



# Νομοσχέδιο για την ενίσχυση της Κεφαλαιαγοράς

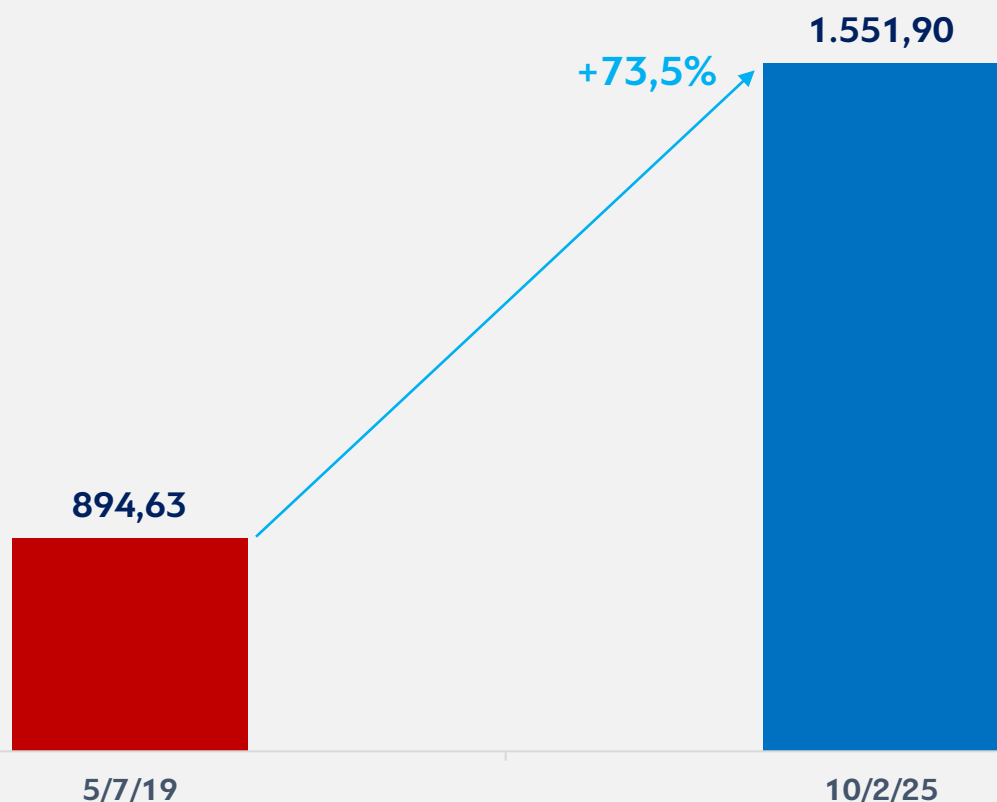


11/02/2025



## Το Ελληνικό Χρηματιστήριο οδεύει προς την ένταξη στις κορυφαίες κεφαλαιαγορές του κόσμου

### Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών



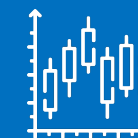
- Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών βρίσκεται σήμερα στην υψηλότερη τιμή του εδώ και 14 χρόνια καταγράφοντας κέρδη 73,5% σε σχέση με το 2019.
- Η κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών έχει διαμορφωθεί σήμερα σε €109 δις που αποτελεί την υψηλότερη αποτίμηση εδώ και 16 χρόνια
- Η ένταξη του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2024 στις λίστες παρακολούθησης των S&P Dow Jones indices και FTSE Russell για την αναβάθμιση της κατάταξης του από Αναδυόμενη Αγορά σε Ανεπτυγμένη Αγορά υπογραμμίζει την αυξανόμενη ωριμότητα της αγοράς και τη συμμόρφωσή της με τα διεθνή πρότυπα





## 4 πυλώνες του νομοσχεδίου

1. Φορολογικά και άλλα κίνητρα για ενίσχυση της ουσιαστικής λειτουργίας του Χρηματιστηρίου, ενθάρρυνση της ζήτησης και εισαγωγή εταιριών σ' αυτό



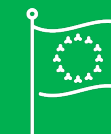
2. Θεσμική θωράκιση των εποπτικών μηχανισμών (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Τράπεζα της Ελλάδος)



