

EURONEXT ATHENS

Η θεσμική εξέλιξη του Χρηματιστηρίου Αθηνών:
Αντίκτυπος σε εισηγμένες εταιρείες και επενδυτές

Σεπτέμβριος 2026



Το Ευρωπαϊκό Σκηνικό

State of the Union 2026 — το πλαίσιο μέσα στο οποίο εντάσσεται η ελληνική εξέλιξη

Στρατηγική Αυτονομία

Περιορισμός/εξάλειψη εξαρτήσεων σε κρίσιμους τομείς· η Ευρώπη χαράσσει ανεξάρτητη πορεία.

Επανεκκίνηση Οικονομίας

Καινοτομία & ενέργεια χωρίς σύνορα, στη λογική των εκθέσεων Ντράγκι–Λέτα (Ένωση Αποταμιεύσεων & Επενδύσεων).

28ο Καθεστώς (“28th regime”)

Υπό διαπραγμάτευση ενωσιακή εταιρική νομική μορφή για scale-ups και ελκυστικότητα start-ups.

Simplification Omnibus

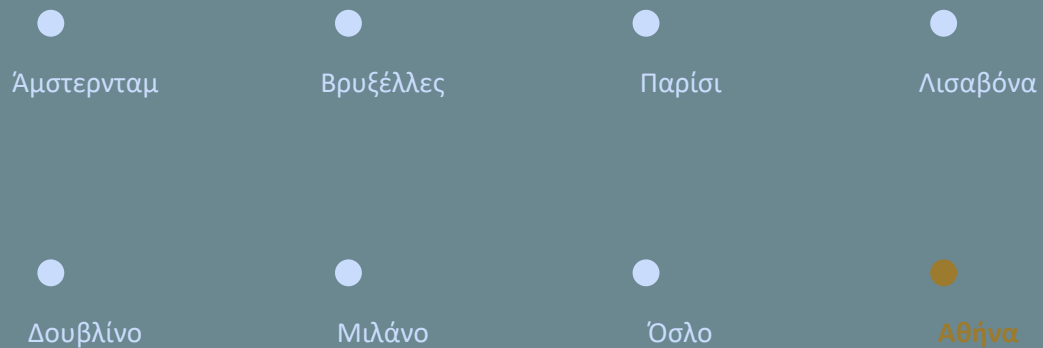
Απλούστευση διαδικασιών σε ενωσιακό επίπεδο — υπό προϋπόθεση μείωσης του εθνικού gold plating.



Euronext Athens: Το Ορόσημο

Απόκτηση πλειοψηφικού ελέγχου της EXAE από τη Euronext — μετονομασία με τη Γ.Σ. της 1.4.2026

Δίκτυο 8 Ρυθμιζόμενων Αγορών



Η εποπτεία παραμένει ελληνική — η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεχίζει να εποπτεύει την αγορά.

Αναβαθμίσεις Δεικτών

- **21.9.2026**
FTSE Russell & STOXX εφαρμόζουν την αναβάθμιση
- **Ακολουθεί**
S&P Dow Jones — αντίστοιχη κίνηση
- **Μάιος 2027**
MSCI: μετάβαση σε Ανεπτυγμένη Αγορά (ενδιάμεσα, αναδυόμενη)



Τι Αλλάζει Νομικά — και Τι Όχι

ΣΤΑΘΕΡΟ ΘΕΜΕΛΙΩΔΕΣ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Διακυβέρνηση, ευθύνη ΔΣ, συνδεδεμένα μέρη, δημόσιες προτάσεις, γνωστοποιήσεις — αμετάβλητα.

N. 4548/2018

άρθρα 99–101 · συνδεδεμένα μέρη

N. 4706/2020

εταιρική διακυβέρνηση

N. 3556/2007

γνωστοποίηση συμμετοχών

N. 3461/2006

δημόσιες προτάσεις

Η αλλαγή μετόχου-ελέγχου του διαχειριστή αγοράς δεν μεταβάλλει τις υποχρεώσεις καμίας εισηγμένης.

ΝΕΟ ΕΝΩΣΙΑΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ — LISTING ACT

Καν. (ΕΕ) 2024/2809 · Οδ. (ΕΕ) 2024/2811 · Οδ. (ΕΕ) 2024/2810 (MVSD)

5.3.2026

Νέα δελτία: EU Follow-on & EU Growth Issuance Prospectus

5.6.2026

Όριο 300 σελίδων · ελεγμένες χρήσεις 3→1 έτος · όχι OFR

5.6.2026 (MAR)

Γνωστοποίηση μόνο τελικού γεγονότος σε παρατεταμένες διαδικασίες· αυξάνονται τα όρια PDMR



Εναρμόνιση: Book I / Book II

Η δομή του Euronext Rule Book και το προηγούμενο του Δουβλίνου

Book I — Harmonised Rules

Κοινοί κανόνες για όλες τις ρυθμιζόμενες αγορές του ομίλου Euronext.

