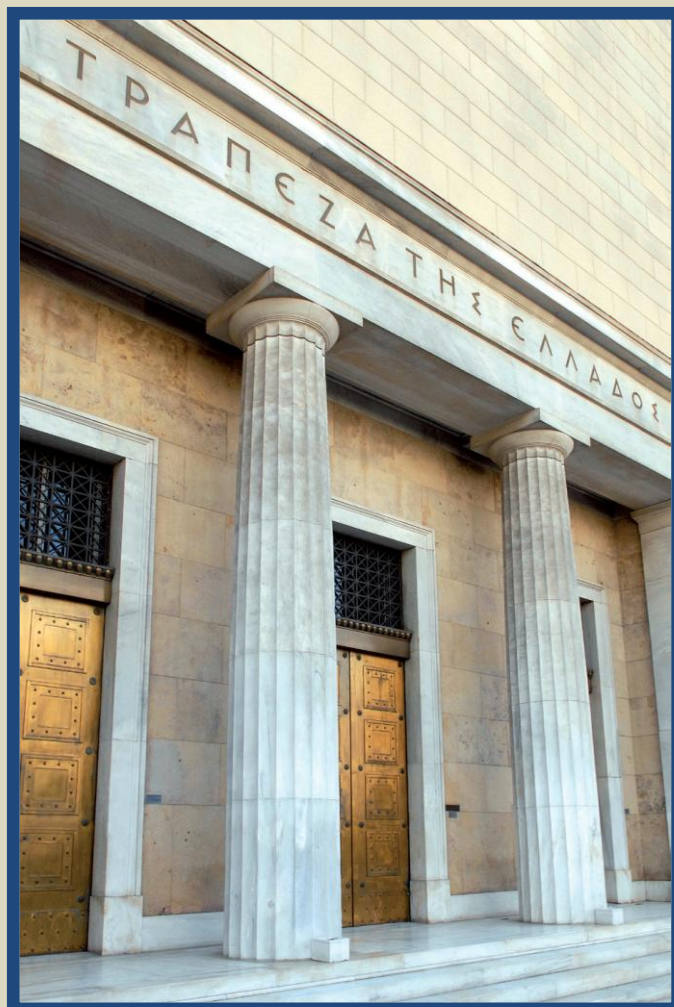


ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ



ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ
2026



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ



ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ
2026



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Ελευθ. Βενιζέλου 21
102 50 Αθήνα

www.bankofgreece.gr

Διεύθυνση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας

Τηλ. +30 210 320 5111

Fax +30 210 320 5419

ISSN 2732-9380 (online)

DOI: <https://doi.org/10.52903/finsta.gr202610>

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. ΣΥΝΟΨΗ.....	7
II. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	12
1. Εξελίξεις και προοπτικές της οικονομικής δραστηριότητας.....	12
2. Δημοσιονομικές εξελίξεις.....	14
3. Χρηματοοικονομική κατάσταση νοικοκυριών	17
3.1 Πιστωτικές εξελίξεις και δανειακή επιβάρυνση των νοικοκυριών	17
3.2 Κίνδυνος επιτοκίου για τα νοικοκυριά.....	18
3.3 Κίνδυνος εισοδήματος για τα νοικοκυριά.....	19
3.4 Κίνδυνος τιμών κατοικιών για τα νοικοκυριά.....	20
3.5 Συνδυαστική αξιολόγηση χρηματοοικονομικής κατάστασης νοικοκυριών	22
4. Χρηματοοικονομική κατάσταση επιχειρήσεων	23
4.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία	23
4.2 Χρηματοδότηση προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και δανειακή επιβάρυνση	24
5. Εξελίξεις στις εγχώριες και διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίων.....	27
III. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ	30
1. Εξέλιξη των βασικών μεγεθών του ισολογισμού	30
2. Κίνδυνοι.....	32
2.1 Πιστωτικός κίνδυνος.....	32
2.2 Κίνδυνος ρευστότητας	40
2.3 Κίνδυνος αγοράς.....	42
2.4 Λειτουργικός κίνδυνος.....	46
2.5 Κίνδυνοι από διεθνείς δραστηριότητες	50
3. Ανθεκτικότητα.....	52
3.1 Αποδοτικότητα.....	52
3.2 Κεφαλαιακή επάρκεια	54
IV. ΜΑΚΡΟΠΡΟΛΗΠΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	56
1. Καθορισμός του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφάλειας	56
1.1 Μεθοδολογία εφαρμογής αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας στην Ελλάδα ..	56
1.2 Αξιολόγηση των κυκλικών συστημικών κινδύνων	58
1.3 Καθορισμός του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας για την Ελλάδα	59
2. Προσδιορισμός των λοιπών συστημικά σημαντικών πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα (O-SII) και καθορισμός του αποθέματος ασφάλειας O-SII.....	60
3. Μέτρα για τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη	62
V. ΛΟΙΠΟΙ ΤΟΜΕΙΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ	64
1. Διάρθρωση του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος.....	64

2. Επαγγελματική και ιδιωτική ασφάλιση	66
2.1 Βασικά μεγέθη των επιχειρήσεων ιδιωτικής ασφάλισης.....	66
2.2 Βασικά μεγέθη της επαγγελματικής ασφάλισης	70
2.3 Οι κίνδυνοι των ασφαλιστικών επιχειρήσεων.....	71
3. Λοιπές επιχειρήσεις	79
3.1 Εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων, ιδρύματα μικροχρηματοδοτήσεων	79
3.2 Διαχειριστές πιστώσεων.....	81
3.3 Ιδρύματα πληρωμών, ιδρύματα ηλεκτρονικού χρήματος, πάροχοι υπηρεσιών εκκίνησης πληρωμής και πάροχοι υπηρεσιών πληροφοριών λογαριασμού	88
VI. ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ.....	91
1. Ηλεκτρονικά μέσα πληρωμής	91
1.1 Κάρτες πληρωμών.....	91
1.2 Μεταφορές πιστώσεων.....	94
1.3 Άμεσες χρεώσεις	97
2. Κεντρικοί Αντισυμβαλλόμενοι	99
2.1 Εξελίξεις στο ρυθμιστικό πλαίσιο	99
2.2 Euronext Clearing Athens A.E.....	100
3. Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων.....	102
3.1 Εξελίξεις στο ρυθμιστικό πλαίσιο και πρωτοβουλίες	102
3.2 Σύστημα Διακανονισμού Τίτλων της Τράπεζας της Ελλάδος.....	103
3.3 Σύστημα Αϋλων Τίτλων της Εταιρίας Euronext Securities Athens	104
ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΜΑ I.....	106
ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ	
ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ	106
ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΜΑ II.....	109
ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΗΣ ΤΕΧΝΗΤΗΣ	
ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ	109

I. ΣΥΝΟΨΗ

Οι εντεινόμενοι γεωπολιτικοί κίνδυνοι επηρεάζουν τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Η κλιμάκωση των εντάσεων στη Μέση Ανατολή και η διαταραχή των διεθνών ενεργειακών ροών έχουν προκαλέσει απότομη άνοδο των διεθνών τιμών της ενέργειας, επιβαρύνοντας τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης και αναζωπυρώνοντας τις πληθωριστικές πιέσεις σε παγκόσμιο επίπεδο. Στο περιβάλλον αυτό, οι υψηλές αποτιμήσεις και η συγκέντρωση στις αγορές μεμονωμένων μετοχικών τίτλων στον τομέα της υψηλής τεχνολογίας και της τεχνητής νοημοσύνης ενισχύουν τον κίνδυνο απότομης ανατιμολόγησης των περιουσιακών στοιχείων στις διεθνείς αγορές. Παράλληλα, η ταχεία ανάπτυξη των μοντέλων τεχνητής νοημοσύνης αιχμής (Frontier AI models) αναδεικνύεται σε παράγοντα δυνητικού συστημικού κινδύνου, ιδίως λόγω της δυνατότητάς τους να ενισχύουν τις κυβερνοασπειλές και να δημιουργούν φαινόμενα εξάρτησης από περιορισμένο αριθμό παρόχων και τεχνολογικών υποδομών. Επιπρόσθετα, η άνοδος των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων σε παγκόσμιο επίπεδο επιβαρύνει το κόστος αναχρηματοδότησης του δημόσιου χρέους, εντείνοντας τις ανησυχίες για τις οικονομίες των χωρών με περιορισμένα δημοσιονομικά περιθώρια. Ταυτόχρονα, η άνοδος των αποδόσεων επηρεάζει αρνητικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων, καθώς αυξάνει το κόστος χρηματοδότησης.

Η ελληνική οικονομία διατήρησε τη θετική δυναμική της και το πρώτο εξάμηνο του 2026.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος διαμορφώθηκε σε 1,9%, ελαφρώς χαμηλότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (2,1%) και σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με τον μέσο όρο της ευρωζώνης (0,9%), παρά την αστάθεια στο διεθνές περιβάλλον που σχετίζεται κυρίως με την αύξηση των τιμών της ενέργειας. Η μεγέθυνση της οικονομικής δραστηριότητας στηρίχθηκε πρωτίστως στην άνοδο των επενδύσεων (που κατέγραψαν υπερδιπλάσιο ρυθμό αύξησης σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025), αλλά και της ιδιωτικής και δημόσιας κατανάλωσης, ενώ αρνητική ήταν η συνεισφορά του εξωτερικού τομέα. Επιπρόσθετα, η αγορά εργασίας συνέχισε να αναπτύσσεται και το πρώτο εξάμηνο του 2026, με την απασχόληση όμως να αυξάνεται με ηπιότερους ρυθμούς σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Ο πληθωρισμός, όπως μετρείται από τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ενισχύθηκε στο 3,8% το διάστημα Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2026, έναντι 3,0% την αντίστοιχη περίοδο του 2025, παραμένοντας σημαντικά υψηλότερος από τον μέσο όρο των χωρών της ζώνης του ευρώ (2,8%).

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 διατηρήθηκε η θετική πορεία των θεμελιωδών μεγεθών του τραπεζικού τομέα. Η κερδοφορία βελτιώθηκε περαιτέρω, ενώ η κεφαλαιακή επάρκεια και η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου των ελληνικών τραπεζών διατηρήθηκαν σε ικανοποιητικά επίπεδα, με τη ρευστότητα να παραμένει πάνω από τον μέσο όρο των χωρών της Τραπεζικής Ένωσης. Οι πρόσφατες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής διαβάθμισης και των προοπτικών των ελληνικών τραπεζών καταδεικνύουν την ενίσχυση της ανθεκτικότητά τους σε ενδεχόμενες διαταραχές.

Οι συνθήκες ρευστότητας των ελληνικών τραπεζικών ομίλων παρέμειναν ευνοϊκές, με τις εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης να ενισχύονται περαιτέρω. Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι δείκτες ρευστότητας των ελληνικών τραπεζικών ομίλων παρέμειναν σε επίπεδο σημαντικά υψηλότερο από τις εποπτικές απαιτήσεις. Ειδικότερα, ο Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (Liquidity Coverage Ratio – LCR) διαμορφώθηκε σε 197,8% και ο Δείκτης Καθαρής Σταθερής

Χρηματοδότησης (Net Stable Funding Ratio – NSFR) σε 134,7% τον Ιούνιο του 2026. Η ρευστότητα που διαθέτουν οι ελληνικές τράπεζες, σε συνδυασμό με την απρόσκοπτη πρόσβασή τους στη διατραπεζική αγορά και τις κεφαλαιαγορές, έχει ενισχύσει σημαντικά την ανθεκτικότητά τους.

Η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου των πιστωτικών ιδρυμάτων παρουσίασε μικρή επιδείνωση. Τον Ιούνιο του 2026 το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ) σε ατομική βάση διαμορφώθηκε σε 6,2 δισεκ. ευρώ, αυξημένο κατά 9,3% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025, κυρίως λόγω της καθαρής εισροής νέων ΜΕΔ. Ο λόγος των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων σε ατομική βάση διαμορφώθηκε σε 3,4% τον Ιούνιο του 2026, έναντι 3,3% τον Δεκέμβριο του 2025.

Το 2026 οι ελληνικές τράπεζες σημείωσαν πρόοδο στην ενίσχυση του πλαισίου διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου. Ο ψηφιακός μετασχηματισμός, οι αυξημένες και εξελιγμένες κυβερνοαπειλές με την ανάπτυξη μοντέλων τεχνητής νοημοσύνης αιχμής, καθώς και η σημαντική εξάρτηση από τρίτους παρόχους Τεχνολογιών Πληροφοριών και Επικοινωνιών καθιστούν αναγκαία τη μετάβαση σ' ένα σύγχρονο μοντέλο ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας.

Η κερδοφορία των ελληνικών τραπεζικών ομίλων βελτιώθηκε περαιτέρω. Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι ελληνικοί τραπεζικοί όμιλοι κατέγραψαν κέρδη μετά από φόρους και διακοπτόμενες δραστηριότητες ύψους 2,6 δισεκ. ευρώ, αυξημένα κατά 3,8% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Αναλυτικότερα, το πρώτο εξάμηνο του 2026 τα λειτουργικά έσοδα των ελληνικών τραπεζικών ομίλων ενισχύθηκαν κατά 6,8% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025. Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 5,6% χάρη στην πιστωτική επέκταση και τη σημαντική αύξηση των θέσεων σε χρεόγραφα ξένων κρατών. Ταυτόχρονα, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 18,5%. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, τα έσοδα από κύριες τραπεζικές εργασίες (δηλαδή τα καθαρά έσοδα από τόκους και προμήθειες) αυξήθηκαν κατά 8,3% σε ετήσια βάση. Παράλληλα, τα έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις μειώθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2026, ενώ τα λοιπά λειτουργικά αποτελέσματα παρουσίασαν ανοδική πορεία. Επιπρόσθετα, τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 9,3%, ενώ οι προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο μειώθηκαν κατά 27,8% το πρώτο εξάμηνο του 2026 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Κατά συνέπεια, οι δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on Assets – RoA) και ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity – RoE) των τραπεζικών ομίλων ανήλθαν σε 1,3% και 12,1% αντίστοιχα.

Η κεφαλαιακή επάρκεια των ελληνικών τραπεζικών ομίλων διατηρήθηκε σε ικανοποιητικό επίπεδο το πρώτο εξάμηνο του 2026. Ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1 ratio – CET1 ratio) σε ενοποιημένη βάση μειώθηκε σε 14,8% τον Ιούνιο του 2026, από 15,4% τον Δεκέμβριο του 2025, και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio – TCR) υποχώρησε οριακά σε 19,6%, από 19,8% τον Δεκέμβριο του 2025. Το γεγονός ότι οι δύο δείκτες υποχώρησαν σε διαφορετικό βαθμό οφείλεται στην έκδοση κεφαλαιακών μέσων τα οποία προσμετρούνται μεν στα εποπτικά ίδια κεφάλαια, αλλά δεν αποτελούν μέρος του Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1). Επίσης, αν και οι οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (Deferred Tax Credits – DTCs) εξακολουθούν να αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό των Κεφαλαίων Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Ιούνιος 2026: 36,0%, Δεκέμβριος 2025: 39,7%), η σταδιακή απόσβεσή τους έχει επιταχυνθεί λόγω της υλοποίησης του εθελοντικού προγράμματος ταχύτερης απομείωσής τους.

Στο τρέχον μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον παραμένει καίριας σημασίας η εφαρμογή κατάλληλης μακροπροληπτικής πολιτικής για την αποφυγή της συσσώρευσης συστημικών κινδύνων και την ενίσχυση της ανθεκτικότητας του τραπεζικού τομέα.

Η Τράπεζα της Ελλάδος αξιολογεί ανά τρίμηνο την ένταση των κυκλικών συστημικών κινδύνων και την καταλληλότητα του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας (Countercyclical Capital Buffer – CCyB) για την Ελλάδα και το καθορίζει ή το προσαρμόζει, εφόσον αυτό κριθεί αναγκαίο. Η ανάλυση των δεικτών που εξετάζει η Τράπεζα της Ελλάδος επιβεβαιώνει την εκτίμηση περί απουσίας υπέρμετρης πιστωτικής επέκτασης συνολικά, αλλά αναδεικνύει την απαρχή συσσώρευσης κυκλικών συστημικών κινδύνων σε επιμέρους τομείς, όπως η χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, οι τιμές των οικιστικών ακινήτων και το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Επιπλέον, το εγχώριο μακροοικονομικό περιβάλλον, η περαιτέρω βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών και των εποπτικών δεικτών του τραπεζικού τομέα, καθώς και η αναδιάρθρωση λιγότερο σημαντικών τραπεζών εξακολουθούν να διαμορφώνουν ευνοϊκές συνθήκες για τη δημιουργία μακροπροληπτικού χώρου, που θα διασφαλίζει τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος μεσοπρόθεσμα. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, τον Οκτώβριο του 2025 η Τράπεζα της Ελλάδος καθόρισε το ποσοστό αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας για την Ελλάδα στο 0,5%, δηλ. στο επίπεδο του επιδιωκόμενου ποσοστού θετικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου (Positive Neutral Countercyclical Capital Buffer – PN CCyB), με εφαρμογή από 1ης Οκτωβρίου 2026. Δεδομένου ότι η αξιολόγηση των κυκλικών συστημικών κινδύνων στην Ελλάδα για το 2026 κατέδειξε ότι αυτοί παραμένουν περιορισμένοι, δεν κρίθηκε αναγκαία η μεταβολή του ισχύοντος ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας.

Επιπρόσθετα, η Τράπεζα της Ελλάδος προσδιόρισε τα λοιπά συστημικά σημαντικά ιδρύματα (Other Systemically Important Institutions – O-SII) στην Ελλάδα για το έτος 2026, εφαρμόζοντας τις σχετικές κατευθυντήριες γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών, και καθόρισε το ποσοστό του αποθέματος ασφαλείας O-SII για το έτος 2027 σε 1,25% για το πιστωτικό ίδρυμα Τράπεζα Eurobank A.E. σε ενοποιημένη βάση και σε 1,00% για τα τρία λοιπά O-SII (δηλαδή για την Άλφα Τράπεζα, την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και την Τράπεζα Πειραιώς).

Τέλος, η Τράπεζα της Ελλάδος έχει θεσπίσει μακροπροληπτικά μέτρα σχετικά με τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη για δάνεια και λοιπές πιστώσεις προς φυσικά πρόσωπα με εξασφάλιση οικιστικό ακίνητο στην Ελλάδα, τα οποία εφαρμόζονται από τον Ιανουάριο του 2025. Ειδικότερα, θεσπίστηκε ανώτατο επιτρεπόμενο όριο για τον δείκτη δανείου προς αξία κατά την έγκριση (Loan-To-Value at Origination – LTV-O) 90% για τους δανειολήπτες που είναι αγοραστές για πρώτη φορά και 80% για τους λοιπούς δανειολήπτες, καθώς επίσης και ανώτατο επιτρεπόμενο όριο για τον δείκτη εξυπηρέτησης δανείου προς εισόδημα κατά την έγκριση (Debt Service-To-Income at Origination – DSTI-O) 50% για τους δανειολήπτες που είναι αγοραστές για πρώτη φορά και 40% για τους λοιπούς δανειολήπτες.

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 η ελληνική ασφαλιστική αγορά διατήρησε τη χρηματοοικονομική της ευρωστία, ενισχύοντας περαιτέρω την ανθεκτικότητά και τη σταθερότητά της. Οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις, μέσω της αποτελεσματικής διαχείρισης των υφιστάμενων και αναδυόμενων κινδύνων, προσαρμόζονται στις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες, διασφαλίζοντας

την απρόσκοπτη λειτουργία του κλάδου και τη σημαντική συμβολή του στην οικονομία και την κοινωνία.

Οι διαχειριστές πιστώσεων διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στη διαχείριση του μη εξυπηρετούμενου ιδιωτικού χρέους στην Ελλάδα. Τον Ιούνιο του 2026 η συνολική αξία των υπό διαχείριση ανοιγμάτων των διαχειριστών πιστώσεων ανήλθε σε 91,3 δισεκ. ευρώ. Από το σύνολο των υπό διαχείριση ανοιγμάτων, 81,5 δισεκ. ευρώ (ή 89,2%) αφορούν ανοίγματα υπό διαχείριση για λογαριασμό αγοραστών πιστώσεων, ενώ τα υπόλοιπα 9,8 δισεκ. ευρώ (ή 10,8%) αφορούν τη διαχείριση ανοιγμάτων για λογαριασμό πιστωτικών και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων. Ως προς τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων, το μεγαλύτερο μέρος (84,7%) αφορά μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα και το υπόλοιπο (15,3%) αφορά εξυπηρετούμενα ανοίγματα. Τον Σεπτέμβριο του 2026 το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών ανακοίνωσε νέο πλαίσιο για τη ρύθμιση του ιδιωτικού χρέους και τη λειτουργία των διαχειριστών πιστώσεων. Το εν λόγω πλαίσιο, που βρίσκεται υπό διαβούλευση, αναμένεται να εισάγει δέσμη παρεμβάσεων για την ενίσχυση της προστασίας των οφειλετών, αλλά και για την ανστηροποίηση της εποπτείας, διαφάνειας και λογοδοσίας των διαχειριστών πιστώσεων.

Το 2026 τα Ιδρύματα Πληρωμών (ΙΠ) και τα Ιδρύματα Ηλεκτρονικού Χρήματος (ΙΗΧ) ενίσχυσαν τη δραστηριότητά τους και την κεφαλαιακή τους βάση. Η συνολική αξία των πράξεων πληρωμών που διενεργήθηκαν από τα ΙΠ την περίοδο αναφοράς του έτους 2026 (1.7.2025 έως 30.06.2026) ανήλθε σε 68,5 δισεκ. ευρώ, αυξημένη κατά 7,2% σε σχέση με την περίοδο αναφοράς του έτους 2025 (1.7.2024 έως 30.06.2025). Αντίστοιχα, η συνολική ετήσια αξία των πράξεων πληρωμών που πραγματοποιήθηκαν την περίοδο αναφοράς του 2026 από τα ΙΗΧ ανήλθε σε 12,3 δισεκ. ευρώ, αυξημένη κατά 35,1% (από 9,1 δισεκ. ευρώ) σε σχέση με την περίοδο αναφοράς του 2025.

Το 2026 οι υποδομές του χρηματοπιστωτικού συστήματος, δηλαδή τα συστήματα πληρωμών, εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών, λειτούργησαν αποτελεσματικά, εξασφαλίζοντας ασφαλείς και αξιόπιστες συναλλαγές. Όσον αφορά τις κάρτες πληρωμών, αύξηση κατέγραψαν τόσο ο συνολικός αριθμός όσο και η συνολική αξία των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2026, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2025. Συγκεκριμένα, ο αριθμός των συναλλαγών με κάρτες αυξήθηκε κατά 9%, ενώ η αναλογούσα αξία διαμορφώθηκε στα 60 δισεκ. ευρώ, σημειώνοντας άνοδο 5%. Αντίθετα, το πρώτο εξάμηνο του 2026 καταγράφηκε μείωση του αριθμού συναλλαγών απάτης στις συναλλαγές με κάρτες πληρωμών κατά 23% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025, εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως στα ενισχυμένα μέτρα πρόληψης, την αποτελεσματική συνεργασία μεταξύ των εμπλεκόμενων φορέων και την αυξημένη ενημέρωση των χρηστών μέσων πληρωμών. Σημαντική άνοδο κατά 54% το πρώτο εξάμηνο του 2026 κατέγραψαν και οι άμεσες μεταφορές πιστώσεων μέσω της υπηρεσίας “IRIS”, καταδεικνύοντας τη σημασία της υπηρεσίας στην ομαλή και σταδιακή διεύρυνση της χρήσης των άμεσων πληρωμών στις μεταφορές χρημάτων.

Οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας παραμένουν ευνοϊκές. Οι διεθνείς γεωπολιτικές και εμπορικές εντάσεις, η άνοδος του ενεργειακού κόστους οι επίμονες πληθωριστικές πιέσεις και ο κίνδυνος απότομης ανατιμολόγησης των περιουσιακών στοιχείων στις χρηματοπιστωτικές αγο-

ρές αποτελούν τους εξωγενείς παράγοντες που επηρεάζουν τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης. Εντούτοις, η ελληνική οικονομία εμφανίζει σήμερα μεγαλύτερη ικανότητα απορρόφησης εξωτερικών διαταραχών, χάρη στα ισχυρότερα θεμελιώδη μεγέθη, τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και τη συσσωρευμένη εμπειρία από τη διαχείριση διαδοχικών κρίσεων.

Ο εγχώριος τραπεζικός τομέας διαθέτει ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη και είναι σε πολύ καλύτερη θέση σε σχέση με το παρελθόν να αντιμετωπίσει τυχόν διαταραχές. Η εύρωστη χρηματοοικονομική θέση των ελληνικών τραπεζών τους επιτρέπει να συνεχίσουν τη στήριξη της πραγματικής οικονομίας μέσω της παροχής νέων πιστώσεων. Ωστόσο, μια απότομη διόρθωση στις τιμές των περιουσιακών στοιχείων θα μπορούσε να οδηγήσει σε ανατιμολόγηση των κινδύνων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και να επηρεάσει δυσμενώς την δυνατότητα και τους όρους χρηματοδότησης των οικονομικών μονάδων. Στο πλαίσιο αυτό, οι ελληνικές τράπεζες θα πρέπει να διατηρήσουν την ανθεκτικότητά τους και να επενδύσουν στον ψηφιακό μετασχηματισμό τους. Με τον τρόπο αυτό θα συνεχίσουν να στηρίζουν τις επενδύσεις και τη διατηρήσιμη οικονομική ανάπτυξη.

Η ανάληψη πρωτοβουλιών σε ευρωπαϊκό επίπεδο συμβάλει στην αντιμετώπιση των εξωγενών προκλήσεων. Η ολοκλήρωση της Τραπεζικής Ένωσης και η προώθηση της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων θα βαθύνουν τη χρηματοπιστωτική ενοποίηση. Για την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), η οποία σήμερα αποταμιεύει πολύ περισσότερα απ' ό,τι επενδύει, η διοχέτευση των αποταμιεύσεών της – που σήμερα σε μεγάλο βαθμό χρηματοδοτούν ξένες επενδύσεις – στην ευρωπαϊκή οικονομία αποτελεί βασική επιδίωξη, ούτως ώστε να χρηματοδοτηθούν επενδύσεις στους τομείς της τεχνολογίας, της καινοτομίας και της πράσινης ενέργειας, μειώνοντας παράλληλα την εξάρτηση της ΕΕ από εισαγόμενα ορυκτά καύσιμα και ενισχύοντας την αμυντική της ικανότητα. Η ολοκλήρωση της Τραπεζικής Ένωσης και της Ένωσης Κεφαλαιαγορών, η εξάλειψη των εμποδίων που απομένουν στις διασυννοριακές συναλλαγές και η δημιουργία μηχανισμού έκδοσης κοινού, ασφαλούς χρέους, στο πρότυπο του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Recovery and Resilience Facility - RRF), για τη χρηματοδότηση δημόσιων αγαθών πρέπει να αποτελούν βασικές προτεραιότητες για την ενίσχυση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και της ανταγωνιστικότητας στην ΕΕ, καθώς και για την ενίσχυση του διεθνούς ρόλου του ευρώ. Στην κατεύθυνση αυτή κινούνται οι προτάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του τραπεζικού τομέα της ΕΕ και την ενίσχυση της ενιαίας αγοράς τραπεζικών υπηρεσιών.

II. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

1. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η ελληνική οικονομία διατήρησε τη θετική δυναμική της και το πρώτο εξάμηνο του 2026, με ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 1,9%, ελαφρώς χαμηλότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (2,1%) και σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με τον μέσο όρο της ευρωζώνης (0,9%), παρά την αστάθεια στο διεθνές περιβάλλον που σχετίζεται κυρίως με την αύξηση των τιμών της ενέργειας. Η μεγέθυνση της οικονομικής δραστηριότητας στηρίχθηκε πρωτίστως στην άνοδο των επενδύσεων (που κατέγραψαν υπερδιπλάσιο ρυθμό αύξησης σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025), αλλά και της ιδιωτικής και δημόσιας κατανάλωσης, ενώ αρνητική ήταν η συνεισφορά του εξωτερικού τομέα.

Οι επιχειρηματικές προσδοκίες διατηρήθηκαν σε υψηλό επίπεδο και το πρώτο εννεάμηνο του 2026, και διαμορφώθηκαν πάνω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης για τέταρτο συνεχόμενο έτος. Αντίθετα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αν και σημείωσε βελτίωση τους τρεις τελευταίους μήνες, παρέμεινε σε χαμηλό επίπεδο σε σύγκριση με την ευρωζώνη. Ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) έδειξε ισχυρή άνοδο της μεταποιητικής παραγωγής και για το πρώτο εννεάμηνο του 2026, παραμένοντας σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με τον μέσο όρο της ευρωζώνης.

Πίνακας II.1 Το ΑΕΠ και οι κύριες συνιστώσες του (2022 – β' τρίμηνο 2026)

(ποσοστιαίες μεταβολές)

	2022	2023	2024	2025	γ' τρ. 2025	δ' τρ. 2025	α' τρ. 2026	β' τρ. 2026
Ιδιωτική κατανάλωση	9,2	2,4	2,2	1,7	1,2	2,3	0,2	1,7
Δημόσια δαπάνη	-0,6	3,6	-2,1	2,1	-0,3	-2,1	3,9	1,0
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	23,9	9,5	7,6	8,0	12,7	13,0	12,1	6,1
Κατοικίες	60,1	22,1	12,9	21,1	25,4	39,3	15,0	8,1
Άλλες κατασκευές	20,9	15,8	16,6	6,1	18,0	10,1	19,7	15,7
Εξοπλισμός	23,0	4,2	2,1	6,6	5,3	20,4	16,0	0,2
Εγχώρια ζήτηση	7,5	3,7	1,6	2,7	2,7	3,2	2,7	2,3
Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	6,2	2,4	0,8	0,4	1,5	2,6	2,6	2,2
Εξαγωγές αγαθών	3,4	0,5	-1,2	0,6	2,4	7,2	3,2	6,6
Εξαγωγές υπηρεσιών	9,3	4,5	2,8	0,1	0,7	-0,8	2,7	-1,7
Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	10,9	0,8	5,4	-1,7	-3,9	1,1	2,3	3,7
Εισαγωγές αγαθών	13,1	-0,5	5,1	-2,6	-5,0	0,6	1,9	2,0
Εισαγωγές υπηρεσιών	4,4	5,2	6,5	1,0	-1,9	1,3	2,5	8,3
Πραγματικό ΑΕΠ σε τιμές αγοράς	5,5	2,0	2,1	2,1	2,1	2,3	2,0	1,9

Πηγές: Ελληνική Στατιστική Αρχή και Τράπεζα της Ελλάδος.

Σημείωση: Σταθερές αγοραίες τιμές 2020. Ετήσια στοιχεία: μη εποχικώς διορθωμένα. Τριμηνιαία στοιχεία: εποχικώς διορθωμένα.

Αναλυτικότερα, το ΑΕΠ σημείωσε αύξηση κατά 1,9% το πρώτο εξάμηνο του 2026 (βλ. Πίνακα Π.1), ελαφρώς χαμηλότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (2,1%). Η ιδιωτική κατανάλωση επιβραδύνθηκε σημαντικά σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025 (0,9%, από 2,0%), καθώς επηρεάστηκε από τη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, το οποίο αυξήθηκε μεν κατά 3,2% το α' τρίμηνο του 2026, αλλά σε πραγματικούς όρους υποχώρησε κατά -0,4%. Παράλληλα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε σημαντικά κατά 2,4%.

Οι επενδύσεις κατέγραψαν σημαντική άνοδο το πρώτο εξάμηνο του 2026, καθώς οι ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 9,0%, έναντι 3,7% την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Όλες οι κατηγορίες παγίων είχαν θετική συμβολή και κυρίως οι τομείς “Άλλες κατασκευές” (17,6%), “Κατοικίες” (11,3%), “Μηχανολογικός εξοπλισμός και οπτικά συστήματα” (9,0%), “Εξοπλισμός σε Τεχνολογίες Πληροφορικής & Επικοινωνιών” (5,2%) και “Μεταφορικός εξοπλισμός” (4,1%).

Η συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών στην ανάπτυξη το πρώτο εξάμηνο του 2026 ήταν αρνητική κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω του υψηλότερου ρυθμού αύξησης των εισαγωγών σε σχέση με τον αντίστοιχο των εξαγωγών. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,4%, εξαιτίας κυρίως της ανόδου των εξαγωγών αγαθών κατά 4,9%, ενώ οι εισαγωγές ενισχύθηκαν κατά 3,0%, κυρίως λόγω της αύξησης των εισαγωγών υπηρεσιών κατά 5,4%.

Από την πλευρά της προσφοράς, η συνολική ακαθάριστη προστιθέμενη αξία αυξήθηκε κατά 1,6% το πρώτο εξάμηνο του 2026. Σε κλαδικό επίπεδο, σημαντική άνοδο κατέγραψαν κυρίως οι κατασκευές, ενώ θετική συνεισφορά είχαν η βιομηχανία και οι περισσότεροι κλάδοι των υπηρεσιών. Αντίθετα, αρνητική ήταν η συμβολή του κλάδου “χονδρικό και λιανικό εμπόριο, επισκευές οχημάτων και μοτοσυκλετών, μεταφορά και αποθήκευση, υπηρεσίες παροχής καταλύματος και υπηρεσίες εστίασης”, που αποτελεί και τον κλάδο με το μεγαλύτερο βάρος στην οικονομία.

Την περίοδο Ιανουαρίου- Αυγούστου 2026, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε κατά περίπου 2,4 δισεκ. ευρώ έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2025 και διαμορφώθηκε σε 8,9 δισεκ. ευρώ. Ωστόσο, το συνολικό ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών κατέγραψε βελτίωση. Το έλλειμμα ισοζυγίου αγαθών περιορίστηκε καθώς η αύξηση των εξαγωγών υπερέβη αυτή των εισαγωγών. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διευρύνθηκε, λόγω της βελτίωσης του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών, η οποία αντισταθμίστηκε ως ένα βαθμό από την επιδείνωση των ισοζυγίων μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών. Το έλλειμμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων μειώθηκε σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025, ενώ το ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων κατέγραψε έλλειμμα, έναντι πλεονάσματος την αντίστοιχη περίοδο του 2025.

Η αγορά εργασίας συνέχισε να αναπτύσσεται και το πρώτο εξάμηνο του 2026, με την απασχόληση όμως να αυξάνεται με ηπιότερους ρυθμούς σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Πιο συγκεκριμένα, η συνολική απασχόληση ενισχύθηκε κατά 1,0%, η μισθωτή απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,9%, ενώ οι αυτοαπασχολούμενοι μειώθηκαν κατά 0,2%, κυρίως λόγω της υποχώρησης των αυτοαπασχολούμενων χωρίς προσωπικό. Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 9,3%, από 9,5% το πρώτο εξάμηνο του 2025. Παράλληλα, το ποσοστό μακροχρόνιας ανεργίας σημείωσε πτώση στο 4,7%, από 5,1% την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Το ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό για την ηλικιακή ομάδα 15-64 ετών αυξήθηκε ελαφρά (71,8%, από 70,8% το πρώτο εξάμηνο του 2025), αντανακλώντας την άνοδο του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό κυρίως των γυναικών.

Το πρώτο εξάμηνο του 2026, το κόστος εργασίας αυξήθηκε με σταθερό ρυθμό σε σύγκριση με την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους, καθώς οι αμοιβές ανά μισθωτό ενισχύθηκαν κατά 4,0% (όσο και το πρώτο εξάμηνο του 2025), ενώ το μοναδιαίο κόστος εργασίας αυξήθηκε κατά 2,3% (έναντι 2,6% το πρώτο εξάμηνο του 2025), δηλ. με ρυθμό αρκετά βραδύτερο από τον μέσο όρο της ευρωζώνης (3,5%).

Ο πληθωρισμός, όπως μετρείται από τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ενισχύθηκε στο 3,8% την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2026, έναντι 3,0% την αντίστοιχη περίοδο του 2025, δηλ. ήταν σημαντικά υψηλότερος από τον μέσο όρο των χωρών της ζώνης του ευρώ (2,8%). Η επιτάχυνση του εναρμονισμένου πληθωρισμού οφείλεται κατά κύριο λόγο στα ενεργειακά αγαθά (12,0%), στις υπηρεσίες που επιμένουν να καταγράφουν υψηλούς ετήσιους ρυθμούς (4,5%) και συμβάλλουν στη διευρυμένη διαφορά πληθωρισμού με το μέσο όρο της ζώνης του ευρώ και στα μη επεξεργασμένα είδη διατροφής (6,0%). Ο πυρήνας του πληθωρισμού (ΕνΔΤΚ χωρίς τα είδη διατροφής και την ενέργεια) διαμορφώθηκε στο 3,3% κατά το διαθέσιμο εννεάμηνο.

Σύμφωνα με πιο πρόσφατες εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να αυξηθεί κατά 2,0% το 2026 και 1,9% το 2027, ενώ ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε 3,5% και 2,7% αντίστοιχα. Οι κίνδυνοι που περιβάλλουν τις προβλέψεις της Τράπεζας της Ελλάδος για την ανάπτυξη είναι κυρίως καθοδικοί και αφορούν: α) το ενδεχόμενο παρατεταμένης κρίσης στη Μέση Ανατολή, που θα αυξήσει σημαντικά τις τιμές των ενεργειακών αγαθών, β) τις τρέχουσες διεθνείς γεωπολιτικές κρίσεις, ιδίως τον πόλεμο στην Ουκρανία, που επηρεάζει τις τιμές των σιτηρών, γ) τη στενότητα στην αγορά εργασίας και το αυξημένο κόστος ζωής, που μπορεί να ενισχύσουν τις μισθολογικές πιέσεις και να επιδεινώσουν την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών επιχειρήσεων, και δ) τις επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής, οι οποίες μπορεί να οδηγήσουν σε φυσικές καταστροφές.

2. ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2026 τα φορολογικά έσοδα υπερέβησαν τόσο τους στόχους του Προϋπολογισμού του 2026 όσο και τις εκτιμήσεις της ετήσιας έκθεσης προόδου για το Μεσοπρόθεσμο Δημοσιονομικό-Διαρθρωτικό Σχέδιο (ΜΔΣ) που υποβλήθηκε τον Απρίλιο του 2026 στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται μεταξύ άλλων στην επίδραση του υψηλότερου πληθωρισμού, στην ενίσχυση της απασχόλησης και στη βελτίωση της φορολογικής συμμόρφωσης.

Μέρος της υπεραπόδοσης των φορολογικών εσόδων οφείλεται στη μείωση της φοροδιαφυγής μέσω μέτρων διακριτικής ευχέρειας στην πλευρά των εσόδων, όπως η ενίσχυση της ηλεκτρονικής διακυβέρνησης και των ψηφιακών συναλλαγών, που διευκόλυναν τις διαδικασίες ελέγχου και είσπραξης των φορολογικών εσόδων και των ασφαλιστικών εισφορών. Η εξέλιξη αυτή διέυρνε τον ήδη συσσωρευμένο δημοσιονομικό χώρο από την καλύτερη δημοσιονομική επίδοση των προηγούμενων ετών, επιτρέποντας αφενός τη χρηματοδότηση μέτρων για την αντιμετώπιση της ενεργειακής κρίσης και, αφετέρου, τις δημοσιονομικές παρεμβάσεις μόνιμου χαρακτήρα που ανακοινώθηκαν στη Διεθνή Έκθεση Θεσσαλονίκης, με εφαρμογή από το τέλος του 2026 και, κυρίως, από το 2027.

Οι παρεμβάσεις αυτές καλύπτουν ευρύ φάσμα κοινωνικών και οικονομικών ομάδων, όπως οι επιχειρήσεις και οι ελεύθεροι επαγγελματίες, οι εργαζόμενοι του ιδιωτικού και του δημόσιου το-

μέα, οι συνταξιούχοι, οι αγρότες, οι οικογένειες με παιδιά, ιδίως οι τρίτεκνες, καθώς και οι ιδιοκτήτες και μισθωτές ακινήτων. Παράλληλα, περιλαμβάνονται μέτρα για τη στήριξη του εισοδήματος των ατόμων με αναπηρία και την ενίσχυση της στέγασης.