3. Μέτρα για την προστασία των επενδυτών στα κρυπτοστοιχεία



4. Ενσωμάτωση Κοινοτικών Οδηγιών και διατάξεις προς συμμόρφωση με Οδηγίες/Κανονισμούς





## 4 κίνητρα για την ενίσχυση της Κεφαλαιαγοράς που έχουν θεσπιστεί μετά τις εκλογές του 2023



Μείωση του φόρου  
συγκέντρωσης  
κεφαλαίου από 0,5%  
σε 0,2% για όλες τις  
εταιρίες  
(Αφορά  
τις εισηγμένες και  
τις μη εισηγμένες)



Μείωση του φόρου  
πώλησης μετοχών  
εισηγμένων στο  
Χρηματιστήριο  
Αθηνών  
από 2‰ σε 1‰



Κατάργηση του  
συντελεστή φόρου  
εξωχρηματιστηριακού  
δανεισμού μετοχών  
εισηγμένων στο  
Χρηματιστήριο  
Αθηνών



Εξαίρεση του  
εισοδήματος από  
φόρο τόκων  
επί προϊόντων  
χρηματιστηριακού  
δανεισμού της  
Αγοράς  
Παραγώγων



# 1. Νέα φορολογικά κίνητρα για την ενίσχυση του Χρηματιστηρίου

**1. Επεκτείνονται τα κίνητρα των επενδυτικών αγγέλων (angel investors) και για επενδύσεις στην Εναλλακτική Αγορά** (υπενθυμίζεται ότι σύμφωνα με τα κίνητρα αυτά, ποσό ίσο με το 50% της εισφοράς του εκπίπτει από το φορολογητέο εισόδημα, μέχρι τις 300.000€)



**2. Παρέχεται έκπτωση δαπανών για Εισαγωγή ΜμΕ στο Χρηματιστήριο Αθηνών:** οι επιλέξιμες δαπάνες για την εισαγωγή προσαυξημένες κατά 100% (όπου το ποσό της προσαύξησης δεν θα υπερβαίνει τις 200.000 ευρώ) θα εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα των επιχειρήσεων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Το μέτρο θα έχει διάρκεια 3 ετών



**3. Μειώνεται από 15% σε 5% ο συντελεστής φορολογίας σε τόκους εισηγμένων εταιρικών ομολόγων που αποκτούν φυσικά πρόσωπα - φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος:** ομοίμορφο καθεστώς φορολογικής μεταχείρισης των ημεδαπών και αλλοδαπών επενδυτών για το εισόδημα από τόκους, ανεξαρτήτως του τύπου χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης των εν λόγω ομολογιών (ημεδαπή, Ευρωπαϊκή Ένωση, Εκτός Ε.Ε.)





## 1. Πρόσθετα μέτρα ενίσχυσης του Χρηματιστηρίου (1/4)

### 1. Ανάπτυξη της Εναλλακτικής Αγοράς του Χ.Α. μέσω της διευκόλυνσης της μεταφοράς κινητών αξιών από τη ρυθμιζόμενη αγορά στην Εναλλακτική Αγορά:

διευκόλυνση εκδοτών που επιθυμούν να παραμείνουν εισηγμένοι σε τόπο διαπραγμάτευσης, αλλά και του ίδιου του Χ.Α. για εκδότες, που δεν πληρούν τους κανόνες της Αγοράς Αξιών



### 2. Παροχή δυνατότητας Εισαγωγής στο Χ.Α.

Εκδοτών με Μετοχές με Πολλαπλά Δικαιώματα Ψήφου  
(σε ορισμένες χώρες επιτρέπεται ήδη η έκδοση τέτοιων μετοχών)



3. Αύξηση του ορίου για επιτρεπτή έκδοση πληροφοριακού  
δελτίου αντί ενημερωτικού δελτίου σε δημόσιες προσφορές  
κινητών αξιών από 5 σε 8 εκατ. ευρώ (για συνολική  
ανταλλακτική αξία στην Ένωση): διευκόλυνση  
χρηματοδότησης μικρομεσαίων επιχειρήσεων –  
πολύ λιγότερα έξοδα για έκδοση πληροφοριακού δελτίου





