40	**40**
2024		28	**28**
2025	1	28	**29**
ΣΥΝΟΛΑ	**1**	**94**	**95**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Στοιχεία Αδειοδότησης ΑΕΠΕΥ και crowdfunding, 2021-2025

	ΕΠΕΥ			CROWDFUNDING
ΕΤΟΣ	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ	ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΑΔΕΙΑΣ	ΑΝΑΚΛΗΣΗ/ ΜΕΡΙΚΗ ΑΔΕΙΑΣ	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ
2021	3	3	3 (2 ΜΕΡΙΚΗ)	
2022	1	1	2 (1 ΜΕΡΙΚΗ)	
2023	1	2	2	
2024	3	2	4 (1 ΜΕΡΙΚΗ)	2
2025	2	2	1	

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Στοιχεία εισηγμένων ΑΕΕΧ, 31.12.2025

ΑΕΕΧ	Τιμή μετοχής (ευρώ)	Εσωτερική Αξία Μετοχής (ευρώ)	Premium /Discount %	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας	Καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) (εκατ. ευρώ)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	7,94	10,23	-22,39%	21,52%	38,18

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ IX. Αξία ενεργητικού επενδυτικών κεφαλαιών στην Ευρώπη, 2024-2025

Κράτη	Συνολικό ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΕΕ (εκατ. ευρώ)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Αυστρία	243.266,80	227.670,70	113.523,20	105.826,60	129.743,60	121.844,10
Βέλγιο	248.318,30	230.506,90	247.046,90	229.111,80	1.271,40	1.395,10
Βουλγαρία	1.925,50	1.665,90	1.690,10	1.497,80	235,40	168,10
Κροατία	5.663,20	4.384,00	4.042,30	3.227,90	1.620,80	1.156,00
Κύπρος	7.637,00	7.098,00	745,00	623,00	6.892,00	6.475,00
Τσεχία	42.500,20	28.945,00	17.532,50	13.575,90	24.967,70	15.369,10
Δανία	348.498,10	307.360,10	213.278,00	199.298,90	135.220,10	108.061,30
Φινλανδία	201.721,10	183.428,20	182.160,40	164.066,50	19.560,70	19.361,70
Γαλλία	2.717.481,00	2.502.021,10	1.031.088,00	976.950,10	1.686.393,00	1.525.071,00
Γερμανία	2.965.720,50	2.808.290,10	614.722,50	549.130,60	2.350.998,00	2.259.159,50
Ελλάδα	25.020,00	24.131,60	22.683,90	17.893,80	2.336,10	6.237,70
Ουγγαρία	54.056,80	43.491,90	6.071,70	3.793,10	47.985,10	39.698,80
Ιρλανδία	5.515.565,00	4.992.554,00	4.552.679,00	4.043.403,00	962.886,00	949.151,00
Ιταλία	478.324,20	443.404,50	329.059,40	309.701,50	149.264,80	133.703,00
Λιχτενστάϊν	146.296,90	142.372,80	35.309,30	36.605,80	110.987,60	105.767,00
Λουξεμβούργο	6.199.370,00	5.820.088,00	5.181.713,00	4.776.451,00	1.017.657,00	1.043.637,00
Μάλτα	24.310,70	23.802,00	3.268,20	3.111,30	21.042,50	20.690,60
Ολλανδία	869.253,30	902.121,80	118.841,00	98.334,70	750.412,40	803.787,10
Νορβηγία	240.094,70	207.848,60	228.458,30	191.569,50	11.636,50	16.279,10
Πολωνία	102.977,80	88.721,70	50.903,40	36.781,50	52.074,40	51.940,20
Πορτογαλία	46.679,00	38.396,80	24.913,70	20.042,60	21.765,30	18.354,20
Ρουμανία	10.995,50	8.429,00	6.394,20	4.688,10	4.601,30	3.740,90
Σλοβακία	12.676,00	11.175,80	8.481,80	7.599,80	4.194,20	3.576,00
Σλοβενία	8.102,80	7.004,80	7.239,50	6.249,80	863,30	755,00
Ισπανία	471.680,00	417.542,00	437.878,00	381.225,00	33.802,00	36.317,00
Σουηδία	748.311,00	657.409,90	707.586,60	631.067,60	40.724,40	26.342,30
Ελβετία	1.097.416,00	986.400,10	852.625,60	779.851,00	244.790,40	206.549,10
Ηνωμένο Βασίλειο	2.207.169,90	2.152.094,50	1.575.445,60	1.534.879,20	631.724,30	617.215,40

ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ, 2024-2025

Τύποι Α/Κ	31.12.2025		31.12.2024	
	Σύνολο Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου	Σύνολο Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου
Μετοχικά	7.757	46,37%	6.903	45,29%
Μικτά	2.401	14,35%	2.235	14,66%
Ομολογιακά	3.941	23,56%	3.611	23,69%
Χρηματαγοράς	2.093	12,51%	2.034	13,34%
Εγγυημένα	25	0,15%	21	0,14%
Λοιπά	358	2,14%	325	2,13%
ARIS*	153	0,91%	113	0,74%
ΣΥΝΟΛΟ	16.730	100,00%	15.242	100,00%

Πηγή: EFAMA
*Absolute return innovative strategies (ARIS)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙ. Αξία Ενεργητικού Ταμείων Υποχρεωτικής Ασφάλισης, Ταμείων Αλληλοβοηθείας και ΤΕΚΑ, 31.12.2025

ΤΑΜΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	
ΤΕΑ ΕΑΠΑΕ- ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ	€875,701,153
ΤΕΑΥΕΤ- ΤΡΟΦΙΜΩΝ	€734,752,814
ΤΕΑΥΦΕ- ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ	€499,086,969
ΕΤΕΑΠΕΠ- ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	€60,154,551
ΣΥΝΟΛΟ	**€2,169,695,486**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΤΑΜΕΙΑ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ	
ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	€6,509,891
ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΠΕΙΡΑΙΑ	€15,577,979
ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΗΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ»	€276,938
ΤΑΜΕΙΟ ΑΥΤΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	€117,732,862
ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΤΗΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΒΑ	€5,580,140
ΤΑΜΕΙΟ ΑΛΛΗΛΟΒΟΗΘΕΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΑΥΦΕ	€280,712,635
ΣΥΝΟΛΟ	**€426,390,443**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ (ΤΕΚΑ)	
ΤΕΚΑ	**€464,660,000**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Δημόσια προσφορά ή/και εισαγωγή νέων κινητών αξιών, εισηγμένων στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. εταιρειών, 2025

α/α	Εταιρεία	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.	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	24/6/2025	-	30/6/2025-2/7/2025	7/7/2025	250.000.000	1.000	250.000	Δημόσια Προσφορά	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ALPHA BANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, , OPTIMA BANK
2.	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	16/9/2025	-	23/9/2025-25/9/2025	30/9/2025	500.000.000	1.000	500.000	Δημόσια Προσφορά	ALPHA BANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., EUROBANK Α.Ε ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.
3.	LAMDA DEVELOPMENT-ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	6/11/2025	-	12/11/2025-14/11/2025	19/11/2025	500.000.000	1.000	500.000	Δημόσια Προσφορά	ALPHA BANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., EUROBANK Α.Ε ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.
4.	AKTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος	3/12/2025	-	9/12/2025-11/12/2025	16/12/2025	140.000.000	1.000	140.000	Δημόσια Προσφορά	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.,
	ΣΥΝΟΛΟ (€)						**1.390.000.000**				