Οι παραπάνω παρεμβάσεις ενσωματώθηκαν στο Προσχέδιο του Προϋπολογισμού του 2027, το οποίο δημοσιεύθηκε στις 5 Οκτωβρίου 2026. Στο Προσχέδιο εκτιμάται για το 2026 πρωτογενές πλεόνασμα 3,6% του ΑΕΠ και προβλέπεται για το 2027 πρωτογενές πλεόνασμα 3,3% του ΑΕΠ. Οι καθαρές εθνικά χρηματοδοτούμενες πρωτογενείς δαπάνες αναμένεται να αυξηθούν κατά 8% το 2026 και κατά 3,6% το 2027, αναθεωρημένες σημαντικά προς τα πάνω έναντι της δημοσιονομικής δέσμευσης στο ΜΔΣ για αύξηση κατά 3,6% και 3,1% αντίστοιχα λόγω της συγκράτησής τους έναντι της δημοσιονομικής δέσμευσης τα προηγούμενα έτη. Η προβλεπόμενη πορεία των καθαρών δαπανών παραμένει συμβατή με τους δημοσιονομικούς κανόνες, αφού συνυπολογιστεί η ευελιξία της εθνικής ρήτρας διαφυγής για τις αμυντικές δαπάνες και τις δαπάνες ενεργειακής ανθεκτικότητας. Εφόσον επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις, το σωρευτικό υπόλοιπο του λογαριασμού ελέγχου μετά την εφαρμογή της ευελιξίας διαμορφώνεται ουσιαστικά στο μηδέν, υποδηλώνοντας πλήρη αξιοποίηση του διαθέσιμου περιθωρίου στο πλαίσιο του κανόνα δαπανών. Τυχόν αναγνώριση πρόσθετων μόνιμων εσόδων από την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής και της εισφοροδιαφυγής ως μέτρων διακριτικής ευχέρειας (Discretionary Revenue Measures, DRMs) το 2026, θα περιόριζε τον υπολογιζόμενο ρυθμό αύξησης των καθαρών πρωτογενών δαπανών και θα οδηγούσε σε ενίσχυση του αντίστοιχου ρυθμού το 2027. Το δημόσιο χρέος εκτιμάται να αποκλιμακωθεί το 2026 σε 136,7% του ΑΕΠ και περαιτέρω σε 128,8% του ΑΕΠ το 2027, χάρη πρωτίστως στη μειωτική επίδραση αφενός της διαφοράς του έμμεσου επιτοκίου και του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης και αφετέρου των πρωτογενών πλεονασμάτων και δευτερευόντως στις προσαρμογές ελλείμματος χρέους. Επιπλέον, το 2026 αναμένεται να σημειωθεί για τρίτο συναπτό έτος και ονομαστική μείωση του χρέους, υποστηριζόμενη από αυξημένες πρόωρες αποπληρωμές δανειακών υποχρεώσεων του επίσημου τομέα ύψους 6,9 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο, και 2,5 δισεκ. ευρώ τον Σεπτέμβριο. Παράλληλα, πριν από το τέλος του 2026 αναμένεται να ολοκληρωθεί η προαγορά ομολογιακού δανείου του Ελληνικού Δημοσίου ύψους 2,2 δισεκ. ευρώ, λήξης Δεκεμβρίου 2027.

Οι εκτιμήσεις για το 2026 και οι προβλέψεις για το 2027 ικανοποιούν τα κριτήρια του νέου Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης και είναι συμβατές με τις δημοσιονομικές προβλέψεις της Τράπεζας της Ελλάδος. Η δημοσιονομική πολιτική το 2026 εκτιμάται ως επεκτατική λόγω των μέτρων στήριξης του διαθέσιμου εισοδήματος και της ενίσχυσης των δημόσιων επενδύσεων.

Επίσης, στο πλαίσιο της επέκτασης της ρήτρας διαφυγής που είχε ενεργοποιηθεί για τις αμυντικές δαπάνες, η οποία εγκρίθηκε για την Ελλάδα τον Οκτώβριο του 2026 προκειμένου να συμπεριληφθούν και δαπάνες με σκοπό την ενεργειακή αυτάρκεια, ανακοινώθηκε η αύξηση των επενδυτικών δαπανών για την κάλυψη αναγκών υλοποίησης νέων ενεργειακών έργων ύψους 300 εκατ. ευρώ ετησίως κατά μέσο όρο για τα έτη 2026-2029, με στόχο την κατασκευή έργων υποδομών και τη μείωση των τιμών της ενέργειας. Η έμφαση σε τέτοιου είδους επενδύσεις αναμένεται να προκαλέσει πολλαπλασιαστικές θετικές επιδράσεις στην ελληνική οικονομία, ενισχύοντας άμεσα το ΑΕΠ μέσω της προσέλκυσης στρατηγικών εγχώριων και ξένων κεφαλαίων, ενώ παράλληλα θα δημιουργήσει νέες θέσεις εργασίας υψηλής εξειδίκευσης στον κατασκευαστικό και τεχνολογικό κλάδο. Επιπλέον, η θωράκιση των δικτύων μεταφοράς και η μαζική ενσωμάτωση συστημάτων αποθήκευσης αναμένεται να εξαλείψουν τις αναγκαστικές περικοπές πράσινης ενέργειας, διασφαλίζοντας χαμηλότερο και σταθερότερο κόστος παραγωγής. Αυτή η εξέλιξη θα συμβάλει

στην οικονομική ελάφρυνση των νοικοκυριών, στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής βιομηχανίας στις διεθνείς αγορές και στην εδραίωση τη χώρας ως αυτόνομου και αξιόπιστου πράσινου ενεργειακού κόμβου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ιδιαίτερη προσπάθεια θα πρέπει επίσης να καταβληθεί για τη βελτίωση των κάθε είδους κρατικών υποδομών, π.χ. στους τομείς των μεταφορών, της υγείας, της παιδείας, καθώς οι επενδύσεις αυτές ενισχύουν τη μακροπρόθεσμη αναπτυξιακή δυναμική. Προς την κατεύθυνση αυτή συμβάλλει η ολοκλήρωση των επενδυτικών σχεδίων του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Δεδομένης της λήξης του ευρωπαϊκού μέσου ανάκαμψης NGEU, η ολοκλήρωση των πιθανών υπολειπόμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και των επενδυτικών σχεδίων πρέπει να συνεχιστεί μέσω και των εναλλακτικών διαύλων ευρωπαϊκής χρηματοδότησης την επόμενη περίοδο. Η απορρόφηση ευρωπαϊκών πόρων από το υπό διαπραγμάτευση Πολυετές Δημοσιονομικό Πλαίσιο της ΕΕ (2028-2034), καθώς και από ευρωπαϊκά ταμεία, όπως είναι το Κοινωνικό Ταμείο για το Κλίμα, το Ταμείο Εκσυγχρονισμού και το Ταμείο Απανθρακοποίησης Νήσων (2026-2032) που έχουν εγκριθεί, θα συμβάλει καθοριστικά ώστε να διατηρηθεί η επενδυτική δυναμική τα επόμενα έτη.

Η ολοκλήρωση παραγωγικών επενδύσεων αποτελεί κρίσιμη συνιστώσα για τη διασφάλιση της βιωσιμότητας του δημόσιου χρέους, η οποία πρέπει να παραμείνει αδιαπραγμάτευτη προτεραιότητα της οικονομικής πολιτικής. Οι προβλέψεις της Τράπεζας της Ελλάδος επιβεβαιώνουν τη σταθερή καθοδική πορεία του δημόσιου χρέους τα επόμενα έτη, με αυξημένη ανθεκτικότητα μεσοπρόθεσμα, αλλά και εντεινόμενους κινδύνους μακροπρόθεσμα λόγω της σταδιακής μετάβασης σε χρηματοδότηση με όρους αγοράς. Παρά τις διεθνείς πιέσεις στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων και τη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής, η έκθεση της Ελλάδας στον επιτοκιακό κίνδυνο εκτιμάται περιορισμένη μεσοπρόθεσμα, καθώς το σύνολο του χρέους είναι πρακτικά σταθερού επιτοκίου με μέση σταθμική διάρκεια ανατιμολόγησης που προσεγγίζει τα 18 έτη.¹ Υπό την προϋπόθεση της προσήλωσης στην επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων και της αποτελεσματικής αξιοποίησης των ευρωπαϊκών πόρων, ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ εκτιμάται ότι τίθεται σε σταθερή καθοδική τροχιά και οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες βρίσκονται κάτω από το όριο αναφοράς (15% μεσοπρόθεσμα), με αυξημένη ανθεκτικότητα σε μια σειρά από αρνητικές επισφάλειες μεσοπρόθεσμα. Η συνεχιζόμενη βελτίωση του αξιόχρεου του Ελληνικού Δημοσίου επιβεβαιώθηκε τον Σεπτέμβριο με την αναβάθμιση σε BBB+ από τον οίκο Scope και τη βελτίωση των προοπτικών σε θετικές από τους οίκους Moody's και DBRS Morningstar. Θετική συμβολή εκτιμάται ότι θα έχει η σχεδιαζόμενη διεύρυνση των πρόωρων αποπληρωμών δανειακών υποχρεώσεων εντός του έτους, καθώς θα συμβάλει στην περαιτέρω συγκράτηση των ακαθάριστων χρηματοδοτικών αναγκών μεσοπρόθεσμα.

¹ ΟΔΔΧΧ – Δελτίο Δημοσίου Χρέους Νο. 122, Ιούνιος 2026.

3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ

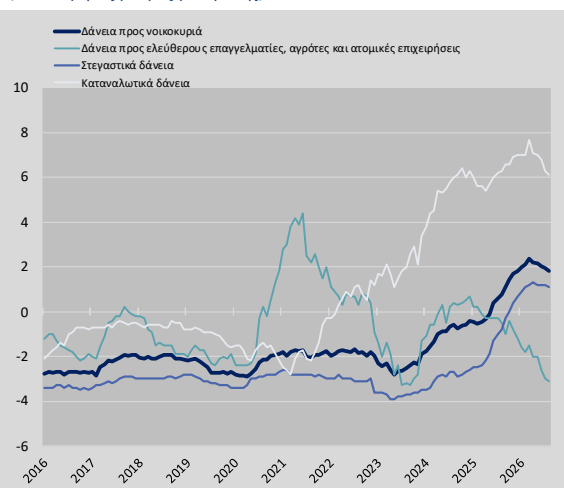
3.1 ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΤΩΝ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης των νοικοκυριών² από τα εγχώρια Νομισματικά και Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI) διαμορφώθηκε σε 1,8% (βλ. Διάγραμμα Π.1). Η αύξηση αυτή οφείλεται στη στεγαστική και καταναλωτική πίστη (Αύγουστος 2026: 1,1% και 6,1% αντίστοιχα), καθώς ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των δανείων προς ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις παρέμεινε αρνητικός (-3,1%). Αποτελεί θετική εξέλιξη η ανάσχεση της απομόχλευσης στα στεγαστικά δάνεια, καθώς οι εκταμιεύσεις στεγαστικών δανείων το πρώτο εξάμηνο του 2026 ανήλθαν σε 1,1 δισεκ. ευρώ, έναντι 0,8 δισεκ. το πρώτο εξάμηνο του 2025.³ Ως προς τις προοπτικές των δανείων προς τα νοικοκυριά, η δυναμική αναμένεται να διατηρηθεί το δεύτερο εξάμηνο του 2026, με ήπιους ρυθμούς ανόδου. Ειδικότερα για τα στεγαστικά δάνεια, η εκταμίευση των εναπομενόντων πόρων του προγράμματος “Σπίτι μου Π”⁴ αναμένεται να συνεχίσει να ενισχύει τις καθαρές ροές των τραπεζικών στεγαστικών δανείων.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της Έρευνας Τραπεζικών Χορηγήσεων, το β’ τρίμηνο του 2026⁵ η ζήτηση στεγαστικών δανείων δεν παρουσίασε αξιόλογη μεταβολή σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο. Η ζήτηση καταναλωτικών δανείων παρέμεινε επίσης αμετάβλητη, ενώ ούτε κατά το επόμενο τρίμηνο αναμένεται αξιόλογη μεταβολή της ζήτησης στεγαστικών και καταναλωτικών δανείων. Από την πλευρά της προσφοράς, το β’ τρίμηνο του 2026 τα κριτήρια χορήγησης δανείων προς τα νοικοκυριά παρέμειναν αμετάβλητα όσον αφορά τα στεγαστικά και τα καταναλωτικά δάνεια. Οι συνολικοί όροι χορήγησης στεγαστικών δανείων μεταβλήθηκαν σε κάποιο βαθμό, αντανakλώντας κυρίως προσαρμογές σε λοιπούς όρους χορήγησης εκτός τόκων στη διάρκεια του β’ τριμήνου του 2026, ενώ οι συνολικοί όροι χορήγησης καταναλωτικών και λοιπών δανείων παρέμειναν αμετάβλητοι. Το ίδιο χρονικό διάστημα το ποσοστό των αιτήσεων δανείων που απορρίφθηκαν παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο.

Διάγραμμα Π.1 Χρηματοδότηση προς τα νοικοκυριά από τα εγχώρια NXI (2016 – Αύγουστος 2026)

(δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Σημείωση: Οι ρυθμοί προκύπτουν από τις μεταβολές των υπολοίπων διορθωμένες για τις διαγραφές δανείων, απομειώσεις αξίας χρεογράφων, συναλλαγματικές διαφορές και αναταξινόμήσεις.

² Περιλαμβάνεται η χρηματοδότηση προς ιδιώτες, ιδιωτικά μη κερδοσκοπικά ιδρύματα, καθώς και ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις από τα εγχώρια NXI.

³ Στοιχεία όπως προβλέπονται από την ΠΕΕ 231/3/15.07.2024.

⁴ Επισημαίνεται ότι συνήθως μεσολαβεί εύλογο χρονικό διάστημα από την υποβολή αίτησης στο πρόγραμμα “Σπίτι μου Π” μέχρι την εκταμίευση του δανείου. Σύμφωνα με την [Ανακοίνωση Τύπου Υπουργείων Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και Συνοχής και Οικογένειας](#), έως και την 10η Ιουνίου 2026 έχουν εκταμιευθεί περίπου 1.218 δισεκ. ευρώ, από τον συνολικό προϋπολογισμό των 2.000 εκατ. ευρώ του Προγράμματος, προς περισσότερους από 11.000 δικαιούχους.

⁵ Βλ. [Δελτίο Τύπου Τράπεζας της Ελλάδος, “Έρευνα Τραπεζικών Χορηγήσεων: β’ τρίμηνο 2026”](#), 21.07.2026

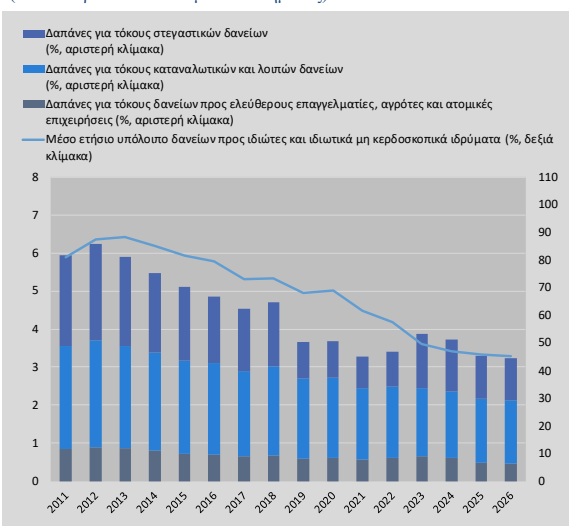
3.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ

Η σταδιακή αύξηση των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ (σωρευτικά κατά 50 μονάδες βάσης το 2026) αναμένεται να επηρεάσει τα επιτόκια των δανείων. Με βάση τα στοιχεία Αυγούστου 2026, το μέσο επιτόκιο στα υφιστάμενα υπόλοιπα στεγαστικών δανείων με διάρκεια άνω των πέντε ετών διαμορφώθηκε σε 3,7%, ενώ στα στεγαστικά δάνεια με διάρκεια από ένα έως πέντε έτη διαμορφώθηκε σε 5,1%. Το μέσο επιτόκιο στα υφιστάμενα υπόλοιπα των καταναλωτικών και λοιπών δανείων προς τα νοικοκυριά τον Αύγουστο του 2026 ανήλθε σε 14,5% για δάνεια με διάρκεια έως ένα έτος, σε 11,1% για δάνεια άνω του ενός έτους και έως πέντε έτη και σε 8,5% για δάνεια με διάρκεια άνω των πέντε ετών. Αντίστοιχα, το μέσο επιτόκιο στα υφιστάμενα υπόλοιπα των δανείων των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων τον Αύγουστο του 2026 διαμορφώθηκε σε 6,9% για δάνεια με διάρκεια έως ένα έτος, σε 5,5% για δάνεια με διάρκεια άνω του ενός έτους και έως πέντε έτη και σε 5,6% για δάνεια με διάρκεια άνω των πέντε ετών.

Οι συνολικές δαπάνες για τόκους ως ποσοστό του ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών παρουσίασαν μείωση τον Αύγουστο του 2026 σε σύγκριση με το μέσο όρο του 2025 (βλ. Διάγραμμα Π.2). Τέλος, το μέσο ετήσιο υπόλοιπο των δανείων προς τα νοικοκυριά ως ποσοστό του ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματός τους διαμορφώθηκε σε 45,3%, παρουσιάζοντας οριακή βελτίωση έναντι του 2025 (45,7%), ως αποτέλεσμα της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος. Συμπερασματικά, ο κίνδυνος επιτοκίου για τα νοικοκυριά δεν παρουσίασε μεταβολή έναντι της προηγούμενης περιόδου, αναμένεται ωστόσο σταδιακή επιδείνωσή του στον βαθμό που οι πρόσφατες αυξήσεις των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ θα αποτυπώνονται στο επίπεδο των εγχώριων επιτοκίων.

Διάγραμμα Π.2 Χρέος νοικοκυριών και δαπάνες για τόκους ως προς το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα (2011 – 2026)

(% ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματος)



Πηγές: Εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος και Ελληνική Στατιστική Αρχή.

Σημειώσεις:

- Οι δαπάνες για τόκους προσεγγίζονται με το γινόμενο του μέσου ετήσιου σταθμισμένου επιτοκίου κατά κατηγορία στα υφιστάμενα ενήμερα δάνεια επί το μέσο ετήσιο υπόλοιπο της συνολικής χρηματοδότησης προς τα νοικοκυριά κατά κατηγορία χρηματοδότησης. Η τιμή των δαπανών για το 2026 έχει βασιστεί στο μέσο επιτόκιο για την περίοδο από τον Αύγουστο του 2025 έως τον Αύγουστο του 2026.
- Η χρηματοδότηση προς τα νοικοκυριά περιλαμβάνει δάνεια προς ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις, καθώς και στεγαστικά, καταναλωτικά και λοιπά δάνεια των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων. Στη χρηματοδότηση προς τα νοικοκυριά περιλαμβάνονται επίσης δάνεια των παραπάνω κατηγοριών που διαχειρίζονται οι εταιρίες διαχείρισης απαιτήσεων από δάνεια και πιστώσεις (ΕΔΑΔΠ) οι οποίες λειτουργούν στην Ελλάδα.
- Το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα σε ετήσια βάση προκύπτει ως το άθροισμα τεσσάρων τριμηνιαίων παρατηρήσεων εισοδήματος. Η τελευταία παρατήρηση για το 2026 λαμβάνει υπόψη τα στοιχεία της περιόδου β' τρίμηνο 2025-α' τρίμηνο 2026. Διευκρινίζεται ότι περιλαμβάνεται το εισόδημα όλων των νοικοκυριών, ανεξάρτητα από το αν έχουν χρέος.

3.3 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΑ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ

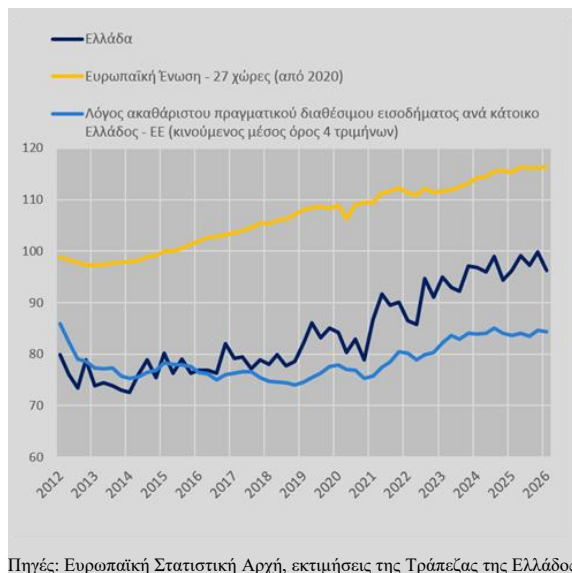
Η εξέλιξη του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών επιδρά καταλυτικά στην ευχέρεια εξυπηρέτησης των δανειακών τους υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τα στοιχεία των τριμηνιαίων μη χρηματοοικονομικών λογαριασμών των θεσμικών τομέων που καταρτίζει η ΕΛΣΤΑΤ, το ονομαστικό ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών αυξήθηκε κατά 3,2% το α' τρίμηνο του 2026 σε ετήσια βάση, ενώ το πραγματικό ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα μειώθηκε κατά 0,4%. Ο δείκτης του πραγματικού ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματος ανά κάτοικο το α' τρίμηνο του 2026 δεν παρουσίασε αξιόλογη μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκε σε 96,2 (α' τρίμηνο 2025: 96,3), ενώ παρουσίασε βελτίωση σε σύγκριση με το μέσο ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα ανά κάτοικο για τις 27 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως προκύπτει από τον κινούμενο μέσο όρο του λόγου των δύο δεικτών (α' τρίμηνο 2026: 84,4, α' τρίμηνο 2025: 83,7, βλ. Διάγραμμα Π.3). Για το 2025, το ονομαστικό διαθέσιμο εισόδημα αυξήθηκε κατά 5,3% κατά μέσο όρο, ενώ το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα κατέγραψε μικρότερη άνοδο κατά 1,8%, εξαιτίας του πληθωρισμού.

Επιπρόσθετα, το 2026 η αγορά εργασίας εξακολουθεί να παρουσιάζει βελτίωση, όπως προκύπτει από την εξέλιξη του ποσοστού ανεργίας και από την τιμή του δείκτη προσδοκιών απασχόλησης.⁶ Ειδικότερα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας εργατικού δυναμικού που διεξάγεται από την ΕΛΣΤΑΤ, το ποσοστό ανεργίας με εποχική προσαρμογή διαμορφώθηκε σε 7,4% για τον Αύγουστο του 2026 (Αύγουστος 2025: 8,8%). Ο δείκτης προσδοκιών για την απασχόληση στην Ελλάδα διαμορφώθηκε σε 108,7 τον Σεπτέμβριο του 2026 (115,1 τον Δεκέμβριο του 2025), έναντι μέσου όρου 98,3 στην Ευρωπαϊκή Ένωση.⁷

Συμπερασματικά, ο κίνδυνος εισοδήματος για τα νοικοκυριά παραμένει περιορισμένος, ενώ οι προοπτικές για την εξέλιξή του συνδέονται με την ένταση και τη διάρκεια των γεωπολιτικών εξελίξεων και τις επιπτώσεις τους στα μακροοικονομικά μεγέθη.

Διάγραμμα Π.3 Δείκτης ακαθάριστου πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος ανά κάτοικο (2012 – α' τρίμηνο 2026)

(2010=100)



⁶ Αναλυτικότερα για τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας βλ. Ενότητα Π.1 Εξελίξεις και προοπτικές της οικονομικής δραστηριότητας.

⁷ Τιμές του δείκτη υψηλότερες από 100 υποδηλώνουν θετικές προσδοκίες για την εξέλιξη της εξαρτημένης εργασίας.

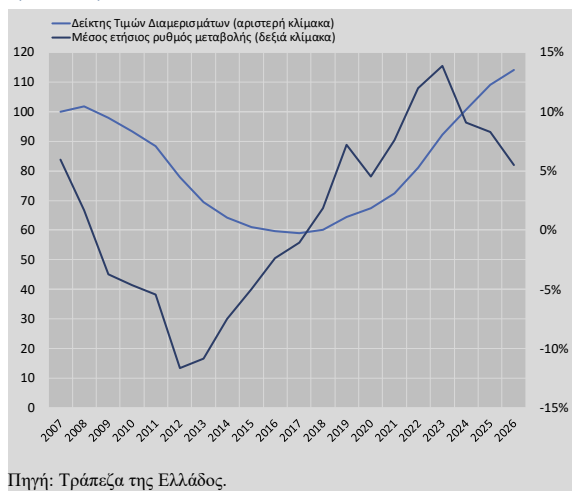
3.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΙΜΩΝ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ

Η αύξηση των τιμών των οικιστικών ακινήτων συνεχίστηκε και το 2026, αλλά με ηπιότερο ρυθμό. Αναλυτικότερα, οι τιμές των διαμερισμάτων (σε ονομαστικούς όρους) αυξήθηκαν το β' τρίμηνο του 2026 κατά 5,5% σε ετήσια βάση και πλέον έχουν υπερβεί το προηγούμενο ιστορικό υψηλό του 2008 (β' τρίμηνο 2026: 114,2, 2008: 101,7, βλ. Διάγραμμα Π.4). Οι τιμές των νέων διαμερισμάτων (ηλικίας έως 5 ετών) το β' τρίμηνο του 2026 αυξήθηκαν με ρυθμό 6,2% σε ετήσια βάση και ο σχετικός δείκτης τιμών διαμορφώθηκε το β' τρίμηνο του 2026 σε 120,0, και οι τιμές των παλαιών διαμερισμάτων παρουσίασαν άνοδο κατά 5,0% σε ετήσια βάση με το δείκτη τιμών να ανέρχεται σε 110,6. Κατά γεωγραφική περιοχή, ισχυροί ετήσιοι ρυθμοί αύξησης των τιμών των διαμερισμάτων καταγράφηκαν στις λοιπές περιοχές εκτός των μεγάλων πόλεων (7,1%). Στην Αθήνα ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών των διαμερισμάτων διαμορφώθηκε σε 5,0%, με τον δείκτη τιμών το β' τρίμηνο του 2026 να διαμορφώνεται σε 118,3. Στη Θεσσαλονίκη ο δείκτης τιμών διαμερισμάτων κατέγραψε άνοδο με ετήσιο ρυθμό 4,7%, με τον δείκτη τιμών να διαμορφώνεται σε 111,9, ενώ στις άλλες μεγάλες πόλεις η αύξηση ήταν υψηλότερη (β' τρίμηνο 2026: 5,4%), με τον σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται σε 108,2.

Η συνεχιζόμενη αύξηση των τιμών των οικιστικών ακινήτων στην Ελλάδα αποδίδεται κυρίως στη διατήρηση συνθηκών υπερβάλλουσας ζήτησης έναντι της διαθέσιμης προσφοράς. Από την πλευρά της ζήτησης, καταγράφεται ισχυρό ενδιαφέρον τόσο από το εξωτερικό όσο και από το εσωτερικό. Η ισχυρή ζήτηση από το εξωτερικό αποτυπώνεται στην εξέλιξη των ξένων άμεσων επενδύσεων σε ακίνητα, οι οποίες κατά την περίοδο ανόδου των τιμών (2018-2025) διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο σε 1,6 δισεκ. ευρώ ετησίως, έναντι περίπου 170 εκατ. ευρώ ετησίως κατά την περίοδο υποχώρησης των τιμών (2008-2017). Μάλιστα, το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι ροές ξένων άμεσων επενδύσεων σε ακίνητα κατέγραψαν νέα αύξηση, κατά 9,5% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε 1 δισεκ. ευρώ, μετά τη μείωση που είχε καταγραφεί το 2025 (-25,3%), εξέλιξη που είχε αποδοθεί εν μέρει στην αυστηροποίηση του καθεστώτος της Golden Visa.⁸ Παράλληλα, η εγχώρια ζήτηση ενισχύεται από διαρθρωτικούς παράγοντες όπως η αύξηση του βαθμού αστικοποίησης και η άνοδος του αριθμού των νοικοκυριών, παρά τη συνολική μείωση του πληθυσμού, εξέλιξη που συνδέεται, μεταξύ άλλων, με την αύξηση των μονοπρόσωπων και μονογονεϊκών νοικοκυριών.⁹

Διάγραμμα Π.4 Δείκτης τιμών διαμερισμάτων και ετήσιος ρυθμός μεταβολής (2007 – β' τρίμηνο 2026)

(2007=100)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

⁸ Με βάση ενημερωτικό σημείωμα του Υπουργείου Μετανάστευσης και Ασύλου ([Αύγουστος 2026 – Νόμιμη Μετανάστευση | Παράρτημα Β, Πίνακας 13α](#)), την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2026 τα αιτήματα για αρχική χορήγηση άδειας μόνιμου επενδυτή Golden Visa ανήλθαν σε 3.426, καταγράφοντας μείωση 35,8% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (5.333).

⁹ Σύμφωνα με τα στοιχεία της Απογραφής Πληθυσμού 2021, ο πληθυσμός σε αστικές περιοχές (δημοτικές ενότητες/δημοτικές κοινότητες) αντιστοιχεί στο 78,5% του συνολικού πληθυσμού και διαμένει σε έκταση που καταλαμβάνει το 13,7% της συνολικής επικράτειας, ενώ το 2011 ο πληθυσμός σε αστικές περιοχές αντιστοιχούσε στο 72,4% και διέμενε σε έκταση που καταλάμβανε το 14,3% της επικράτειας. Επίσης, το πλήθος των νοικοκυριών χωρίς οικογενειακό πυρήνα αυξήθηκε κατά 26% (+319.770 νοικοκυριά) σε σύγκριση με το 2011 και το πλήθος των νοικοκυριών με έναν οικογενειακό πυρήνα (μόνος πατέρας/μόνη μητέρα) αυξήθηκε κατά 9% (+39.349 νοικοκυριά).

Από την πλευρά της προσφοράς, η περιορισμένη διαθεσιμότητα κατοικιών αντανακλά τόσο την απόσυρση μέρους του υφιστάμενου αποθέματος κατοικιών από την αγορά όσο και τον διαχρονικά υποτονικό ρυθμό αναπλήρωσής του. Ο αυξημένος αριθμός κενών ακινήτων αποδίδεται, μεταξύ άλλων, στην καθυστέρηση της διευθέτησης του ιδιωτικού χρέους και στη δέσμευση ακινήτων ως εξασφαλίσεων μη εξυπηρετούμενων δανείων τα οποία τελούν υπό διαδικασίες αναγκαστικής εκτέλεσης. Σημαντικός είναι και ο αριθμός των ακινήτων που διατίθενται στην αγορά βραχυχρόνιας μίσθωσης (αριθμός καταλυμάτων με οριστική εγγραφή στο Μητρώο Ακινήτων Βραχυχρόνιας Μίσθωσης τον Μάρτιο του 2026: 203.122),¹⁰ αν και καταγράφηκε μείωσή του κατά 2,1% έναντι του 2024 (207.572), στην οποία συνέβαλαν τα κυβερνητικά μέτρα για την ανάσχεση της επέκτασης της συγκεκριμένης αγοράς. Επιπλέον, η πολυιδιοκτησία δυσχεραίνει τη λήψη αποφάσεων για τη διαχείριση και αξιοποίηση των ακινήτων,¹¹ ενώ το αυξημένο κόστος ανακαίνισης λειτουργεί αποτρεπτικά για την πραγματοποίηση δαπανών που θα οδηγήσουν στη διατήρηση και επανένταξη οικιστικών ακινήτων στην αγορά.¹² Την ίδια στιγμή, ο ρυθμός αναπλήρωσης του αποθέματος οικιστικών ακινήτων έχει παραμείνει υποτονικός, καθώς η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κατασκευαστικού τομέα διατηρείται επί σειρά ετών σε επίπεδο κοντά στο 2% του ΑΕΠ (β' τρίμηνο του 2026: 2,3%), σημαντικά χαμηλότερα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (β' τρίμηνο του 2026: 5%). Η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα για νέες κατοικίες παρουσιάζει άνοδο σε ετήσια βάση την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου 2026 (αύξηση κατά 40,9% του αριθμού των οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν, κατά 32,2% σε όρους επιφάνειας και κατά 33,6% σε όρους όγκου), μετά τη μείωση που είχε καταγραφεί το 2025.

Οι παραπάνω εξελίξεις στις τιμές των οικιστικών ακινήτων υποδηλώνουν την *απαρχή* συσσώρευσης κυκλικών συστημικών κινδύνων και, παρότι δεν προκαλούν ακόμη ανησυχία για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, επιβάλλουν στενή παρακολούθηση των πιστοδοτικών κριτηρίων, ιδιαίτερα καθώς ανακάμπτουν οι χορηγήσεις στεγαστικών δανείων.

Η αύξηση των τιμών των κατοικιών και των ενοικίων τους δυσχεραίνει την πρόσβαση των νοικοκυριών στην αγορά κατοικίας. Υπό αυτό το πρίσμα, στην τρέχουσα συγκυρία κρίνεται σκόπιμη η ενίσχυση και επιτάχυνση της εφαρμογής μέτρων για την αύξηση του διαθέσιμου κτιριακού αποθέματος, τόσο με την ανάπτυξη νέων οικιστικών ακινήτων και την αναβάθμιση υφισταμένων, όσο και με την παροχή κινήτρων για την επιστροφή στην αγορά ακινήτων που είχαν αποσυρθεί το προηγούμενο χρονικό διάστημα.¹³

¹⁰ Βλ. ΕΛΣΤΑΤ, [Κίνηση καταλυμάτων βραχυχρόνιας μίσθωσης που δραστηριοποιούνται μέσω ψηφιακών πλατφορμών, 2025](#).

¹¹ Ο ν. 5303/2026 (ΦΕΚ Α' 81/22.05.2026) "Αναμόρφωση του κληρονομικού δικαίου και άλλες διατάξεις" και ειδικότερα οι διατάξεις για τη μετατροπή της νόμιμης μοίρας εκτιμάται ότι θα συμβάλουν στον περιορισμό εμφάνισης περιπτώσεων πολυιδιοκτησίας στο μέλλον.

¹² Σύμφωνα με τον Δείκτη Τιμών Κατηγοριών Έργων Κατασκευής Νέων Κτηρίων Κατοικιών που καταρτίζει η ΕΛΣΤΑΤ, η σωρευτική αύξηση του κόστους κατασκευής κατοικιών το β' τρίμηνο 2026 ανήλθε σε 19,9% έναντι του 2021, που αποτελεί το έτος βάσης (βλ. ΕΛΣΤΑΤ, [Δείκτες τιμών κατηγοριών έργων και κόστους κατασκευής νέων κτηρίων κατοικιών](#)).

¹³ Βλ. Υπουργείο Κοινωνικής Συνοχής και Οικογένειας, παρουσίαση αποτελεσμάτων εφαρμογής μέτρων στεγαστικής πολιτικής ([Σεπτέμβριος 2026](#)).

3.5 ΣΥΝΔΥΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ

Σύμφωνα με τα πειραματικά¹⁴ δεδομένα λογαριασμών κατανομής πλούτου που καταρτίζονται από το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (ΕΣΚΤ),¹⁵ ο καθαρός πλούτος¹⁶ ανά κάτοικο στην Ελλάδα για το α' τρίμηνο του 2026 ανήλθε σε 87,6 χιλ. ευρώ, αυξημένος κατά 7,9% έναντι του α' τριμήνου του 2025 (81,2 χιλ. ευρώ).

Η αύξηση του καθαρού πλούτου προήλθε κατά 46% από την άνοδο της αξίας των κατοικιών των νοικοκυριών κατά την εξεταζόμενη περίοδο και, δευτερευόντως, από την αύξηση στην αξία των μη εισηγμένων μετοχών και λοιπών συμμετοχών (32%). Άλλωστε, η σημαντικότερη συμβολή στο συνολικό καθαρό επίπεδο πλούτου προέρχεται από την αξία της κατοικίας (56,2% των προσαρμοσμένων περιουσιακών στοιχείων ανά κάτοικο). Ο προσαρμοσμένος δείκτης χρέους προς περιουσιακά στοιχεία διαμορφώθηκε σε 9,2% για το α' τρίμηνο του 2026, καταγράφοντας βελτίωση κατά 57 μ.β. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2025 (α' τρίμηνο 2025: 9,8%) και παραμένοντας σε χαμηλότερο επίπεδο από τον μέσο όρο των χωρών της ζώνης του ευρώ (δ' τρίμηνο 2025: 10,4%).

Λαμβάνοντας υπόψη τους παραπάνω παράγοντες κινδύνου, η χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών δεν εγείρει ανησυχίες για τη διαφύλαξη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.

¹⁴ Τα πειραματικά δεδομένα είναι οικονομικά και χρηματοοικονομικά δεδομένα που συλλέγονται και καταρτίζονται από την ΕΚΤ, η ποιότητα των οποίων δεν είναι εφάμιλλη των άλλων στατιστικών της ΕΚΤ, ωστόσο θεωρούνται επαρκώς αξιόπιστα ώστε να χρησιμοποιούνται για σκοπούς νομισματικής πολιτικής και για τα υπόλοιπα καθήκοντα του ΕΣΚΤ.

¹⁵ Βλ. [Distributional Wealth Accounts](#).

¹⁶ Ο καθαρός πλούτος ανά κάτοικο είναι η διαφορά μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών του στοιχείων (χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών) και του συνόλου του χρέους του.

4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

4.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

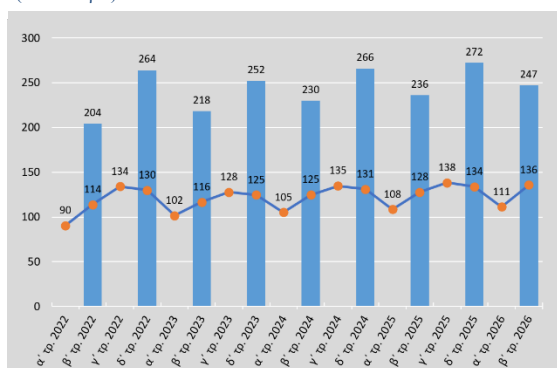
Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι ελληνικές επιχειρήσεις κατέγραψαν αυξημένα έσοδα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2025. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ,¹⁷ ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων ανήλθε σε 247,1 δισεκ. ευρώ, αυξημένος κατά 4,6% σε ετήσια βάση (Διάγραμμα Π.5).

Η μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του κύκλου εργασιών σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025 καταγράφηκε στις επιχειρήσεις του τομέα “Κατασκευές” (14,5%), ακολουθούμενες από τις επιχειρήσεις του τομέα “Παροχή Νερού, Επεξεργασία Λυμάτων, Διαχείριση Αποβλήτων και Δραστηριότητες Εξυγίανσης” (12,6%). Αύξηση του κύκλου εργασιών σημειώθηκε σε όλους τους επιμέρους τομείς οικονομικής δραστηριότητας για τους οποίους διατίθενται συγκρίσιμα στοιχεία. Επισημαίνεται ότι οι δύο τομείς με τη μεγαλύτερη συμμετοχή στον συνολικό κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων, δηλαδή οι τομείς “Χονδρικό και Λιανικό Εμπόριο, Επισκευή Μηχανοκίνητων Οχημάτων και Μοτοσυκλετών” (37%) και “Μεταποίηση” (21%), κατέγραψαν αύξηση κατά 3,4% και 8,8% αντίστοιχα.

Το α' τρίμηνο του 2026 η κερδοφορία των ελληνικών μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, σε όρους λειτουργικού αποτελέσματος, βελτιώθηκε σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2025. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ,¹⁸ το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων αυξήθηκε κατά 13% το α' τρίμηνο του 2026 (έναντι αύξησης κατά 0,6% το α' τρίμηνο 2025). Αντίστοιχα, το καθαρό λειτουργικό πλεόνασμα αυξήθηκε κατά 20,7% το α' τρίμηνο του 2026 (έναντι μείωσης κατά 2,0% το α' τρίμηνο 2025). Ως εκ τούτου, η απόδοση του επιχειρηματικού τομέα σε όρους λειτουργικών κερδών, όπως εκφράζεται από το μερίδιο καθαρού κέρδους, δηλαδή τον λόγο του καθαρού λειτουργικού πλεονάσματος προς την καθαρή προστιθέμενη αξία, διαμορφώθηκε σε 27,0% το α' τρίμηνο του 2026, έναντι 23,8% το α' τρίμηνο του 2025, παραμένοντας σε υψηλό επίπεδο και πάνω από τον μέσο όρο της προ της πανδημίας τριετίας 2017-2019 (25,2%).

Διάγραμμα Π.5 Εξέλιξη κύκλου εργασιών για το σύνολο των επιχειρήσεων και των δραστηριοτήτων της οικονομίας

(δισεκ. ευρώ)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

Σημείωση: Στη γραμμή εμφανίζονται τα στοιχεία σε τριμηνιαία συχνότητα και στις μπάρες σε εξαμηνιαία συχνότητα.

¹⁷ Δελτίο Τύπου - Εξέλιξη κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων, β' τρίμηνο 2026.

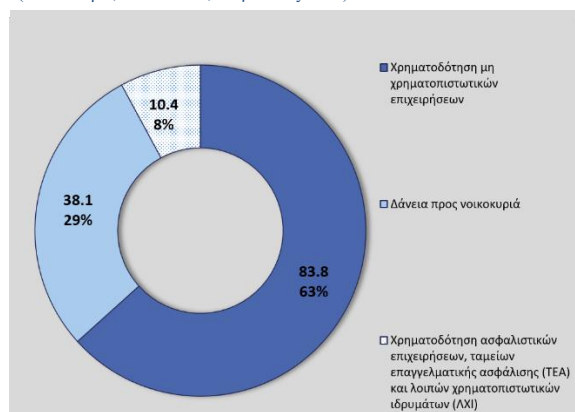
¹⁸ Τριμηνιαίοι Μη Χρηματοοικονομικοί Λογαριασμοί Θεσμικών Τομέων για Μη Χρηματοοικονομικές Εταιρείες (S.11), α' τρίμηνο 2026.