## 1. Πρόσθετα μέτρα ενίσχυσης του Χρηματιστηρίου (2/4)

**4. Ρύθμιση του πλαισίου που διέπει τα ομολογιακά δάνεια με ομολογίες εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά:** ελάχιστη απαιτούμενη απαρτία (50% της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας του ομολογιακού δανείου και πλειοψηφία (50,01%) για τροποποίηση ομολογιακού δανείου με δυσμενέστερους όρους, από έγκριση σήμερα από ομολογιούχους που αντιπροσωπεύουν τα 2/3



**5. Επεκτείνεται και σε περιπτώσεις συγκώνευσης εισηγμένων με μη εισηγμένες εταιρίες το καθεστώς εκποίησης μετοχών δικαιούχων που δεν έχουν εμφανιστεί**





## 1. Πρόσθετα μέτρα ενίσχυσης του Χρηματιστηρίου (3/4)

6. Επεκτείνονται και αποσαφηνίζεται ο θεσμός των συλλογικών λογαριασμών (omnibus accounts) για ΟΣΕΚΑ (Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες) και ΟΕΕ (Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων): συλλογική συγκέντρωση και τήρηση τίτλων στις περιπτώσεις ύπαρξης διαμεσολαβητών (οι λογαριασμοί που τηρούνται στον κάθε διαμεσολαβητή είναι πολυάριθμοι) – ισχύει ήδη σε ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές αγορές – διευκόλυνση καθημερινών συναλλαγών + προσέλκυση νέων κεφαλαίων + αύξηση ανταγωνισμού



7. Εκσυγχρονισμός του νομοθετικού πλαισίου που διέπει τις Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (Α.Ε.Ε.Α.Π.) για μεγαλύτερη ελευθερία και αύξηση επενδύσεων:

- α) δυνατότητα εκμετάλλευσης δομών παραγωγής και αποθήκευσης ενέργειας από ΑΠΕ για ιδιόχρηση
- β) συγκέντρωση όλων των διατάξεων της ειδικής αυτής φορολογίας
- γ) άρση υποχρεώσεων που τους εξίσωναν με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, με την εξαίρεση του πόθεν έσχες και της απαγόρευσης αγοράς ακινήτων από τους βασικούς μετόχους







# 1. Πρόσθετα μέτρα ενίσχυσης του Χρηματιστηρίου (4/4)

## 8. Εφαρμοστικά μέτρα για τα Ευρωπαϊκά Πράσινα Ομόλογα:

ένα από τα κύρια μέσα για τη χρηματοδότηση επενδύσεων που σχετίζονται με περιβαλλοντικά βιώσιμες τεχνολογίες, με την ενεργειακή απόδοση και την αποδοτική χρήση των πόρων, καθώς και με περιβαλλοντικά βιώσιμες υποδομές μεταφορών και ερευνητικές υποδομές



### 1

Ορισμός αρμόδιων εποπτικών αρχών:  
Επ. Κεφαλαιαγοράς (για εκδότες) -  
ΤτΕ (για αρχικούς δανειοδότες  
και όταν εμπλέκονται επαγγελματικά ταμεία)



### 2

Οι αρμόδιες αρχές ανταλλάσσουν πληροφορίες,  
χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, και  
συνεργάζονται στους τομείς της έρευνας, της  
εποπτείας και της επιβολής του νόμου



### 3

Ρύθμιση της επιβολής κυρώσεων:  
στις περισσότερες περιπτώσεις αφορά σε  
χρηματικά πρόστιμα, χωρίς ωστόσο να αποκλείεται  
αφαίρεση ή αναστολή άδειας λειτουργίας