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. *Η δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην κατηγορία τίτλων σταθερού εισοδήματος της ρυθμιζόμενης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών 250.000 κοινών ανώνυμων, άυλων ομολογιών, ονομαστικής αξίας € 1.000 και συνολικού ποσού € 250.000.000, με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου επταετούς διάρκειας, καλύφθηκε κατά ποσοστό 100%. Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 3,70%, το επιτόκιο των ομολογιών σε 3,70% 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 500.000 κοινών ανώνυμων, άυλων ομολογιών, ονομαστικής αξίας € 1.000 και συνολικού ποσού € 500.000.000, με*

έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου επταετούς διάρκειας, καλύφθηκε κατά ποσοστό 100%. Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 3,20%, το επιτόκιο των ομολογιών σε 3,20% ετησίως και η τιμή διάθεσης σε € 1.000 εκάστη, ήτοι 100% της ονομαστικής αξίας.

3. *Η δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην κατηγορία τίτλων σταθερού εισοδήματος της ρυθμιζόμενης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών 500.000 κοινών ανώνυμων, άυλων ομολογιών, ονομαστικής αξίας € 1.000 και συνολικού ποσού € 500.000.000, με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου επταετούς διάρκειας, καλύφθηκε κατά ποσοστό 100%. Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 3,80%, το επιτόκιο των ομολογιών σε 3,80% ετησίως και η τιμή διάθεσης σε € 1.000 εκάστη, ήτοι 100% της ονομαστικής αξίας.*

4. *Η δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην κατηγορία τίτλων σταθερού εισοδήματος της ρυθμιζόμενης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών 140.000 κοινών ανώνυμων, άυλων ομολογιών, ονομαστικής αξίας € 1.000 και συνολικού ποσού € 140.000.000, με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου επταετούς διάρκειας, καλύφθηκε κατά ποσοστό 100%. Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 4,70%, το επιτόκιο των ομολογιών σε 4,70% ετησίως και η τιμή διάθεσης σε € 1.000 εκάστη, ήτοι 100% της ονομαστικής αξίας.*

ΠΙΝΑΚΑΣ XIII Δημόσια προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών για πρώτη φορά στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α., μη εισηγμένων εταιρειών, 2025

α/α	Εταιρεία	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ.	Κατηγορία Διαπραγμ. / Κλάδος / Υποκλάδος	Εύρος Τιμών Διάθεσης (€) ή Εύρος Επιτοκίου 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 Εκδοσης
1	ALTER EGO MEDIA A.E	20/1-22/1/2025	27/1/2025	Κύρια Αγορά	Ανώτατη τιμή διάθεσης €4,00	€4,00	14.249.000	56.996.000	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., Eurobank Α.Ε., Εθνική Τράπεζα Α.Ε., ALPHA BANK Α.Ε., Optima Bank, Τράπεζα Αττικής	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
2	ΦΑΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	19/3-21/3/2025	27/3/2025	Κύρια Αγορά	Ανώτατη τιμή διάθεσης €5,00	€4,70	11.375.625	53.465.437,5	ALPHA BANK Α.Ε., Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.,Eurobank Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Αττικής, Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ALPHA BANK Α.Ε.
3	Qualco Group A.E	7/5-9/5/2025	15/5/2025	Κύρια Αγορά	€5,04 – 5,46	€5,46	20.700.000	113.022.000	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., Eurobank Α.Ε., Εθνική Τράπεζα, ALPHA BANK Α.Ε.,	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

α/α	Εταιρεία	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ.	Κατηγορία Διαπραγμ. / Κλάδος / Υποκλάδος	Εύρος Τιμών Διάθεσης (€) ή Εύρος Επιτοκίου 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 Εκδοσης
									Optima Bank, Τράπεζα Αττικής, Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ	
4	ALPHA BANK	-	30/6/2025	Κύρια Αγορά	-	€2,99	2.315.124.036	-	-	ALPHA FINANCE
5	METLEN ENERGY & METALS PLC	-	4/8/2025 1/9/2025	Κύρια Αγορά	-	€47,16	129.024.224 13.998.756		-	Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
6	REAL CONSULTING	-	26/9/2025	Κύρια Αγορά	-	€5,14	21.500.000	-	-	Ambrosia Capital Hellas
7	ΟΝΥΞ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	-	13/10/2025	Κύρια Αγορά	-	€2,5	68.926.799	-	-	Vigor Finance
8	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	-	15/12/2025	Κύρια Αγορά	-	€3,48	3.631.510.801	-	-	Eurobank Equities
9	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-	22/12/2025	Κύρια Αγορά	-	€7,0220	1.235.953.028	-	-	Piraeus Securities S.A.
ΣΥΝΟΛΟ (€)								***223.483.437,5***		