4.2 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Η χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων (ΜΧΕ) από τα εγχώρια νομισματικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (ΝΧΙ) αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα (63%, βλ. Διάγραμμα Π.6). Συνολικά, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης των ΜΧΕ από τα ΝΧΙ επιβραδύνθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2026, παραμένοντας ωστόσο σε υψηλό επίπεδο. Ειδικότερα, η μέση τιμή του διαμορφώθηκε σε 10,1%, έναντι 16,7% το πρώτο εξάμηνο του 2025. Η επιβράδυνση συνεχίστηκε μέχρι και τον Αύγουστο του 2026, οπότε ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε σε 9,0%, έναντι 11,3% τον Δεκέμβριο

Διάγραμμα Π.6 Χρηματοδότηση εγχώριου ιδιωτικού τομέα από τα εγχώρια Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (ΝΧΙ)

(δισεκ. ευρώ, ποσοστά %, Αύγουστος 2026)

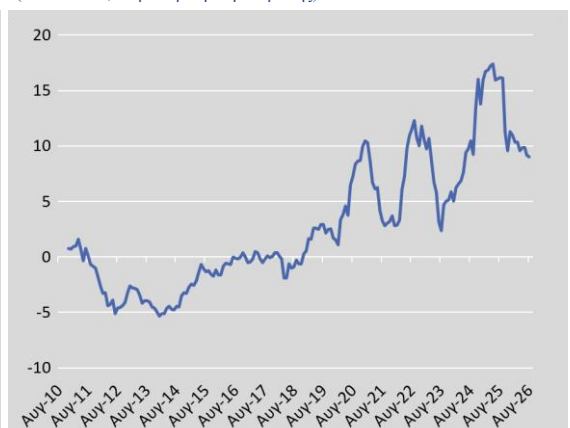


Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Σημείωση: Υπόλοιπα συμπεριλαμβανομένων των τιτλοποιημένων δανείων και εταιρικών ομολόγων.

Διάγραμμα Π.7 Ρυθμός μεταβολής χρηματοδότησης προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις από τα εγχώρια ΝΧΙ

(ποσοστά %, ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

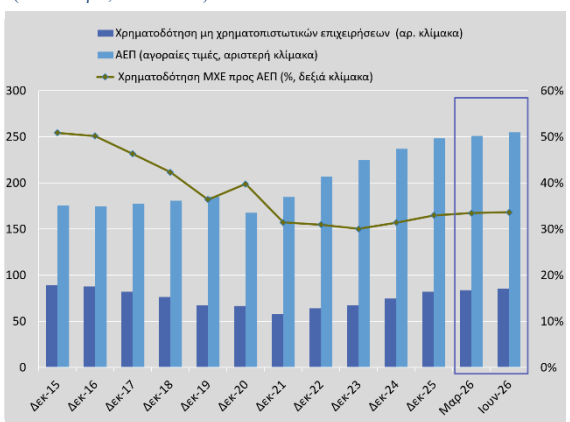
Σημείωση: Οι ρυθμοί προκύπτουν από τις μεταβολές των υπολοίπων μετά από προσαρμογή για διαγραφές δανείων, συναλλαγματικές διαφορές, αναταξινόμησης ή μεταβιβάσεις δανείων.

του 2025 (βλ. Διάγραμμα Π.7). Ο λόγος της χρηματοδότησης των ΜΧΕ προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 33,6% τον Ιούνιο του 2026, έναντι 32,9% τον Δεκέμβριο του 2025 (βλ. Διάγραμμα Π.8).

Σημαντική συμβολή στην παροχή επιχειρηματικών πιστώσεων παρείχαν τα προγράμματα συγχρηματοδότησης και εγγυοδοσίας αναπτυξιακών φορέων, καθώς και τα τραπεζικά δάνεια που εντάσσονται στον Μηχανισμό Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Recovery and Resilience Facility – RRF). Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι εκταμιεύσεις επιχειρηματικών δανείων που συνδέονται με χρηματοδοτικά εργαλεία ή με το δανειακό σκέλος του Μηχανισμού

Διάγραμμα Π.8 Χρηματοδότηση μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων προς ΑΕΠ (Δεκέμβριος 2015 – Ιούνιος 2026)

(δισεκ. ευρώ, ποσοστά %)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ.

Σημείωση: Τα μεγέθη του ΑΕΠ εμφανίζονται σε ετησιοποιημένη βάση.

σμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας αποτελούσαν περίπου το 1/5 των νέων δανείων προς ΜΧΕ.

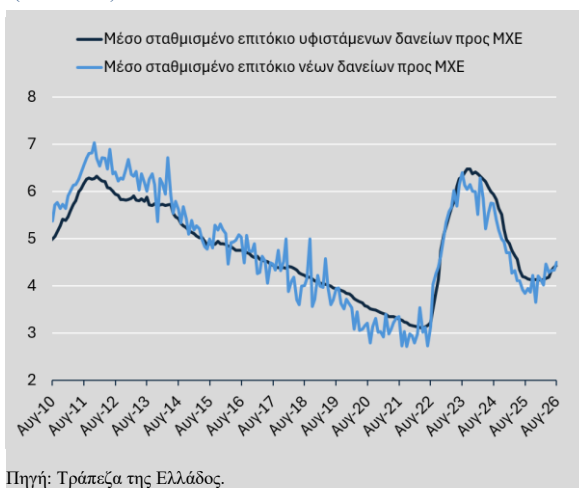
Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της Έρευνας Τραπεζικών Χορηγήσεων που δημοσιεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος σε τριμηνιαία βάση,¹⁹ τα πιστοδοτικά κριτήρια και οι συνολικοί όροι χορήγησης δανείων προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις δεν παρουσίασαν ουσιαστικές μεταβολές κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026. Σταθερή διατηρήθηκε και η συνολική ζήτηση επιχειρηματικών δανείων, με τις προσδοκίες των τραπεζών για το γ' τρίμηνο του 2026 να υποδηλώνουν ότι θα παραμείνει σχεδόν αμετάβλητη. Οι παράγοντες που συνέβαλαν θετικά στη ζήτηση δανείων από ΜΧΕ είναι κυρίως οι χρηματοδοτικές ανάγκες για πάγιες επενδύσεις, καθώς και για αποθέματα και κεφάλαιο κίνησης. Ειδικότερα, το β' τρίμηνο του 2026 καταγράφηκε αύξηση της ζήτησης δανείων από τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις, κυρίως για τη χρηματοδότηση πάγιων επενδύσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ προχώρησε σε δύο αυξήσεις των βασικών επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης, τον Ιούνιο και τον Σεπτέμβριο του 2026, με αποτέλεσμα τη σωρευτική αύξησή τους κατά 50 μονάδες βάσης. Όσον αφορά την εξέλιξη των επιτοκίων τραπεζικού δανεισμού στην Ελλάδα, για τα οποία τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία αφορούν τον Αύγουστο του 2026, το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων δανείων προς ΜΧΕ αυξήθηκε κατά 84 μονάδες βάσης σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο του 2025 και διαμορφώθηκε σε 4,5%, έναντι 3,7%. Αντίστοιχα, το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των υφιστάμενων δανείων προς ΜΧΕ αυξήθηκε κατά 29 μονάδες βάσης και διαμορφώθηκε σε 4,4%, από 4,1% τον Δεκέμβριο του 2025 (βλ. Διάγραμμα Π.9).

Η άνοδος του κόστους τραπεζικού δανεισμού των επιχειρήσεων αποτυπώνεται και στον σύνθετο δείκτη κόστους δανεισμού των ΜΧΕ στην Ελλάδα (composite cost-of-borrowing indicator for NFCs). Τον Αύγουστο του 2026 ο εν λόγω δείκτης, όπως υπολογίζεται από την ΕΚΤ,²⁰ ήταν αυξημένος κατά 71 μονάδες βάσης σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (Αύγουστος 2026: 4,44%, Δεκέμβριος 2025: 3,73%). Αντίστοιχα, η τιμή του δείκτη για τις χώρες της ζώνης του ευρώ το ίδιο διάστημα αυξήθηκε κατά 20 μονάδες βάσης (Αύγουστος 2026: 3,77%, Δεκέμβριος 2025: 3,57%). Ως εκ τούτου, την εν λόγω περίοδο η απόκλιση του κόστους δανεισμού των ελληνικών ΜΧΕ από τον μέσο όρο της ζώνης του ευρώ διευρύνθηκε σε 67 μονάδες βάσης (Δεκέμβριος 2025: 16 μονάδες βάσης), αντιστρέφοντας εν μέρει την τάση σύγκλισης που είχε παρατηρηθεί από το καλοκαίρι του 2024.

Διάγραμμα Π.9 Μέσο σταθμισμένο επιτόκιο νέων και υφιστάμενων δανείων προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις από τα εγχώρια ΝΧΙ (Αύγουστος 2010 – Αύγουστος 2026)

(ποσοστά %)



¹⁹ Η Έρευνα Τραπεζικών Χορηγήσεων διεξάγεται ανά τρίμηνο από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες της ευρωζώνης σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), σε δείγμα περίπου 150 τραπεζών από όλες τις χώρες της ευρωζώνης, το οποίο περιλαμβάνει τα τέσσερα σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

²⁰ Βλ. ECB, [MFI interest rates](#) και [Methodological Note](#).

Παράλληλα, η άντληση χρηματοδότησης από τις ελληνικές ΜΧΕ μέσω της αγοράς εταιρικών ομολόγων ενισχύθηκε το 2026. Συγκεκριμένα, από την αρχή του έτους έως τα μέσα Σεπτεμβρίου πραγματοποιήθηκαν εννέα εκδόσεις εταιρικών ομολόγων, συνολικού ύψους 2,4 δισεκ. ευρώ. Ωστόσο, επισημαίνεται ότι οι αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων των ελληνικών ΜΧΕ, έπειτα από την πτωτική πορεία που είχαν ακολουθήσει στη διάρκεια του 2025 και έως τις αρχές του 2026, αυξήθηκαν μετά την έναρξη του πολέμου στη Μέση Ανατολή, σε συνάφεια με την άνοδο των αποδόσεων στις διεθνείς αγορές ομολόγων.

Οι προκλήσεις για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις από τις αρχές του 2026 συνδέονται κυρίως με την αυξημένη αβεβαιότητα στο διεθνές περιβάλλον. Η διατήρηση των γεωπολιτικών εντάσεων και η άνοδος των τιμών των προϊόντων ενέργειας εντείνουν τις πληθωριστικές πιέσεις, επηρεάζουν το διεθνές εμπόριο και ενδέχεται να διαταράξουν τις εφοδιαστικές αλυσίδες, επιβαρύνοντας συνολικά το επιχειρηματικό περιβάλλον. Στο πλαίσιο αυτό, δύνανται να επηρεαστούν οι ευρωπαϊκές αγορές και, κατ' επέκταση, η ζήτηση για τα ελληνικά αγαθά και υπηρεσίες, ενώ η αύξηση του κόστους ενέργειας εντείνει τις πιέσεις στο κόστος παραγωγής. Παράλληλα, η παρατεταμένη αβεβαιότητα μπορεί να περιορίσει τις ξένες άμεσες επενδύσεις και να οδηγήσει σε αναβολή επιχειρηματικών αποφάσεων, επηρεάζοντας συνολικά τις επενδυτικές προοπτικές και τη δυναμική ανάπτυξης των επιχειρήσεων.

Ως προς τις προοπτικές της χρηματοδότησης των ΜΧΕ, θετικά αναμένεται να συμβάλουν η διατήρηση ικανοποιητικού ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης το 2026, καθώς και η απορρόφηση των πόρων του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και των προγραμμάτων συγχρηματοδότησης και εγγυοδοσίας της Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας και της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων.

5. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΓΧΩΡΙΕΣ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Το εννεάμηνο του 2026 η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά διατήρησε ισχυρή δυναμική, παρά την αυξημένη μεταβλητότητα που καταγράφηκε διεθνώς. Η θετική πορεία της αγοράς αξιών στηρίχθηκε σε σημαντικό βαθμό στην ισχυρή επίδοση των τραπεζικών μετοχών, αντανακλώντας την ενίσχυση των θεμελιωδών μεγεθών του ελληνικού τραπεζικού τομέα. Ως εκ τούτου, η επίδοση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς διαφοροποιήθηκε σε σχέση με άλλες χρηματιστηριακές αγορές σε διεθνές επίπεδο, καθώς η αυξημένη αβεβαιότητα, η άνοδος των αποδόσεων των ομολόγων και οι μεταβολές στις προσδοκίες για την πορεία άσκησης της νομισματικής πολιτικής συνέβαλαν σε χαμηλότερες συγκριτικά επιδόσεις.

Η περαιτέρω βελτίωση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδος²¹ και των ελληνικών τραπεζών συνέβαλε καθοριστικά στη διεύρυνση της πρόσβασης στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων. Οι ελληνικές τράπεζες συνέχισαν την εκδοτική τους δραστηριότητα με εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, επιτυγχάνοντας τον στόχο κάλυψης των εποπτικών τους απαιτήσεων. Ταυτόχρονα, οι επιχειρήσεις, μέσω νέων εισαγωγών στο Euronext Athens και επιτυχημένων αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου διασφάλισαν τη δυνατότητα χρηματοδότησης νέων επενδυτικών σχεδίων με την ενίσχυση της κεφαλαιακής τους βάσης.

Στις αγορές ομολόγων, οι συνθήκες χρηματοδότησης έγιναν δυσμενέστερες, καθώς η άνοδος των διεθνών αποδόσεων και η αυξημένη αβεβαιότητα ως προς την πορεία του πληθωρισμού επηρεάζουν το κόστος δανεισμού. Η αύξηση των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ στο πλαίσιο της άσκησης της νομισματικής πολιτικής επιδρά στις αποτιμήσεις των ομολογιακών τίτλων και, συνακόλουθα, στο κόστος χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα. Ωστόσο, η βελτιωμένη πιστοληπτική διαβάθμιση της Ελλάδος, η ενίσχυση των βασικών δημοσιονομικών μεγεθών και η περαιτέρω ενδυνάμωση των ελληνικών τραπεζών μετριάζουν τις επιπτώσεις των δυσμενών διεθνών χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

Κατά το εννεάμηνο του 2026 αρκετοί από τους κυριότερους διεθνείς χρηματιστηριακούς δείκτες κατέγραψαν νέα ιστορικά υψηλά, παρά τις περιόδους έντονης μεταβλητότητας εξαιτίας της ανόδου του εμπορικού προστατευτισμού, των γεωπολιτικών εντάσεων και των πολεμικών συρράξεων.

Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) το εννεάμηνο του 2026 σημείωσε σωρευτική απόδοση 29,1%, υπεραποδίδοντας έναντι των περισσότερων ευρωπαϊκών δεικτών. Η άνοδος τροφοδοτήθηκε από το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον, που έχει συμβάλει στη βελτίωση των οικονομικών προοπτικών της χώρας, αλλά και από τις αναβαθμίσεις της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς από διεθνείς παρόχους δεικτών²² και την περαιτέρω βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών του τραπεζικού τομέα, ο οποίος πρωταγωνίστησε στην άνοδο, με τον τραπεζικό δείκτη να καταγράφει απόδοση 45,8% την ίδια περίοδο.

²¹ Scope Ratings, 18.9.2026: BBB+, σταθερή προοπτική, από BBB, Moody's, 18.9.2026: Baa3, θετική προοπτική, από Baa3, σταθερή προοπτική, DBRS, 4.9.2026: BBB, θετική προοπτική, από BBB, σταθερή προοπτική, Fitch, 14.11.2025: BBB, σταθερή προοπτική, S&P, 18.4.2025: BBB, σταθερή προοπτική.

²² Την περίοδο 2025-2026 οι S&P Dow Jones Indices, FTSE Russell, Morgan Stanley και STOXX ανακοίνωσαν την αναταξινόμηση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς από αναδυόμενη σε ανεπτυγμένη αγορά, με τις σχετικές αλλαγές να τίθενται σε ισχύ από τον Σεπτέμβριο του 2026 έως τον Μάιο του 2027.

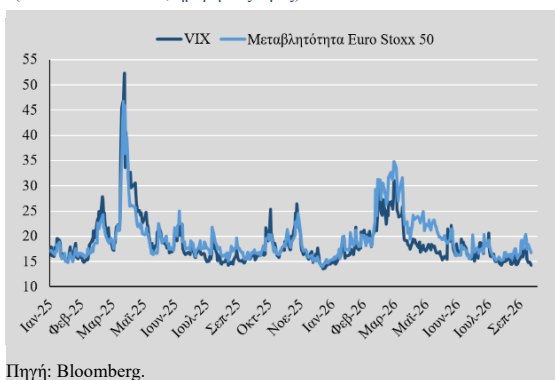
Το εννεάμηνο του 2026 οι συνεχιζόμενες γεω-πολιτικές εντάσεις προκάλεσαν αυξημένη μεταβλητότητα στις ευρωπαϊκές και τις παγκόσμιες χρηματιστηριακές αγορές (βλ. Διάγραμμα Π.10). Η μεταβλητότητα αυτή αναδεικνύει τη σημασία του κίνδυνου απότομης ανατιμολόγησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διεθνώς.

Η κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής μεταβλήθηκε κατά τη διάρκεια του 2026, καθώς οι κεντρικές τράπεζες διέκοψαν τον κύκλο μείωσης των επιτοκίων που είχε ξεκινήσει το 2024 και προχώρησαν σε αυξήσεις, προσαρμόζοντας την πολιτική τους στην κατεύθυνση ανάρθεσης των πληθωριστικών πιέσεων (βλ. Διάγραμμα Π.11). Συγκεκριμένα, η ΕΚΤ αύξησε το επιτόκιο της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων σωρευτικά κατά 50 μονάδες βάσης από τον Ιούνιο του 2026, με αποτέλεσμα αυτό να διαμορφώνεται σε 2,5%. Επίσης, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) αύξησε το εύρος-στόχο του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης τον Σεπτέμβριο του 2026, με το εύρος να διαμορφώνεται πλέον σε 3,75%-4%, ενώ η Τράπεζα της Αγγλίας διατήρησε το βασικό της επιτόκιο σταθερό στο 3,75%.

Το εννεάμηνο του 2026 αυξήθηκαν παγκοσμίως²³ οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων, γεγονός που οδήγησε σε συνολική ανατιμολόγηση στις αγορές ομολόγων. Οι αποδόσεις των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου ακολούθησαν την αυξητική τάση που παρατηρήθηκε και στις λοιπές αποδόσεις των ομολόγων αναφοράς της ζώνης του ευρώ (βλ. Διάγραμμα Π.12). Η διαφορά της απόδοσης (spread) του δεκαετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου έναντι του αντίστοιχου γερμανικού (Bund) αυξήθηκε από 59 μ.β. στις 31 Δεκεμβρίου 2025 σε 90 μ.β. στις 30 Σεπτεμβρίου 2026.

Διάγραμμα Π.10 Μεταβλητότητα χρηματιστηριακών αγορών σε Ευρώπη και ΗΠΑ

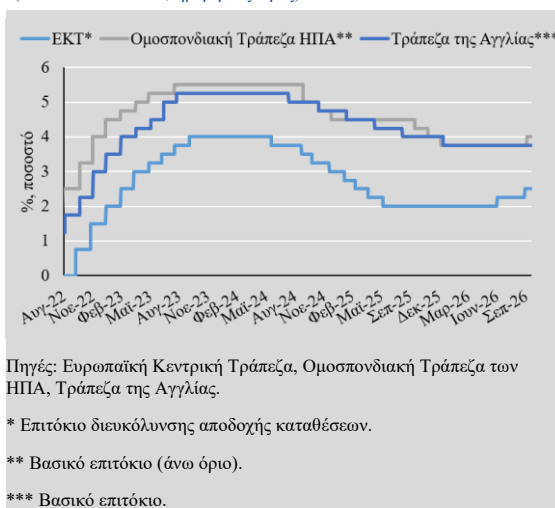
(1.1.2025-30.9.2026, ημερήσιες τιμές)



Πηγή: Bloomberg.

Διάγραμμα Π.11 Βασικά επιτόκια κεντρικών τραπεζών

(1.8.2022-30.9.2026, ημερήσιες τιμές)



Πηγές: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, Τράπεζα της Αγγλίας.

* Επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων.

** Βασικό επιτόκιο (άνω όριο).

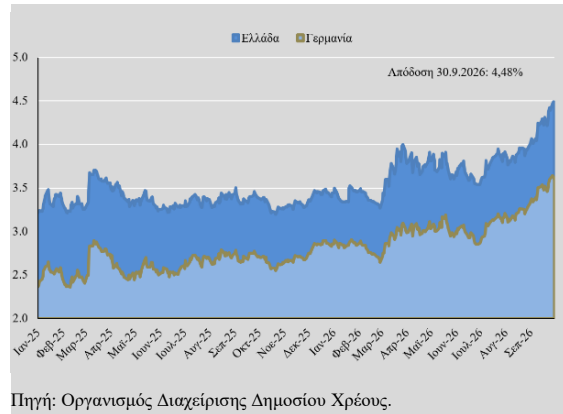
*** Βασικό επιτόκιο.

²³ Στις 30.9.2026, η απόδοση του 10ετούς αμερικανικού ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε σε 5,3%, ενώ η αντίστοιχη απόδοση του βρετανικού ομολόγου ανήλθε σε 5,4%, προσεγγίζοντας τα ιστορικά υψηλά επίπεδα που είχαν καταγραφεί το 2007.

Οι αποδόσεις των ομολόγων των ελληνικών τραπεζών επίσης παρουσίασαν άνοδο το πρώτο εννεάμηνο του 2026. Ωστόσο, επισημαίνεται ότι, κατόπιν των αναβαθμίσεων, όλες οι ελληνικές σημαντικές τράπεζες ανήκουν πλέον στην επενδυτική κατηγορία, γεγονός που λειτουργεί ως παράγοντας ανθεκτικότητας έναντι της αυξημένης διεθνούς αβεβαιότητας. Στο πλαίσιο αυτό, οι αποδόσεις των ομολόγων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας των ελληνικών τραπεζών ακολουθούν την πορεία των αντίστοιχων αποδόσεων ευρωπαϊκών τραπεζών με παρόμοια πιστοληπτικά χαρακτηριστικά. Συνολικά, το εννεάμηνο του 2026 οι ελληνικές τράπεζες άντλησαν 5,95 δισεκ. ευρώ από εκδόσεις ομολόγων, με μεσοσταθμικό επιτόκιο έκδοσης 3,86% για ομόλογα υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred), 4,125% για μέσα της κατηγορίας 2 (Tier 2) και 6,07% για πρόσθετα μέσα της κατηγορίας 1 (Additional Tier 1).

Διάγραμμα Π.12 Αποδόσεις ελληνικών και γερμανικών ομολόγων 10ετούς διάρκειας

(1.1.2025-30.9.2026, ημερήσιες τιμές, ποσοστά %)



III. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

1. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Το ενεργητικό των ελληνικών τραπεζικών ομίλων διαμορφώθηκε σε 395,3 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, αυξημένο κατά 5,4% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (βλ. Πίνακα III.1), κυρίως λόγω της οργανικής επέκτασης.

Πίνακας III.1 Διάρθρωση του ενεργητικού και του παθητικού των ελληνικών εμπορικών τραπεζικών ομίλων

(εκατ. ευρώ, ποσοστά %)

Ενεργητικό	Δεκέμβριος 2025		Ιούνιος 2026		Μεταβολή
		%		%	
Ταμείο και διαθέσιμα στην κεντρική τράπεζα	35.024	9,3	31.922	8,1	-3.102
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	11.660	3,1	13.125	3,3	1.465
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)	193.727	51,6	203.785	51,6	10.058
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	2.840	0,8	2.609	0,7	-231
Χρεόγραφα	89.997	24,0	101.535	25,7	11.538
Συμμετοχές, ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	13.556	3,6	13.778	3,5	222
Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση	2.382	0,6	2.577	0,7	195
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	26.000	6,9	25.953	6,6	-47
Σύνολο	375.186	100,0	395.284	100,0	20.098
Παθητικό	Δεκέμβριος 2025		Ιούνιος 2026		Μεταβολή
		%		%	
Καταθέσεις πελατών	280.109	74,7	293.526	74,3	13.417
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	17.240	4,6	19.479	4,9	2.239
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	3.001	0,8	3.063	0,8	62
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	21.491	5,7	23.173	5,9	1.682
Στοιχεία παθητικού διαθέσιμα προς πώληση	1.285	0,3	1.405	0,4	120
Λοιπές υποχρεώσεις	11.987	3,2	12.389	3,1	402
Ίδια κεφάλαια	40.073	10,7	42.249	10,7	2.176
Σύνολο	375.186	100,0	395.284	100,0	20.098

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

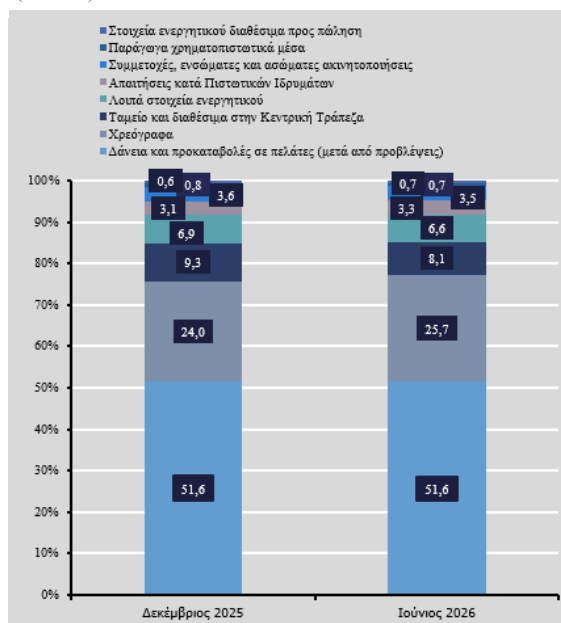
Σημείωση: Τα συγκριτικά οικονομικά μεγέθη εμφανίζονται αναμορφωμένα ως αποτέλεσμα αναταξινομήσεων που πραγματοποιήθηκαν στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αναλυτικότερα, οι μεταβολές στο ύψος και στη διάρθρωση του ενεργητικού (βλ. Διάγραμμα III.1) οφείλονται κυρίως:

- στην αύξηση των χρεογράφων κατά 11,5 δισεκ. ευρώ, κυρίως από την ενίσχυση των θέσεων σε ομόλογα ξένων κρατών, με αποτέλεσμα να αυξηθεί το ποσοστό συμμετοχής των χρεογράφων στο σύνολο του ενεργητικού (Ιούνιος 2026: 25,7%, Δεκέμβριος 2025: 24,0%),
- στην αύξηση των υπολοίπων των δανείων μετά από προβλέψεις κατά 10,1 δισεκ. ευρώ, καθώς οι εκταμιεύσεις δανείων υπερέβησαν τις αποπληρωμές. Το ποσοστό συμμετοχής των δανείων στο σύνολο του ενεργητικού παρέμεινε σταθερό (Ιούνιος 2026 και Δεκέμβριος 2025: 51,6%).

Διάγραμμα III.1 Διάρθρωση του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζικών ομίλων

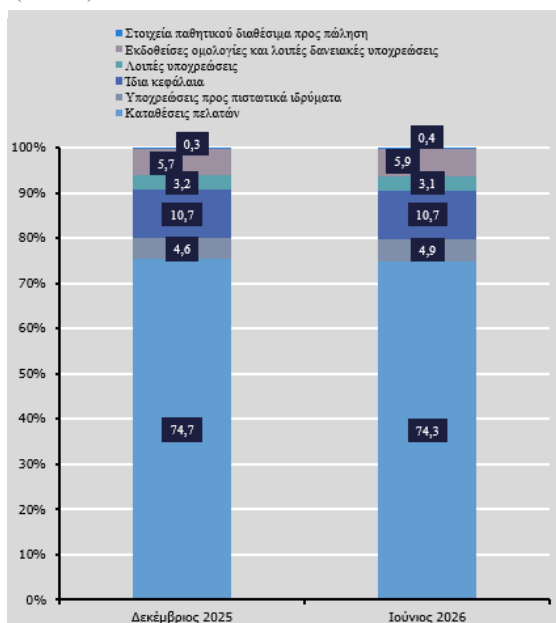
(ποσοστά)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα III.2 Διάρθρωση του παθητικού των ελληνικών τραπεζικών ομίλων

(ποσοστά)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Η μεταβολή στην πλευρά του παθητικού (βλ. Διάγραμμα III.2) οφείλεται κυρίως:

- στην αύξηση των καταθέσεων πελατών κατά 13,4 δισεκ. ευρώ κυρίως στην Ελλάδα. Ωστόσο, το ποσοστό συμμετοχής των καταθέσεων στο σύνολο του παθητικού μειώθηκε ελαφρά (Ιούνιος 2026: 74,3%, Δεκέμβριος 2025: 74,7%),
- στην αύξηση των υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα κατά 2,2 δισεκ. ευρώ λόγω της αύξησης των συμφωνιών επαναγοράς. Συνεπώς, ενισχύθηκε το ποσοστό συμμετοχής των υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα στο σύνολο του παθητικού (Ιούνιος 2026: 4,9%, Δεκέμβριος 2025: 4,6%),
- στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων των τραπεζικών ομίλων κατά 2,2 δισεκ. ευρώ, κυρίως λόγω της αύξησης των αποτελεσμάτων εις νέον και της έκδοσης πρόσθετων κεφαλαιακών μέσων. Το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του παθητικού παρέμεινε σταθερό (Ιούνιος 2026 και Δεκέμβριος 2025: 10,7%),
- στην αύξηση των εκδοθεισών ομολογιών και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων κατά 1,7 δισεκ. ευρώ. Κατά συνέπεια, το ποσοστό συμμετοχής των εκδοθεισών ομολογιών και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων στο σύνολο του παθητικού κατέγραψε άνοδο (Ιούνιος 2026: 5,9%, Δεκέμβριος 2025: 5,7%).

2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ

2.1 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Εξέλιξη βασικών μεγεθών

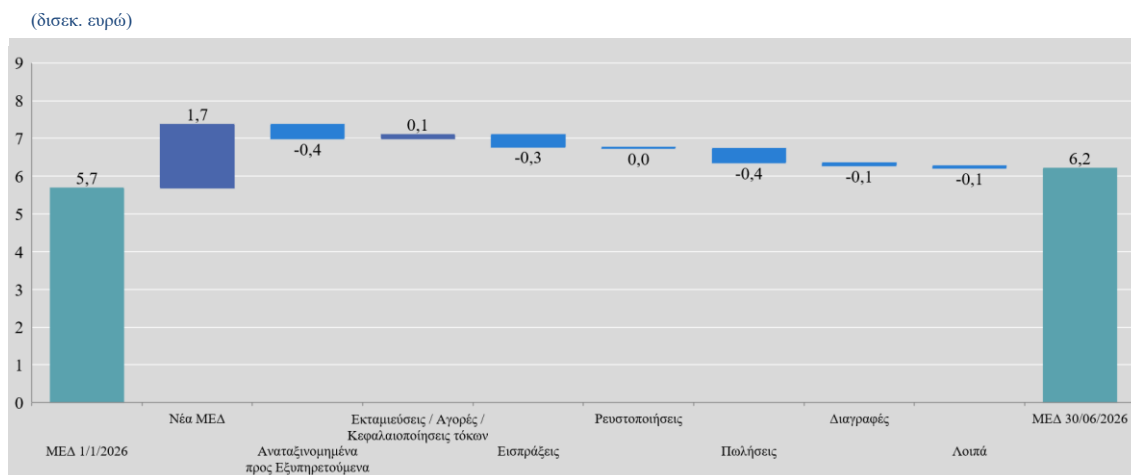
Το πρώτο εξάμηνο του 2026 η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου των πιστωτικών ιδρυμάτων παρουσίασε μικρή επιδείνωση. Το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ) διαμορφώθηκε σε 6,2 δισεκ. ευρώ, αυξημένο κατά 9,3% ή 529 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (5,7 δισεκ. ευρώ), με στοιχεία σε ατομική βάση, εντός ισολογισμού²⁴ (βλ. Πίνακα ΙΙΙ.2). Παρά την αύξηση του πρώτου εξαμήνου 2026, η συνολική μείωση των ΜΕΔ σε σχέση με το ιστορικά υψηλότερο επίπεδό τους τον Μάρτιο του 2016 διαμορφώνεται σε 94% ή 101 δισεκ. ευρώ.

Πίνακας ΙΙΙ.2 Βασικά μεγέθη – Συνολικό χαρτοφυλάκιο		
(εκατ. ευρώ, στοιχεία εντός ισολογισμού)	Δεκέμβριος 2025	Ιούνιος 2026
Ανάλυση ΜΕΔ		
Σύνολο δανείων	171.853	180.382
Εξυπηρετούμενα δάνεια	166.175	174.174
Μη εξυπηρετούμενα δάνεια	5.679	6.208
Αβέβαιης είσπραξης	1.945	2.397
Σε καθυστέρηση > 90 ημερών	2.062	2.031
91-180 ημέρες	362	402
181-360 ημέρες	356	295
> 1 έτος	1.344	1.333
Καταγεγυμμένες απαιτήσεις	1.671	1.780
Ανάλυση δανείων υπό ρύθμιση		
Ρυθμισμένα δάνεια	4.051	4.108
Ρυθμισμένα εξυπηρετούμενα δάνεια	2.059	1.687
Ρυθμισμένα μη εξυπηρετούμενα δάνεια	1.992	2.422
Ανάλυση συσσωρευμένων προβλέψεων και εξασφαλίσεων		
Συσσωρευμένες προβλέψεις για μη εξυπηρετούμενα δάνεια	2.170	2.293
Σύνολο εξασφαλίσεων	98.844	102.563
Εξασφαλίσεις σε εξυπηρετούμενα δάνεια	94.815	98.154
Εξασφαλίσεις σε μη εξυπηρετούμενα δάνεια	4.029	4.409
Αβέβαιης είσπραξης	1.506	1.901
Σε καθυστέρηση > 90 ημερών	1.334	1.252
Καταγεγυμμένες απαιτήσεις	1.188	1.256
Εξασφαλίσεις σε μη εξυπηρετούμενα δάνεια υπό ρύθμιση	1.554	1.966
Ανάλυση ροών μη εξυπηρετούμενων δανείων και διαγραφών		
Δεκέμβριος 2025	Ιούνιος 2026	
Ροές μη εξυπηρετούμενων δανείων περιόδου	1.357	1.311
Ροές προς εξυπηρετούμενα δάνεια περιόδου	-836	-388
Ροές από εξυπηρετούμενα δάνεια περιόδου	2.193	1.698
Διαγραφές περιόδου	299	73
εκ των οποίων διαγραφές καταγεγυμμένων απαιτήσεων	153	42
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.		

²⁴ Σε ενοποιημένη βάση, το απόθεμα των ΜΕΔ διαμορφώθηκε στα 6,7 δισεκ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,9% ή 549 εκατ. ευρώ, από 6,1 δισεκ. ευρώ το 2025.

Η αύξηση των ΜΕΔ το πρώτο εξάμηνο του 2026 συνδέεται κυρίως με τη θετική καθαρή εισροή νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς οι ροές από εξυπηρετούμενα προς μη εξυπηρετούμενα δάνεια ανήλθαν σε 1,7 δισεκ. ευρώ, ενώ οι ροές επαναφοράς σε καθεστώς εξυπηρέτησης περιορίστηκαν σε 388 εκατ. ευρώ. Παράλληλα, οι διαγραφές δανείων²⁵ παρέμειναν ιδιαίτερα χαμηλές (73 εκατ. ευρώ) σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. (βλ. Διάγραμμα ΙΙΙ.3).

Διάγραμμα ΙΙΙ.3 Εξέλιξη μη εξυπηρετούμενων δανείων το πρώτο εξάμηνο του 2026



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

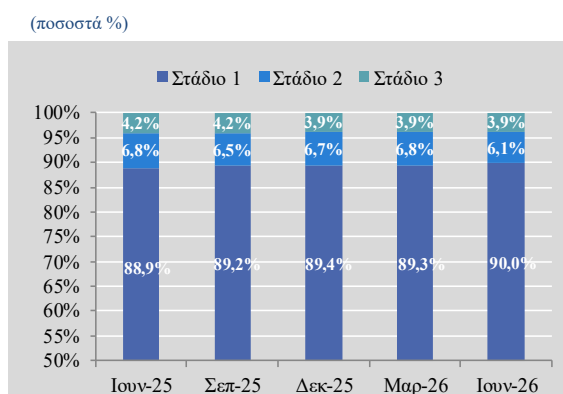
Σημειώσεις: Στις κατηγορίες “Ρευστοποιήσεις” και “Πωλήσεις” συμπεριλαμβάνονται τυχόν ποσά μερικής διαγραφής που σχετίζονται με τις εν λόγω κατηγορίες. Η κατηγορία “Διαγραφές” περιλαμβάνει αμιγώς διαγραφές δανείων. Οι συναλλαγές πώλησης ΜΕΔ απευθείας ή μέσω τιτλοποιήσεων περιλαμβάνονται στις κατηγορίες “Πωλήσεις” και “Λοιπά”. Η κατηγορία “Εκταμιεύσεις/Αγορές/ Κεφαλαιοποιήσεις τόκων” περιλαμβάνει τους δεδουλευμένους τόκους, την αγορά δανείων και την κεφαλαιοποίηση καθυστερούμενων οφειλών.

Επισημαίνεται ότι η καθαρή εισροή νέων ΜΕΔ το πρώτο εξάμηνο του 2026 (το άθροισμα των “νέων ΜΕΔ” και των “εκταμιεύσεων” μείον τα “αναταξινομημένα προς εξυπηρετούμενα”) (βλ. Διάγραμμα ΙΙΙ.3) παρέμεινε θετική, καθώς οι νέες αθετήσεις και οι λοιπές εισροές υπερέβησαν σημαντικά τις αναταξινομήσεις προς εξυπηρετούμενα δάνεια, γεγονός που συνέβαλε στην αύξηση του συνολικού αποθέματος των ΜΕΔ.

Ο λόγος των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων σε ατομική βάση διαμορφώθηκε σε 3,4% τον Ιούνιο του 2026, έναντι 3,3% τον Δεκέμβριο του 2025. Η οριακή αύξηση του δείκτη αντανάκλα την άνοδο του αποθέματος των ΜΕΔ, η οποία αντισταθμίστηκε μόνο εν μέρει από τη συνεχιζόμενη πιστωτική επέκταση και την αύξηση του συνολικού χαρτοφυλακίου δανείων σε 180,4 δισεκ. ευρώ.

Επιπλέον, η ποιότητα του χαρτοφυλακίου αντανάκλαται στην κατανομή των δανείων ανά στάδιο ανάλογα με το επίπεδο πιστωτικού κιν-

Διάγραμμα ΙΙΙ.4 Κατανομή αποθέματος δανείων ανά στάδιο κατά ΔΠΧΑ 9



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

²⁵ Σημειώνεται ότι στις πωλήσεις χαρτοφυλακίων έχουν συμπεριληφθεί και τα χαρτοφυλάκια που έχουν μεταφερθεί στο χαρτοφυλάκιο “διαθέσιμων προς πώληση” (Held For Sale).

δύνου, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 9 (ΔΠΧΑ 9). Το πρώτο εξάμηνο του 2026 αυξήθηκε η συμμετοχή των δανείων με χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο (Στάδιο 1) στο 90,0% του συνόλου των δανείων, έναντι 89,4% τον Δεκέμβριο του 2025, ενώ μειώθηκε η συμμετοχή των δανείων με σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου (Στάδιο 2), σε 6,1% από 6,7%. Το ποσοστό των δανείων σε αθέτηση (Στάδιο 3) παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητο στο 3,9%. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται εν μέρει με τη συνεχιζόμενη πιστωτική επέκταση και την αύξηση των νέων εξυπηρετούμενων χορηγήσεων, οι οποίες ενίσχυσαν τη συμμετοχή των δανείων Στάδιου 1 στο συνολικό χαρτοφυλάκιο (βλ. Διάγραμμα ΙΙΙ.4).