### 4

Ρύθμιση μέριμνας προσφυγής  
ενώπιον διοικητικών δικαστηρίων





## 2. Θέσπιση διαφανών διαδικασιών λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

### Με βάση τις βέλτιστες διεθνείς και Ευρωπαϊκές πρακτικές:

1. Εγχειρίδιο Λειτουργικών Διαδικασιών και αυτόματης εφαρμογής πρωτοκόλλων



2. Εγχειρίδιο Ελέγχου υποβαλλόμενων καταγγελιών



3. Εγχειρίδιο επιτόπιων ελέγχων σε εποπτευόμενους φορείς



4. Κατευθυντήριες γραμμές για τον υπολογισμό των προστίμων και την επιβολή κυρώσεων, με σταθερές και διαφανείς διαδικασίες ελέγχου και λογοδοσίας



5. Κώδικας Δεοντολογίας που ρυθμίζει τον τρόπο άσκησης των καθηκόντων των μελών και του προσωπικού



6. Εγχειρίδιο κάλυψης εκπαιδευτικών αναγκών προσωπικού, με αξιολόγηση εκπαιδευτών και εκπαιδευόμενων βασισμένη σε ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια





## 2. Εισαγωγή δυνατότητας στους εποπτικούς μηχανισμούς (Επ. Κεφαλαιαγοράς και ΤτΕ) για έρευνα αγοράς με μυστικούς πελάτες («mystery shopping»)

Νέο εργαλείο που μπορεί να χρησιμοποιηθεί συμπληρωματικά στα ήδη υφιστάμενα εποπτικά εργαλεία, προκειμένου να ελεγχθεί η συμπεριφορά των εταιρειών που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες προς τους επενδυτές, η εξυπηρέτηση των πελατών εκ μέρους των εποπτευόμενων φορέων (π.χ. η επαλήθευση παροχής έγκαιρης και επαρκούς πληροφόρησης προς τους συναλλασσόμενους, η ενημέρωση για τις χρεώσεις και η απασχόληση κατάλληλα εκπαιδευμένου προσωπικού) ή η ποιότητα των προϊόντων



Διενεργείται από ειδικά εκπαιδευμένα στελέχη που λειτουργούν ως πελάτες παρέχοντας ακριβή πληροφορία, σε πραγματικό χρόνο, για τις συνθήκες υπό τις οποίες έλαβε χώρα μια συγκεκριμένη συναλλαγή, αξιολογώντας και καταγράφοντας το επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών και την εν γένει τήρηση των προβλεπόμενων διαδικασιών



Εμπλουτίζεται το νομοθετικό πλαίσιο που διέπει την άσκηση εποπτείας, εισάγοντας σαφείς και ειδικές ρυθμίσεις για τη χρήση του «mystery shopping» ως εποπτικού εργαλείου



Αναλογικά παρέχεται δυνατότητα και στην Τράπεζα της Ελλάδος, για να ελέγχει τις τράπεζες και τις ασφαλιστικές εταιρίες



Έχει υιοθετηθεί από τις επιμέρους νομοθεσίες διαφόρων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ενδεικτικά: Βέλγιο, Γερμανία, Γαλλία), καθώς και από την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (ΕΒΑ), την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΣΜΑ) και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΙΟΡΑ)





### 3. Επιπλέον μέτρα για την προστασία των επενδυτών στα κρυπτοστοιχεία

Από 30<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2024 εφαρμόζεται ο Κανονισμός 2024/1114 (MiCA) για την αγορά των κρυπτοστοιχείων – στο νομοσχέδιο προτείνονται επιπλέον εφαρμοστικά μέτρα:



1. Ορίζονται ως αρμόδιες εποπτικές αρχές κατά περίπτωση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή η Τράπεζα της Ελλάδος για τα κρυπτονομίσματα και τα κρυπτοστοιχεία, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που είναι συνδεδεμένα με συνάλλαγμα ή άλλο περιουσιακό στοιχείο



2. Προβλέπονται οι αρμοδιότητες αυτών, καθώς και τα διοικητικά μέτρα και κυρώσεις για παραβίαση της νομοθεσίας για τα κρυπτοστοιχεία (χρηματικά πρόστιμα, ανάκληση άδειας κ.α.)