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

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.	9.261.850	4.987.150	59.672.736	109.529.750	676.809.944.00	676.809.944.00	11,87	676.809.944,00
2.	8.645.475	2.730.150	12.150.403	4.000.300	75.908.304,10	75.908.304,10	1,42	75.908.304,10
3.	2.710.377**	2.710.376**	25.829.813**	33.978.789**	1.247.001.627,86	1.247.001.627,86	11,03	1.247.001.627,86

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
**Σταθμισμένη Υπερκάλυψη*
*** Εξαιρουμένων των μετοχών που ζητήθηκαν και κατανεμήθηκαν στους Cornerstone Επενδυτές.*

Σημειώσεις:

1. *Αρχική δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και εισαγωγή του συνόλου των 56.996.000 μετοχών στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. Οι 14.249.000 νέες μετοχές διατέθηκαν μέσω της Δημόσιας Προσφοράς ως εξής: α) 9.261.850 νέες κοινές μετοχές σε ιδιώτες επενδυτές και β) 4.987.150 νέες κοινές σε Ειδικούς Επενδυτές. Κατόπιν των παραπάνω, το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανέρχεται σε 100,00% και το ποσό των προς άντληση κεφαλαίων σε € 56.996.000.*

2. *Αρχική δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και εισαγωγή του συνόλου των 45.502.500 μετοχών στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. Οι 11.375.625 μετοχές που διατέθηκαν με δημόσια προσφορά αποτελούνται από (Α) 9.100.500 νέες κοινές, ονομαστικές, με δικαίωμα ψήφου μετοχές και (Β) 2.275.125 υφιστάμενες μετοχές κυριότητας των υφιστάμενων μετόχων i) HANDYWAY HOLDING LTD (1.281.520 Προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές) και ii) KRIMMLER INVESTMENTS LTD (993.605 Προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές). Οι νέες και προσφερόμενες μετοχές, διατέθηκαν μέσω της Δημόσιας Προσφοράς ως εξής: α) 8.645.475 μετοχές σε ιδιώτες επενδυτές και β) 2.730.150 μετοχές σε Ειδικούς Επενδυτές. Κατόπιν των παραπάνω, το τελικό ποσοστό κάλυψης της δημόσιας προσφοράς ανέρχεται σε 100,00% και το ποσό των προς άντληση κεφαλαίων σε € 53.465.437,5.*

3. *Αρχική δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων Amely S.a.r.l και Wokalon Finances Limited («οι Πωλητές Μέτοχοι») και εισαγωγή του συνόλου των 70.029.804 μετοχών στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α.. Οι 20.700.000 μετοχές που διατέθηκαν με δημόσια προσφορά αποτελούνται από (Α) 10.500.000 νέες μετοχές κα (Β) 10.200.000 υφιστάμενες μετοχές των Πωλητών Μετόχων (7.500.000 πωλούμενες Μετοχές και 2.700.000 μετοχές επιπρόσθετης κατανομής). Η τελική κατανομή μεταξύ Ελληνικής Δημόσιας Προσφοράς & Θεσμικής Προσφοράς έγινε ως εξής: (i) 14.006.647 Προσφερόμενες Μετοχές (67,66% του συνόλου των Προσφερόμενων Μετοχών) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές και Ειδικούς Επενδυτές που συμμετείχαν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά και (ii) 6.693.353 Προσφερόμενες Μετοχές (ήτοι 32,34% του συνόλου των Προσφερόμενων Μετοχών) κατανεμήθηκαν σε θεσμικούς επενδυτές που συμμετείχαν στη Θεσμική Προσφορά. Κατόπιν των παραπάνω, το τελικό ποσοστό κάλυψης της δημόσιας προσφοράς ανέρχεται σε 100,00% και το ποσό των προς άντληση κεφαλαίων σε € 113.022.000.*