Δείκτες παρακολούθησης και αξιολόγησης των ΜΕΔ

Σχετικά με τους δείκτες παρακολούθησης και αξιολόγησης της διαχείρισης των ΜΕΔ, τον Ιούνιο του 2026 παρατηρούνται τα εξής (βλ. Πίνακα ΙΙΙ.3):

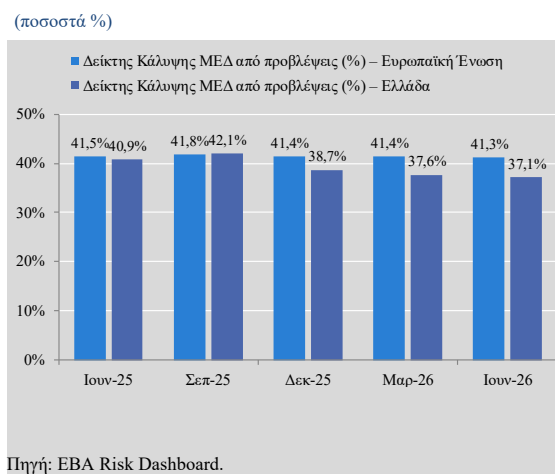
Πίνακας ΙΙΙ.3 Βασικοί δείκτες ποιότητας χαρτοφυλακίου δανείων

(ποσοστά %, στοιχεία εντός ισολογισμού)	Δεκέμβριος 2025	Ιούνιος 2026
Δείκτες ποιότητας χαρτοφυλακίου (%)		
Δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ)	3,3	3,4
Δείκτης δανείων σε καθυστέρηση > 90 ημερών	2,2	2,1
Δείκτες διάρθρωσης καθυστερήσεων ως προς σύνολο ΜΕΔ (%)		
Αβέβαιης είσπραξης	34,3	38,6
Ανοίγματα σε καθυστέρηση > 90 ημερών	36,3	32,7
91-180 ημέρες	6,4	6,5
181-360 ημέρες	6,3	4,8
>1 έτους	23,7	21,5
Καταγγελλμένες απαιτήσεις	29,4	28,7
Δείκτες ρυθμίσεων ως προς σύνολο ανοιγμάτων (%)		
Δάνεια υπό ρύθμιση	2,4	2,2
Εξυπηρετούμενα δάνεια υπό ρύθμιση	1,2	0,9
Μη εξυπηρετούμενα δάνεια υπό ρύθμιση	1,2	1,3
Δείκτες κάλυψης μη εξυπηρετούμενων δανείων και διαγραφών (%)		
Δείκτης κάλυψης ΜΕΔ από προβλέψεις	38,2	36,9
Δείκτης διαγραφών έτους ως προς σύνολο δανείων	0,2	0,0
Δείκτης διαγραφών έτους ως προς ΜΕΔ	5,3	1,2
Δείκτης κάλυψης ΜΕΔ από εξασφαλίσεις	71,0	71,0
Τριμηνιαίος δείκτης αθέτησης και ρυθμός αποκατάστασης (%)	δ' τρ. 2025	β' τρ. 2026
Δείκτης αθέτησης	0,5	0,6
Ρυθμός αποκατάστασης της τακτικής εξυπηρέτησης δανείων	3,7	3,2
Κόστος πιστωτικού κινδύνου		
Προβλέψεις δανείων ως προς δάνεια μετά από προβλέψεις	0,6	0,5
Προβλέψεις δανείων ως προς ενεργητικό	0,3	0,2

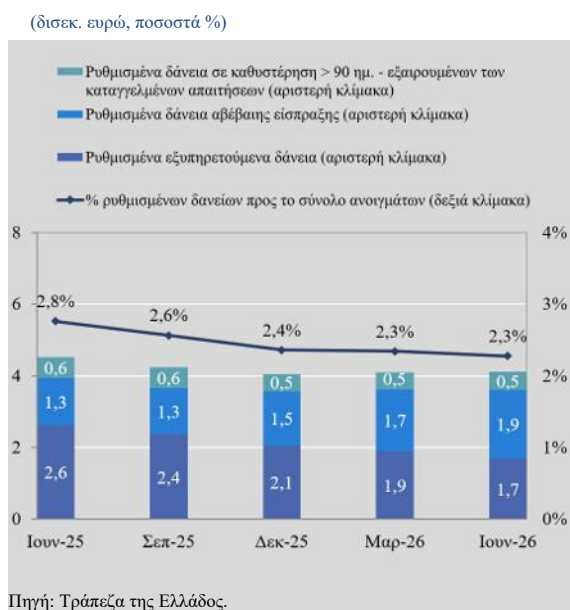
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

- Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών (EAT), ο δείκτης κάλυψης των ΜΕΔ από προβλέψεις (NPL coverage ratio) διαμορφώθηκε σε 37,1% τον Ιούνιο του 2026, έναντι 38,7% τον Δεκέμβριο του 2025. Η υποχώρηση οφείλεται στο γεγονός ότι η αύξηση των ΜΕΔ ήταν ταχύτερη από την αύξηση των συσσωρευμένων προβλέψεων. Σημειώνεται ότι ο δείκτης κάλυψης ΜΕΔ για την Ελλάδα υπολείπεται περίπου 4 ποσοστιαίες μονάδες του μέσου όρου των σημαντικών πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ευρωπαϊκή Ένωση (βλ. Διάγραμμα III.5). Παράλληλα, σύμφωνα με την ίδια πηγή, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL ratio) για την Ελλάδα διαμορφώθηκε σε 2,6% τον Ιούνιο του 2026, έναντι 1,8% κατά μέσο όρο στην Ευρωπαϊκή Ένωση.²⁶
- Ο δείκτης κάλυψης των ΜΕΔ από εξασφαλίσεις παρέμεινε αμετάβλητος στο 71%, καθώς η αύξηση των εξασφαλίσεων επί μη εξυπηρετούμενων δανείων από 4,0 δισεκ. ευρώ σε 4,4 δισεκ. ευρώ συμβάδισε με την αύξηση του αποθέματος των ΜΕΔ.
- Το σύνολο των ρυθμισμένων δανείων (forborne)²⁷ ανήλθε σε 4,1 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, έναντι 4,05 δισεκ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025, αντιπροσωπεύοντας 2,3% του συνόλου των δανείων (από 2,4% τον Δεκέμβριο του 2025) (βλ. Διάγραμμα III.6). Η εξέλιξη αυτή συνοδεύθηκε από μεταβολή της σύνθεσης των ρυθμισμένων δανείων, καθώς τα ρυθμισμένα εξυπηρετούμενα δάνεια μειώθηκαν σε 1,7 δισεκ. ευρώ, από 2,1 δισεκ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025, ενώ τα ρυθμισμένα δάνεια αβέβαιης είσπραξης αυξήθηκαν σε 1,9 δισεκ. ευρώ, από 1,5 δισεκ. ευρώ. Ως αποτέλεσμα, παρότι το συνολικό ύψος των ρυθμισμένων δανείων παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο, αυξήθηκε η συμμετοχή των ρυθμισμένων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στη σύνθεσή τους.

Διάγραμμα III.5 Δείκτης κάλυψης ΜΕΔ από συσσωρευμένες προβλέψεις



Διάγραμμα III.6 Εξέλιξη των ρυθμισμένων δανείων (forborne) ανά κατηγορία και του λόγου του συνόλου των ρυθμισμένων δανείων προς το σύνολο των δανείων



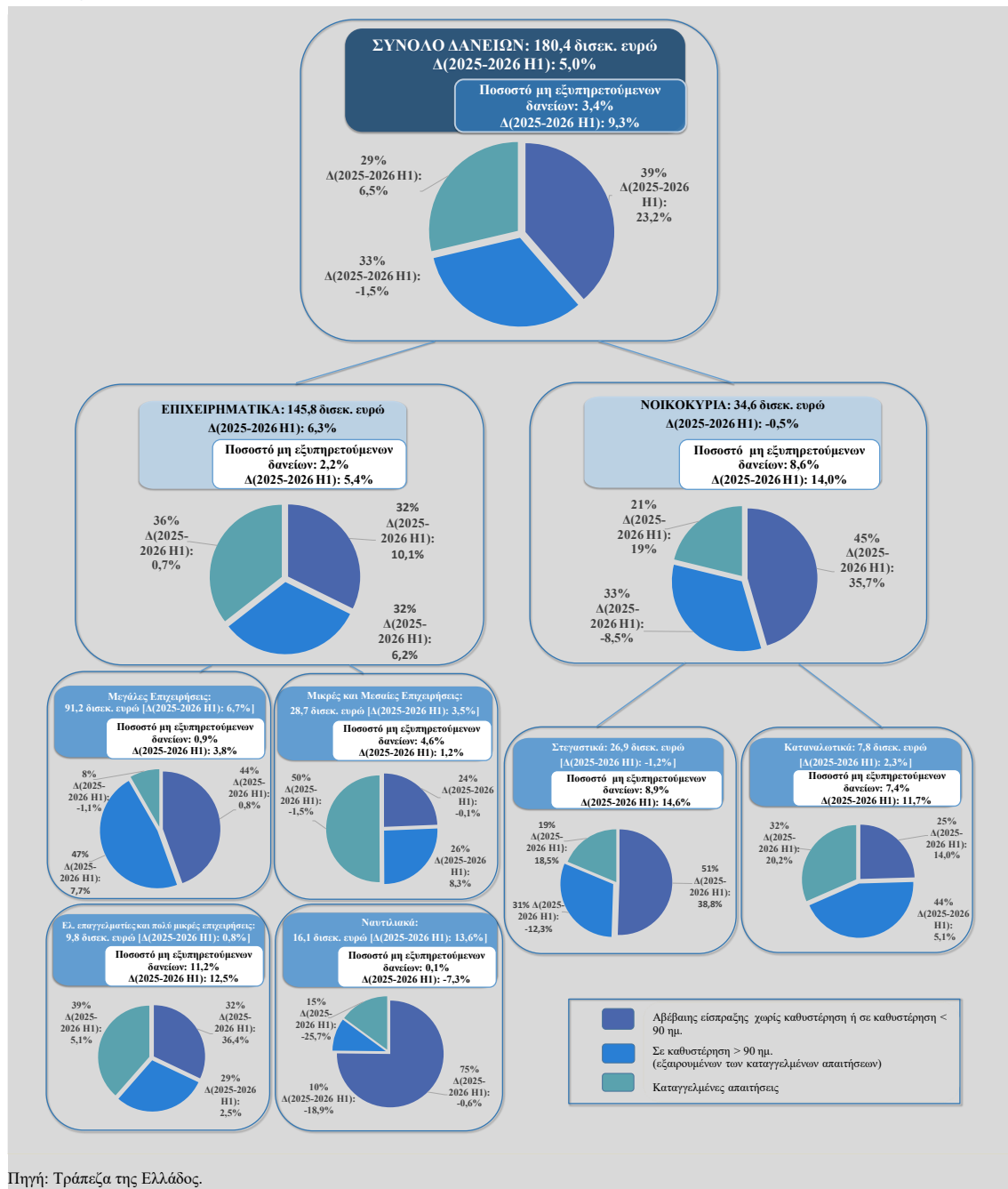
²⁶ Ο δείκτης NPL ratio και NPL coverage ratio που δημοσιεύονται από την EAT (EBA) υπολογίζονται σε ενοποιημένη βάση (consolidated basis) και αφορούν τα σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα (δεν περιλαμβάνουν τα λιγότερο σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα). Αντίθετα, οι δείκτες ΜΕΔ και κάλυψης ΜΕΔ από προβλέψεις της παρούσας έκθεσης βασίζονται σε στοιχεία ατομικής βάσης όλων των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων. Ως εκ τούτου, οι δείκτες του διαγράμματος III.5 δεν είναι πλήρως συγκρίσιμοι.

²⁷ Στην Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής (ΠΕΕ) της Τράπεζας της Ελλάδος 175/2/29.7.2020 περιγράφονται ενδεικτικά οι δυνατοί τύποι ρυθμίσεων και οριστικών διευθετήσεων για τα εξυπηρετούμενα και τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια.

- Σε επίπεδο χαρτοφυλακίων, τα ΜΕΔ των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων κατέγραψαν άνοδο το πρώτο εξάμηνο του 2026. Ειδικότερα, στο επιχειρηματικό χαρτοφυλάκιο το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων διαμορφώθηκε σε 2,2%, με το απόθεμα των ΜΕΔ να αυξάνεται κατά 5,4% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025. Η αύξηση του αποθέματος των ΜΕΔ ήταν μεγαλύτερη για δάνεια προς ελεύθερους επαγγελματίες, πολύ μικρές επιχειρήσεις και ατομικές επιχειρήσεις (+12,5%) και ηπιότερη για τις μεγάλες επιχειρήσεις (+3,8%) και τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (+1,2%). Αντίθετα, στα δάνεια προς ναυτιλιακές επιχειρήσεις παρατηρήθηκε μείωση των ΜΕΔ κατά 7,3%.
- Παράλληλα, στο χαρτοφυλάκιο των νοικοκυριών το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων ανήλθε σε 8,6%, ενώ το απόθεμα των ΜΕΔ αυξήθηκε κατά 14,0% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025, εξέλιξη που οφείλεται κυρίως στα στεγαστικά δάνεια (+14,6%) και, σε μικρότερο βαθμό, στα καταναλωτικά δάνεια (+11,7%) (βλ. Διάγραμμα ΙΙΙ.7). Επισημαίνεται ότι μέρος της αύξησης των μη εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων συνδέεται με πρόσφατη νομοθετική ρύθμιση για τη διευθέτηση των δανείων σε ελβετικό φράγκο (CHF), καθώς και με πρωτοβουλίες των τραπεζών για ορισμένες κατηγορίες ρυθμισμένων στεγαστικών δανείων ευάλωτων νοικοκυριών.

Διάγραμμα ΠΙ.7 Διάρθρωση και μεταβολή των συνολικών δανείων και των ΜΕΔ των ελληνικών εμπορικών τραπεζών ανά χαρτοφυλάκιο το πρώτο εξάμηνο του 2026

(δισεκ. ευρώ, ποσοστά %)



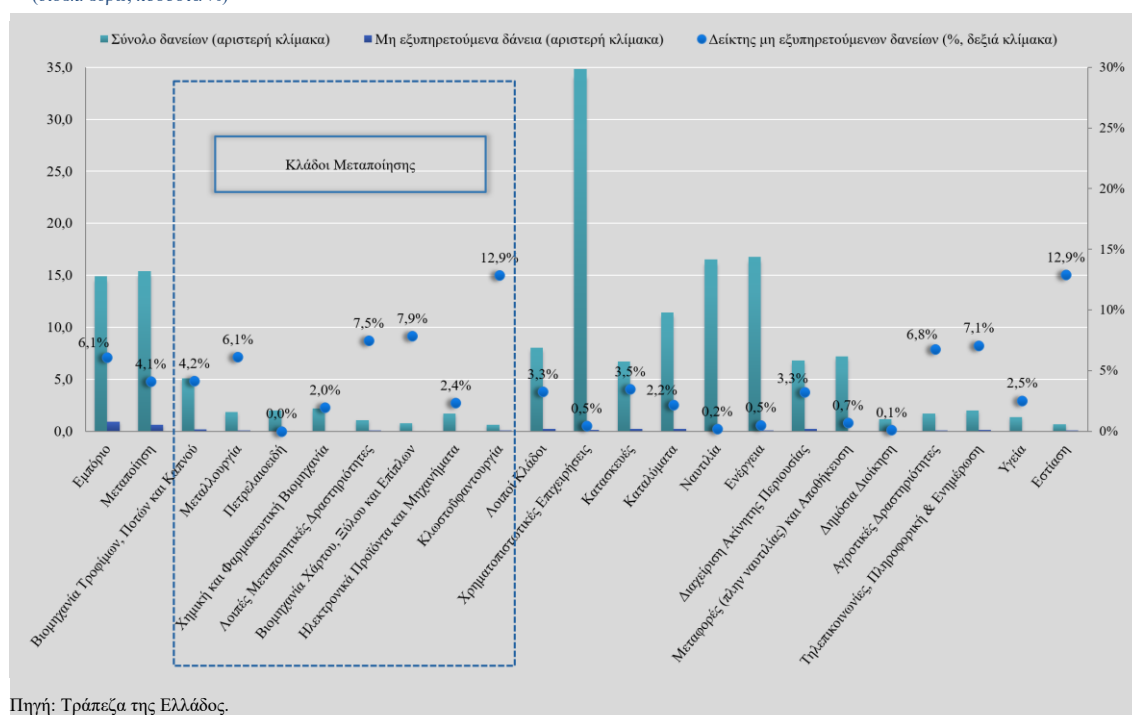
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Πιστωτικός κίνδυνος ανά επιχειρηματικό κλάδο

Τον Ιούνιο του 2026 τα δάνεια προς τις επιχειρήσεις με στοιχεία εντός ισολογισμού ανήλθαν σε 145,8 δισεκ. ευρώ σε ατομική βάση,²⁸ έναντι 137,1 δισεκ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025. Ο λόγος των ΜΕΔ στο επιχειρηματικό χαρτοφυλάκιο διαμορφώθηκε σε 2,2%, παραμένοντας αμετάβλητος σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025, γεγονός που αποδίδεται κυρίως στο χαμηλό ποσοστό ΜΕΔ των μεγάλων επιχειρήσεων (0,9%), παρά τα υψηλότερα ποσοστά των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (4,6%) και των πολύ μικρών επιχειρήσεων (11,2%).

Λιάγραμμα ΠΙ.8 Κλαδική ανάλυση επιχειρηματικών δανείων το πρώτο εξάμηνο του 2026

(δισεκ. ευρώ, ποσοστά %)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Αναφορικά με τη διάρθρωση των χρηματοδοτήσεων στους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, σημειώνεται ότι η μεγαλύτερη συγκέντρωση αφορά τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις²⁹ (23,9% των συνολικών χρηματοδοτήσεων προς επιχειρήσεις) και ακολουθούν οι κλάδοι της ενέργειας (11,5%), της ναυτιλίας (11,3%), της μεταποίησης (10,6%) και του εμπορίου (10,2%).

Τα υψηλότερα ποσοστά ΜΕΔ καταγράφονται στους κλάδους της κλωστοϋφαντουργίας (12,9%), της εστίασης (12,9%), της βιομηχανίας χάρτου, ξύλου και επίπλων (7,9%), των τηλεπικοινωνιών, πληροφορικής και ενημέρωσης (7,1%), των αγροτικών δραστηριοτήτων (6,8%), της μεταλλουργίας (6,1%) και του εμπορίου (6,1%). Υψηλά ποσοστά καταγράφονται επίσης σε επιμέρους κλάδους της μεταποίησης και αφορούν σχετικά μικρότερα υπόλοιπα χρηματοδοτήσεων, με αποτέλεσμα η επίδρασή τους στον συνολικό δείκτη ΜΕΔ του κλάδου της μεταποίησης να παραμένει περιορισμένη.

²⁸ Για τους σκοπούς της Ενότητας 2.1 Πιστωτικός κίνδυνος, ως δάνειο προς επιχειρήσεις νοείται το υπόλοιπο δανείων σε ατομική βάση προς: α) ελεύθερους επαγγελματίες και πολύ μικρές επιχειρήσεις, β) μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, γ) μεγάλες επιχειρήσεις και δ) ναυτιλιακές επιχειρήσεις.

²⁹ Η υψηλή συγκέντρωση των χρηματοδοτήσεων προς τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις οφείλεται κατά κύριο λόγο στη διακρίτηση από τα πιστωτικά ιδρύματα των ομολόγων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior notes), τα οποία εκδόθηκαν στο πλαίσιο των τιτλοποιήσεων μη εξυπηρετούμενων δανείων (πρόγραμμα “Ηρακλής”) και παραμένουν στο χαρτοφυλάκιο των τραπεζών.

Τα χαμηλότερα ποσοστά ΜΕΔ παρατηρούνται στους κλάδους της ναυτιλίας (0,2%), της δημόσιας διοίκησης (0,1%), των χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων (0,5%) και της ενέργειας (0,5%) (βλ. Διάγραμμα ΙΙΙ.8).

Προοπτικές

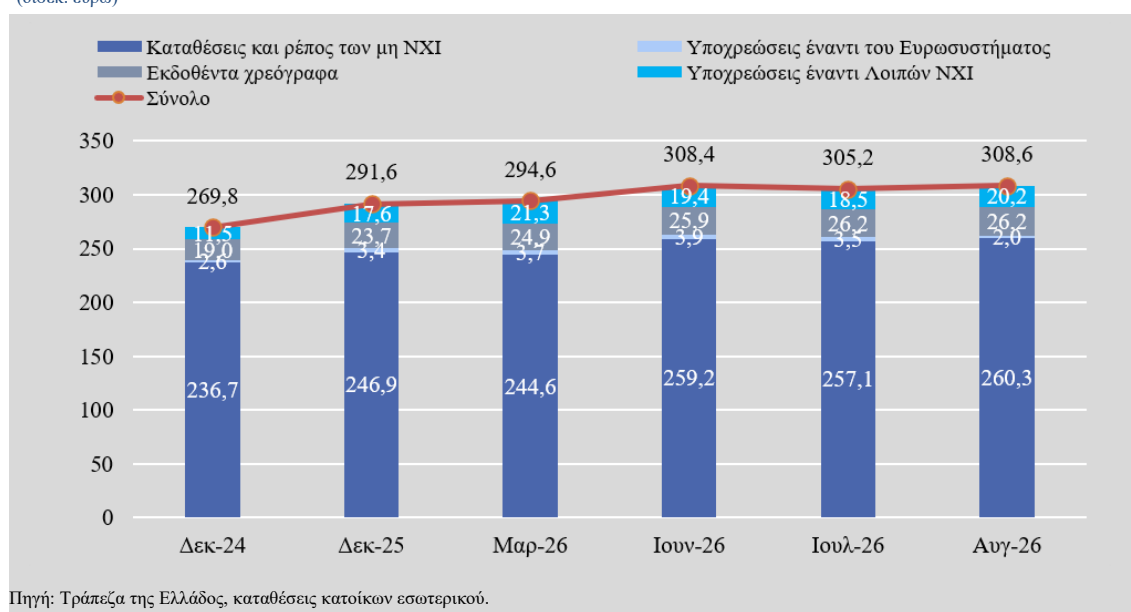
Ο γεωπολιτικός κίνδυνος και οι επιπτώσεις του στο μακροοικονομικό περιβάλλον και στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές συνθήκες αποτελούν τη σημαντικότερη πηγή αβεβαιότητας σχετικά με τις προοπτικές της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου. Η άμεση έκθεση των σημαντικών τραπεζών σε αντισυμβαλλομένους από χώρες της Μέσης Ανατολής είναι περιορισμένη (κάτω του 1% των συνολικών ανοιγμάτων τους). Ωστόσο, οι έμμεσες επιπτώσεις της σύρραξης σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα ενδέχεται να είναι σημαντικότερες. Η μεγάλη αύξηση του ενεργειακού κόστους, σε συνδυασμό με τη μεγάλη ενεργειακή εξάρτηση των ευρωπαϊκών χωρών, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδος, ενδέχεται να ασκήσει πιέσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση επιχειρήσεων και νοικοκυριών. Πιο εκτεθειμένοι είναι κλάδοι με υψηλή ενεργειακή ένταση ή με μεγαλύτερη ευπάθεια στις γεωπολιτικές εξελίξεις, όπως ενδεικτικά οι μεταφορές και η αποθήκευση, η μεταποίηση, η ακτοπλοΐα, η γεωργία και οι κατασκευές. Υπό το πρίσμα αυτό, η παρακολούθηση της εξέλιξης της ποιότητας των ανοιγμάτων στους εν λόγω κλάδους παραμένει απαραίτητη. Οι αυξημένες εισροές νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς και η διατήρηση υψηλού ποσοστού δανείων που ταξινομούνται στο Στάδιο 2 κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026, χρήζουν στενής παρακολούθησης, καθώς μέρος αυτών συνδέεται με ειδικούς παράγοντες που επηρεάζουν κυρίως το στεγαστικό χαρτοφυλάκιο, ενώ μένει να αξιολογηθεί σε ποιον βαθμό αντανακλούν και ευρύτερες τάσεις στην ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου. Το τελευταίο, σε συνδυασμό με την επιβράδυνση του ρυθμού αποκατάστασης και τη μείωση του δείκτη κάλυψης από προβλέψεις, υπογραμμίζει την ανάγκη έγκαιρου εντοπισμού πιθανών εστιών πιστωτικού κινδύνου και συνετής πολιτικής σχηματισμού προβλέψεων εκ μέρους των πιστωτικών ιδρυμάτων.

2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι συνθήκες ρευστότητας των ελληνικών τραπεζικών ομίλων παρέμειναν ευνοϊκές το πρώτο εξάμηνο του 2026, με τις εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης να ενισχύονται περαιτέρω. Αναλυτικότερα, οι καταθέσεις και οι συμφωνίες επαναγοράς (repos) από μη χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (συμπεριλαμβανομένων των νοικοκυριών) αυξήθηκαν κατά 12,3 δισεκ. ευρώ ή 5,0% το πρώτο εξάμηνο του 2026, κυρίως λόγω της ενίσχυσης των καταθέσεων όψεως. Επίσης, σημαντική άνοδο κατέγραψαν το πρώτο εξάμηνο του 2026 τα εκδοθέντα χρεόγραφα, κατά 2,2 δισεκ. ευρώ ή 9,3%. Αύξηση παρατηρήθηκε και στις υποχρεώσεις προς τα λοιπά νομισματικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, κατά 1,8 δισεκ. ευρώ ή 10,2%, (βλ. Διάγραμμα III.9).

Διάγραμμα III.9 Πηγές χρηματοδότησης των ελληνικών τραπεζικών ομίλων

(δισεκ. ευρώ)



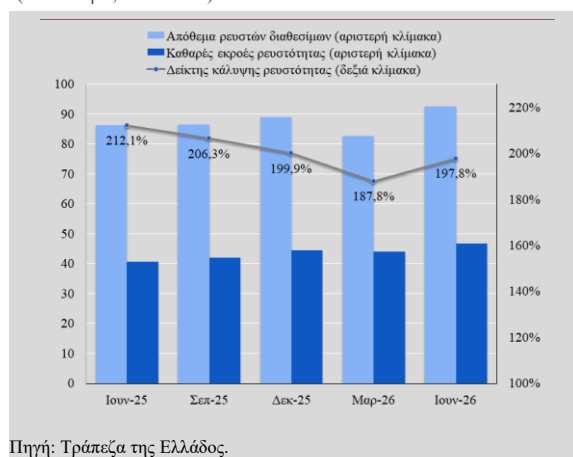
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, καταθέσεις κατοίκων εσωτερικού.

Δείκτες ρευστότητας των τραπεζών

Το 2026 οι ελληνικοί τραπεζικοί όμιλοι διατήρησαν τη ρευστότητά τους σε υψηλό επίπεδο. Ο Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (Liquidity Coverage Ratio – LCR) σημείωσε μικρή πτώση και διαμορφώθηκε σε 197,8% τον Ιούνιο του 2026 (από 199,9% τον Δεκέμβριο του 2025, βλ. Διάγραμμα III.10), παραμένοντας, ωστόσο, σχεδόν διπλάσιος της υποχρεωτικής εποπτικής απαίτησης, η οποία ορίζεται στο 100%, και σημαντικά υψηλότερος από τον μέσο όρο των σημαντικών τραπεζών στην Τραπεζική Ένωση (154,9% τον Ιούνιο του 2026).³⁰

Διάγραμμα III.10 Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (Liquidity Coverage Ratio – LCR)

(δισεκ. ευρώ, ποσοστά %)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

³⁰ [Supervisory data](#), ECB Banking Supervision.

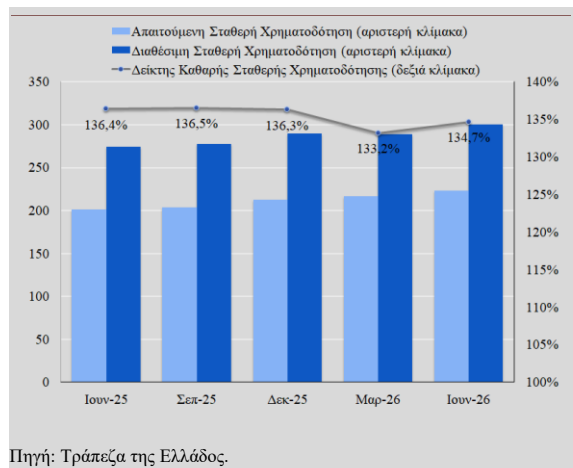
Επιπρόσθετα, ο Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (Net Stable Funding Ratio – NSFR) διαμορφώθηκε σε 134,7% τον Ιούνιο του 2026 (από 136,3% τον Δεκέμβριο του 2025), αντιστακώνοντας την επαρκή χρηματοδότηση μακροπρόθεσμων στοιχείων ενεργητικού των τραπεζών χωρίς να απαιτείται υπέρμετρη χρήση βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης (βλ. Διάγραμμα III.11). Η μικρή μείωση του δείκτη προήλθε από τις αυξημένες ροές για την επέκταση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και του δανειακού χαρτοφυλακίου. Ο Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης για τις ελληνικές τράπεζες διατηρήθηκε σε επίπεδο υψηλότερο από τον αντίστοιχο μέσο όρο των σημαντικών τραπεζών στην Τραπεζική Ένωση (125,1% τον Ιούνιο του 2026)³¹ και την ελάχιστη υποχρεωτική εποπτική απαίτηση, η οποία ορίζεται στο 100%.

Τέλος, παρατηρήθηκε μικρή αύξηση του λόγου Δανείων προς Καταθέσεις νοικοκυριών και μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων (Ιούνιος 2026: 63,5%,³² Δεκέμβριος 2025: 62,6%,³³), ο οποίος είναι χαμηλότερος κατά 40 ποσοστιαίες μονάδες από τον μέσο όρο των σημαντικών τραπεζών στην Τραπεζική Ένωση (101,7%³⁴ τον Ιούνιο του 2026).

Η ρευστότητα που διαθέτουν τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, σε συνδυασμό με την απρόσκοπτη πρόσβασή τους στη διατραπεζική αγορά και τις κεφαλαιαγορές μετά από τις διαδοχικές αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής τους διαβάθμισης και τη μείωση του λόγου του ελληνικού χρέους προς το ΑΕΠ, έχει ενισχύσει την ανθεκτικότητά τους σε ενδεχόμενες διαταραχές.

Διάγραμμα III.11 Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (Net Stable Funding Ratio – NSFR)

(δισεκ. ευρώ και ποσοστά %)



³¹ Supervisory data, ECB Banking Supervision.

³² Supervisory data, ECB Banking Supervision, [Supervisory Banking Statistics for significant institutions - Second quarter 2026](#).

³³ Supervisory data, ECB Banking Supervision, [Supervisory Banking Statistics for significant institutions - Fourth quarter 2025](#).

³⁴ Supervisory data, ECB Banking Supervision.

2.3 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Το χαρτοφυλάκιο χρεογράφων³⁵ των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελείται κυρίως από κρατικά ομόλογα λοιπών χωρών (περίπου 45%) και από τίτλους εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου (περίπου 36%). Το μερίδιο των κρατικών ομολόγων λοιπών χωρών παρουσιάζει σημαντική αυξητική τάση, συμβάλλοντας στη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου ομολόγων. Το μεγαλύτερο μέρος τόσο των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου (περίπου 86%) όσο και των κρατικών ομολόγων εκδόσεως λοιπών χωρών (83%) αφορά τίτλους που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους και αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος (at amortised cost) και όχι στην εύλογη αξία (fair value). Κατά συνέπεια, οι ημερήσιες μεταβολές των τιμών δεν επηρεάζουν τη λογιστική αξία τους, ενώ επιπρόσθετα ο κίνδυνος αγοράς για τις τράπεζες μετριάζεται από τις πολιτικές αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου που εφαρμόζουν.

Έκθεση σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου

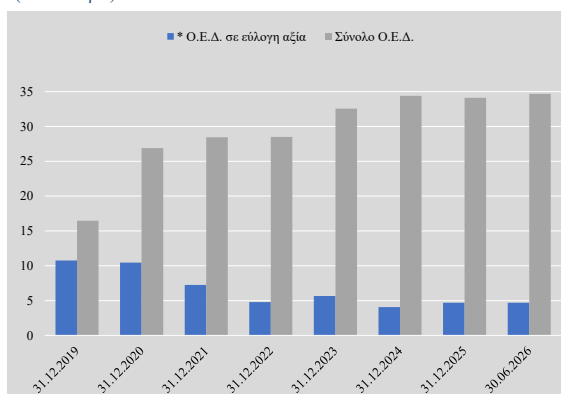
Το σύνολο των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου (συμπεριλαμβανομένων των εντόκων γραμματίων) που διακρατούν οι ελληνικές τράπεζες στα χαρτοφυλάκιά τους ανήλθε τον Ιούνιο του 2026 σε 34,7 δισεκ. ευρώ (9% του ενεργητικού τους), αυξημένο κατά 564,6 εκατ. ευρώ (1,7%) σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο του 2025, και υπερδιπλάσιο σε σύγκριση με την περίοδο πριν από την πανδημία (16,5 δισεκ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2019).

Ειδικότερα, η αξία του χαρτοφυλακίου τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατεί ο τραπεζικός τομέας σε χαρτοφυλάκια που αποτιμώνται στην εύλογη αξία³⁶ παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη σε 4,7 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026 (βλ. Πίνακα III.4 και Διάγραμμα III.12), αποτελώντας το 1,2% του συνολικού ενεργητικού των τραπεζών.

Επισημαίνεται ότι, στο πλαίσιο της αξιολόγησης του επιτοκιακού κινδύνου του χαρτοφυλακίου ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, σύμφωνα με τη σύνθεσή του τον Ιούνιο του 2026, μια δυνητική αύξηση του γενικού επιπέδου των επιτοκίων (general level of interest rates) κατά 1 μ.β. (PV01) θα επέφερε ζημία ύψους 25 εκατ. ευρώ για το σύνολο των ελληνικών τραπεζών, έναντι ζημίας 25,4 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025. Αντίστοιχα, η επίδραση μιας δυνητικής αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων (credit spreads) κατά 1 μ.β. (CS01) θα επέφερε ζημία ύψους 26,9 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, έναντι ζημίας ύψους 27,2 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο

Διάγραμμα III.12 Χαρτοφυλάκιο τίτλων Ελληνικού Δημοσίου

(δισεκ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

* ΟΕΑ σε εύλογη αξία: αφορά ΟΕΑ και ΕΓΕΔ του ΕΔ που αποτιμώνται ως διαθέσιμα προς πώληση, στην εύλογη αξία και διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς. Από 1.1.2018, με την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, αφορά τίτλους αποτιμώμενους στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων και διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς.

³⁵ Τράπεζα Ελλάδος: Εποπτικά στοιχεία σε ενοποιημένη βάση με ημερομηνία αναφοράς 30.06.2026.

³⁶ Με βάση το ΔΠΧΑ 9, τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν κατηγοριοποιηθεί στα παρακάτω χαρτοφυλάκια αποτιμώνται στην εύλογη αξία (fair value): χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (Held For Trading – HFT), χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Fair Value Through Profit and Loss – FVTPL), χαρτοφυλάκιο θέσεων υποχρεωτικά αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Mandatorily Through Fair Value – MTFV) και χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών μέσων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων (Fair Value Through Other Comprehensive Income – FVTOCI).

του 2025. Εντούτοις, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η επίπτωση στα αποτελέσματα ή τα κεφάλαια των τραπεζών θα περιοριζόταν σε ζημία ύψους 2,1 εκατ. ευρώ σε καθεμία περίπτωση για τις προαναφερθείσες μεταβολές επιτοκίων (PV01 και CS01), που αφορά τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου οι οποίοι αποτιμώνται στην εύλογη αξία (Fair value through Profit and Loss or through Other Comprehensive Income (OCI)) και των οποίων η μεταβολή αξίας αποτυπώνεται άμεσα στα κεφάλαια ή τα κέρδη χρήσης.

Πίνακας III.4 Λιάρθρωση χρηματοοικονομικών επενδύσεων

(εκατ. ευρώ)

	2023	2024	2025	Ιούνιος 2026	Μεταβολή (%) Δεκ. 2025 – Ιούν. 2026
Γενικό σύνολο	66.768	82.780	89.544	101.216	13,0%
Τίτλοι εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου	32.562	34.393	34.121	34.686	1,7%
<i>εκ των οποίων: ΕΓΕΔ*</i>	3.031	1.588	1.805	1.560	-13,6%
Κρατικά ομόλογα λοιπών χωρών (εκτός Ελλάδος)	18.160	26.227	33.609	42.946	27,8%
Ομόλογα υπερεθνικών οργανισμών	1.125	1.751	1.781	2.177	22,2%
Ομόλογα τραπεζών	7.015	8.821	7.627	7.944	4,1%
Εταιρικά ομόλογα	3.462	4.673	4.194	5.096	21,5%
Λοιπά ομόλογα	964	3.180	3.123	2.938	-5,9%
Μετοχές	822	860	1.297	1.530	18,0%
Αμοιβαία κεφάλαια	501	508	512	608	18,6%
Συμμετοχές	2.158	2.368	3.279	3.291	0,4%
Χαρτοφυλάκια που αποτιμώνται στην εύλογη αξία	12.651	13.331	14.982	17.138	14,4%
Τίτλοι εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου	5.664	4.059	4.696	4.688	-0,2%
<i>εκ των οποίων: ΕΓΕΔ*</i>	2.952	1.583	1.723	1.484	-13,9%
Κρατικά ομόλογα λοιπών χωρών (εκτός Ελλάδος)	3.457	5.303	5.806	7.366	26,9%
Ομόλογα υπερεθνικών οργανισμών	335	682	549	747	36,2%
Ομόλογα τραπεζών	663	414	414	395	-4,4%
Εταιρικά ομόλογα	1.178	1.279	1.546	1.646	6,5%
Λοιπά ομόλογα	31	226	163	158	-3,5%
Μετοχές	822	860	1.297	1.530	18,0%
Αμοιβαία κεφάλαια	501	508	512	608	18,6%

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

* Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

Έκθεση σε κρατικά ομόλογα λοιπών χωρών

Η αξία των κρατικών ομολόγων λοιπών χωρών (εκτός Ελλάδος) που διακρατούν οι τραπεζικοί όμιλοι ανήλθε σε 42,9 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026. Η αύξηση αυτή κατά περίπου 9,3 δισεκ. ευρώ (ή 27,8%) σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο του 2025 τροφοδοτήθηκε από νέες αγορές, οι οποίες αφορούν κατά κύριο λόγο εκδόσεις χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και της Ομάδας των 10 (G10).

Έκθεση σε μη κρατικά ομόλογα

Πέραν των κρατικών ομολόγων, οι τράπεζες διατηρούν στα χαρτοφυλάκιά τους ομόλογα εκδόσεως υπερεθνικών οργανισμών, τραπεζικά ομόλογα, εταιρικά ομόλογα, καθώς και ομόλογα εκδόσεως μη τραπεζικών χρηματοοικονομικών οργανισμών. Συγκεκριμένα, τον Ιούνιο του 2026 η αξία των ομολόγων υπερεθνικών οργανισμών διαμορφώθηκε σε 2,2 δισεκ. ευρώ (αυξημένη κατά 395,3 εκατ. ευρώ ή 22,2%), των τραπεζικών ομολόγων σε 7,9 δισεκ. ευρώ (αυξημένη κατά 316,1 εκατ. ευρώ ή 4,1%), ενώ των εταιρικών ομολόγων διαμορφώθηκε σε 5,1 δισεκ. ευρώ (αυξημένη κατά 902,3 εκατ. ευρώ ή 21,5%). Παράλληλα, οι τράπεζες διατηρούν και λοιπά ομόλογα, κυρίως μη τραπεζικών χρηματοοικονομικών οργανισμών, ύψους 2,9 δισεκ. ευρώ.

Έκθεση σε μετοχικούς τίτλους, αμοιβαία κεφάλαια και λοιπές συμμετοχές

Η αξία των μετοχικών τίτλων, αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών συμμετοχών που διακρατεί ο τραπεζικός τομέας σημείωσε αύξηση σε απόλυτους όρους. Συγκεκριμένα, τον Ιούνιο του 2026 οι τράπεζες κατείχαν μετοχικούς τίτλους, συμμετοχές και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων συνολικής αξίας περίπου 5,4 δισεκ. ευρώ, ήτοι 1,4% του συνολικού ενεργητικού του τραπεζικού τομέα, έναντι 5,1 δισεκ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025 (βλ. Πίνακα III.4).

Έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο

Η ανοικτή συναλλαγματική θέση³⁷ των ελληνικών τραπεζών ανήλθε σε 779 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, μειωμένη κατά 265,2 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025. Οι ελληνικές τράπεζες τον Ιούνιο του 2026 είχαν ανοικτές συναλλαγματικές θέσεις 124 εκατ. ευρώ σε ελβετικά φράγκα (CHF), 104 εκατ. ευρώ σε δολάρια ΗΠΑ (USD) και 46 εκατ. ευρώ σε λίρες Αγγλίας (GBP). Η σχετικά μικρή έκθεσή τους στα παραπάνω κύρια νομίσματα οφείλεται τόσο στο γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση στοιχείων ενεργητικού σε ξένο νόμισμα χρησιμοποιούνται καταθέσεις στο ίδιο νόμισμα όσο και στη χρήση παράγωγων προϊόντων ανταλλαγής συναλλάγματος (π.χ. FX swaps, cross currency swaps), με αποτέλεσμα να μετριάζεται σημαντικά ο συναλλαγματικός κίνδυνος. Επιπρόσθετα, η ανοικτή συναλλαγματική θέση των ελληνικών τραπεζών σε νομίσματα χωρών όπου εδρεύουν οι θυγατρικές τους μειώθηκε, κυρίως λόγω νέων συναλλαγών αντιστάθμισης μέσω παραγώγων, καθώς και λόγω της ένταξης της Βουλγαρίας στη ζώνη του ευρώ, με αποτέλεσμα να μετατραπουν οι θέσεις των θυγατρικών στη χώρα αυτή σε ευρώ, μηδενίζοντας ουσιαστικά τη σχετική έκθεση. Σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025, η έκθεση των τραπεζών σε ελβετικά φράγκα (CHF) αυξήθηκε κατά 76,1 εκατ. ευρώ και σε λίρες Αγγλίας (GBP) κατά 16,5 εκατ. ευρώ, ενώ μειώθηκε σε δολάρια ΗΠΑ (USD) κατά 9,5 εκατ. ευρώ.