3. Εντάσσεται ποινική διάταξη για παροχή υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων χωρίς την προβλεπόμενη άδεια: φυλάκιση τουλάχιστον 1 έτους ή χρηματική ποινή ή αμφότερες οι ποινές αυτές



Εντός του 2025, θα προωθηθεί και ειδικότερο νομοθετικό πλαίσιο για τη φορολόγηση των κρυπτοστοιχείων





### 3. Ειδικότερα οι κυρώσεις για παραβιάσεις της νομοθεσίας για τα κρυπτοστοιχεία

#### Κυρώσεις είτε για φυσικά είτε για νομικά πρόσωπα

- α) δημόσια ανακοίνωση που υποδεικνύει το υπαίτιο φυσικό ή νομικό πρόσωπο και τη φύση της παράβασης
- β) εντολή προς το υπαίτιο φυσικό ή νομικό πρόσωπο για παύση της παραβατικής συμπεριφοράς και αποφυγή της επανάληψής της
- γ) χρηματικό πρόστιμο έως το διπλάσιο του ποσού του οφέλους που αποκομίστηκε ή της ζημίας που αποφεύχθηκε λόγω της παράβασης, εφόσον το όφελος ή η ζημία μπορούν να προσδιοριστούν, ακόμη και αν αυτό υπερβαίνει τα ανώτατα ποσά .
- δ) σε περίπτωση φυσικού προσώπου χρηματικό πρόστιμο ύψους έως 700.000 ευρώ



#### Ιδίως για τα νομικά πρόσωπα

- α) ποσό έως 5 εκατ. ευρώ ευρώ,
- β) ποσοστό από 3-12 % ανάλογα με την ένταση της παράβασης του συνολικού ετήσιου κύκλου εργασιών του νομικού προσώπου

#### ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΚΥΡΩΣΕΙΣ ΠΕΡΑΝ ΤΩΝ ΑΝΩΤΕΡΩ

- α) αποστέρηση των κερδών που αποκομίστηκαν ή των ζημιών που αποφεύχθηκαν λόγω της παράβασης, στον βαθμό που αυτά μπορούν να προσδιοριστούν,
- β) ανάκληση ή αναστολή, ολική ή μερική, της άδειας παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων,
- γ) προσωρινή απαγόρευση μέχρι 6 μηνών και σε περίπτωση υποτροπής απαγόρευση διάρκειας τουλάχιστον 10 σε βάρος μέλους του διοικητικού οργάνου του παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων ή κάθε άλλου υπαίτιου για την παράβαση φυσικού προσώπου, να ασκεί διοικητικά καθήκοντα στους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων,
- δ) προσωρινή απαγόρευση διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό επί κρυπτοστοιχείων σε βάρος μέλους του διοικητικού οργάνου παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων ή κάθε άλλου υπαίτιου για την παράβαση φυσικού προσώπου





## 4. Ενσωμάτωση Κοινοτικών Οδηγιών

**1. Ενσωμάτωση της Οδηγίας (ΕΕ) 2024/1174 για την τροποποίηση της οδηγίας 2014/59/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 806/2014 όσον αφορά ορισμένες πτυχές της ελάχιστης απαίτησης ιδίων κεφαλαίων και επιλέξιμων υποχρεώσεων**  
(τροποποίηση του υφιστάμενου πλαισίου εξυγίανσης των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων)



**2. Λήψη μέτρων προς εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/2554 σχετικά με την ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα του χρηματοοικονομικού τομέα**  
(ενοποίηση και την αναβάθμιση των απαιτήσεων για τους κινδύνους των Τεχνολογιών των Πληροφοριών και των Επικοινωνιών)



**3. Ενσωμάτωση της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2556 όσον αφορά την ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα για τον χρηματοοικονομικό τομέα**  
(τροποποίηση βασικών Οδηγιών του χρηματοοικονομικού τομέα, προκειμένου να διασφαλιστεί η συνέπειά τους με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/2554)



**4. Θέσπιση εφαρμοστικών μέτρων του Κανονισμού (ΕΕ) 2023/1113 και ενσωμάτωση τροποποίησης της Οδηγίας (ΕΕ) 2015/849 – Τροποποίηση ν. 4557/2018**  
(ρύθμιση των στοιχείων που συνοδεύουν τις μεταφορές χρηματικών ποσών και ορισμένων κρυπτοστοιχείων)