4. *Εισαγωγή του συνόλου των 2.315.124.036 μετοχών της «Alpha Τράπεζα Α.Ε.» (η «Τράπεζα») στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο πλαίσιο της συγχώνευσης με απορρόφηση της «Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών Α.Ε.» από την «Alpha Τράπεζα Α.Ε.» . Η τιμή εκκίνησης των νέων μετοχών της Τράπεζας στη Ρυθμιζόμενη αγορά του Χ.Α. είναι ίση με την τιμή κλεισίματος της μετοχής της Τράπεζας κατά την τελευταία ημερομηνία διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. πριν από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της «Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών Α.Ε. την 24.6.2025, ήτοι €2,99 ανά μετοχή.*

5. *Εισαγωγή του συνόλου των 143.022.980 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών που εκδόθηκαν από την METLEN PLC, στο πλαίσιο της προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής μετοχών την οποία υπέβαλε για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της «METLEN ENERGY & METALS Α.Ε.» και του δικαιώματος εξαγοράς. Ειδικότερα: (Α) εισαγωγή των 129.024.224 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών μετά την επιτυχή έκβαση της προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής μετοχών για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της «METLEN ENERGY & METALS Α.Ε.». Η διαπραγμάτευση των κοινών μετοχών στο Χ.Α. ξεκίνησε την 4.8.2025 με τιμή αναφοράς των κοινών μετοχών στην τιμή των €47,16 ανά μετοχή, ίση με την τιμή κλεισίματος της METLEN ENERGY & METALS Α.Ε. την 1.8.2025, (Β) εισαγωγή των 13.998.756 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, στο πλαίσιο του δικαιώματος εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 27 του νόμου 3461/2006, με σχέση ανταλλαγής, μία νέα μετοχή για κάθε μία μετοχής της METLEN ENERGY & METALS Α.Ε.. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των εν λόγω μετοχών έγινε την 1.9.2025.*

6. *Εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της «REAL CONSULTING ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΛΥΣΕΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Εταιρεία») στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας ορίστηκε σε € 5,14 ανά μετοχή (ίση με την τιμή κλεισίματος της συνεδρίασης της 25.9.2025 της Εναλλακτικής Αγοράς του Χ.Α.).*

7. *Εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της «ΟΝΥΞ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» (η «Εταιρεία») στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας ορίστηκε σε € 2,5 ανά μετοχή (ίση με την τιμή κλεισίματος της συνεδρίασης της 10.10.2025 της Εναλλακτικής Αγοράς του Χ.Α.).*

8. *Εισαγωγή του συνόλου των 3.631.510.801 μετοχών της «Τράπεζα Eurobank Α.Ε.» (η Τράπεζα) στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο πλαίσιο της συγχώνευσης με απορρόφηση της «Eurobank Ergasias Υπηρεσιών και Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία» από την «Τράπεζα Eurobank Α.Ε.». Η τιμή εκκίνησης των νέων μετοχών της Τράπεζας στη Ρυθμιζόμενη αγορά του Χ.Α. είναι ίση με την τιμή κλεισίματος της μετοχής της Τράπεζας κατά την τελευταία ημερομηνία διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. πριν από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της «Eurobank Ergasias Υπηρεσιών και Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία» την 9.12.2025, ήτοι €3,48 ανά μετοχή.*