Επιτοκιακή ευαισθησία των χρεογράφων και παραγώγων

Από την αξιολόγηση του επιτοκιακού κινδύνου του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και παραγώγων του τραπεζικού τομέα προκύπτει ότι μια αύξηση των επιτοκίων κατά 1 μ.β. (PV01) για τα χαρτοφυλάκια που αποτιμώνται στην εύλογη αξία (fair value), των οποίων η αξία ανερχόταν σε 14,7 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, θα επέφερε ζημία ύψους 3,8 εκατ. ευρώ. Σε επίπεδο συνόλου χαρτοφυλακίων χρεογράφων και παραγώγων, δηλαδή περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενων τόσο σε εύλογη αξία όσο και στο αποσβεσμένο κόστος, η αύξηση των επιτοκίων κατά 1 μ.β. δύναται να προκαλέσει ζημία ύψους 38,8 εκατ. ευρώ, με στοιχεία Ιουνίου 2026. Αντίστοιχα, η επίδραση της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων κατά 1 μ.β. (CS01) αναμένεται να

³⁷ Για τον υπολογισμό σε επίπεδο τραπεζικού τομέα δεν συμψηφίζονται αντίθετες θέσεις στο ίδιο νόμισμα σε διαφορετικά πιστωτικά ιδρύματα. Επιπλέον, για τον υπολογισμό της ανοικτής συναλλαγματικής θέσης λαμβάνεται υπόψη η μεγαλύτερη εκ των θέσεων αγοράς (long) και πώλησης (short) ανά νόμισμα.

επιφέρει ζημία ύψους 6,6 εκατ. ευρώ για τα χαρτοφυλάκια που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, ενώ συνολικά για όλα τα χαρτοφυλάκια η ενδεχόμενη ζημία ανέρχεται σε περίπου 62,9 εκατ. ευρώ. Οι τράπεζες διατηρούν ένα χαρτοφυλάκιο από επιτοκιακά παράγωγα προϊόντα για σκοπούς οικονομικής αντιστάθμισης, απλής κυρίως δομής, τα οποία εκκαθαρίζονται κατά κανόνα μέσω κεντρικών αντισυμβαλλομένων ή αφορούν διμερείς συναλλαγές που διέπονται από τυποποιημένες συμβάσεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου και τα οποία μετριά-ζουν το μέγεθος της προαναφερθείσας επιτοκιακής ευαισθησίας.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις των τραπεζών για τον κίνδυνο αγοράς

Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο αγοράς αυξήθηκαν σε 383,7 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026 (2,6% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων), από 305,7 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025. Η άνοδος αυτή προκύπτει κυρίως από την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο επιτοκίων, ως αποτέλεσμα της ενίσχυσης των αντίστοιχων θέσεων, ιδίως σε ομόλογα άλλων χωρών της Ε.Ε., του Ε.Ο.Χ. και του G10. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο αγοράς αφορούν κατά 63% χρεόγραφα, 20% συνάλλαγμα, 13% μετοχικούς τίτλους και 4% εμπορεύματα. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου προσαρμογής πιστωτικής αποτίμησης (credit valuation adjustment – CVA) για το σύνολο του τραπεζικού τομέα ανήλθαν σε 35,5 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, έναντι 34,7 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025 (περίπου 0,2% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων).

2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο ψηφιακός μετασχηματισμός στον χρηματοπιστωτικό τομέα προσφέρει σημαντικά οφέλη ενισχύοντας την επιχειρησιακή αποτελεσματικότητα, αλλά ταυτόχρονα αυξάνει την έκθεση σε κινδύνους από τη χρήση νέων τεχνολογιών και την εξάρτηση από τεχνολογικούς παρόχους, καθιστώντας τους οργανισμούς πιο ευάλωτους σε κυβερνοεπιθέσεις και σε πιθανές λειτουργικές διαταραχές. Επιπρόσθετα, η ταχεία υιοθέτηση προηγμένων μοντέλων τεχνητής νοημοσύνης (Frontier AI Models – FAIMs) και η προοπτική της κβαντικής υπολογιστικής (Quantum Computing – QC) καθιστούν τους οργανισμούς πιο ευάλωτους σε εξελιγμένες κυβερνοαπειλές. Η πολυπλοκότητα των διασυνδεδεμένων συστημάτων μπορεί να μετατρέψει ένα μεμονωμένο λειτουργικό συμβάν σε αλυσιδωτή διαταραχή με συστημικές επιπτώσεις, απειλώντας την οικονομική σταθερότητα και τη φήμη των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Παράλληλα, οι γεωπολιτικές εντάσεις εντείνουν τον κίνδυνο στοχευμένων επιθέσεων στις υποδομές του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Σε αυτό το περιβάλλον, ο δεύτερος χρόνος εφαρμογής του Κανονισμού DORA³⁸, σε συνδυασμό με την Πράξη για την Κυβερνοανθεκτικότητα (Cyber Resilience Act - CRA³⁹) διαμορφώνουν ένα απαιτητικό πλαίσιο συμμόρφωσης για την επίτευξη της επιχειρησιακής ανθεκτικότητας.

Τάσεις και προκλήσεις που σχετίζονται με κινδύνους Τεχνολογιών Πληροφοριών και Επικοινωνιών (ΤΠΕ)

Το πλήθος και η ένταση των συμβάντων ΤΠΕ, καθώς και οι τρέχουσες τάσεις των κυβερνοεπιθέσεων αποτελούν βασικές παραμέτρους για τον προσδιορισμό του εγγενούς κινδύνου ΤΠΕ. Σύμφωνα με τα δημοσιοποιημένα στοιχεία καθώς και τα στοιχεία που συλλέγονται στο πλαίσιο της αναφοράς μειζόνων συμβάντων ΤΠΕ από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της ΕΕ προς τις εποπτικές αρχές, ο αριθμός και η πολυπλοκότητα τέτοιων επιθέσεων έχουν αυξηθεί τα τελευταία έτη. Οι επιτυχημένες επιθέσεις, πέρα από την απώλεια χρημάτων, επηρεάζουν δυσμενώς τη φήμη, τη λειτουργία και την εμπιστοσύνη των πελατών προς το χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Τα πρόσφατα στοιχεία του Οργανισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την Κυβερνοασφάλεια (ENISA) σχετικά με το τοπίο απειλών του 2026⁴⁰, καθώς και των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (ESAs) για το 2025⁴¹ επιβεβαιώνουν ότι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και κυρίως οι τράπεζες παραμένουν στο στόχαστρο οργανωμένων ομάδων κυβερνοεγκλήματος, λόγω του μεγάλου όγκου ευαίσθητων και οικονομικών δεδομένων που διαχειρίζονται. Τα διαθέσιμα στοιχεία από τις αναφορές μειζόνων συμβάντων ΤΠΕ προς την Τράπεζα της Ελλάδος, δείχνουν ότι οι επιθέσεις που αφορούν συμβάντα κυβερνοασφάλειας και έλαβαν χώρα το 2026, αντιμετωπίστηκαν μέχρι τώρα ικανοποιητικά από τις υποδομές ασφάλειας των ελληνικών τραπεζών, χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στη λειτουργία των συστημάτων που υποστηρίζουν τις κρίσιμες λειτουργίες τους.

Στο πλαίσιο του ψηφιακού μετασχηματισμού, ο χρηματοπιστωτικός τομέας εντείνει τις προσπάθειες υλοποίησης σημαντικών έργων ΤΠΕ, με στόχο την υιοθέτηση καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών, την αντικατάσταση παρωχημένων συστημάτων, τη μετάπτωση σε νέες κύριες τραπε-

³⁸ Κανονισμός ΕΕ 2022/2554 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14^{ης} Δεκεμβρίου του 2022 σχετικά με την ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα του χρηματοοικονομικού τομέα και την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009, (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) 600/2014, (ΕΕ) 909/2014 και (ΕΕ) 2016/1011.

³⁹ Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2847 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 23^{ης} Οκτωβρίου 2024 σχετικά με οριζόντιες απαιτήσεις κυβερνοασφάλειας για προϊόντα με ψηφιακά στοιχεία και για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 168/2013 και (ΕΕ) 2019/1020 και της οδηγίας (ΕΕ) 2020/1828 (κανονισμός για την κυβερνοανθεκτικότητα).

⁴⁰ ENISA Threat Landscape 2026.

⁴¹ ESAs report 2025 on major ICT-related incidents.

ζικές εφαρμογές, καθώς και την ενοποίηση συστημάτων στο πλαίσιο λειτουργικών συγχωνεύσεων τραπεζικών οργανισμών. Η αυξανόμενη έκταση και πολυπλοκότητα των εν λόγω έργων ενισχύει την έκθεση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων σε κινδύνους που σχετίζονται με τη διαχείριση αλλαγών ΤΠΕ, ιδίως όταν αυτές αφορούν συστήματα και υποδομές που υποστηρίζουν κρίσιμες λειτουργίες καθώς αστοχίες στην υλοποίηση αυτών των έργων ενδέχεται να προκαλέσουν διαταραχές στη διαθεσιμότητά τους διακυβεύοντας την ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα των ιδρυμάτων.

Με την εφαρμογή του κανονισμού DORA, η εποπτική ορατότητα επεκτάθηκε πέραν από τις αμιγείς κυβερνοεπιθέσεις, καλύπτοντας πλέον το σύνολο των λειτουργικών διαταραχών ΤΠΕ που σχετίζονται με τα έργα του ψηφιακού μετασχηματισμού. Σύμφωνα με στοιχεία του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού⁴² που προέρχονται από τις αναφορές μειζόνων συμβάντων ΤΠΕ από τις τράπεζες της ΕΕ το 2025, ένα ποσοστό της τάξης του 38% οφειλόταν σε αλλαγές στα συστήματα ΤΠΕ (ICT changes), που προκλήθηκαν κυρίως από αστοχίες στις αναβαθμίσεις, τις παραμετροποιήσεις ή τη συντήρηση εφαρμογών. Παρόμοια ποσοστά τέτοιου είδους λειτουργικών συμβάντων ΤΠΕ παρατηρήθηκαν το 2026 και για τα ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, σύμφωνα με τις αναφορές μειζόνων συμβάντων τους προς την Τράπεζα της Ελλάδος.

Η σημαντική πρόοδος που έχει σημειωθεί το τελευταίο χρονικό διάστημα στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης και ιδίως η ανάπτυξη προηγμένων μοντέλων τεχνητής νοημοσύνης (FAIMs) ενδέχεται επιπρόσθετα να δημιουργήσει σημαντικούς και δυνητικά συστημικούς κινδύνους κυβερνοασφάλειας για τον χρηματοπιστωτικό τομέα, μεταβάλλοντας το τοπίο του λειτουργικού κινδύνου. Οι αυξανόμενες δυνατότητες των μοντέλων αυτών να εκτελούν σύνθετες εργασίες με αυξημένο βαθμό αυτονομίας, να εντοπίζουν και να εκμεταλλεύονται ευπάθειες σε ψηφιακές υποδομές, καθώς και να υποστηρίζουν την εκτέλεση σύνθετων και στοχευμένων επιθέσεων, δύνανται να ενισχύσουν σημαντικά το πλήθος, την ταχύτητα και την πολυπλοκότητα των κυβερνοεπιθέσεων. Οι εξελίξεις αυτές δεν συνιστούν πλέον αποκλειστικά έναν μελλοντικό κίνδυνο, αλλά επηρεάζουν το ήδη εξελισσόμενο τοπίο κυβερνοαπειλών και ενδέχεται να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στην ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα των ιδρυμάτων και ευρύτερα του χρηματοπιστωτικού τομέα. Για το λόγο αυτό, τα εν λόγω μοντέλα αναγνωρίζονται πλέον επίσημα ως πηγή συστημικού κυβερνοκινδύνου για τον χρηματοπιστωτικό τομέα της ΕΕ, όπως αναφέρεται και στην προειδοποίηση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ESRB/2026/3), η οποία εκδόθηκε τον Ιούνιο του 2026.

Παράλληλα με την ανάπτυξη των προηγμένων μοντέλων τεχνητής νοημοσύνης, το 2026 ήρθε στο προσκήνιο η ανάγκη θωράκισης του χρηματοπιστωτικού τομέα απέναντι στις απειλές της κβαντικής υπολογιστικής. Καθώς η κρυπτογραφία αποτελεί το ψηφιακό σύστημα που εγγυάται τη εμπιστευτικότητα, την ακεραιότητα, την αυθεντικοποίηση και τη μη αποποίηση των τραπεζικών συναλλαγών, η κυριότερη συστημική απειλή εστιάζει στην ικανότητα των κβαντικών υπολογιστών να σπάσουν τα παραδοσιακά αλγοριθμικά πρότυπα κρυπτογράφησης, θέτοντας σε κίνδυνο την ασφάλεια των τραπεζικών συναλλαγών, των ψηφιακών υπογραφών και των ευαίσθητων δεδομένων. Η μελλοντική δυνητική ανάπτυξη κβαντικών υπολογιστών ικανών να σπάσουν τη σημερινή κρυπτογράφηση καθιστά αναγκαία την αναζήτηση ισχυρότερων διασφαλίσεων για την

⁴² Upgrading banks' capacity to deal with digital risks - Contribution by Anneli Tuominen, Member of the Supervisory Board of the ECB, for Eurofi Magazine.

προστασία των ευαίσθητων επικοινωνιών και την μακροπρόθεσμη ακεραιότητα των εμπιστευτικών πληροφοριών, δηλαδή την μετάβαση στην μετακβαντική κρυπτογραφία (Post Quantum Cryptography - PQC) το συντομότερο δυνατόν.

Ενέργειες για τη μείωση των επιπτώσεων του λειτουργικού κινδύνου

Η κλιμάκωση και η πολυπλοκότητα των κυβερνοαπειλών ώθησαν τις ευρωπαϊκές αρχές στη θεσμοθέτηση αυστηρότερων μηχανισμών προστασίας για τη θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Στο πλαίσιο αυτό, το 2026 σηματοδοτεί τον δεύτερο χρόνο πλήρους εφαρμογής του Κανονισμού DORA, ο οποίος έχει θέσει πλέον τις βάσεις για την ενίσχυση της ψηφιακής επιχειρησιακής ανθεκτικότητας στην ΕΕ. Η έμφαση επικεντρώνεται στην αποτελεσματική διακυβέρνηση των κινδύνων ΤΠΕ, την ταχεία αναφορά μειζόνων συμβάντων, τη συστηματική διενέργεια δοκιμών αντοχής και τον αυστηρό έλεγχο των εξωτερικών τεχνολογικών παρόχων. Παράλληλα, κομβικό ρόλο στη συλλογική θωράκιση του τομέα διαδραματίζει η εθελοντική ανταλλαγή πληροφοριών σχετικά με αναδυόμενες απειλές και τεχνικές επιθέσεων μεταξύ των ιδρυμάτων.

Όπως και με άλλους τομείς πολιτικής στην ΕΕ, η κυβερνοασφάλεια λόγω της σημασίας της αποτελεί κοινή ευθύνη μεταξύ πολλών εθνικών και πανευρωπαϊκών αρχών και φορέων. Σε αυτό το πλαίσιο, καθώς η ραγδαία εξέλιξη των FAIMs μετασχηματίζει το τοπίο της κυβερνοασφάλειας, παράλληλα με την προαναφερθείσα προειδοποίηση που εξέδωσε το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου το καλοκαίρι του 2026, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και η Τράπεζα της Ελλάδος απέστειλαν συστάσεις στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με στόχο να εφιστήσουν την προσοχή για αναδυόμενες απειλές που σχετίζονται με τα FAIMs και να ζητήσουν την επανεξέταση της ψηφιακής τους ανθεκτικότητας, διασφαλίζοντας τη συμμόρφωσή τους με τις εποπτικές προσδοκίες.

Απέναντι στις συνεχείς γεωπολιτικές εντάσεις και τις αβεβαιότητες που προκαλεί η ραγδαία εξέλιξη της τεχνητής νοημοσύνης, η πιο αποτελεσματική απάντηση είναι η διαρκής συνεργασία στο χρηματοπιστωτικό οικοσύστημα στο πλαίσιο του κανονισμού DORA, ώστε ρυθμιστικές αρχές, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και φορείς χαράξεως πολιτικής να ενισχύσουν την ετοιμότητα αντιμετώπισης κρίσεων κυβερνοασφάλειας. Εν προκειμένω, η Τράπεζα της Ελλάδος συνεργάζεται και με άλλους φορείς και αρχές σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο, όπως η Εθνική Αρχή Κυβερνοασφάλειας και οι Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές (ESAs) στο Ευρωπαϊκό Πλαίσιο Συντονισμού για Συστημικά Κυβερνοπεριστατικά (EU-SCICF). Το EU-SCICF στοχεύει στο συντονισμό μεταξύ των διαφόρων φορέων, ώστε να διασφαλιστεί η ομαλή λειτουργία του πλαισίου διαχείρισης κρίσεων, ιδίως σε διασυνοριακό επίπεδο και όταν υπάρχουν συστημικά συμβάντα κυβερνοεπιθέσεων. Σε αυτό το πλαίσιο και καθώς για την αντιμετώπιση μιας κυβερνοεπίθεσης που απειλεί τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα δεν αρκούν μεμονωμένες ενέργειες, αλλά απαιτείται συντονισμός σε πραγματικό χρόνο μεταξύ των εποπτικών αρχών της ΕΕ, διεξήχθη στις 22 Σεπτεμβρίου 2026 στην έδρα του ESRB, η ετήσια άσκηση προσομοίωσης του EU-SCICF.

Όσον αφορά στους κινδύνους της κβαντικής υπολογιστικής, οι ευρωπαϊκοί οργανισμοί κυβερνοασφάλειας συνιστούν τον σχεδιασμό και τη δρομολόγηση στρατηγικής για την σταδιακή μετάβαση σε αλγορίθμους μετα-κβαντικής κρυπτογραφίας (PQC). Έτσι, σύμφωνα με τον οδικό χάρτη που αναπτύχθηκε σε συνέχεια σχετικής σύστασης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής⁴³ συνιστάται η μετάβαση για εφαρμογές υψηλού κινδύνου μέχρι το 2030, με στόχο την ολοκλήρωσή της το 2035.

⁴³ Σύσταση (ΕΕ) 2024/1101 σχετικά με έναν χάρτη πορείας συντονισμένης εφαρμογής για τη μετάβαση στη μετακβαντική κρυπτογραφία.

Παράλληλα, ο κανονισμός DORA υποχρεώνει ήδη τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να παρακολουθούν τις τεχνολογικές εξελίξεις, να διατηρούν πολιτικές κρυπτογραφίας και να διασφαλίζουν την κρυπτογραφική ευελιξία (crypto agility).

Τα τελευταία έτη, τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα έχουν πραγματοποιήσει σημαντικά βήματα για την θωράκιση του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου, επενδύοντας συστηματικά σε υποδομές κυβερνοασφάλειας, εξελιγμένα εργαλεία παρακολούθησης και ενισχυμένους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου. Εντούτοις, το νέο τοπίο κινδύνων που απορρέουν από την κακόβουλη χρήση προηγμένων μοντέλων τεχνητής νοημοσύνης, καθώς και οι μελλοντικές προκλήσεις της κβαντικής υπολογιστικής στην αποκρυπτογράφηση δεδομένων, καθιστούν επιτακτική την διαρκή αναβάθμιση της λειτουργικής ανθεκτικότητας των τραπεζών.

2.5 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

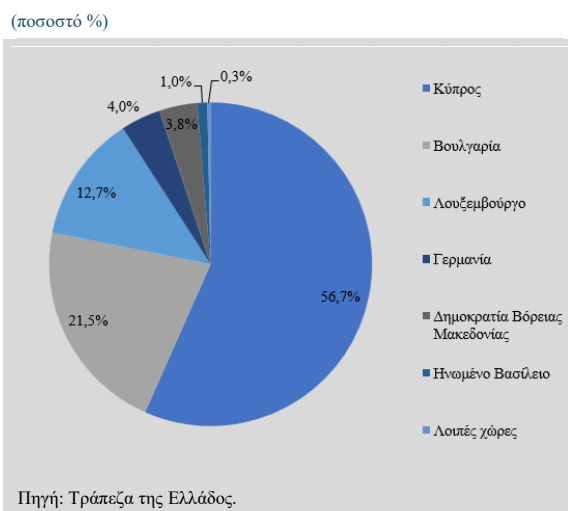
Το πρώτο εξάμηνο του 2026 η παρουσία των ελληνικών τραπεζών στο εξωτερικό δεν παρουσίασε σημαντικές μεταβολές. Κυριότερη εξέλιξη αποτέλεσε η έναρξη λειτουργίας του Γραφείου Αντιπροσωπείας της Eurobank στην Ινδία.⁴⁴

Το ενεργητικό των ελληνικών θυγατρικών πιστωτικών ιδρυμάτων και υποκαταστημάτων στο εξωτερικό ανήλθε σε 67,9 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, αυξημένο κατά 4,2% σε σχέση με το τέλος του 2025. Το μερίδιο των διεθνών δραστηριοτήτων στο συνολικό ενεργητικό των τραπεζικών ομίλων σε ενοποιημένη βάση αυξήθηκε στο 15,4% τον Ιούνιο του 2026, από 14,2% τον Δεκέμβριο του 2025.⁴⁵

Ως προς τη γεωγραφική κατανομή, η Νοτιοανατολική Ευρώπη (ΝΑ Ευρώπη)⁴⁶ αντιπροσωπεύει το 81,9% του συνολικού ενεργητικού των διεθνών δραστηριοτήτων των ελληνικών τραπεζικών ομίλων τον Ιούνιο του 2026, με κυριότερη την παρουσία τους στην Κύπρο και τη Βουλγαρία (βλ. Διάγραμμα ΙΙΙ.13). Τα χρηματοοικονομικά κέντρα, δηλαδή το Λουξεμβούργο, η Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο, αντιπροσωπεύουν ποσοστό 17,7%, με τη μεγαλύτερη παρουσία να καταγράφεται στο Λουξεμβούργο. Ως προς τις καταθέσεις εξωτερικού, το μερίδιο της ΝΑ Ευρώπης είναι ακόμη μεγαλύτερο (92,9%, βλ. Πίνακα ΙΙΙ.5), καθώς εκεί συγκεντρώνεται ο μεγαλύτερος αριθμός υπηρεσιακών μονάδων και προσωπικού.

Η κερδοφορία των θυγατρικών πιστωτικών ιδρυμάτων και των υποκαταστημάτων στο εξωτερικό ανήλθε σε 502 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2026, από 476 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2025. Τη μεγαλύτερη συμβολή είχαν οι θυγατρικές στην Κύπρο και τη Βουλγαρία, τα κέρδη των οποίων αντιπροσωπεύουν περίπου το 58% και το 28% αντίστοιχα των κερδών από τις διεθνείς δραστηριότητες. Επισημαίνεται ότι τα κέρδη προ φόρων των θυγατρικών πιστωτικών ιδρυμάτων και υποκαταστημάτων στο εξωτερικό αναλογούν σε 17,6% των κερδών προ φόρων των ελληνικών τραπεζικών ομίλων.

Διάγραμμα ΙΙΙ.13 Κατανομή του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζικών ομίλων στο εξωτερικό (Ιούνιος 2026)



⁴⁴ Δελτίο τύπου Eurobank - Επίσημη έναρξη λειτουργίας του Γραφείου Αντιπροσωπείας της Eurobank στην Ινδία, Μάιος 2026.

⁴⁵ Σύμφωνα με εποπτικά στοιχεία που υποβάλλονται για τη δραστηριότητα πιστωτικών ιδρυμάτων στο εξωτερικό μέσω υποκαταστημάτων τους και θυγατρικών τους πιστωτικών ιδρυμάτων, βλ. Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής (ΠΕΕ) 242/3/11.06.2025.

⁴⁶ Η δραστηριότητα των ελληνικών τραπεζών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη αφορά τις εξής χώρες: Βουλγαρία, Δημοκρατία της Βόρειας Μακεδονίας και Κύπρο.

Πίνακας III.5 Βασικά μεγέθη ελληνικών τραπεζικών ομίλων στο εξωτερικό (Ιούνιος 2026)

(εκατ. ευρώ)

Χώρα	Ενεργη- τικό	Δάνεια (προ προβλέ- ψεων)	Μη εξυπη- ρετούμενα δάνεια	Ποσοστό μη εξυπηρετού- μενων δα- νείων	Καταθέ- σεις	Αριθμός υπηρεσια- κών μονά- δων	Αριθμός προσωπι- κού
Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	55.682	26.151	479	1,8%	44.227	310	7.510
Βουλγαρία	14.599	9.828	233	2,4%	11.641	180	3.271
Δημοκρατία της Βόρειας Μακεδο- νίας	2.589	1.916	54	2,8%	1.992	55	969
Κύπρος	38.494	14.407	192	1,3%	30.594	75	3.270
Χρηματοοικονο- μικά κέντρα	12.049	7.685	122	1,6%	3.216	5	270
Γερμανία	2.714	2.520	111	4,4%	117	1	14
Ην. Βασίλειο	682	576	11	1,9%	540	1	91
Λουξεμβούργο	8.653	4.589	0	0,0%	2.559	3	165
Λοιπές χώρες¹	217	62	1	1,4%	186	15	317
ΣΥΝΟΛΟ	67.948	33.898	602	1,8%	47.629	330	8.097

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

¹ Οι λοιπές χώρες περιλαμβάνουν την Ουκρανία.

Το υπόλοιπο των δανείων (προ προβλέψεων) διαμορφώθηκε σε 33,9 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, αυξημένο κατά 10,2% σε σχέση με το τέλος του 2025. Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια διαμορφώθηκαν σε 602 εκατ. ευρώ (1,8% του δανειακού χαρτοφυλακίου), από 491 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025, κυρίως λόγω των επιχειρηματικών δανείων. Ειδικότερα, το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων ανήλθε σε 1,6% για τα επιχειρηματικά δάνεια, 1,4% για τα στεγαστικά και 3,4% για τα καταναλωτικά δάνεια. Ο δείκτης κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων από συσσωρευμένες προβλέψεις διαμορφώθηκε σε 75,5%. Οι καταθέσεις ανήλθαν σε 47,6 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, αυξημένες κατά 1,9% σε σχέση με το τέλος του 2025, και ο δείκτης δανείων προς καταθέσεις διαμορφώθηκε σε 71,2%.

Οι προοπτικές για τις διεθνείς δραστηριότητες στην παρούσα συγκυρία επηρεάζονται από την αυξημένη αβεβαιότητα και τη γεωπολιτική αστάθεια, καθώς και τους κινδύνους που συνδέονται με τις εξελίξεις στις τιμές της ενέργειας και τις συνεχιζόμενες εμπορικές εντάσεις. Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι οι διεθνείς δραστηριότητες των ελληνικών τραπεζικών ομίλων συμβάλλουν τόσο στη διαφοροποίηση των πηγών εσόδων τους όσο και στη μείωση του κινδύνου συγκέντρωσης, παράγοντες που ενισχύουν μεσοπρόθεσμα τη βιωσιμότητα των επιχειρηματικών τους σχεδίων.

3. ΑΝΘΕΚΤΙΚΟΤΗΤΑ

3.1 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι ελληνικές τράπεζες κατέγραψαν κέρδη μετά από φόρους και διακοπτόμενες δραστηριότητες ύψους 2,6 δισεκ. ευρώ, αυξημένα κατά 3,8% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (βλ. Πίνακα III.6). Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλε, μεταξύ άλλων, η αύξηση των εσόδων από τοκοφόρες και μη τοκοφόρες εργασίες και η μείωση των προβλέψεων για τον πιστωτικό κίνδυνο, που υπερκάλυψαν την αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

Πίνακας III.6 Αποτελέσματα χρήσεως του ελληνικού τραπεζικού τομέα

(εκατ ευρώ, ποσοστά %)

	πρώτο εξά- μηνο 2025	πρώτο εξά- μηνο 2026	Μεταβολή (%)
Λειτουργικά έσοδα	5.873	6.269	6,8
Καθαρά έσοδα από τόκους	4.321	4.562	5,6
- Έσοδα από τόκους	7.561	7.584	0,3
- Έξοδα τόκων	-3.240	-3.022	-6,7
Καθαρά έσοδα από μη τοκοφόρες εργασίες	1.552	1.708	10,0
- Καθαρά έσοδα από προμήθειες	1.120	1.328	18,5
- Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	244	91	-62,7
- Λοιπά λειτουργικά αποτελέσματα	188	289	53,6
Λειτουργικά έξοδα	-2.170	-2.372	9,3
Δαπάνες προσωπικού	-1.114	-1.210	8,6
Διοικητικά έξοδα	-722	-812	12,5
Αποσβέσεις	-334	-350	4,8
Καθαρά έσοδα (λειτουργικά έσοδα – λειτουργικά έξοδα)	3.703	3.897	5,2
Προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο	-706	-510	-27,8
Λοιπές ζημίες απομείωσης	-58	-108	86,2
Μη επαναλαμβανόμενα κέρδη/ζημίες	-26	-121	>100
Κέρδη(+)/Ζημίες (-) προ φόρων	2.914	3.159	8,4
Φόροι	-457	-625	36,9
Κέρδη(+)/Ζημίες(-) από διακοπτόμενες δραστηριότητες	4	21	>100
Κέρδη(+)/Ζημίες (-) μετά από φόρους	2.461	2.555	3,8

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις για τις τέσσερις σημαντικές τράπεζες (SIs) και εποπτικά στοιχεία για τις λιγότερο σημαντικές τράπεζες (LSIs).

Σημείωση: Τα συγκριτικά οικονομικά μεγέθη εμφανίζονται αναμορφωμένα ως αποτέλεσμα αναταξινόμησης που πραγματοποιήθηκαν στις Οικονομικές Καταστάσεις

Αναλυτικότερα, το πρώτο εξάμηνο του 2026 τα λειτουργικά έσοδα των ελληνικών τραπεζών αυξήθηκαν κατά 6,8% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025 (βλ. Πίνακα III.6). Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 5,6%, βασισμένα στην πιστωτική επέκταση και στη σημαντική αύξηση των θέσεων σε χρεόγραφα ξένων κρατών. Ωστόσο, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 2,5% (από 2,7% το πρώτο εξάμηνο του 2025), παραμένοντας υψηλότερο από τον μέσο όρο των τραπεζικών ομίλων της Τραπεζικής Ένωσης που εποπτεύονται άμεσα από την ΕΚΤ. Η μείωση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου οφείλεται στη σημαντική αύξηση των τοκοφόρων στοιχείων (παρονομαστής) και κυρίως του επιχειρηματικού δανειακού χαρτοφυλακίου και του χαρτοφυλακίου χρεογράφων εκδόσεως άλλων Ευρωπαϊκών κρατών, τα οποία είναι χαμηλότερης απόδοσης. Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 18,5%, με θετική συμβολή των εσόδων από προμήθειες για δραστηριότητες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, επενδυτικής τραπεζικής και χορηγήσεων. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, τα έσοδα από κύριες τραπεζικές εργασίες (δηλαδή τα καθαρά έσοδα από τόκους και προμήθειες) αυξήθηκαν κατά

8,3% σε ετήσια βάση. Τα έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις μειώθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2026, κυρίως λόγω ζημιών από πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου. Τέλος, τα λοιπά λειτουργικά αποτελέσματα σημείωσαν άνοδο, αντανakλώντας κυρίως την αύξηση των εσόδων από ασφαλιστικές δραστηριότητες και των εσόδων από μερίσματα.

Τα λειτουργικά έξοδα κατέγραψαν άνοδο κατά 9,3%, κυρίως εξαιτίας της αύξησης των διοικητικών εξόδων. Η ενίσχυση των λειτουργικών εξόδων με ταχύτερο ρυθμό έναντι των λειτουργικών εσόδων είχε ως αποτέλεσμα την επιδείνωση του δείκτη αποτελεσματικότητας (λόγος λειτουργικών εξόδων προς έσοδα – cost-to-income ratio) των ελληνικών τραπεζικών ομίλων για το πρώτο εξάμηνο του 2026 σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025, ο οποίος διαμορφώθηκε σε 37,8%, παραμένοντας σημαντικά χαμηλότερος από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (54,6%, βλ. Πίνακα ΙΙΙ.7).

Πίνακας ΙΙΙ.7 Δείκτες αποδοτικότητας τραπεζικών ομίλων

(ποσοστά %)

	Ελλάδα		Τραπεζική Ένωση ¹ πρώτο εξάμηνο 2026
	πρώτο εξάμηνο 2025	πρώτο εξάμηνο 2026	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ενεργητικό ² (καθαρό επιτοκιακό περιθώριο)	2,7	2,5	1,5
Λειτουργικά έξοδα/ενεργητικό	1,2	1,2	1,3
Λειτουργικά έξοδα/λειτουργικά έσοδα (δείκτης αποτελεσματικότητας)	36,9	37,8	53,1
Προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο/δάνεια μετά από προβλέψεις (κόστος πιστωτικού κιν- δύνου)	0,7	0,5	0,5
Αποδοτικότητα ενεργητικού ^{3,4}	1,4	1,3	0,7
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ^{3,4}	13,0	12,1	10,7

Πηγές: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των τεσσάρων ελληνικών σημαντικών τραπεζών και εποπτικά στοιχεία για τις λιγότερο σημαντικές τράπεζες (LSIs), [Supervisory data](#), [ECB Banking Supervision](#).

Σημείωση: Τα συγκριτικά οικονομικά μεγέθη εμφανίζονται αναμορφωμένα ως αποτέλεσμα ανατινάζοιμήσεων που πραγματοποιήθηκαν στις Οικονομικές Καταστάσεις.

¹ Τραπεζικοί όμιλοι που εποπτεύονται άμεσα από την ΕΚΤ.

² Ο υπολογισμός του δείκτη καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου λαμβάνει υπόψη τα έντοκα στοιχεία ενεργητικού.

³ Για τον υπολογισμό των δεικτών χρησιμοποιείται το ενεργητικό στο τέλος της υπό εξέταση περιόδου.

⁴ Ο υπολογισμός των δεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) λαμβάνει υπόψη τα κέρδη μετά από φόρους και διακοπτόμενες δραστηριότητες.

Οι προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο μειώθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2026 κατά 27,8%, με αποτέλεσμα το κόστος πιστωτικού κινδύνου (cost of credit risk)⁴⁷ επίσης να μειωθεί, σε 0,5% των δανείων μετά από προβλέψεις, εξέλιξη που συνδέεται κυρίως με την πιστωτική επέκταση, αλλά και τις αυξημένες προβλέψεις του πρώτου εξαμήνου 2025, κυρίως λόγω προσαρμογών στα αποτελέσματα των μοντέλων (“Post Model Adjustments”) (Πίνακας ΙΙΙ.7).

Ως αποτέλεσμα όλων των παραπάνω, οι τραπεζικοί όμιλοι κατέγραψαν κέρδη μετά από φόρους και διακοπτόμενες δραστηριότητες, ενώ οι δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on

⁴⁷ Το κόστος πιστωτικού κινδύνου είναι ο λόγος των προβλέψεων χρήσης για τον πιστωτικό κίνδυνο προς τα δάνεια μετά από τις συσσωρευμένες προβλέψεις.

Assets – RoA) και ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity – RoE) των τραπεζικών ομίλων διαμορφώθηκαν σε 1,3% και 12,1% αντίστοιχα.

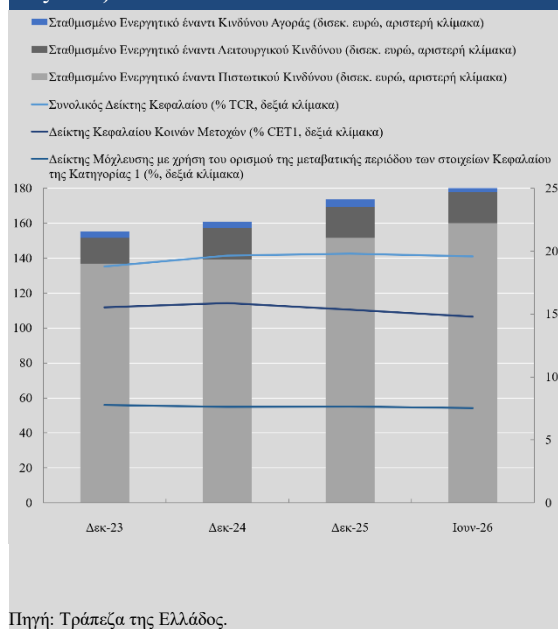
Όσον αφορά τις προοπτικές για την κερδοφορία, μερικοί από τους παράγοντες που αναμένεται να την επηρεάσουν είναι οι εξής: α) η επίτευξη των επιχειρησιακών στόχων των τραπεζών για νέες εκταμιεύσεις δανείων προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και νοικοκυριά, β) η γεωπολιτική αστάθεια, η οποία ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τη ζήτηση για νέα δάνεια ή/και τον πιστωτικό κίνδυνο, και γ) η διαφοροποίηση των πηγών εσόδων των τραπεζών μέσω εξαγορών ή/και της επέκτασης των διεθνών δραστηριοτήτων.

3.2 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ

Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας των ελληνικών τραπεζικών ομίλων παρέμειναν σε ικανοποιητικό επίπεδο το πρώτο εξάμηνο του 2026. Συγκεκριμένα, ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1 ratio – CET1 ratio) σε ενοποιημένη βάση μειώθηκε σε 14,8% τον Ιούνιο του 2026, από 15,4% τον Δεκέμβριο του 2025, και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio – TCR) μειώθηκε οριακά σε 19,6%, από 19,8% τον Δεκέμβριο του 2025 (βλ. Διάγραμμα ΠΙ.14). Το γεγονός ότι οι δύο δείκτες υποχώρησαν σε διαφορετικό βαθμό οφείλεται στην έκδοση κεφαλαιακών μέσων τα οποία προσμετρούνται μεν στα εποπτικά ίδια κεφάλαια, αλλά δεν αποτελούν μέρος του Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1). Συγκεκριμένα, το πρώτο εξάμηνο του 2026 εκδόθηκαν νέα πρόσθετα κεφαλαιακά μέσα της κατηγορίας 1 (Additional Tier 1 – AT1) συνολικής αξίας 700 εκατ. ευρώ και νέα κεφαλαιακά μέσα της κατηγορίας 2 (Tier 2) συνολικής αξίας 400 εκατ. ευρώ. Ο δείκτης CET1 υπολείπεται του μέσου όρου των ιδρυμάτων υπό την άμεση εποπτεία του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (δείκτης CET1: 16% τον Ιούνιο του 2026), ενώ ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου έχει συγκλίνει προς τον μέσο όρο στην ΕΕ (TCR: 20,1% τον Ιούνιο του 2026⁴⁸).

Αναλυτικότερα, τον Ιούνιο του 2026 τα εποπτικά ίδια κεφάλαια των ελληνικών τραπεζών αυξήθηκαν κατά 4,3% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 και ανήλθαν σε 35,9 δισεκ. ευρώ, κυρίως λόγω της έκδοσης κεφαλαιακών μέσων και της θετικής επίδρασης των κερδών μετά από φόρους και διακοπτόμενες δραστηριότητες, λαμβάνοντας υπόψη την αφαίρεση ποσών για διανομές κερδών και επαναγορές μετοχών, καθώς και τη σταδιακή απόσβεση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που πληρούν τα κριτήρια για μετατροπή τους σε οριστικές και εκκαθαρισμένες απαιτήσεις έναντι του Ελληνικού Δημοσίου (Deferred Tax Credits – DTCs). Η εν λόγω απόσβεση

Διάγραμμα ΠΙ.14 Δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, δείκτης μόχλευσης και κατανομή σταθμισμένου ενεργητικού των ελληνικών τραπεζών (Δεκέμβριος 2023 – Ιούνιος 2026)



⁴⁸ Πηγή: Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (Single Supervisory Mechanism – SSM).

έχει επιταχυνθεί λόγω της υλοποίησης του εθελοντικού προγράμματος ταχύτερης απομείωσής τους, ωστόσο εξακολουθούν να αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό ποσοστό του Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Ιούνιος 2026: 36%, Δεκέμβριος 2025: 39,7%).

Το συνολικό ποσό ανοίγματος σε κίνδυνο αυξήθηκε κατά 5,4% τον Ιούνιο του 2026 έναντι του Δεκεμβρίου του 2025. Αναλυτικότερα, το σταθμισμένο ως προς τον πιστωτικό κίνδυνο ποσό ανοίγματος αυξήθηκε κατά 5,6%, κυρίως λόγω της πιστωτικής επέκτασης. Το σταθμισμένο ως προς τον πιστωτικό κίνδυνο ποσό ανοίγματος αναλογεί στο 87,4% του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο, γεγονός που οφείλεται στο επιχειρηματικό μοντέλο των ελληνικών τραπεζών, το οποίο επικεντρώνεται σε παραδοσιακές τραπεζικές εργασίες και κυρίως στη χορήγηση πιστώσεων. Το ποσό ανοίγματος ως προς τον λειτουργικό κίνδυνο αποτελεί το δεύτερο μεγαλύτερο τμήμα του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο, καθώς αναλογεί στο 9,7% του συνόλου. Τέλος, το ποσό ανοίγματος ως προς τον κίνδυνο αγοράς αποτελεί μόνο το 2,9% του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο.