Book II — Specific Rules

Ειδικές ρυθμίσεις ανά αγορά, υποκείμενες στο εκάστοτε εθνικό δίκαιο.

Κάθε τροποποίηση υπόκειται σε έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Έτσι εγκρίθηκε τον Μάρτιο 2026 η μείωση της ελάχιστης διασποράς αρχικής ένταξης στην EN.A. Growth από 15% σε 10% (N. 4514/2018) — ενώ, στην Κύρια Αγορά επτά ήδη εισηγμένες εταιρείες μετέβησαν σε Κατηγορία Επιτήρησης τον Ιούλιο 2026, βάσει του υφιστάμενου ορίου 15%/25% του Κανονισμού Euronext Athens (N. 3371/2005).

ΤΟ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ ΤΟΥ ΔΟΥΒΛΙΝΟΥ

Όταν το Euronext Dublin πρότεινε αλλαγή στο ίδιο το εναρμονισμένο Book I για την ελάχιστη διασπορά, η πρόταση δεν πέρασε: το Book I παρέμεινε αμετάβλητο σε επίπεδο ομίλου, ενώ το εθνικό Book II του Δουβλίνου επικαιροποιήθηκε ξεχωριστά. Το εθνικό ρυθμιστικό βέτο παραμένει ενεργό ακόμη και μετά από χρόνια ενσωμάτωσης.



Οφέλη & Ασυμμετρίες

“Θεσμική αναβάθμιση = καθολικό όφελος” ισχύει σε επίπεδο αγοράς — όχι ομοιόμορφα σε κάθε εισηγμένη

<8

εβδομάδες

Ταχεία Εισαγωγή (IPOready) μέσω IPO

63%

μερίδιο αγοράς

Optiq Μιλάνο (2023) — προηγούμενο επιτυχίας

€43,7εκ.

/τρίμηνο

Συνέργειες μετά τη μετάβαση στο Μιλάνο

Πληθώρα εργαλείων και εξειδικευμένων προγραμμάτων

- IPOReady
- Για τις εισηγμένες: IPOGo, etc
- Για τους επενδυτές: το EngageStream αντικαθιστά το IR Broadcasting ως ενιαίο ευρωπαϊκό εργαλείο investor relations του ομίλου.

Η ασυμμετρία δεν εξαφανίζεται

Δουβλίνο

Εξειδίκευση σε ομόλογα/επενδυτικά κεφάλαια. Παραμένει κριτική για κόστος συμμόρφωσης MiFID II και εθνικό τέλος χαρτοσήμου 1% επί συναλλαγών.

Αθήνα

7 μικρότερες, λιγότερο ρευστές εισηγμένες ήδη σε Κατηγορία Επιτήρησης λόγω του νέου ορίου διασποράς.



Κίνδυνοι

Δεν είναι πλήρης η ανάλυση χωρίς αναφορά στους κινδύνους

Κοινή πλατφόρμα Ortiq — συσχετισμένο ρίσκο

Μετάβαση προγραμματισμένη για το 2027: όλες οι αγορές του ομίλου θα μοιράζονται το ίδιο σημείο αστοχίας. Ιστορικό: διακοπή διαπραγμάτευσης σε όλες τις αγορές τον Οκτώβριο 2018 (πρώτο λανσάρισμα Ortiq)· νέα διακοπή σε όλα τα προϊόντα, ταυτόχρονα σε 5 χώρες, τον Απρίλιο 2020. Σήμερα βλάβη στο Παρίσι δεν επηρεάζει την Αθήνα — μετά τη μετάβαση, αυτό αλλάζει.

Αγορά δύο ταχυτήτων

Ήδη υλοποιημένη: 7 εισηγμένες σε Κατηγορία Επιτήρησης λόγω νέου ορίου διασποράς.

Αναστρεψιμότητα ταξινόμησης

Το καθεστώς Ανεπτυγμένης Αγοράς επανεξετάζεται περιοδικά.

Απόσταση ελέγχου—εποπτείας

Η Euronext ελέγχει το ΔΣ· η ελληνική εποπτική κυριαρχία παραμένει, όχι όμως η λειτουργική απόφαση.

Εθνική τριβή

Δεν εξαφανίζεται αυτόματα — βλ. ιρλανδικό παράδειγμα (τέλος χαρτοσήμου, κόστος MiFID II).



Συμπέρασμα

- Προϋπόθεση επιτυχίας: περιορισμός θεσμικών κινδύνων
- Ζητούμενο παραμένουν οι ισχυρές επενδύσεις σε κρίσιμους τομείς, ενέργεια, έρευνα, υγεία, καινοτομία κλπ
- Ανάγκη χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού: η επενδυτική και αποταμιευτική κουλτούρα πρέπει να ενταχθεί από νεαρή, σχολική ηλικία.

Ευχαριστώ για την προσοχή σας.