9. *Εισαγωγή του συνόλου των 1.235.953.028 μετοχών της «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.» (η Τράπεζα) στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο πλαίσιο της συγχώνευσης με απορρόφηση της «Πειραιώς Financial Holdings Α.Ε.» από την «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.». Η τιμή εκκίνησης των νέων μετοχών της Τράπεζας στη Ρυθμιζόμενη αγορά του Χ.Α. είναι ίση με την τιμή κλεισίματος της μετοχής της Τράπεζας κατά την τελευταία ημερομηνία διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. πριν από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της «Πειραιώς Financial Holdings Α.Ε.» την 16.12.2025, ήτοι €7,0220 ανά μετοχή.*

ΠΙΝΑΚΑΣ XIV. Έγκριση Ενημερωτικών Δελτιών και Άντληση Κεφαλαίων κατά την τελευταία πενταετία 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Σύνολο περιόδου αναφοράς
Ενημερωτικά Δελτία εκτός ομολόγων	13	12	9	8	9	**51**
Ενημερωτικά Δελτία ομολόγων	7	4	2	2	4	**19**
Συμπληρώματα Ενημερωτικών Δελτίων		1	1	1		**3**
ΣΥΝΟΛΟ	**20**	**17**	**12**	**11**	**13**	**73**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

	2021	2022	2023	2024	2025
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω ΑΜΚ με μετρητά (€)	4.267.396.882,00	469.664.198,90	1.844.439.231,66	3.852.167.781,30	290.383.731,16*
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω ΑΜΚ λόγω συγχώνευσης (€)					
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω ΑΜΚ με μετρητά & εισαγωγή υφισταμένων μετοχών για 1η φορά (€)		114.220.045,50	206.747.971,92		223.483.437,5
Αντληθέντα κεφάλαια μέσω ΚΟΔ (€)	1.420.000.000,00	530.000.000,00	600.000.000,00	330.000.000,00	1.390.000.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΟΥΣ	**5.687.396.882,00**	**1.113.884.244,40**	**2.651.187.203,58**	**4.182.167.781,30**	**1.903.867.168,66**

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

**Αφορούν σε ΑΜΚ με δημόσια προσφορά με έντυπο του παραρτήματος ΙΧ, Άρθρο 1, παρ. 4-5 του Κανονισμού 1129/2017.*

ΠΙΝΑΚΑΣ XV. Κατάσταση εισηγμένων στη ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστήριου Αθηνών εταιρειών, 31.12.2025

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	127		
Υπό επιτήρηση	2		
Σύνολο εταιρειών με μετοχές εισηγμένες στην Αγορά Χρεογράφων	**129**	**6**	**135**
Σύνολο εταιρειών με ομολογίες εισηγμένες στην Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος	**14***		**4**
Γενικό Σύνολο			**139**

** Από τις 14 εταιρείες που έχουν εισηγμένες ομολογίες στην Αγορά Αξιών, οι 10 εταιρείες έχουν και εισηγμένες μετοχές στην ίδια αγορά.*

Μη Εισηγμένες Εταιρείες οι μετοχές των οποίων εισήχθησαν για πρώτη φορά στο ΧΑ το 2025	
Εταιρεία	**Ημερομηνία**
ALTER EGO MEDIA	27.01.2025
ΦΑΪΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	27.03.2025
QUALCO GROUP S.A.	15.05.2025
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	30.06.2025
METLEN ENERGY & METALS PLC	4.8.2025 & 1.09.2025
REAL CONSULTING S.A.*	26.09.2025
ΟΝΥΞ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ*	13.10.2025
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	15.12.2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	22.12.2025

** Οι μετοχές των εταιρειών Real Consulting S.A. και ΟΝΥΞ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. διαγράφηκαν από την Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ και ξεκίνησαν την διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά το 2025.*