Ο δείκτης μόχλευσης⁴⁹ (leverage ratio) μειώθηκε οριακά σε 7,5% τον Ιούνιο του 2026, από 7,7% τον Δεκέμβριο του 2025, λόγω του ταχύτερου ρυθμού αύξησης του ενεργητικού σε ενοποιημένη βάση, όπως αυτό υπολογίζεται για σκοπούς υπολογισμού του δείκτη μόχλευσης, σε σχέση με τον ρυθμό αύξησης του Κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (Tier I Capital). Σημειώνεται ότι ο δείκτης μόχλευσης του ελληνικού τραπεζικού τομέα υπερβαίνει κατά πολύ τον μέσο όρο των ιδρυμάτων υπό την άμεση εποπτεία του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (Ιούνιος 2026: 5,8%⁵⁰). Παράλληλα, οι τράπεζες καλύπτουν τις ελάχιστες απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων και επιλέξιμων υποχρεώσεων (Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL).

Όσον αφορά τις προοπτικές για την κεφαλαιακή επάρκεια, κομβικοί παραμένουν παράγοντες όπως: α) η πορεία της πιστωτικής επέκτασης και η εξέλιξη της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου, β) η διατήρηση της ικανότητας εσωτερικής δημιουργίας κεφαλαίου και γ) η πολιτική διανομής κερδών σε συνδυασμό με την εθελοντική επιτάχυνση της απόσβεσης των DTCs.

⁴⁹ Λόγος των στοιχείων κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (στοιχεία κεφαλαίου Tier 1) προς το συνολικό ενοποιημένο ενεργητικό της, όπως αυτό υπολογίζεται για σκοπούς μέτρησης του σχετικού Δείκτη σύμφωνα με τον εποπτικό κανονισμό (CRR575/2013).

⁵⁰ [Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός \(Single Supervisory Mechanism – SSM\), European Supervisory Data.](#)

IV. ΜΑΚΡΟΠΡΟΛΗΠΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

1. ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΑΝΤΙΚΥΚΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΟΥ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ

1.1 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΑΝΤΙΚΥΚΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΟΥ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 235/1/07.10.2024,⁵¹ αξιολογεί ανά τρίμηνο την ένταση των κυκλικών συστημικών κινδύνων και την καταλληλότητα του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας (countercyclical capital buffer – CCyB) για την Ελλάδα και καθορίζει ή προσαρμόζει το ποσοστό αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας, εφόσον αυτό είναι αναγκαίο.

Το αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας αποβλέπει στην αποτροπή ή μείωση της συσσώρευσης κυκλικών συστημικών κινδύνων και στην αντιμετώπιση της υπερκυκλικότητας (procyclicality) της πιστωτικής επέκτασης και μόχλευσης, δηλαδή στη διαμόρφωση κατάλληλου επιπέδου πιστωτικής επέκτασης και μόχλευσης σε όλες τις φάσεις του οικονομικού και χρηματοπιστωτικού κύκλου. Το ποσοστό του αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας κυμαίνεται μεταξύ 0% και 2,5%, βαθμονομημένο σε βήματα του 0,25% ή πολλαπλάσια του 0,25%.⁵² Το αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας καλύπτεται από κεφάλαιο κοινών μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1) και εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικού ποσού των ανοιγμάτων σε κίνδυνο των πιστωτικών ιδρυμάτων που είναι εκτεθειμένα σε πιστωτικό κίνδυνο στην Ελλάδα.⁵³

Ο καθορισμός του ποσοστού του αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας άνω του 0% ξεκινά στο στάδιο του οικονομικού και χρηματοπιστωτικού κύκλου κατά το οποίο επικρατεί ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου (standard risk environment), δηλαδή όταν οι κυκλικοί συστημικοί κίνδυνοι δεν είναι ούτε υποτονικοί ούτε ιδιαίτερα αυξημένοι, προκειμένου να παρέχει τη δυνατότητα στα ιδρύματα να απορροφήσουν τυχόν ζημιές και να διασφαλίσει την ομαλή ροή της χρηματοδότησης προς την πραγματική οικονομία αν επέλθουν απρόβλεπτες διαταραχές (βλ. Διάγραμμα IV.1). Η σταδιακή δημιουργία ενός θετικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου (positive neutral rate of the countercyclical capital buffer – PN CCyB) συνεχίζεται μέχρι να ανέλθει στο επιδιωκόμενο ποσοστό.

Στην ανοδική φάση του οικονομικού κύκλου, ο καθορισμός του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας λαμβάνει υπόψη το επιδιωκόμενο ποσοστό του θετικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου (PN CCyB target rate). Εφόσον η αξιολόγηση της έντασης των κυκλικών συστημικών κινδύνων από την Τράπεζα της Ελλάδος διαπιστώνει τη συσσώρευσή τους, η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να αποφασίσει την αύξηση του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε επίπεδο υψηλότερο από το επιδιωκόμενο ποσοστό θετικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου με σκοπό την αποτροπή ή τη μείωση της συσσώρευσης

⁵¹ “Εφαρμογή αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας στην Ελλάδα – Κατάργηση της Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής 202/1/11.03.2022”.

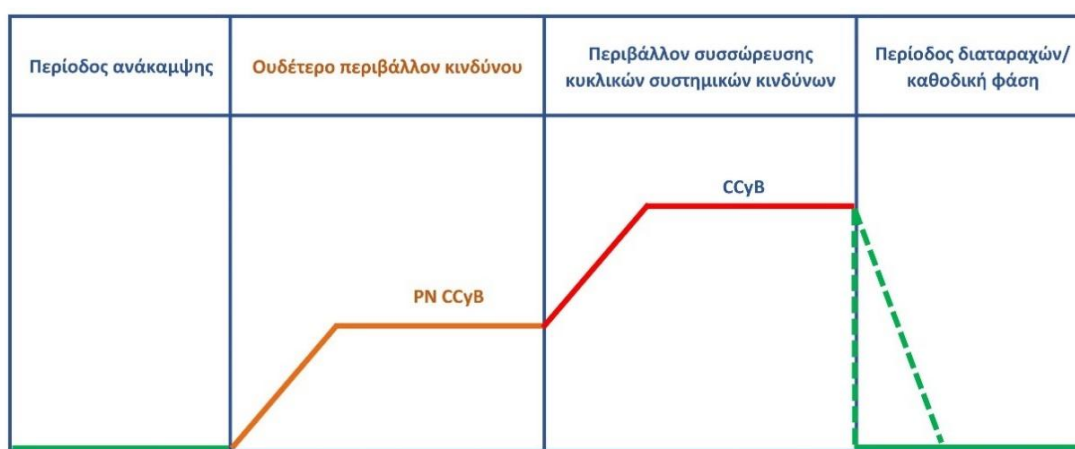
⁵² Η Τράπεζα της Ελλάδος ως εντεταλμένη αρχή δύναται να καθορίζει ποσοστό αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ύψος άνω του 2,5%, περίπτωση για την οποία ισχύουν οι διατάξεις του άρθρου 130 του ν. 4261/2014 ως προς τον υπολογισμό του ποσοστού ειδικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας κάθε ιδρύματος.

⁵³ Το συνολικό ποσό ανοιγμάτων σε κίνδυνο υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 92 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013.

κυκλικών συστημικών κινδύνων και την πρόληψη και τον περιορισμό της υπερβολικής πιστωτικής επέκτασης και μόχλευσης.

Αντίθετα, στην καθοδική φάση του οικονομικού κύκλου ή σε περίπτωση διαταραχών, η μείωση του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας ή η πλήρης αποδέσμευσή του (δηλ. ο καθορισμός σε μηδενικό επίπεδο) δύναται να ενθαρρύνει την παροχή πιστώσεων, συμβάλλοντας έτσι στην ομαλή χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας. Η μείωση ή η πλήρης αποδέσμευση του ισχύοντος ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας έχει άμεση εφαρμογή από την ημερομηνία της ανακοίνωσής της, ενώ τυχόν αύξηση τίθεται σε εφαρμογή το αργότερο 12 μήνες από την ημερομηνία ανακοίνωσής της.

Διάγραμμα IV.1 Γραφική παρουσίαση της δημιουργίας και αποδέσμευσης του αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας ανάλογα με την ένταση των κυκλικών συστημικών κινδύνων στις τέσσερις φάσεις του οικονομικού και χρηματοπιστωτικού κύκλου



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Στη φάση που η οικονομία ή το χρηματοπιστωτικό σύστημα ανακάμπτει μετά από σοβαρές, ενδογενείς ή εξωγενείς, διαταραχές ή μετά από μια συστημική κρίση, το αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας διατηρείται σε μηδενικό επίπεδο προκειμένου να ενθαρρυνθεί η παροχή πιστώσεων και να διασφαλιστεί η ομαλή χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας. Το αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας παραμένει σε μηδενικό επίπεδο έως ότου η ένταση των κυκλικών συστημικών κινδύνων αξιολογηθεί ότι βρίσκεται σε ουδέτερο επίπεδο.

Η Τράπεζα της Ελλάδος με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 235/1/07.10.2024 προσδιόρισε τη διαδικασία εφαρμογής και τη μεθοδολογία καθορισμού του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας στην Ελλάδα και όρισε το επιδιωκόμενο ποσοστό θετικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου για την Ελλάδα στο 0,5%.

1.2 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΚΥΚΛΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η τριμηνιαία αξιολόγηση της έντασης των κυκλικών συστημικών κινδύνων και της καταλληλότητας του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας για την Ελλάδα λαμβάνει υπόψη, μεταξύ άλλων, την τιμή του δείκτη “τυποποιημένη διαφορά των πιστώσεων προς το ΑΕΠ”, όπως αυτός ορίζεται στη Σύσταση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου ΕΣΣΚ/2014/1. Ο δείκτης αυτός εκφράζει την απόκλιση του λόγου των πιστώσεων προς το ΑΕΠ από τη μακροχρόνια τάση του. Αναλυτικότερα, σε πρώτη φάση υπολογίζεται ο λόγος των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρεογράφων και δανείων (δηλαδή των πιστώσεων), όπως προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού του ιδιωτικού μη χρηματοπιστωτικού τομέα, προς το άθροισμα των τεσσάρων τελευταίων τριμηνιαίων παρατηρήσεων του ΑΕΠ (υπολογιζόμενου σε ονομαστική αξία, χωρίς εποχική διόρθωση). Σε δεύτερη φάση υπολογίζεται η μακροχρόνια τάση του λόγου των πιστώσεων προς το ΑΕΠ με την εφαρμογή του φίλτρου εξομάλυνσης Hodrick-Prescott. Ο δείκτης “τυποποιημένη διαφορά των πιστώσεων προς το ΑΕΠ” προκύπτει ως η διαφορά του λόγου των πιστώσεων προς το ΑΕΠ από τη μακροχρόνια τάση του. Υψηλή θετική τιμή του δείκτη δηλώνει υπερβολική πιστωτική επέκταση σε σχέση με την αύξηση του ΑΕΠ, η οποία δημιουργεί αυξημένους κινδύνους για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, συνηγορώντας στον καθορισμό του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ύψος άνω του 0%. Πέραν της “τυποποιημένης διαφοράς των πιστώσεων προς το ΑΕΠ”, η Τράπεζα της Ελλάδος εξετάζει συμπληρωματικά πρόσθετους δείκτες για την παρακολούθηση της δημιουργίας και συσσώρευσης κυκλικών συστημικών κινδύνων.⁵⁴ Οι δείκτες αυτοί ομαδοποιούνται σε έξι περιοχές:

- Πιστωτικές εξελίξεις, όπου παρακολουθούνται ο λόγος του υπολοίπου της χρηματοδότησης προς το ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές, η εξέλιξη των δανείων προς νοικοκυριά και η εξέλιξη της χρηματοδότησης των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων.
- Δανειακή επιβάρυνση του ιδιωτικού τομέα, όπου παρακολουθούνται η εξέλιξη της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα, ο λόγος του υπολοίπου της χρηματοδότησης των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων προς το ΑΕΠ, ο λόγος του υπολοίπου των δανείων σε νοικοκυριά προς το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημά τους και ο δείκτης εξυπηρέτησης χρέους προς εισόδημα κατά την έγκριση για τα δάνεια που εξασφαλίζονται από οικιστικά ακίνητα.
- Δυνητική υπερτίμηση των ακινήτων, όπου παρακολουθείται η εξέλιξη των τιμών των οικιστικών και επαγγελματικών ακινήτων (γραφείων και καταστημάτων).
- Ευρωστία των πιστωτικών ιδρυμάτων, όπου παρακολουθείται το καθαρό περιθώριο επιτοκίου, η εξέλιξη των σταθμισμένων στοιχείων ενεργητικού, ο δείκτης μόχλευσης και ο λόγος δανείων προς καταθέσεις.
- Εξωτερικές ανισορροπίες, όπως αντανακλώνται στην εξέλιξη του λόγου του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών προς το ΑΕΠ.
- Τιμολόγηση του κινδύνου, όπου παρακολουθείται η εξέλιξη του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και του κλαδικού δείκτη των τραπεζών.

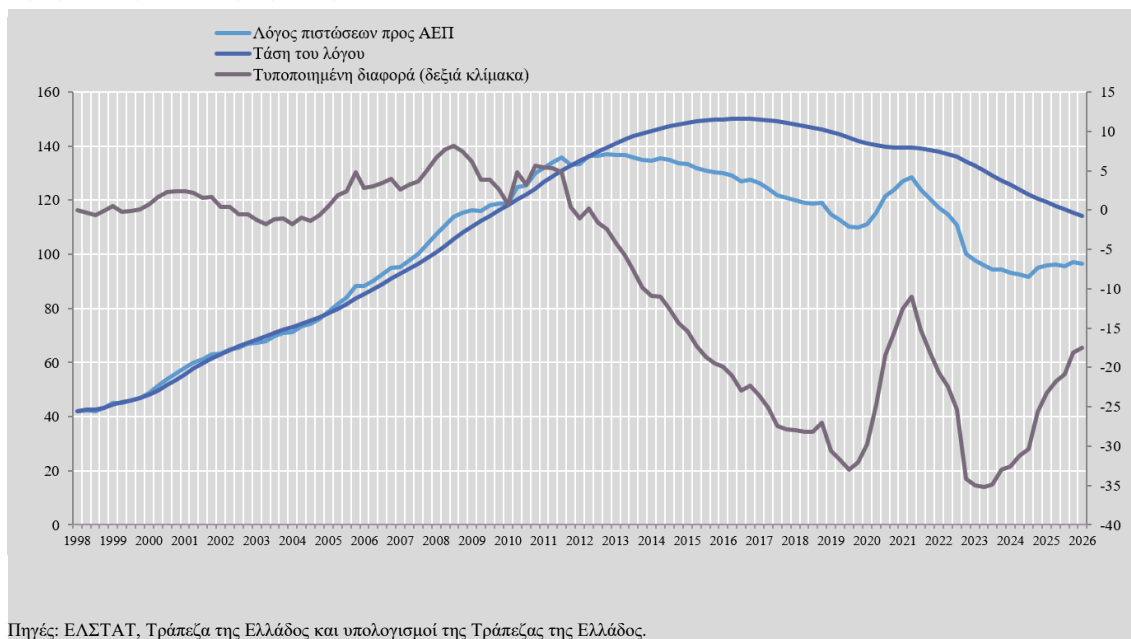
Στην Ελλάδα, η “τυποποιημένη διαφορά των πιστώσεων προς το ΑΕΠ” παραμένει σε αρνητικό έδαφος από το 2012. Το α' τρίμηνο του 2026 διαμορφώθηκε σε -17,5 ποσοστιαίες μονάδες, έναντι -18,1 ποσοστιαίων μονάδων το προηγούμενο τρίμηνο (βλ. Διάγραμμα IV.2). Επισημαίνεται

⁵⁴ Για αναλυτικούς ορισμούς, βλ. [Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 235/1/07.10.2024](#).

ότι το α' τρίμηνο του 2026 είναι το τελευταίο διαθέσιμο τρίμηνο των χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού του ιδιωτικού μη χρηματοπιστωτικού τομέα. Για την εν λόγω τιμή της “τυποποιημένης διαφοράς των πιστώσεων προς το ΑΕΠ”, το σημείο αναφοράς αποθέματος ασφαλείας (οδηγός αποθέματος ασφαλείας), όπως αυτό ορίζεται στη σύσταση Β παράγραφος 3α της Σύστασης ΕΣΣΚ/2014/1, είναι μηδέν.

Διάγραμμα IV.2 Τυποποιημένη διαφορά πιστώσεων προς το ΑΕΠ, λόγος πιστώσεων προς το ΑΕΠ και μακροχρόνια τάση του λόγου πιστώσεων προς το ΑΕΠ (δ' τρίμηνο 1997 – α' τρίμηνο 2026)

(τριμηνιαία στοιχεία, ΑΕΠ μη εποχικά διορθωμένο, Hodrick Prescott one-sided filter)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Τράπεζα της Ελλάδος και υπολογισμοί της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η ανάλυση των πρόσθετων δεικτών που εξετάζει η Τράπεζα της Ελλάδος αναδεικνύει μεν την απαρχή συσσώρευσης κυκλικών συστημικών κινδύνων σε επιμέρους τομείς, όπως η χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, οι τιμές των οικιστικών ακινήτων και το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, αλλά συνολικά επιβεβαιώνει την εκτίμηση περί απουσίας υπέρμετρης πιστωτικής επέκτασης. Συμπερασματικά, οι κυκλικοί συστημικοί κίνδυνοι στην Ελλάδα παραμένουν περιορισμένοι και το περιβάλλον κινδύνου εμφανίζεται ουδέτερο.

1.3 ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΑΝΤΙΚΥΚΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΟΥ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Στην παρούσα συγκυρία, το εγγώριο μακροοικονομικό περιβάλλον, η περαιτέρω βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών και των εποπτικών δεικτών του τραπεζικού τομέα, καθώς και η αναδιάρθρωση λιγότερο σημαντικών τραπεζών εξακολουθούν να διαμορφώνουν ευνοϊκές συνθήκες για τη δημιουργία μακροπροληπτικού χώρου, που θα διασφαλίζει τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος μεσοπρόθεσμα.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, λαμβάνοντας υπόψη την ανάλυση των πρόσθετων δεικτών, με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 248/1/06.10.2025⁵⁵ καθόρισε το ποσοστό του αντικυκλικού κε-

⁵⁵ “Καθορισμός του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας στο 0,5% με ημερομηνία έναρξης εφαρμογής την 1η Οκτωβρίου 2026”.

φαλαιακού αποθέματος ασφαλείας στο 0,5%, δηλ. στο επίπεδο του επιδιωκόμενου ποσοστού θετικού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου, με ημερομηνία έναρξης εφαρμογής την 1η Οκτωβρίου 2026.

Επισημαίνεται ότι, για την περίοδο από 1ης Οκτωβρίου 2025 έως 30 Σεπτεμβρίου 2026 το ποσοστό αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας που τηρούσαν τα πιστωτικά ιδρύματα ανερχόταν σε 0,25%, σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 235/2/07.10.2024.⁵⁶

Δεδομένου ότι η αξιολόγηση των κυκλικών συστημικών κινδύνων στην Ελλάδα για το 2026 κατέδειξε ότι αυτοί παραμένουν περιορισμένοι, δεν κρίθηκε αναγκαία περαιτέρω μεταβολή του ισχύοντος ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας.

2. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΣΤΗΜΙΚΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ (O-SII) ΚΑΙ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ O-SII

Η εφαρμογή του αποθέματος ασφαλείας λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων (Other Systemically Important Institutions – O-SII)⁵⁷ αποσκοπεί στη μείωση του ηθικού κινδύνου (moral hazard) και στην ενίσχυση της ανθεκτικότητας των λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων. Ο ηθικός κίνδυνος συνίσταται στην προσδοκία του ιδρύματος ότι, λόγω της συστημικής του σημασίας, δεν θα αφεθεί να καταρρεύσει (too big to fail). Η επιβολή πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων με τη μορφή αποθέματος ασφαλείας O-SII περιορίζει την υπερβολική ανάληψη κινδύνων από το συστημικά σημαντικό ίδρυμα, με σκοπό τη μείωση του ηθικού κινδύνου. Επιπροσθέτως, μειώνει τις συστημικές επιπτώσεις του ηθικού κινδύνου μέσω της ενίσχυσης των αποθεμάτων κεφαλαίου του συστημικά σημαντικού ιδρύματος για την απορρόφηση ενδεχόμενων ζημιών και, κατά συνέπεια, τον περιορισμό του κινδύνου μετάδοσης της διαταραχής στον υπόλοιπο τραπεζικό τομέα.

Το απόθεμα ασφαλείας O-SII συνίσταται σε κεφάλαιο κοινών μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1) και το ποσοστό του καθορίζεται σε ύψος έως 3% επί του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο.⁵⁸ Το εν λόγω απόθεμα ασφαλείας τίθεται σε ενοποιημένη, υποενοποιημένη ή ατομική βάση, ανάλογα με την περίπτωση, και το ύψος του επανεξετάζεται τουλάχιστον ετησίως.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, βάσει του ν. 4261/2014 (άρθρο 124), είναι αρμόδια για τον προσδιορισμό των λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων (Other Systemically Important Institutions – O-SIIs) μεταξύ των ιδρυμάτων που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα. Ο προσδιορισμός των λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων διενεργείται σε ετήσια βάση, προκειμένου να εξεταστεί αν είναι σκόπιμη η εφαρμογή σε αυτά αποθέματος ασφαλείας O-SII, καθώς και να καθοριστεί το ύψος του εν λόγω αποθέματος.

Για τον προσδιορισμό των O-SII, η Τράπεζα της Ελλάδος εφαρμόζει τη μεθοδολογία που περιλαμβάνεται στις σχετικές κατευθυντήριες γραμμές που εξέδωσε η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (EAT).⁵⁹ Σύμφωνα με τη μεθοδολογία αυτή, οι αρμόδιες αρχές υπολογίζουν βαθμολογία που υποδηλώνει τη συστημική σημασία κάθε ιδρύματος βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων. Τα κριτήρια

⁵⁶ “Καθορισμός του ποσοστού αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας με ημερομηνία έναρξης εφαρμογής την 1^η Οκτωβρίου 2025”.

⁵⁷ Τα λοιπά συστημικά σημαντικά ιδρύματα αντιδιαστέλλονται προς εκείνα τα οποία χαρακτηρίζονται ως παγκοσμίως συστημικά σημαντικά ιδρύματα (Global Systemically Important Institutions – G-SII).

⁵⁸ Επισημαίνεται ότι το απόθεμα ασφαλείας O-SII δύναται να υπερβαίνει το 3% κατόπιν έγκρισης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

⁵⁹ EAT, EBA/GL/2014/10, όπως αυτές υιοθετήθηκαν με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος 56/18.12.2015 και εξειδικεύθηκαν περαιτέρω με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος 221/1/17.10.2023.

Πίνακας IV.1 Υποχρεωτικοί δείκτες για τη βαθμολόγηση των λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα

Κριτήριο	Δείκτες	Συντελεστής στάθμησης (%)
Μέγεθος	Σύνολο στοιχείων ενεργητικού	25
Σημασία	Αξία εγχώριων πράξεων πληρωμής	8,33
	Καταθέσεις ιδιωτικού τομέα από καταθέτες εντός ΕΕ	8,33
	Δάνεια ιδιωτικού τομέα σε δανειολήπτες εντός ΕΕ	8,33
Διασυννοριακή δραστηριότητα	Αξία εξωχρηματιστηριακών παραγώγων (ονομαστική)	8,33
	Διακρατικές υποχρεώσεις	8,33
	Διακρατικές απαιτήσεις	8,33
Διασύνδεση	Υποχρεώσεις εντός του χρηματοπιστωτικού συστήματος	8,33
	Στοιχεία ενεργητικού εντός του χρηματοπιστωτικού συστήματος	8,33
	Χρεωστικοί τίτλοι	8,33

αυτά αφορούν το μέγεθος, τη σημασία για την οικονομία της Ελλάδος, την πολυπλοκότητα/διασυννοριακή δραστηριότητα και τον βαθμό διασύνδεσης του ιδρύματος με το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Στα τέσσερα αυτά κριτήρια αντιστοιχούν υποχρεωτικοί δείκτες, οι οποίοι θα πρέπει να χρησιμοποιούνται κατ' ελάχιστον από τις αρμόδιες αρχές κατά τον υπολογισμό της βαθμολογίας κάθε ιδρύματος. Η βαθμολογία κάθε ιδρύματος εκφράζεται σε μονάδες βάσης (μ.β.). Κάθε αρμόδια αρχή ορίζει ένα κατώφλι σε μ.β. και όσα ιδρύματα το υπερβαίνουν θεωρούνται ως O-SII. Το κατώφλι αυτό δύναται να οριστεί από τις 275 μ.β. έως τις 425 μ.β., προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι ιδιαιτερότητες του τραπεζικού τομέα κάθε κράτους-μέλους και να διασφαλιστεί ομοιογένεια στα O-SII που προσδιορίζονται με αυτό τον τρόπο βάσει της συστημικής τους σημασίας. Ως ενδεικτικό κατώφλι προτείνονται οι 350 μονάδες βάσης. Επίσης, παρέχεται στις αρμόδιες αρχές η δυνατότητα να προσδιορίζουν ως O-SII και επιπλέον οντότητες βάσει πρόσθετων ποιοτικών ή/και ποσοτικών δεικτών συστημικού κινδύνου.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, για τον υπολογισμό της βαθμολογίας των ελληνικών τραπεζών ως προς τη συστημική τους σημασία, χρησιμοποίησε αποκλειστικά τους υποχρεωτικούς δείκτες βαθμολόγησης (βλ. Πίνακα IV.1) και επέλεξε ως κατώφλι τις 350 μονάδες βάσης.

Με βάση τα παραπάνω, για το 2026 προσδιορίστηκαν ως O-SII τα παρακάτω πιστωτικά ιδρύματα σε ατομική και ενοποιημένη βάση:

- Άλφα Τράπεζα Α.Ε.
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.
- Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
- Τράπεζα Eurobank Α.Ε.

Τα παραπάνω τέσσερα πιστωτικά ιδρύματα που προσδιορίστηκαν ως O-SII αντιπροσωπεύουν σε ατομική βάση το 92,2% του ενεργητικού του εγχώριου τραπεζικού τομέα.

Με την Πράξη Επιτροπής Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας 4/1/30.09.2026,⁶⁰ η Τράπεζα της Ελλάδος αποφάσισε να καθορίσει το απόθεμα ασφαλείας O-SII για το έτος 2027 για τα πιστωτικά ιδρύματα που προσδιορίζονται παραπάνω ως O-SII ως εξής:

⁶⁰ “Προσδιορισμός των λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων (O-SII) για το έτος 2026 και καθορισμός του τηρούμενου αποθέματος ασφαλείας O-SII για το έτος 2027”.

- σε ποσοστό 1,25% για την Τράπεζα Eurobank Α.Ε. σε ενοποιημένη βάση, και
- σε ποσοστό 1,00% για τα παρακάτω Ο-ΣΠ:
 - Άλφα Τράπεζα Α.Ε. σε ατομική και ενοποιημένη βάση,
 - Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. σε ατομική και ενοποιημένη βάση,
 - Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. σε ατομική και ενοποιημένη βάση και
 - Τράπεζα Eurobank Α.Ε. σε ατομική βάση.

3. ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΠΟΥ ΕΦΑΡΜΟΖΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΠΙΠΕΔΟ ΔΑΝΕΙΟΛΗΠΤΗ

Τα μακροπροληπτικά μέτρα για τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη στοχεύουν στον περιορισμό της συσσώρευσης συστημικών κινδύνων που απορρέουν από την αγορά ακινήτων και συνδέονται με τη χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα. Με την ενεργοποίηση των μέτρων αυτών μετριάζεται ο κίνδυνος υπέρμετρης χαλάρωσης των πιστοδοτικών κριτηρίων, με αποτέλεσμα την ενίσχυση της ανθεκτικότητας των δανειοληπτών και τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου των πιστωτών.

Στην Ελλάδα, αρμόδια για τη θέσπιση μακροπροληπτικών μέτρων σχετικά με τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη είναι η Τράπεζα της Ελλάδος δυνάμει του άρθρου 133Α του ν. 4261/2014, όπως προστέθηκε με το άρθρο 54 του ν. 5036/2023, με ισχύ από τις 29 Μαρτίου 2023. Στο πλαίσιο της μακροπροληπτικής της αρμοδιότητας, η Τράπεζα της Ελλάδος καθορίζει το είδος των μακροπροληπτικών μέτρων για τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη, τους δείκτες ή τα χαρακτηριστικά των πιστώσεων ως προς τα οποία θα εφαρμόζονται τα όρια που θεσπίζει, καθώς και το ύψος των ορίων αυτών, το είδος των πιστώσεων ως προς τις οποίες εφαρμόζονται τα μακροπροληπτικά μέτρα, τους όρους και τις προϋποθέσεις εφαρμογής τους.

Με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 227/1/08.03.2024⁶¹ θεσπίστηκαν μέτρα για τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη για δάνεια και λοιπές πιστώσεις προς φυσικά πρόσωπα με εξασφάλιση οικιστικό ακίνητο στην Ελλάδα, τα οποία εφαρμόζονται από τον Ιανουάριο του 2025. Ειδικότερα, το ανώτατο επιτρεπόμενο όριο για τον δείκτη δανείου προς αξία κατά την έγκριση (loan-to-value at origination – LTV-O) τέθηκε σε 90% για τους δανειολήπτες που είναι αγοραστές για πρώτη φορά⁶² και σε 80% για τους λοιπούς δανειολήπτες. Επίσης, το ανώτατο επιτρεπόμενο όριο για τον δείκτη εξυπηρέτησης δανείου προς εισόδημα κατά την έγκριση (debt service-to-income at origination – DSTI-O) τέθηκε σε 50% για τους δανειολήπτες που είναι αγοραστές για πρώτη φορά και σε 40% για τους λοιπούς δανειολήπτες. Επισημαίνεται ότι ο δείκτης DSTI-O νοείται ως το ετήσιο κόστος εξυπηρέτησης του συνολικού χρέους σε σχέση με το συνολικό ετήσιο διαθέσιμο εισόδημα του δανειολήπτη κατά τον χρόνο έγκρισης του δανείου ή της πίστωσης, ενώ ο δείκτης LTV-O νοείται ως το σύνολο των δανείων ή τμημάτων δανείων και λοιπών πιστώσεων που εξασφαλίζονται με ακίνητο από τον δανειολήπτη κατά τον χρόνο έγκρισης σε σχέση με την αξία του υπέγγυου ακινήτου κατά τον χρόνο έγκρισης.

⁶¹ “Θέσπιση μακροπροληπτικών μέτρων σχετικά με τη δανειακή επιβάρυνση που εφαρμόζονται σε επίπεδο δανειολήπτη για δάνεια και λοιπές πιστώσεις προς φυσικά πρόσωπα με εξασφάλιση οικιστικό ακίνητο σύμφωνα με το άρθρο 133Α του ν. 4261/2014”.

⁶² Αγοραστής για πρώτη φορά είναι ο δανειολήπτης ο οποίος κατά την έγκριση του δανείου δεν έχει υφιστάμενο δάνειο που αφορά οικιστικό ακίνητο.

Κρίθηκε σκόπιμο να τεθούν λιγότερο αυστηρά όρια για τους αγοραστές για πρώτη φορά ώστε να διευκολύνεται η πρόσβασή τους στη στεγαστική πίστη. Επιπροσθέτως, ποσοστό έως 10% επί του συνολικού αριθμού των δανείων και λοιπών πιστώσεων που εγκρίνονται και έχουν έστω και εν μέρει εκταμιευθεί εντός του εκάστοτε ημερολογιακού τριμήνου σε επίπεδο ιδρύματος ή οντότητας δύναται να υπερβαίνει τα ανώτατα επιτρεπόμενα όρια LTV-O και DSTI-O. Η αξιολόγηση της υπέρβασης των ορίων γίνεται διακριτά για τους αγοραστές για πρώτη φορά και για τους λοιπούς δανειολήπτες. Διευκρινίζεται ότι τα προαναφερθέντα όρια δεν εφαρμόζονται σε μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα, σε δάνεια που τελούν υπό καθεστώς ρύθμισης, σε μεταβιβαζόμενα χαρτοφυλάκια από εταιρίες διαχείρισης απαιτήσεων από δάνεια και πιστώσεις, καθώς και σε δάνεια που εντάσσονται σε προγράμματα εθνικής στεγαστικής πολιτικής ή αφορούν τη μετάβαση στην πράσινη οικονομία.

Πλαίσιο IV.1 Ανασύσταση της Επιτροπής Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας

Η μακροπροληπτική αρμοδιότητα της Τράπεζας της Ελλάδος ασκείται, όπως ρητά προβλέπεται στο άρθρο 55Α του Καταστατικού της, με Πράξεις Εκτελεστικής Επιτροπής ή αποφάσεις εξουσιοδοτημένων από αυτήν οργάνων. Στο πλαίσιο αυτό, με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 254/3/19.01.2026, η Τράπεζα της Ελλάδος αποφάσισε την ανασύσταση της Επιτροπής Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας,ⁱ η οποία εξουσιοδοτείται:

- α. για την έκδοση αποφάσεων στο πλαίσιο της άσκησης της μακροπροληπτικής αρμοδιότητας της Τράπεζας της Ελλάδος κατά το άρθρο 55Α του Καταστατικού της. Οι αποφάσεις αυτές αφορούν τα κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας και λοιπά μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής, και
- β. για τη λήψη αποφάσεων αναφορικά με την έκτακτη ενίσχυση σε ρευστότητα (emergency liquidity assistance – ELA) ως μέσου διασφάλισης της σταθερότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος και, στο πλαίσιο αυτό, τον καθορισμό των επιμέρους όρων χορήγησής της.

Επισημαίνεται ότι η εξουσιοδότηση της Επιτροπής Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας δεν αποκλείει τη δυνατότητα της Εκτελεστικής Επιτροπής να λαμβάνει η ίδια τις σχετικές αποφάσεις.

Η Επιτροπή αποτελείται από οκτώ μέλη και ειδικότερα από τον Διοικητή, ως Πρόεδρο, τους δύο Υποδιοικητές, τον Γενικό Διευθυντή Προληπτικής Εποπτείας και Εξυγίανσης, τον Γενικό Διευθυντή Νομισματικής Πολιτικής και Χρηματαγορών, τον Διευθυντή της Διεύθυνσης Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων, τον Διευθυντή της Διεύθυνσης Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και τον Διευθυντή της Διεύθυνσης Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος.

Η Επιτροπή συνεδριάζει τακτικά για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής και εκτάκτως για τη διαχείριση διαταραχών ή κρίσεων και τυχόν προσαρμογή μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής και σχετικών μεθοδολογιών.

ⁱ [Επιτροπή Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας](#).

V. ΛΟΙΠΟΙ ΤΟΜΕΙΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

1. ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΕΓΧΩΡΙΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 η διάρθρωση του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος δεν παρουσίασε αξιοσημείωτες μεταβολές, με τις τράπεζες να παραμένουν ο βασικός πυλώνας του (βλ. Πίνακα V.1). Ειδικότερα, το μερίδιο του ενεργητικού του τραπεζικού τομέα στο συνολικό

Πίνακας V.1 Διάρθρωση του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος									
	Πλήθος	2024 Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	%	Πλήθος	2025 Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	%	Πλήθος	Ιούνιος 2026 Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	%
Τραπεζικός Τομέας	33	303.924	84,7%	33	328.653	84,1%	33	346.964	84,1%
Σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα	4	283.851	79,1%	4	304.025	77,8%	4	320.018	77,5%
Μη σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα	8	16.042	4,5%	8	19.834	5,1%	8	22.505	5,5%
Υποκαταστήματα ξένων πιστωτικών ιδρυμάτων	21	4.031	1,1%	21	4.793	1,2%	21	4.441	1,1%
Μη Τραπεζικός χρηματοπιστωτικός τομέας	385	54.911	15,3%	420	62.085	15,9%	410	65.732	15,9%
Ασφαλιστικές επιχειρήσεις	31	21.224	5,9%	31	22.066	5,6%	31	22.926	5,6%
Ταμεία επαγγελματικής ασφάλισης και ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών	31	2.513	0,7%	32	2.856	0,7%	30	3.090	0,7%
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)	225	16.117	4,5%	255	20.627	5,3%	242	22.855	5,5%
ε/ο Αμοιβαία κεφάλαια (μετοχικά, μεικτά, ομολογιακά και σύνθετα)	217	14.986	4,2%	243	19.376	5,0%	229	21.585	5,2%
ε/ο Αμοιβαία κεφάλαια χρηματοοργράς-διαθεσίμων	8	1.131	0,3%	12	1.251	0,3%	12	1.270	0,3%
Εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ) και επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία (ΑΕΕΑΠ)	10	5.472	1,5%	10	5.629	1,4%	10	5.329	1,3%
Εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης και πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων	13	7.196	2,0%	15	7.652	2,0%	15	7.927	1,9%
Ιδρύματα Μικροχρηματοδοτήσεων*	3	10	0,0%	4	22	0,0%	4	22	0,0%
Χρηματοπιστωτικές εταιρίες (ΑΕΠΕΥ)	41	882	0,2%	43	1.600	0,4%	48	2.053	0,5%
Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ)	13	283	0,1%	13	369	0,1%	13	405	0,1%
Διαχειριστές Πιστώσεων	18	1.213	0,3%	17	1.263	0,3%	17	1.125	0,3%
Σύνολο	418	358.834	100%	453	390.738	100%	443	412.696	100%
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.									
* Το πλήθος των ασφαλιστικών επιχειρήσεων αφορά τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις που λειτουργούν και εποπτεύονται σύμφωνα με την ευρωπαϊκή οδηγία "Φερεγγυότητα II" (Solvency II).									

ενεργητικό του χρηματοπιστωτικού συστήματος παρέμεινε αμετάβλητο στο 84,1%, με τις σημαντικές τράπεζες (significant institutions – SIs) να αντιπροσωπεύουν το 77,5% του συνόλου (Δεκέμβριος 2025: 77,8%). Επιπρόσθετα, οι τέσσερις σημαντικές τράπεζες αντιπροσωπεύουν το 92,2% του ενεργητικού του τραπεζικού τομέα (Δεκέμβριος 2025: 92,5%). Οι λιγότερο σημαντικές τράπεζες (less significant institutions – LSIs) και τα υποκαταστήματα ξένων τραπεζών αντιπροσωπεύουν το 5,5% και το 1,1% αντίστοιχα του συνολικού χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 το μερίδιο του μη τραπεζικού χρηματοπιστωτικού τομέα ως ποσοστό του συνόλου του χρηματοπιστωτικού συστήματος παρέμεινε αμετάβλητο σε 15,9%, με το ενεργητικό του να διαμορφώνεται σε 65,7 δισεκ. ευρώ, αυξημένο κατά 3,6 δισεκ. ευρώ. Η άνοδος οφείλεται κυρίως στην αύξηση του ενεργητικού των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) κατά 2,2 δισεκ. ευρώ (5,5% του συνολικού ενεργητικού του χρηματοπιστωτικού συστήματος). Επισημαίνεται ότι το ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων (Α/Κ) καταγράφει άνοδο της τάξεως του 44% τον τελευταίο ενάμιση χρόνο (Δεκέμβριος 2024: 15 δισεκ. ευρώ, Ιούνιος 2026: 21,6 δισεκ. ευρώ). Το γεγονός αυτό αντικατοπτρίζει το αυξημένο ενδιαφέρον των επενδυτών για επενδύσεις σε Α/Κ, καθώς αναζητούν υψηλότερες αποδόσεις σε σχέση με τις αποδόσεις που προσφέρουν οι απλές προθεσμιακές καταθέσεις.

Οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις συνεχίζουν να αποτελούν τον δεύτερο μεγαλύτερο τομέα του μη τραπεζικού χρηματοπιστωτικού συστήματος. Το πρώτο εξάμηνο του 2026 το ενεργητικό τους αυξήθηκε σε 22,9 δισεκ. ευρώ (Δεκέμβριος 2025: 22,1 δισεκ. ευρώ), ωστόσο η συμμετοχή τους στο ενεργητικό του χρηματοπιστωτικού συστήματος παρέμεινε σταθερή (5,6%).

Μικρό μερίδιο αγοράς εξακολουθούν να κατέχουν οι εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης και οι εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων, αποτελώντας αθροιστικά το 1,9% του συνόλου του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Αντίστοιχα, μικρή συνεισφορά στο χρηματοπιστωτικό σύστημα έχουν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και οι εταιρίες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, αποτελώντας αθροιστικά το 1,3% του συστήματος.

Τέλος, ο κλάδος των διαχειριστών πιστώσεων αποτελεί ένα πολύ μικρό τμήμα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, με το ενεργητικό τους να ανέρχεται σε μόλις 0,3% του συνόλου. Εντούτοις, οι διαχειριστές πιστώσεων διαχειρίζονται χαρτοφυλάκια ύψους 91,3 δισεκ. ευρώ, καθώς διαχειρίζονται ΜΕΔ τόσο για λογαριασμό αγοραστών πιστώσεων όσο και για λογαριασμό πιστωτικών και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων.

2. ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΗ

2.1 ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ⁶³

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 δεν παρατηρήθηκαν αξιόλογες μεταβολές στη διάρθρωση της ελληνικής αγοράς ιδιωτικής ασφάλισης, με 34 ασφαλιστικές επιχειρήσεις⁶⁴ να δραστηριοποιούνται σε αυτήν. Οι επιχειρήσεις αυτές κατηγοριοποιούνται βάσει της άδειας λειτουργίας και των ασφαλιστικών τους εργασιών ως εξής:

- δύο επιχειρήσεις ασφαλίσεων ζωής,
- 19 επιχειρήσεις ασφαλίσεων κατά ζημιών και
- 13 επιχειρήσεις που ασκούν ταυτόχρονα δραστηριότητες ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων κατά ζημιών (συμπεριλαμβάνονται επιχειρήσεις του κλάδου ζωής που, εκ των ασφαλίσεων κατά ζημιών, ασκούν αποκλειστικά αυτές των κλάδων “Ατυχήματα” και “Ασθένειες”).

Από τις ως άνω 34 ασφαλιστικές επιχειρήσεις, 31 λειτουργούν και εποπτεύονται σύμφωνα με την ευρωπαϊκή οδηγία “Φερεγγυότητα II” (Solvency II), που εφαρμόζεται σε όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) από 1.1.2016, ενώ τρεις επιχειρήσεις εξαιρούνται, λόγω μεγέθους, από την εφαρμογή ορισμένων απαιτήσεων που αφορούν και τους τρεις βασικούς πυλώνες της Φερεγγυότητας II (Solvency II).⁶⁵ Εκ των 31 ασφαλιστικών επιχειρήσεων που υπόκεινται στις διατάξεις της Φερεγγυότητας II, οι 11 ανήκουν σε ασφαλιστικούς ομίλους με έδρα στο εξωτερικό και επτά ανήκουν σε ασφαλιστικούς ομίλους που υπόκεινται στην εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Επίσης, οκτώ ασφαλιστικές επιχειρήσεις με έδρα στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται σε άλλες χώρες της ΕΕ με καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών (βλ. Πίνακα V.2).

Πίνακας V.2 Αριθμός ασφαλιστικών επιχειρήσεων με δραστηριότητα στην Ελλάδα

	2023	2024	2025	Ιούνιος 2026
Επιχειρήσεις ασφαλίσεων ζωής	2	2	2	2
Επιχειρήσεις ασφαλίσεων κατά ζημιών	19	19	19	19
Επιχειρήσεις ασφαλίσεων ζωής και κατά ζημιών	13	13	13	13
Σύνολο	34	34	34	34
<i>εκ των οποίων</i>				
<i>εποπτεύονται σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>
Υποκαταστήματα ασφαλιστικών επιχειρήσεων με έδρα σε άλλο κράτος-μέλος της ΕΕ	21	22	21	19
Ασφαλιστικές επιχειρήσεις με καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών ή ελεύθερης εγκατάστασης	188	209	212	Μ.Δ.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Αρχής Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (European Insurance and Occupational Pensions Author-

⁶³ Στο κεφάλαιο αυτό έχουν ληφθεί υπόψη πληροφορίες και στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 30.6.2026.

⁶⁴ Εξαιρουμένων των αλληλασφαλιστικών συνεταιρισμών του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 1 του άρθρου 7 του ν. 4364/2016.

⁶⁵ Η Τράπεζα της Ελλάδος, με βάση την αρχή της αναλογικότητας, έχει επιτρέψει σε 3 ασφαλιστικές επιχειρήσεις που πληρούν τα απαιτούμενα κριτήρια μεγέθους και εργασιών να εξαιρεθούν από ορισμένες διατάξεις της Φερεγγυότητας II σχετικά με τις απαιτήσεις για τη φερεγγυότητα, το σύστημα διακυβέρνησης και τη δημοσιοποίηση εκθέσεων και αναφορών.

ity), τον Δεκέμβριο του 2025 δραστηριότητα στην Ελλάδα, με καθεστώς είτε ελεύθερης εγκατάστασης (υποκατάστημα) είτε ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, ασκούσαν και 212 ασφαλιστικές επιχειρήσεις που έχουν την έδρα τους σε άλλο κράτος-μέλος της ΕΕ⁶⁶ και εποπτεύονται, ως προς τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση, από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές των χωρών καταγωγής τους.⁶⁷

Επισημαίνεται ότι οι επιχειρήσεις αυτές έχουν μεγάλο μερίδιο αγοράς στον τομέα ασφάλισης αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων. Τον Ιούνιο του 2026 το μερίδιο τους διαμορφώθηκε σε 18% (σε πλήθος οχημάτων), παραμένοντας αμετάβλητο σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025.

Τα οικονομικά μεγέθη που παρουσιάζονται παρακάτω αφορούν μόνο τις 31 επιχειρήσεις που υπόκεινται στην, κατά Φερεγγυότητα II, χρηματοοικονομική εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η εγχώρια ασφαλιστική αγορά χαρακτηρίζεται από σημαντική συγκέντρωση, ιδιαίτερα στις επιχειρήσεις που ασκούν εργασίες ασφαλίσεων ζωής και στις επιχειρήσεις που ασκούν ταυτοχρόνως ασφαλίσεις ζωής και κατά ζημιών, καθώς οι πέντε μεγαλύτερες εξ αυτών κατέχουν το 89% της σχετικής αγοράς, σε όρους τεχνικών προβλέψεων, ενώ οι πέντε μεγαλύτερες ασφαλιστικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στις ασφαλίσεις κατά ζημιών, σε όρους ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών, κατέχουν μερίδιο που ανέρχεται σε 60% της σχετικής αγοράς.

Η παραγωγή ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών στις ασφαλίσεις ζωής⁶⁸ το πρώτο εξάμηνο του 2026 ανήλθε σε 1,6 δισεκ. ευρώ, αυξημένη κατά 20% συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2025. Από το ανωτέρω ποσό, 0,8 δισεκ. ευρώ αφορά συμβόλαια που συνδέονται με επενδύσεις, ποσοστό 46% επί των συνολικών ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών δραστηριοτήτων ζωής, έναντι 45% το πρώτο εξάμηνο του 2025, καταγράφοντας άνοδο 24% συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2025. Παράλληλα, καταγράφηκε άνοδος των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών των ασφαλίσεων με συμμετοχή στα κέρδη κατά 2% και των λοιπών ασφαλίσεων ζωής κατά 44% (βλ. Διάγραμμα V.1).

Τα ασφάλιστρα των δραστηριοτήτων ασφαλίσεων κατά ζημιών⁶⁹ ανήλθαν την ίδια περίοδο σε 1,5 δισεκ. ευρώ, αυξημένα κατά 8% συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2025. Από το ποσό αυτό, σημαντικό μερίδιο αποτελούν οι ασφαλίσεις αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων (29%), οι ασφαλίσεις πυρός (21%) και οι ασφαλίσεις νοσοκομειακών εξόδων (18%), με μεταβολές ασφαλιστρών έναντι του πρώτου εξαμήνου του 2025 κατά +9%, +6% και +9% αντίστοιχα. Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι επισυμβάσεις αποζημιώσεις διαμορφώθηκαν σε 1,2 δισεκ. ευρώ για τις ασφαλίσεις ζωής και σε 0,7 δισεκ. ευρώ για τις ασφαλίσεις κατά ζημιών, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5% και κατά 12% αντίστοιχα (βλ. Διάγραμμα V.2).

Στις ασφαλίσεις κατά ζημιών, ο δείκτης ζημιών (loss ratio) της αγοράς το πρώτο εξάμηνο του 2026 διαμορφώθηκε στο 51%, όπως και το 2025, ενώ ο δείκτης εξόδων (διαχείρισης και προμηθειών) διαμορφώθηκε στο 46% (έναντι 48% το 2025).

⁶⁶ Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΑΑΕΣ)/European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

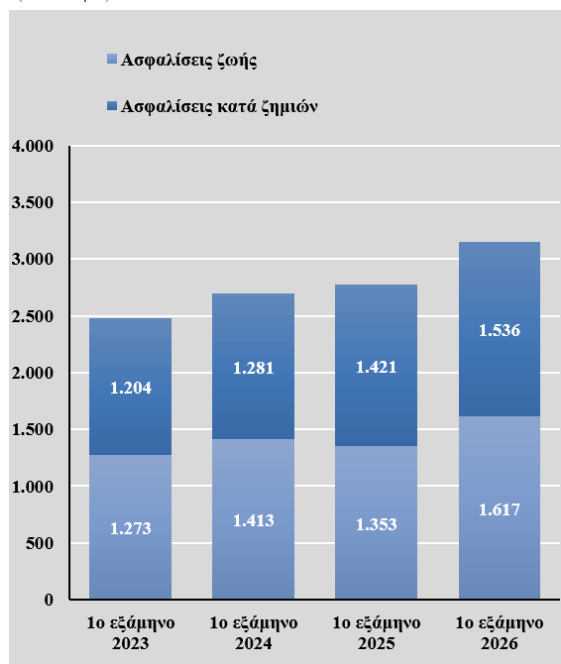
⁶⁷ Το 2025 η ετήσια παραγωγή ασφαλιστρών των επιχειρήσεων αυτών ανερχόταν σε 481 εκατ. ευρώ για τα υποκαταστήματα και 1.133 εκατ. ευρώ για δραστηριότητα μέσω ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, που αντιστοιχεί σε ποσοστό 7% και 15% επί του συνόλου της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

⁶⁸ Περιλαμβάνει και την παραγωγή ασφαλίσεων ζωής των επιχειρήσεων μικτής δραστηριότητας, ήτοι ζωής και κατά ζημιών.

⁶⁹ Περιλαμβάνει και την παραγωγή ασφαλίσεων κατά ζημιών των επιχειρήσεων μικτής δραστηριότητας, ήτοι ζωής και κατά ζημιών.

Διάγραμμα V.1 Ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

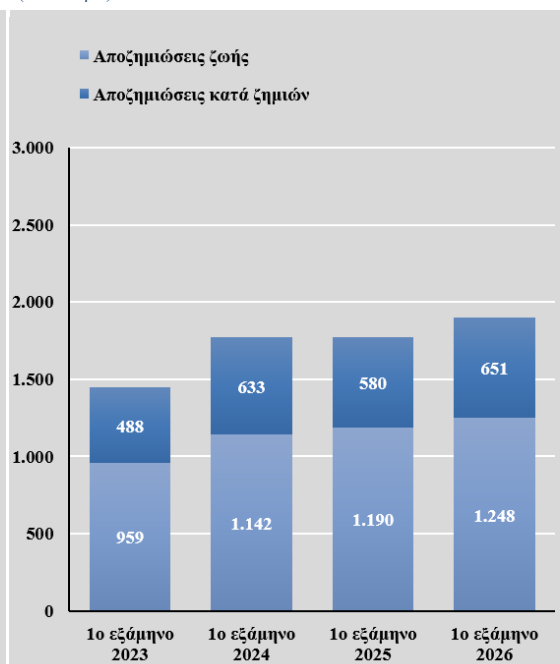
(εκατ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.2 Επισυμβάσεις αποζημιώσεις

(εκατ. ευρώ)



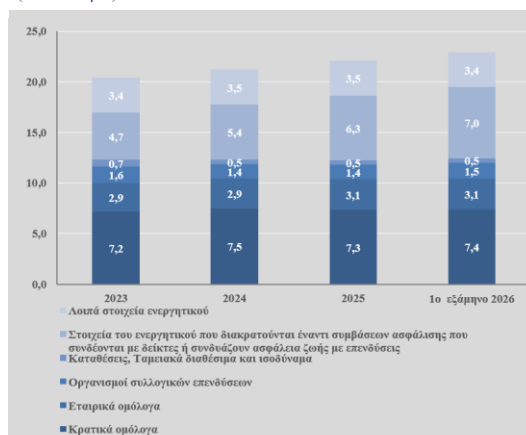
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Το σύνολο του ενεργητικού των εποπτευόμενων από την Τράπεζα της Ελλάδος ασφαλιστικών επιχειρήσεων διαμορφώθηκε σε 22,9 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, αυξημένο κατά 4% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025. Οι τοποθετήσεις σε κρατικά ομόλογα ανέρχονταν σε 7,4 δισεκ. ευρώ (32% του συνολικού ενεργητικού) και σε εταιρικά ομόλογα σε 3,1 δισεκ. ευρώ (13% του συνολικού ενεργητικού). Όσον αφορά την πιστοληπτική διαβάθμιση αυτών, σχεδόν το σύνολο των κρατικών ομολόγων (98%) και αντίστοιχα το 89% των εταιρικών ομολόγων ήταν πιστοληπτικής διαβάθμισης BB- και άνω. Επιπλέον, ποσό 7,0 δισεκ. ευρώ (31% του συνολικού ενεργητικού) αφορούσε επενδύσεις για ασφαλίσεις των οποίων τον επενδυτικό κίνδυνο φέρουν οι ασφαλισμένοι (βλ. Διάγραμμα V.3).

Αντίστοιχα, τον Ιούνιο του 2026 οι συνολικές υποχρεώσεις των ασφαλιστικών επιχειρήσεων ανήλθαν σε 18,5 δισεκ. ευρώ (από 17,9 δισεκ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2025), με το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων να διαμορφώνεται σε 16,5 δισεκ. ευρώ για την ίδια περίοδο (από 16,0 δισεκ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025), εκ των οποίων 12,9 δισεκ. ευρώ αφορούσαν ασφαλίσεις ζωής και 3,6 δισεκ. ευρώ ασφαλίσεις κατά ζημιών. Από τις τεχνικές προβλέψεις ζωής, το 48% αφορά ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με επενδύσεις (έναντι 45% τον Δεκέμβριο του 2025) (βλ. Διάγραμμα V.4).

Διάγραμμα V.3 Διάρθρωση του ενεργητικού των ασφαλιστικών επιχειρήσεων

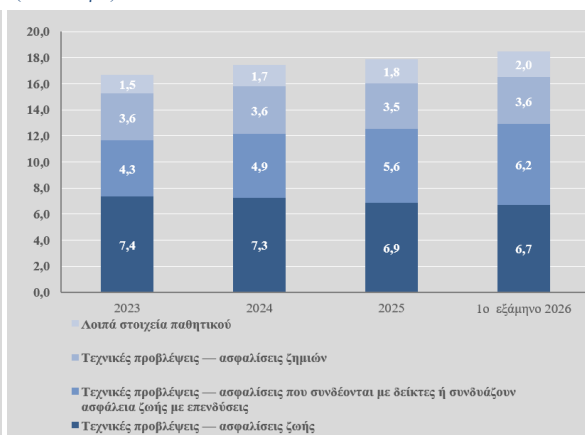
(δισεκ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.4 Διάρθρωση υποχρεώσεων των ασφαλιστικών επιχειρήσεων

(δισεκ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Τα ίδια κεφάλαια των ασφαλιστικών επιχειρήσεων ανήλθαν σε 4 δισεκ. ευρώ, αυξημένα κατά 5% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025. Η συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (Solvency Capital Requirement – SCR)⁷⁰ ανήλθε σε 2,4 δισεκ. ευρώ, με συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια 3,9 δισεκ. ευρώ. Όσον αφορά την ποιότητα των επιλέξιμων κεφαλαίων της ασφαλιστικής αγοράς, αυτά ταξινομούνται στην υψηλότερη κατηγορία ποιότητας (Κατηγορία 1) σε ποσοστό 93%. Παράλληλα, όλες οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις διαθέτουν δείκτη κάλυψης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR ratio) σημαντικά υψηλότερο του 100% (βλ. Πίνακα V.3 και Διάγραμμα V.5). Η Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (Minimum Capital Requirement – MCR)⁷¹ στο σύνολο της ασφαλιστικής αγοράς διαμορφώθηκε σε 0,8 δισεκ. ευρώ, με τα αντίστοιχα συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια να ανέρχονται σε 3,7 δισεκ. ευρώ (βλ. Πίνακα V.3 και Διάγραμμα V.6).

Πίνακας V.3 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις, Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια και Δείκτες Φερεγγυότητας

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	2023	2024	2025	Ιούνιος 2026
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	2.107	2.120	2.287	2.355
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	3.697	3.669	3.964	3.942
Δείκτης κάλυψης του SCR	175,5%	173,1%	173,3%	167,4%
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR)	737	740	771	793
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	3.365	3.376	3.688	3.671
Δείκτης κάλυψης του MCR	456,8%	456,0%	478,2%	462,7%

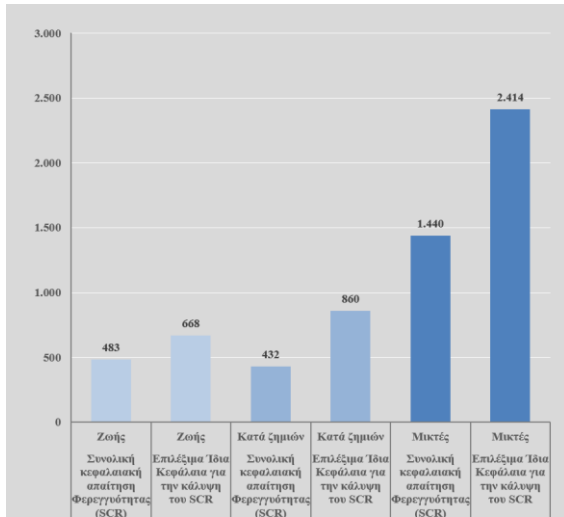
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

⁷⁰ Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (Solvency Capital Requirement) αποτυπώνει τα κεφάλαια που πρέπει να διαθέτει μια ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να έχει τη δυνατότητα να απορροφά ζημιές σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99,5% και με ορίζοντα ενός έτους.

⁷¹ Η Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (Minimum Capital Requirement) αποτυπώνει τα κεφάλαια που πρέπει να διαθέτει μια ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να έχει τη δυνατότητα να απορροφά ζημιές σε επίπεδο εμπιστοσύνης 85% και με ορίζοντα ενός έτους και αντιπροσωπεύει ένα επίπεδο κεφαλαίου κάτω από το οποίο τα συμφέροντα των κατόχων ασφαλιστηρίων συμβολαίων θα εκτίθεντο σε σοβαρό κίνδυνο, εάν επιτρεπόταν στην επιχείρηση να συνεχίσει να λειτουργεί.

Διάγραμμα V.5 Συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας και Επύλεγμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR ανά κλάδο ασφαλιστικών επιχειρήσεων

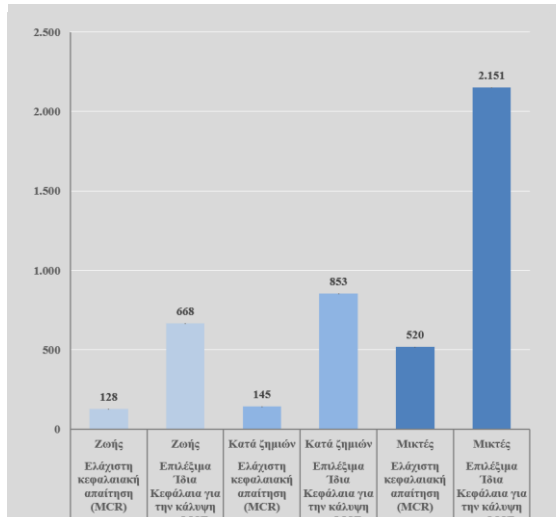
(Ιούνιος 2026, εκατ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.6 Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας και Επύλεγμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR ανά κλάδο ασφαλιστικών επιχειρήσεων

(Ιούνιος 2026, εκατ. ευρώ)

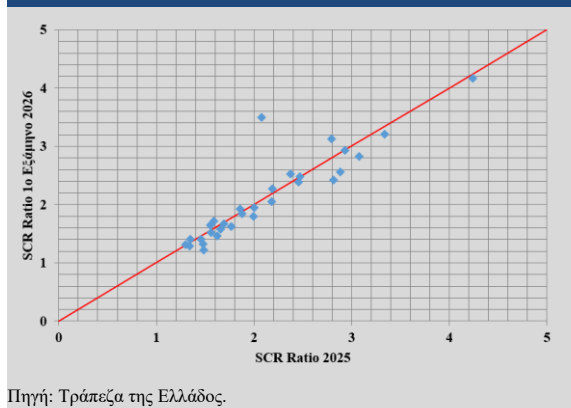


Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις παρουσίασαν μεταβολές στο ποσοστό κάλυψης του SCR κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026, ωστόσο όλες παραμένουν φερέγγυες.

Οι επιχειρήσεις που εμφανίζονται πάνω από την κόκκινη ευθεία παρουσιάζουν βελτίωση του ποσοστού κάλυψης του SCR κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026 σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (39% του συνόλου των ασφαλιστικών επιχειρήσεων), ενώ οι επιχειρήσεις που βρίσκονται κάτω εμφανίζουν χειροτέρευση (βλ. Διάγραμμα V.7).

Διάγραμμα V.7 Ποσοστό κάλυψης SCR Ιούνιος 2026/ Δεκέμβριος 2025



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

2.2 ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

Με τον ν. 5078/2023 (ΦΕΚ Α 211), από την 1.1.2025 η εποπτεία των Ταμείων (Προαιρετικής) Επαγγελματικής Ασφάλισης (TEA) ασκείται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ο νόμος αυτός αποτέλεσε ορόσημο για την αναμόρφωση και τον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου της επαγγελματικής ασφάλισης, προκειμένου να διαμορφωθούν οι συνθήκες για την ανάπτυξη του θεσμού των TEA στα πρότυπα των κεφαλαίων συνταξιοδοτικής αποταμίευσης των λοιπών κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ακολούθως, με τον ν. 5327/2026 (ΦΕΚ Α 132) εισήχθησαν στοχευμένες παρεμβάσεις στο θεσμικό πλαίσιο, ενισχύοντας τη λειτουργικότητα και την ευελιξία των TEA και την ανάπτυξη του

θεσμού της επαγγελματικής ασφάλισης. Στο πλαίσιο αυτό, αφενός εισήχθη ο θεσμός των Ανοικτών TEA, τα οποία λειτουργούν με ενισχυμένο σύστημα διακυβέρνησης, και αφετέρου θεσπίστηκε το Ομαδικό Ασφαλιστικό Προϊόν Επαγγελματικής Συνταξιοδότησης (ΟΑΠΕΣ), ένα νέο εργαλείο επαγγελματικής συνταξιοδότησης των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, το οποίο λειτουργεί με κανόνες εποπτείας, διαφάνειας και προστασίας αντίστοιχους με αυτούς που διέπουν τα TEA. Τέλος, με τον νέο νόμο θεσπίζονται ενιαίοι κανόνες για τα προγράμματα επαγγελματικής ασφάλισης, ανεξαρτήτως του φορέα μέσω του οποίου παρέχονται (TEA και Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις).

Τον Ιούνιο του 2026 δραστηριοποιούνταν στην Ελλάδα 27⁷² Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης (TEA) από τον δημόσιο τομέα, τη ναυτιλία, τον τραπεζικό κλάδο και άλλους επαγγελματικούς κλάδους (όπως των οικονομολόγων, γεωτεχνικών, αστυνομικών, πυροσβεστών και λιμενικών).

Στις 30.6.2026 το σύνολο του ενεργητικού των εποπτευόμενων από την Τράπεζα της Ελλάδος TEA διαμορφώθηκε σε 880,0 εκατ. ευρώ, αυξημένο κατά 39,9%⁷³ σε σχέση με τις 31.12.2025.

Από το σύνολο του ενεργητικού, 151,0 εκατ. ευρώ (17,2%) ήταν τοποθετημένα σε ομόλογα (έναντι 102,1 εκατ. ευρώ στις 31.12.2025), εκ των οποίων 128,7 εκατ. ευρώ σε κρατικά ομόλογα (κυρίως Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου), έναντι 83,7 εκατ. ευρώ στις 31.12.2025, και 22,3 εκατ. ευρώ σε εταιρικά ομόλογα (έναντι 18,4 εκατ. ευρώ στις 31.12.2025). Επίσης, 550,0 εκατ. ευρώ (62,5%) ήταν τοποθετημένα σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (έναντι 467,4 εκατ. ευρώ στις 31.12.2025).

Το σύνολο του παθητικού διαμορφώθηκε σε 847,0 εκατ. ευρώ (έναντι 609,1 εκατ. ευρώ στις 31.12.2025), με τις τεχνικές προβλέψεις να ανέρχονται σε 833,9 εκατ. ευρώ (έναντι 597,9 εκατ. ευρώ στις 31.12.2025), ήτοι 98,5% του συνόλου του παθητικού.

2.3 ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Οι κίνδυνοι που αναλαμβάνουν οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις συνδέονται με τις ασφαλιστικές τους εργασίες και με τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται μέσω του επενδυτικού τους χαρτοφυλακίου. Όπως προκύπτει από την ανάλυση της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας, οι κίνδυνοι αυτοί για το 2025 δεν παρουσίασαν σημαντικές μεταβολές.

Οι κίνδυνοι των ασφαλιστικών εργασιών για τις επιχειρήσεις που αναλαμβάνουν εργασίες ασφαλίσεων ζωής, ως εκ της φύσεως των προϊόντων που διαθέτουν, είναι περισσότερο μακροχρόνιοι και εμπεριέχουν συνήθως μεγαλύτερο επιτοκιακό κίνδυνο και εν γένει κίνδυνο αγοράς. Στις ασφαλίσεις κατά ζημιών, οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι είναι κυρίως βραχυχρόνιοι, αν και σε ορισμένες περιπτώσεις απαιτείται χρόνος μέχρι τον πλήρη διακανονισμό των απαιτήσεων ασφάλισης, και αφορούν κυρίως καταστροφικούς κινδύνους, όπως σεισμού ή πυρκαγιάς. Επιπλέον, τόσο για τις εργασίες ασφαλίσεων ζωής όσο και για τις ασφαλίσεις κατά ζημιών, σημαντικοί θεωρούνται ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου, καθώς και ο λειτουργικός κίνδυνος, ο οποίος συνδέεται συνολικά με την, επιτυχή ή μη, επιχειρησιακή λειτουργία της ασφαλιστικής επιχείρησης.

⁷² Το πρώτο εξάμηνο του 2026 επήλθε η λήξη της λειτουργίας του TEA ΔΥΝΑΜΙΣ και η έναρξη της λειτουργίας του TEA-ETE, οπότε ο αριθμός των εν λειτουργία TEA παρέμεινε αμετάβλητος. Επιπλέον, σημειώνεται ότι σημαντικό μέρος της αύξησης των στοιχείων ισολογισμού οφείλεται στην έναρξη λειτουργίας του TEA ETE.

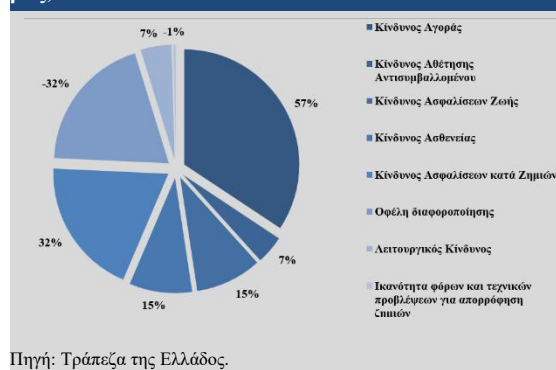
⁷³ Αύξηση που σε μεγάλο βαθμό οφείλεται στην μετατροπή του Ταμείου Αυτασφάλειας Προσωπικού της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΤΑΠΕΤΕ) σε Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης της Εθνικής Τράπεζας (TEA-ETE).

Το 2025 ο κίνδυνος αγοράς, ο οποίος αφορά κυρίως τους κινδύνους μετοχών και πιστωτικών περιθωρίων, εμφάνισε αύξηση έναντι του 2024, ενώ αντίθετα ο ασφαλιστικός κίνδυνος εμφάνισε μείωση σε σύγκριση με το 2024. Σημειώνεται ότι η ανάλυση κινδύνων που εμφανίζεται στα παρακάτω διαγράμματα αφορά την καθαρή Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας, ήτοι μετά την επίπτωση της αντασφάλισης,⁷⁴ η οποία είναι σημαντική κυρίως για τους καταστροφικούς κινδύνους (κλάδοι πυρός-σεισμού).

Ανάλυση των κινδύνων των ασφαλιστικών επιχειρήσεων

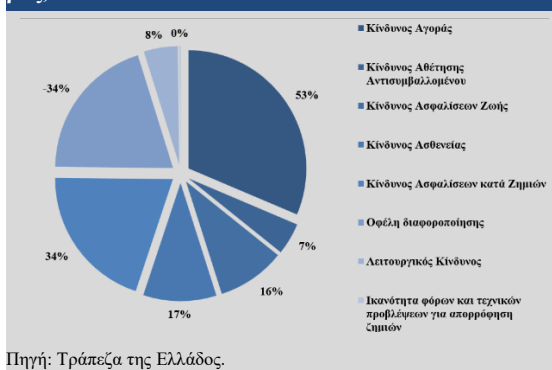
Από την ανάλυση των κινδύνων για το σύνολο της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς, την τελευταία διετία παρατηρείται αύξηση του κινδύνου αγοράς, οριακή μείωση του κινδύνου ασφαλίσεων ζωής, ενώ μείωση κατέγραψαν οι κίνδυνοι ασφαλίσεων κατά ζημιών και ασφαλίσεων ασθενείας (βλ. Διάγραμμα V.8, Διάγραμμα V.9 και Διάγραμμα V.10)

Διάγραμμα V.8 Ανάλυση κινδύνων ασφαλιστικής αγοράς, 31.12.2025



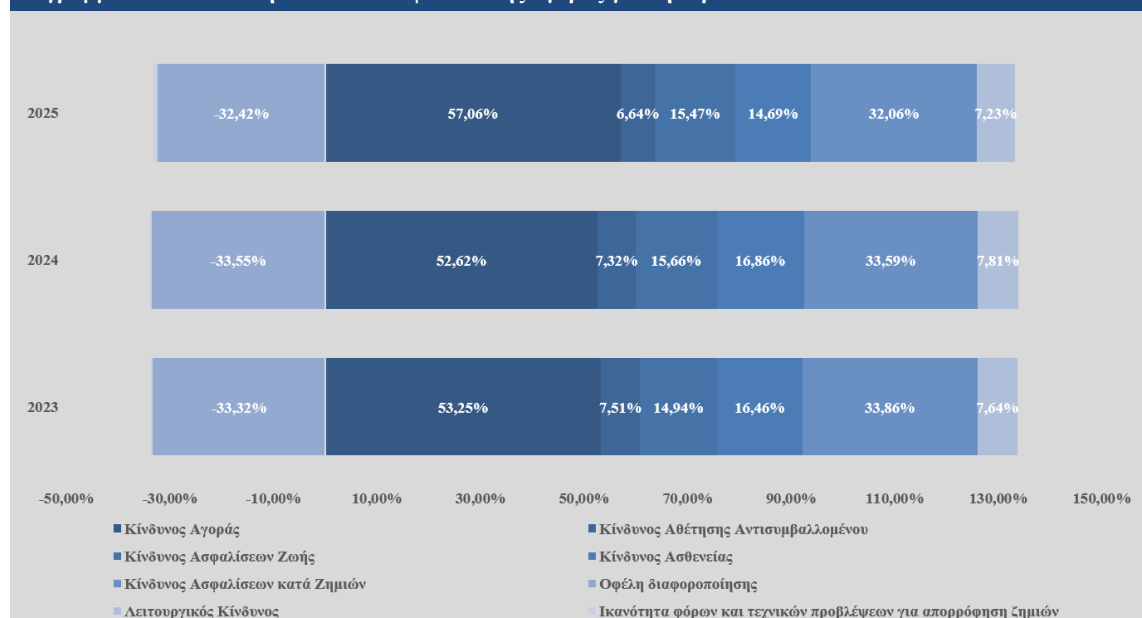
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.9 Ανάλυση κινδύνων ασφαλιστικής αγοράς, 31.12.2024



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.10 Ανάλυση κινδύνων ασφαλιστικής αγοράς για την τριετία 2023-2025



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

⁷⁴ Αντασφάλιση είναι μία τεχνική μείωσης του κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, βάσει σύμβασης, κατά την οποία μεταφέρει τιμήμα του κινδύνου ή και του χαρτοφυλακίου σε τρίτους.

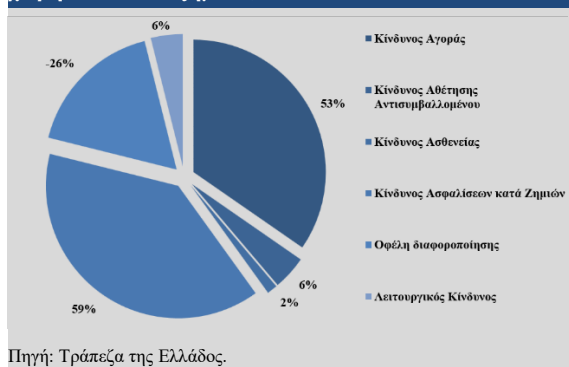
Την τριετία 2023-2025 παρατηρείται διακύμανση του κινδύνου αγοράς, καθώς και του κινδύνου ασφαλίσεων κατά ζημιών. Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου, ο κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής, όπως και το όφελος διαφοροποίησης παρουσίασαν μείωση. Ο λειτουργικός κίνδυνος παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος, ενώ ο κίνδυνος ασθένειας παρουσίασε μικρή διακύμανση.

Ασφαλιστικές επιχειρήσεις κατά ζημιών

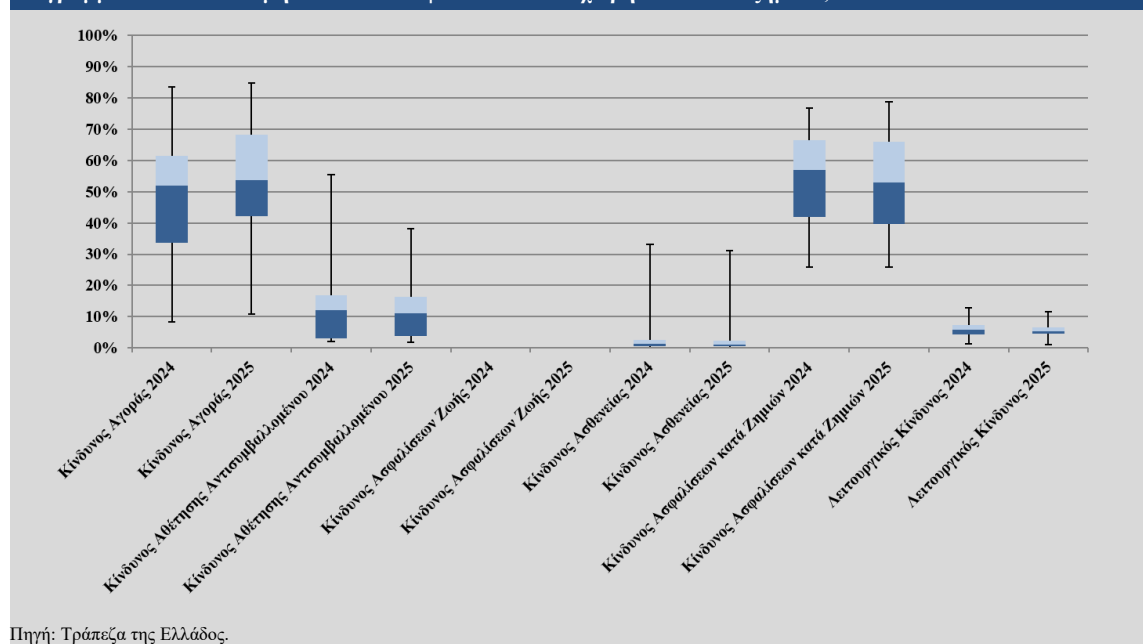
Στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις κατά ζημιών, ο μεγαλύτερος κίνδυνος είναι ο ασφαλιστικός, ο οποίος συνεισφέρει κατά 59,2% (από 63% το 2024) στη διαμόρφωση του προφίλ κινδύνου τους, ενώ αμέσως επόμενος σε μέγεθος είναι ο κίνδυνος αγοράς, ο οποίος συνεισφέρει στη διαμόρφωση του προφίλ κινδύνου τους κατά 52,8% (από 47,5% το 2024). Ο επόμενος κατά σειρά σημαντικότητας κίνδυνος είναι ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου, με συνεισφορά 6,3% (από 7,3% το 2024), ενώ ο λειτουργικός κίνδυνος παραμένει αρκετά μικρός, περίπου στο 5,9%, από 6,2% το προηγούμενο έτος. Τέλος, τα οφέλη από τη διαφοροποίηση των κινδύνων βελτίωσαν το προφίλ κινδύνου των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, καθώς μείωσαν τον κίνδυνο κατά 26,3% (βλ. Διάγραμμα V.11).

Ωστόσο, σημαντικές διαφοροποιήσεις διαπιστώνονται μεταξύ των επιμέρους ασφαλιστικών επιχειρήσεων κατά ζημιών. Συγκεκριμένα, παρατηρείται μεγάλη ανομοιογένεια στο προφίλ κινδύνου και ιδιαίτερα στον κίνδυνο αγοράς και στον κίνδυνο ασφαλίσεων κατά ζημιών, καθώς τα ποσοστά συνεισφοράς των συγκεκριμένων κινδύνων στο προφίλ κινδύνου των ασφαλιστικών επιχειρήσεων κυμαίνονται από 10,8% μέχρι 84,9% και από 25,9% μέχρι 78,7% αντίστοιχα (βλ. Διάγραμμα V.12).

Διάγραμμα V.11 Ανάλυση κινδύνων ασφαλιστικών επιχειρήσεων κατά ζημιών, 31.12.2025



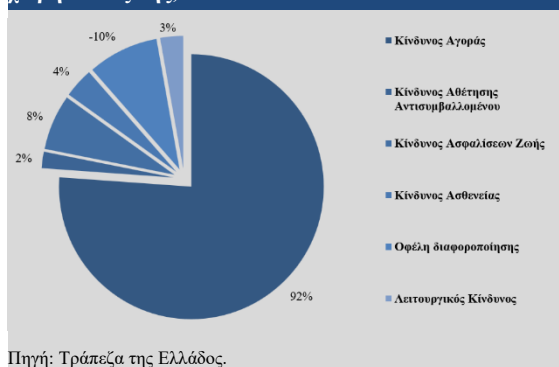
Διάγραμμα V.12 Κατανομή κινδύνων ασφαλιστικών επιχειρήσεων κατά ζημιών, 31.12.2025



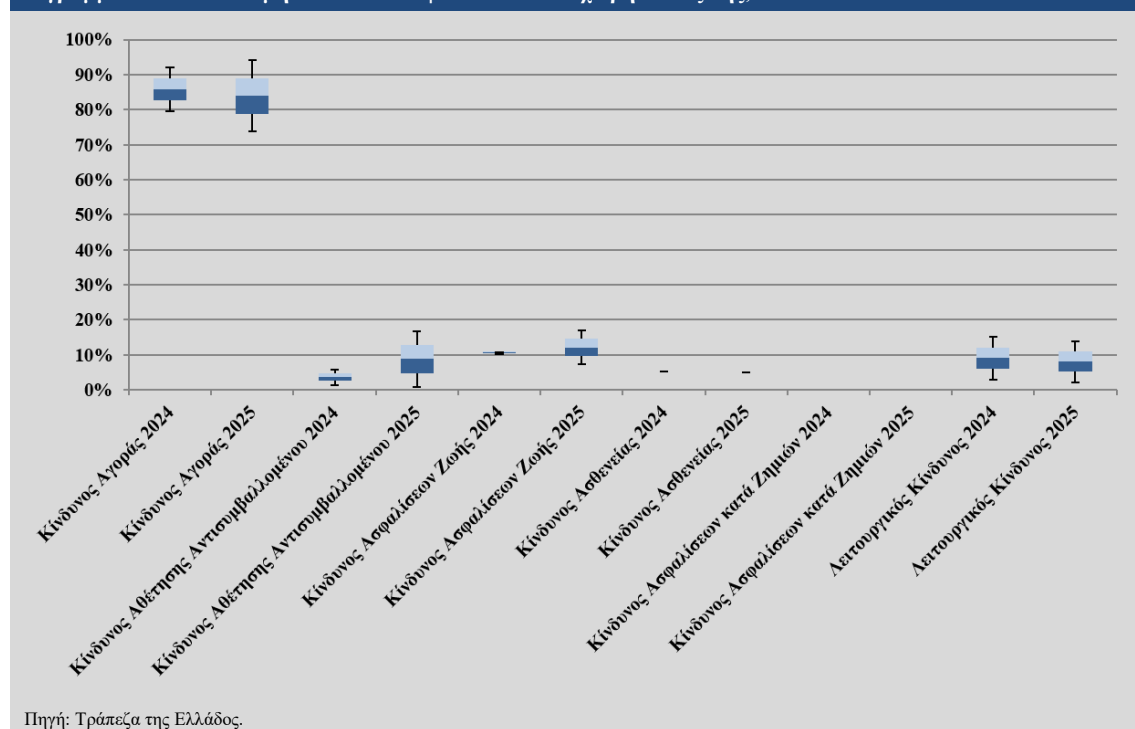
Ασφαλιστικές επιχειρήσεις ζωής

Στις δύο ασφαλιστικές επιχειρήσεις που ασκούν αποκλειστικά ασφαλίσεις ζωής, ο μεγαλύτερος κίνδυνος το 2025 ήταν ο κίνδυνος αγοράς, με ποσοστό 92,1%, από 90,3% το 2024, ενώ ο αμέσως επόμενος σε μέγεθος ήταν ο ασφαλιστικός κίνδυνος, με 8,2%, από 10,6% το προηγούμενο έτος (βλ. Διάγραμμα V.13). Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου ανήλθε σε 2,4%, από 2,1% το 2024, ενώ ο λειτουργικός κίνδυνος υποχώρησε σε 3,4%, από 4,6% το προηγούμενο έτος. Ο κίνδυνος ασθενείας υποχώρησε οριακά σε 4,4% για το 2025, από 4,6% για το 2024. Τέλος, τα οφέλη από τη διαφοροποίηση των κινδύνων διαμορφώθηκαν σε 10,5% για το 2025, έναντι 12,1% για το 2024. Αντίστοιχα, διαφοροποιήσεις διαπιστώνονται μεταξύ των επιμέρους ασφαλιστικών επιχειρήσεων ζωής (βλ. Διάγραμμα V.14).