Εταιρείες οι κοινές ομολογίες των οποίων εισήχθησαν στο ΧΑ το 2025	
Εταιρεία	**Ημερομηνία**
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	07.07.2025
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	30.09.2025
LAMDA DEVELOPMENT AE	18.11.2025
ΑΚΤΟΡ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	15.12.2025

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εισηγμένες Εταιρείες που πραγματοποίησαν Δημόσια Προσφορά ή/και εισαγωγή με έντυπο του παραρτήματος ΙΧ στο ΧΑ το 2025	
Εταιρεία	**Ημερομηνία**
ΕΥΡΩΠΗ HOLDINGS	16.4.2025
IDEAL HOLDINGS	4.6.2025
FRIGOGLASS	23.6.2025
PREMIA	17.7.2025
INTRALOT	30.9.2025
ΑΚΡΙΤΑΣ ΑΕ	20.11.2025
QUALITY & RELIABILITY	12.12.2025

Εταιρείες οι αξίες των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2025				
α/α	Εταιρεία	Ημερομηνία	Αιτιολογία	Πρότερη κατάσταση
1	ΒΙΣ ΑΕ	28.02.2025	Απόφαση Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν έγκρισης αιτήματος για άσκηση δικαιώματος εξαγοράς επί των μετοχών της Εταιρείας	Αγορά Χρεογράφων
2	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	02.05.2025	Απόφαση Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν έγκρισης αιτήματος για άσκηση δικαιώματος εξαγοράς επί των μετοχών της Εταιρείας	Αγορά Χρεογράφων
3	SATO ΑΕ	16.05.2025	Απόφαση Επιτροπής Εισαγωγών & Λειτουργίας Αγορών του ΧΑ	Αγορά Χρεογράφων
4	ALPHA ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	30.06.2025	Συγχώνευση με απορρόφηση	Αγορά Χρεογράφων
5	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ	18.09.2025	Απόφαση Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν έγκρισης αιτήματος για άσκηση δικαιώματος εξαγοράς επί των μετοχών της Εταιρείας	Αγορά Χρεογράφων
6	METLEN ENERGY & METALS AE	18.09.2025	Απόφαση Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αγορά Χρεογράφων
7	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	10.11.2025	Απόφαση Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν έγκρισης αιτήματος για άσκηση δικαιώματος εξαγοράς επί των μετοχών της Εταιρείας	Αγορά Χρεογράφων
8	EUROBANK ERGASIAS ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	15.12.2025	Συγχώνευση με απορρόφηση	Αγορά Χρεογράφων
9	ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS ΑΕ	22.12.2025	Συγχώνευση με απορρόφηση	Αγορά Χρεογράφων

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εταιρείες υπό επιτήρηση την 31.12.2025		
α/α	Εταιρεία	Ημερομηνία
1	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	03.10.2025
2	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ ΑΕ	02.06.2025

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εταιρείες υπό αναστολή την 31.12.2025
ΔΟΥΡΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΑΕ
YALCO Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤ/ΓΙΑ ΑΕΒΕ

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ XVI. Πιστοποιήσεις καταλληλότητας προσώπων 2021- 2025

	2021	2022	2023	2024	2025
Αιτήσεις συμμετοχής σε εξετάσεις ή σεμινάρια πιστοποίησης	396	360	482	619	512
Πιστοποιητικά που χορηγήθηκαν, εκ των οποίων:	178	175	190	214	219
Α1	62	50	65	79	80
Α2	34	41	51	50	37
Β1	23	21	26	21	31
Β	17	29	28	24	35
Γ	12	12	6	13	11
Δ	6	8	1	8	11
ΣΤ1	15	5	8	17	5
ΣΤ2	7	3	5	2	9
Ε	2	6	-	-	-
Αναγνώριση ισοτιμίας αλλοδαπών πιστοποιητικών	16	4	11	13	12
Ανανεώσεις πιστοποιητικών	67	2.065	106	118	70
Συνολικός αριθμός πιστοποιητικών εν ισχύ	3.614	2.969	2.999	3.083	3.204

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