Διάγραμμα V.13 Ανάλυση κινδύνων ασφαλιστικών επιχειρήσεων ζωής, 31.12.2025



Διάγραμμα V.14 Κατανομή κινδύνων ασφαλιστικών επιχειρήσεων ζωής, 2024-2025



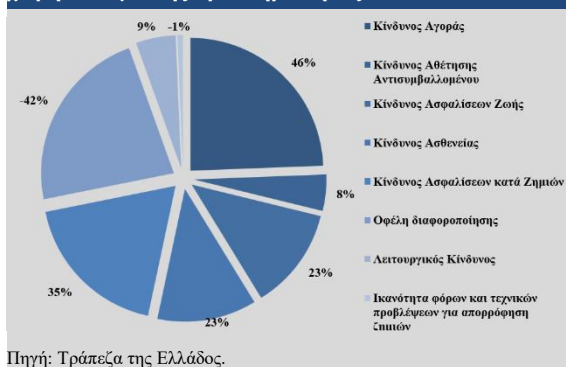
Ασφαλιστικές επιχειρήσεις μικτής δραστηριότητας

Στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις που ασκούν ταυτόχρονα ασφαλίσεις ζωής και κατά ζημιών (ασφαλιστικές επιχειρήσεις μικτής δραστηριότητας), η συνεισφορά των επιμέρους κινδύνων στο προφίλ κινδύνου τους διαφοροποιείται σημαντικά. Ο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος αγοράς, καθώς συνεισέφερε κατά 45,7% το 2025, έναντι 41,6% το 2024, ενώ οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι κατά ζημιών, ζωής και ασθενοείας συνεισέφεραν σε ποσοστό 34,7%, 23,3% και 22,7% (από 35,8%, 22,1% και 25,4% αντίστοιχα το 2024, βλ. Διάγραμμα V.15).

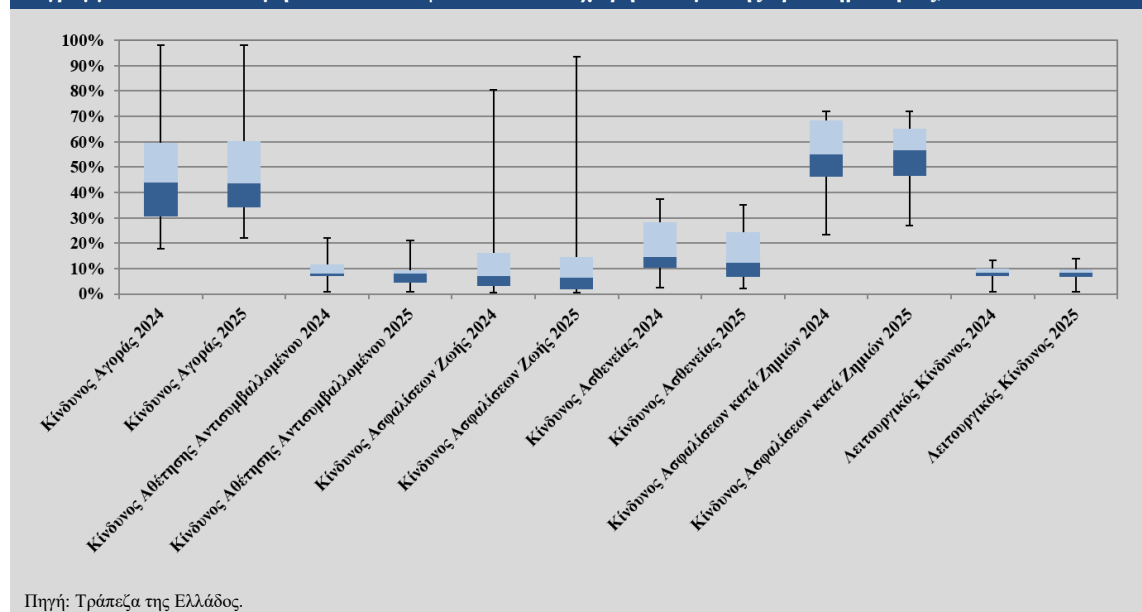
Επιπλέον, ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου παραμένει υψηλός στο 8,3%, καταγράφοντας μικρή υποχώρηση σε σχέση με το 2024 (9,1%). Τα οφέλη από τη διαφοροποίηση είναι αρκετά σημαντικά και μειώνουν τον κίνδυνο κατά 42,5%, καθώς οι επιχειρήσεις αυτές έχουν μεγαλύτερες δυνατότητες ανάληψης ασυσχέτιστων ή και, σε ορισμένες περιπτώσεις, αρνητικά συσχετισμένων κινδύνων.

Η σύγκριση μεταξύ των επιμέρους μικτών ασφαλιστικών επιχειρήσεων φανερώνει μεγάλη ανομοιογένεια. Αυτή προέρχεται κυρίως από το γεγονός ότι στις επιχειρήσεις μικτής δραστηριότητας εντάσσονται και οι εταιρίες ζωής που αναλαμβάνουν κινδύνους ασθενοείας του κλάδου ζημιών, ενώ σημαντικός αριθμός μικτών επιχειρήσεων αναλαμβάνει κατά κύριο λόγο κινδύνους ασφαλίσεων κατά ζημιών. Ομοίως, η μεγάλη ανομοιογένεια που εμφανίζει ο κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής οφείλεται στον μικρό αριθμό επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν σημαντικό κίνδυνο ζωής (βλ. Διάγραμμα V.16).

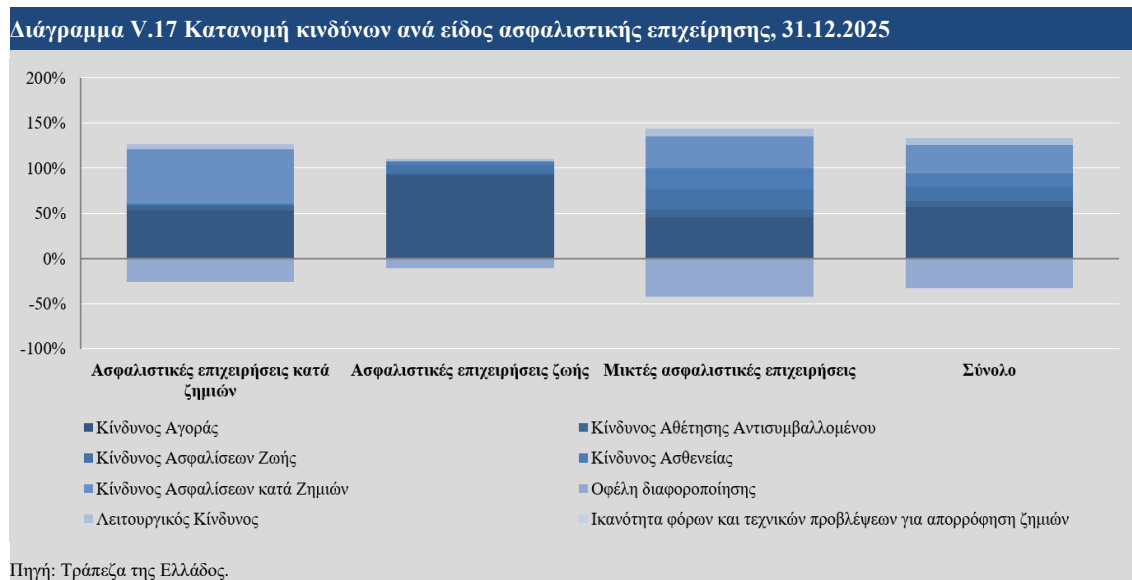
Διάγραμμα V.15 Ανάλυση κινδύνων ασφαλιστικών επιχειρήσεων μικτής δραστηριότητας, 31.12.2025



Διάγραμμα V.16 Κατανομή κινδύνων ασφαλιστικών επιχειρήσεων μικτής δραστηριότητας, 2024-2025

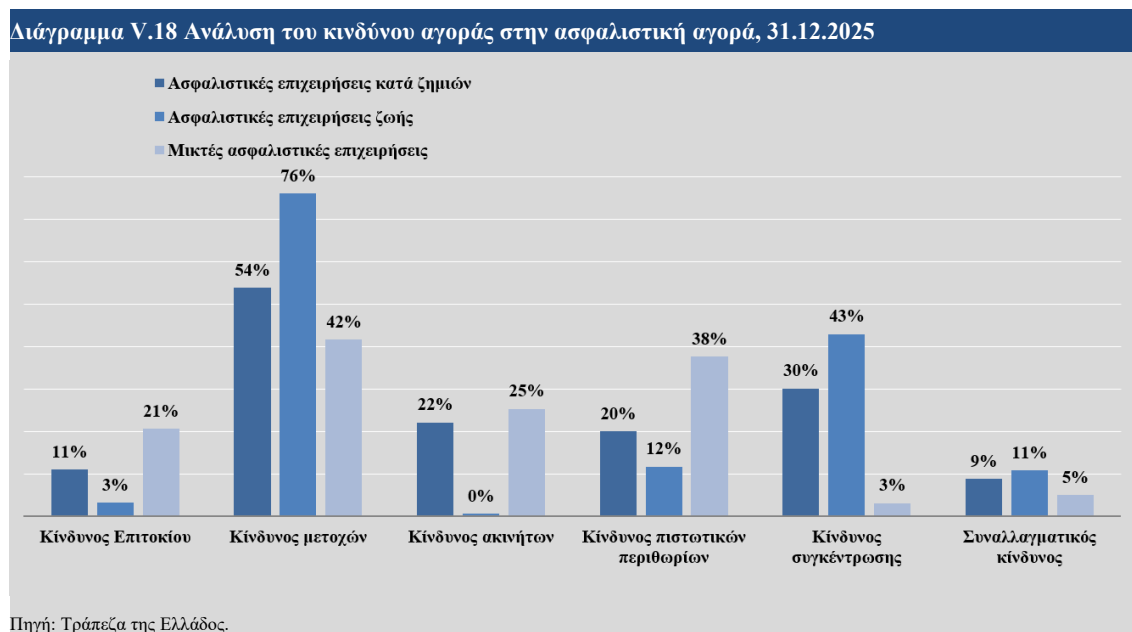


Συγκριτικά, ανά είδος ασφαλιστικής επιχείρησης οι μεγαλύτεροι κίνδυνοι για το 2025 ήταν ο κίνδυνος ασφαλίσεων κατά ζημιών και ο κίνδυνος αγοράς (βλ. Διάγραμμα V.17).



Ο κίνδυνος αγοράς των ασφαλιστικών επιχειρήσεων

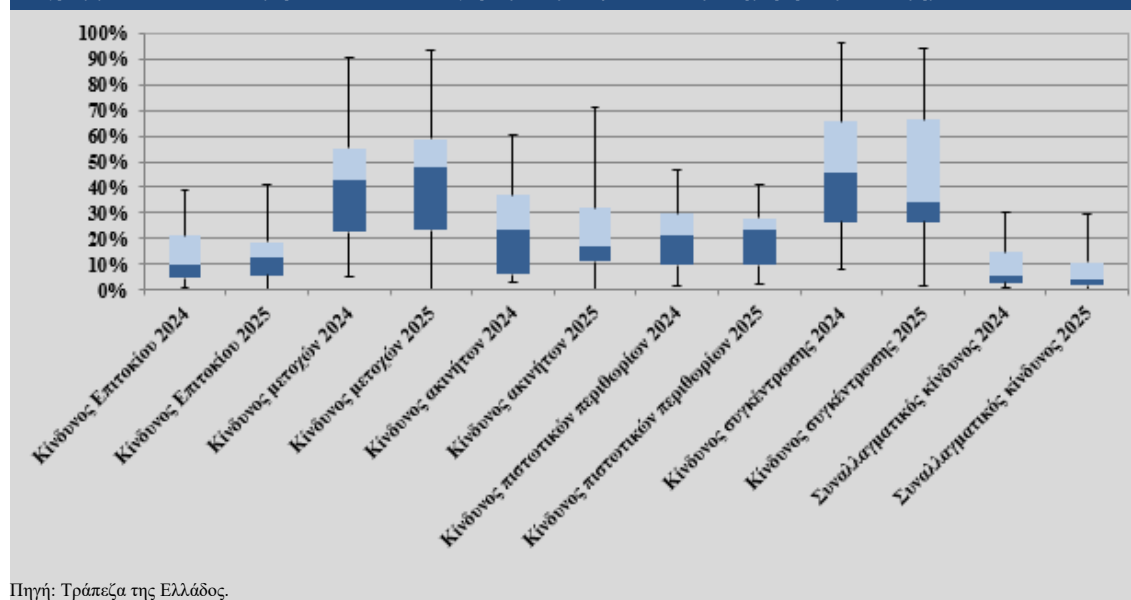
Ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί το 57,1% του συνολικού κινδύνου των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και εμφανίζει μεγάλες διαφοροποιήσεις ανά είδος ασφαλιστικής επιχείρησης και ανά ειδική κατηγορία κινδύνου (βλ. Διάγραμμα V.18).



Από την ανάλυση της κατανομής του κινδύνου αγοράς για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις κατά ζημιών, διαπιστώνεται ότι αυτές παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη έκθεση στον κίνδυνο μετοχών,

ήτοι 53,9% επί του συνολικού κινδύνου τους, από 45,7% το 2024, και στους κινδύνους συγκεντρώσεως (30,1%), ακινήτων (22,1%) και πιστωτικών περιθωρίων (20%) (βλ. Διάγραμμα V.18 και Διάγραμμα V.19).

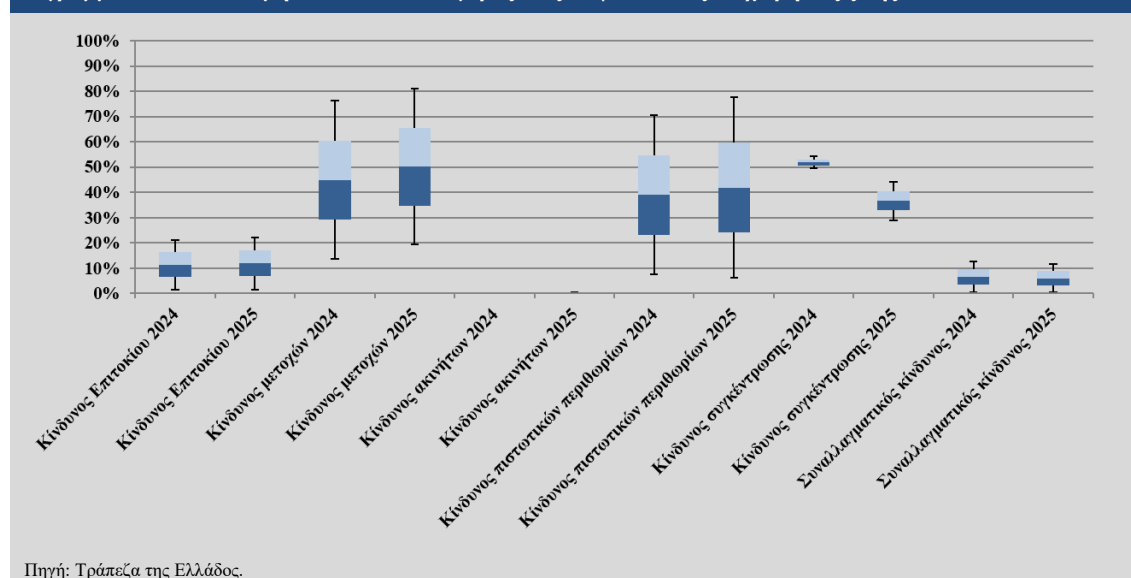
Διάγραμμα V.19 Κατανομή των κινδύνων αγοράς στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις κατά ζημιών, 2024-2025



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Ο μεγαλύτερος κίνδυνος των ασφαλιστικών επιχειρήσεων ζωής είναι ο κίνδυνος μετοχών (76,1%), ο οποίος αυξήθηκε σε σύγκριση με το 2024 (68,4%), ενώ αντίθετα ο κίνδυνος συγκεντρώσεως και ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων μειώθηκαν, στο 42,9%, από 50,0% το προηγούμενο έτος, και στο 11,7%, από 15,3% το προηγούμενο έτος αντίστοιχα. Επίσης, ο κίνδυνος επιτοκίου παρέμεινε σε χαμηλό επίπεδο. Ο κίνδυνος ακινήτων είναι σχεδόν μηδενικός, ενώ ο συναλλαγματικός κίνδυνος μειώθηκε στο 10,7% το 2025, από 11,2% το 2024 (βλ. Διάγραμμα V.18 και Διάγραμμα V.20).

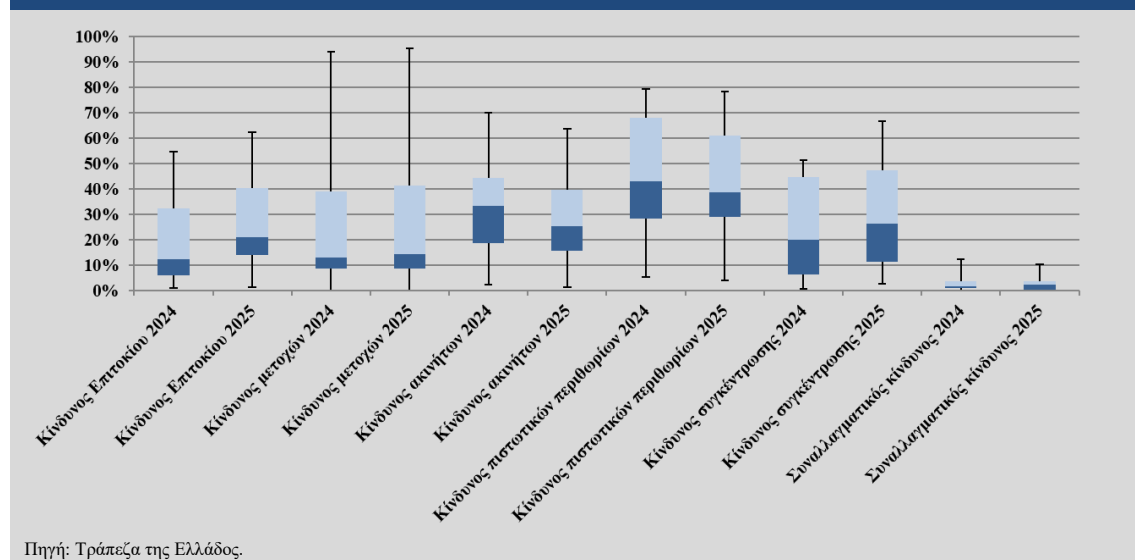
Διάγραμμα V.20 Κατανομή των κινδύνων αγοράς στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις ζωής, 2024-2025



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Τέλος, αναφορικά με τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις μικτής δραστηριότητας, αυτές παρουσιάζουν μεγάλη ανομοιομορφία ως προς την έκθεσή τους στους κινδύνους αγοράς, καθώς ορισμένες ασφαλιστικές επιχειρήσεις εμφανίζουν σχεδόν μηδενική έκθεση σε κάποιο κίνδυνο, ενώ άλλες παρουσιάζουν αρκετά μεγάλη έκθεση. Στις επιχειρήσεις αυτές, ο σημαντικότερος εκ των κινδύνων αγοράς για το 2025 είναι ο κίνδυνος μετοχών με ποσοστό 41,7%, έναντι 37% το 2024, και ακολουθεί ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων με ποσοστό 37,7%, έναντι 40,9% το 2024 (βλ. Διάγραμμα V.18 και Διάγραμμα V.21).

Διάγραμμα V.21 Κατανομή των κινδύνων αγοράς ασφαλιστικών επιχειρήσεων μικτής δραστηριότητας, 31.12.2025



3. ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

3.1 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ, ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ, ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΝ

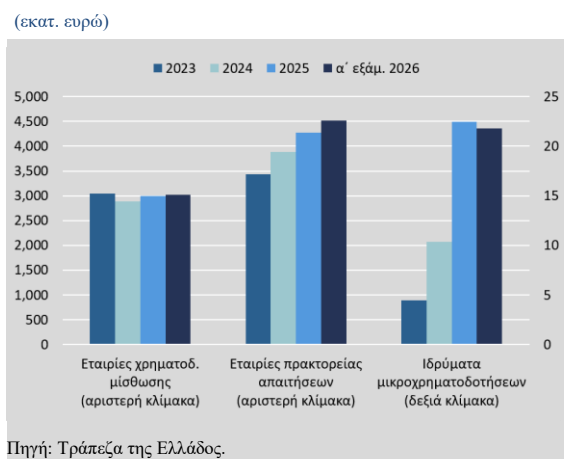
Το πρώτο εξάμηνο του 2026 το ενεργητικό των εταιριών χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing) παρουσίασε οριακή αύξηση κατά 0,7% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 και διαμορφώθηκε σε 3,0 δισεκ. ευρώ. Αντίστοιχα, το ενεργητικό των εταιριών πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) αυξήθηκε κατά 5,7% και διαμορφώθηκε σε 4,5 δισεκ. ευρώ. Αντίθετα, το ενεργητικό των ιδρυμάτων μικροχρηματοδοτήσεων (microfinance institutions) μειώθηκε κατά 3% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025, παραμένοντας σε πολύ χαμηλό επίπεδο (21,8 εκατ. ευρώ, βλ. Διάγραμμα V.22).

Η διασύνδεση των λοιπών επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα με τα πιστωτικά ιδρύματα είναι υψηλή, δεδομένου ότι το ενεργητικό των επιχειρήσεων που ανήκουν σε τραπεζικούς ομίλους αποτελεί το 96,9% του συνολικού ενεργητικού του τομέα. Επιπρόσθετα, ο δανεισμός από τους μητρικούς τραπεζικούς ομίλους τον Ιούνιο του 2026 διαμορφώθηκε σε 15,8% των υποχρεώσεών τους, έναντι 14,1% τον Δεκέμβριο του 2025.

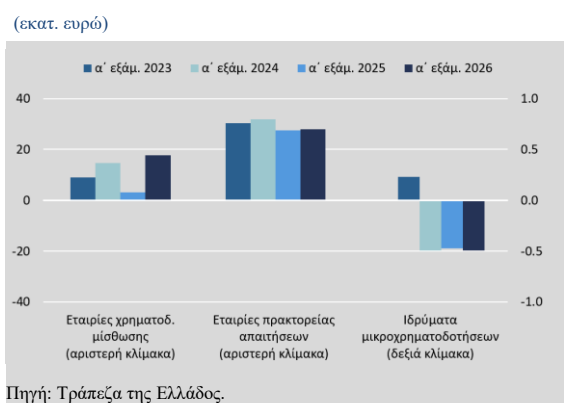
Το πρώτο εξάμηνο του 2026 η κερδοφορία των εταιριών χρηματοδοτικής μίσθωσης ενισχύθηκε σημαντικά, καθώς κατέγραψαν κέρδη προ φόρων ύψους 17,6 εκατ. ευρώ, έναντι 3,1 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2025. Αντίστοιχα, τα κέρδη προ φόρων των εταιριών πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων ενισχύθηκαν οριακά και διαμορφώθηκαν σε 28,0 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2026, έναντι 27,5 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Αντίθετα, τα ιδρύματα μικροχρηματοδοτήσεων συνέχισαν να εμφανίζουν ζημίες προ φόρων, ύψους 494 χιλ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2026, έναντι ζημιών ύψους 470 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2025 (βλ. Διάγραμμα V.23).

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (ΜΕΔ) των λοιπών επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα (με στοιχεία εντός ισολογισμού) αυξήθηκαν οριακά σε 674,8 εκατ. ευρώ, από 665,5 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2025. Επισημαίνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος των ΜΕΔ αφορά τις εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (Ιούνιος 2026: 631,6 εκατ. ευρώ, Δεκέμβριος 2025: 625,9 εκατ. ευρώ), με τον λόγο των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων για τις εν

Διάγραμμα V.22 Ενεργητικό λοιπών επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα



Διάγραμμα V.23 Αποτελέσματα προ φόρων λοιπών επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα

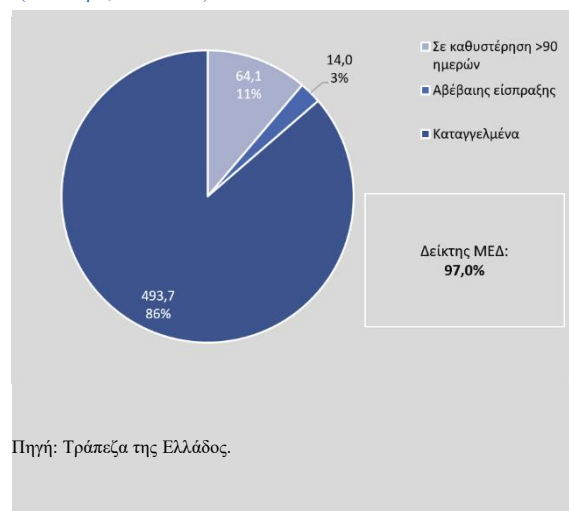


λόγω εταιρίες να διαμορφώνεται σε 18,6% τον Ιούνιο του 2026, έναντι 18,8% τον Δεκέμβριο του 2025. Το αυξημένο ποσοστό ΜΕΔ οφείλεται κυρίως σε τρεις εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης,⁷⁵ των οποίων το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει ΜΕΔ από παλαιότερες χρηματοδοτήσεις, με τον λόγο των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων για τις εν λόγω εταιρίες να διαμορφώνεται σε 97,0% (βλ. Διάγραμμα V.24α). Για τις υπόλοιπες εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης ο δείκτης ΜΕΔ διαμορφώνεται σε 2,1% (βλ. Διάγραμμα V.24β).

Ο λόγος των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων για τις εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και τα ιδρύματα μικροχρηματοδοτήσεων διαμορφώθηκε σε 0,9% και 6,9% αντίστοιχα τον Ιούνιο του 2026.

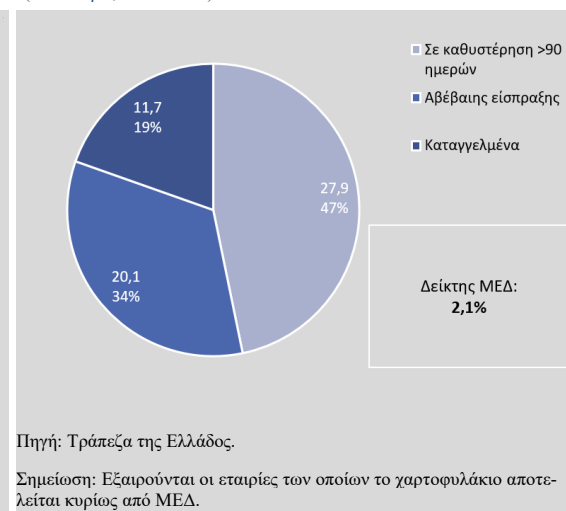
Διάγραμμα V.24α Διάρθρωση ΜΕΔ για τις εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης των οποίων το χαρτοφυλάκιο αποτελείται κυρίως από ΜΕΔ παλαιότερων χρηματοδοτήσεων

(εκατ. ευρώ, ποσοστά %)



Διάγραμμα V.24β Διάρθρωση ΜΕΔ λοιπών εταιριών χρηματοδοτικής μίσθωσης

(εκατ. ευρώ, ποσοστά %)



⁷⁵ Το ενεργητικό των εν λόγω τριών εταιριών, των οποίων τα χαρτοφυλάκια αποτελούνται κυρίως από ΜΕΔ, αντιπροσωπεύει το 6,2% του συνολικού ενεργητικού των εταιριών χρηματοδοτικής μίσθωσης.

3.2 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται 17 διαχειριστές πιστώσεων. Οι τρεις μεγαλύτερες εταιρείες αντιπροσωπεύουν το 83,6% της συνολικής αξίας των υπό διαχείριση ανοιγμάτων, τρεις επιπλέον εταιρείες το 13,5%, ενώ έντεκα εταιρείες εμφανίζουν περιορισμένη έως μηδενική δραστηριότητα (με μερίδιο 2,9%). Επιπλέον, έως τον Ιούνιο του 2026, ένας διαχειριστής πιστώσεων με έδρα στην Ελλάδα είχε γνωστοποιήσει πρόθεση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης σε άλλο κράτος-μέλος της ΕΕ, ενώ ένας διαχειριστής πιστώσεων εγκατεστημένος σε άλλο κράτος-μέλος είχε γνωστοποιήσει αντίστοιχα πρόθεση δραστηριοποίησης στην Ελλάδα.⁷⁶

Τον Ιούνιο του 2026 δημοσιεύθηκε η υπ' αριθ. 6/2026 απόφαση της Πλήρους Ολομέλειας του Αρείου Πάγου σχετικά με τον υπολογισμό του τόκου για τις δικαστικές ρυθμίσεις του άρθρου 9 παρ. 2 του ν. 3869/2010. Τα άρθρα 126 και 127 του ν. 5313/2026 (ΦΕΚ Α' 102/25.6.2026) αποσαφήνισαν στοιχεία για την εφαρμογή της εν λόγω απόφασης. Κατόπιν των ανωτέρω εξελίξεων, οι διαχειριστές πιστώσεων, μετά από σχετική ενημέρωση και την καταβολή των σχετικών τόκων από τα πιστωτικά ιδρύματα που είχαν αρχικά χορηγήσει τα εν λόγω δάνεια, βρίσκονται στη διαδικασία επανυπολογισμού των επηρεαζόμενων οφειλών και προσαρμογής των σχετικών δοσολογιών.

Τον Σεπτέμβριο του 2026 το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών ανακοίνωσε νέο πλαίσιο για τη ρύθμιση του ιδιωτικού χρέους και τη λειτουργία των διαχειριστών πιστώσεων. Το εν λόγω πλαίσιο, το οποίο βρίσκεται υπό διαβούλευση, αναμένεται να εισάγει δέσμη παρεμβάσεων για την ενίσχυση της προστασίας των οφειλετών, αλλά και για την αυστηροποίηση της εποπτείας, διαφάνειας και λογοδοσίας των διαχειριστών πιστώσεων. Ειδικότερα, με την οριστικοποίηση του πλαισίου αναμένεται να οριστούν σαφείς προθεσμίες, συγκεκριμένα όρια και άμεσες συνέπειες όταν παραβιάζονται τα δικαιώματα των οφειλετών, καθώς και να ενισχυθεί η προστασία του συνεπούς οφειλέτη. Επιπλέον, οι διαχειριστές πιστώσεων πλέον θα υποχρεώνονται σε εκτενέστερη δημοσιοποίηση στοιχείων για τη λειτουργία και τα οικονομικά αποτελέσματά τους, θα καθιερωθεί για πρώτη φορά η υποχρέωση ετήσιας υποβολής σχεδίων στρατηγικής διαχείρισης στην Τράπεζα της Ελλάδος, ενώ αναμένεται να θεσπιστούν και ανεξάρτητοι διαχειριστικοί έλεγχοι για τιτλοποιήσεις που συνδέονται με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Τέλος, προβλέπεται η ενίσχυση και δημοσιοποίηση των κυρώσεων που επιβάλλονται από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές.

⁷⁶ Σημειώνεται ότι έως την ημερομηνία δημοσίευσης της παρούσας Έκθεσης, δύο ακόμη διαχειριστές πιστώσεων με έδρα στην Ελλάδα είχαν γνωστοποιήσει πρόθεση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης σε άλλα κράτη μέλη της ΕΕ, ενώ ένας ακόμη διαχειριστής πιστώσεων εγκατεστημένος σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ είχε γνωστοποιήσει αντίστοιχα πρόθεση δραστηριοποίησης στην Ελλάδα.

Συγκεντρωτικά στοιχεία διαχειριστών πιστώσεων

Τον Ιούνιο του 2026 το συνολικό ενεργητικό των διαχειριστών πιστώσεων ανήλθε σε 1,1 δισεκ. ευρώ, μειωμένο κατά 137 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των διαχειριστών πιστώσεων μειώθηκε σε 588 εκατ. ευρώ (Δεκέμβριος 2025: 614 εκατ. ευρώ), ενώ το σύνολο των υποχρεώσεων (περιλαμβανομένων των προβλέψεων) μειώθηκε την ίδια περίοδο σε 537 εκατ. ευρώ, από 649 εκατ. ευρώ (βλ. Διάγραμμα V.25). Τα κέρδη μετά από φόρους των διαχειριστών πιστώσεων για το πρώτο εξάμηνο του 2026 διαμορφώθηκαν σε 49 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 5,7% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025. Το σύνολο των αμοιβών προσωπικού και των διοικητικών εξόδων των διαχειριστών πιστώσεων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών ήταν 56,5% το πρώτο εξάμηνο του 2026, ελαφρώς χαμηλότερο σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (58,5%).

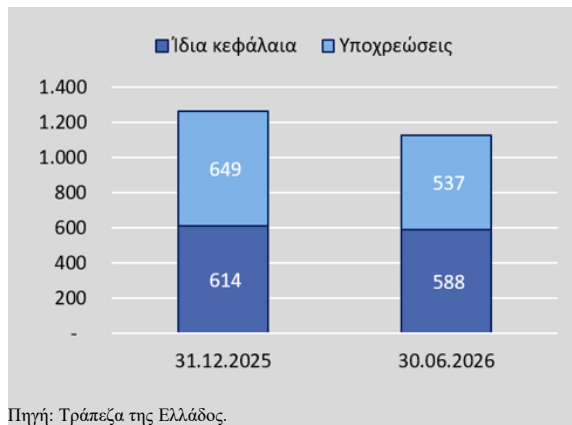
Τον Ιούνιο του 2026 η συνολική αξία των υπό διαχείριση ανοιγμάτων⁷⁷ των διαχειριστών πιστώσεων ανήλθε σε 91,3 δισεκ. ευρώ, μειωμένη κατά 161 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025. Από το σύνολο των υπό διαχείριση ανοιγμάτων, το 89,2% αφορά ανοίγματα που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων για λογαριασμό αγοραστών πιστώσεων⁷⁸ και το υπόλοιπο 10,8% αφορά τη διαχείριση ανοιγμάτων για λογαριασμό πιστωτικών/χρηματοδοτικών ιδρυμάτων.

Τα ανοίγματα που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων για λογαριασμό αγοραστών πιστώσεων ως επί το πλείστον έχουν ανατεθεί σε αυτούς στο πλαίσιο της υλοποίησης των στρατηγικών των πιστωτικών ιδρυμάτων για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (ΜΕΑ).

Όσον αφορά τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων, το μεγαλύτερο μέρος αφορά ΜΕΑ (84,7%) ενώ το υπόλοιπο (15,3%) είναι εξυπηρετούμενα ανοίγματα (βλ. Διάγραμμα V.26).

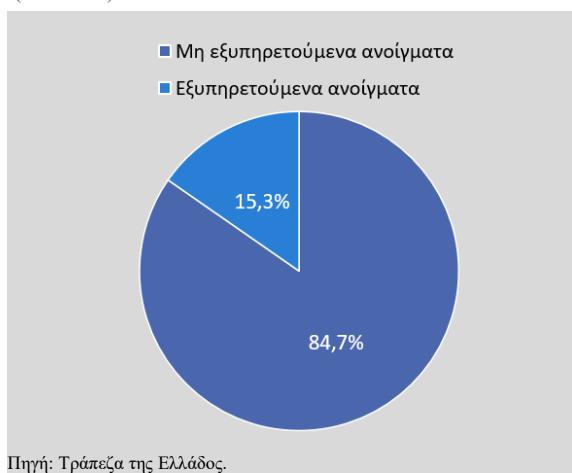
Διάγραμμα V.25 Διάρθρωση του παθητικού των διαχειριστών πιστώσεων (Ιούνιος 2026)

(εκατ. ευρώ)



Διάγραμμα V.26 Διάρθρωση χαρτοφυλακίων που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων (Ιούνιος 2026)

(ποσοστά %)



⁷⁷ Ως ανοίγματα εμφανίζονται όλα τα χρεωστικά μέσα (δάνεια και προκαταβολές και χρεωστικοί τίτλοι), μη συμπεριλαμβανομένων των μη λογιστικοποιημένων τόκων και διαγραφών. Σημειώνεται ότι με την ΠΕΕ 244/4/25.07.2025 τροποποιήθηκαν, μεταξύ άλλων, τα στοιχεία που οφείλουν να υποβάλλουν οι διαχειριστές πιστώσεων στην Τράπεζα της Ελλάδος.

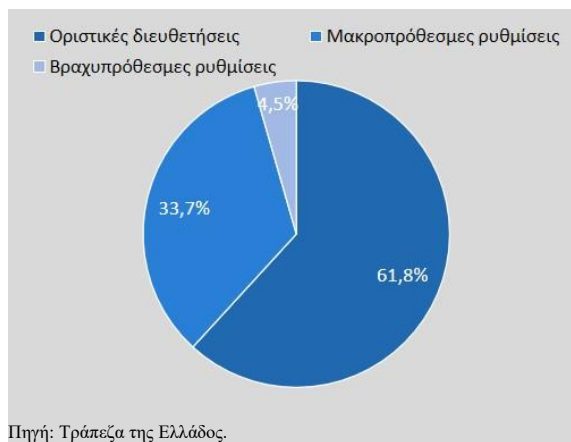
⁷⁸ Τυχόν διαφορές μεταξύ των εποπτικών στοιχείων που αναλύονται στο παρόν τμήμα της Έκθεσης Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και των στοιχείων που δημοσιεύει περιοδικά στον ιστότοπό της η Τράπεζα της Ελλάδος οφείλονται κυρίως στη διαφορετική περίμετρο που εφαρμόζει η κάθε έκδοση.

Τέλος, οι ρυθμίσεις που έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι τον Ιούνιο του 2026 αφορούν το 22,1% του συνολικού χαρτοφυλακίου υπό διαχείριση για λογαριασμό των αγοραστών πιστώσεων. Το μεγαλύτερο ποσοστό των ρυθμιζόμενων ανοιγμάτων αποτελούν οι λύσεις οριστικής διευθέτησης (61,8%) και ακολουθούν οι μακροπρόθεσμες λύσεις ρύθμισης (33,7%) και οι βραχυπρόθεσμες λύσεις ρύθμισης (4,5 %, βλ. Διάγραμμα V.29). Σημειώνεται ότι, με στοιχεία Ιουνίου 2026, το υπόλοιπο των ρυθμιζόμενων ανοιγμάτων στα οποία εφαρμόστηκαν λύσεις οριστικής διευθέτησης ανήλθε σε 11,1 δισεκ. ευρώ (από 10,6 δισεκ. ευρώ στο τέλος του 2025), ενώ τα αντίστοιχα υπόλοιπα για τις μακροπρόθεσμες ρυθμίσεις ήταν 6,1 δισεκ. ευρώ και για τις βραχυπρόθεσμες ρυθμίσεις 0,8 δισεκ. ευρώ (από 5,9 και 0,9 δισεκ. ευρώ αντίστοιχα στο τέλος του 2025).

Το μεγαλύτερο ποσοστό (46,1%) των βραχυπρόθεσμων ρυθμίσεων⁷⁹ αφορά λύσεις κεφαλαιοποίησης ληξιπρόθεσμων οφειλών (βλ. Διάγραμμα V.30α), ενώ οι πιο συνήθεις τύποι μακροπρόθεσμων ρυθμίσεων⁸⁰ είναι η μερική διαγραφή οφειλής, η παράταση διάρκειας και ο διαχωρισμός οφειλής, με ποσοστά 46,6%, 23,8% και 23,2% αντίστοιχα (βλ. Διάγραμμα V.30β).

Διάγραμμα V.29 Ανάλυση ρυθμιζόμενων ανοιγμάτων υπό διαχείριση (Ιούνιος 2026)

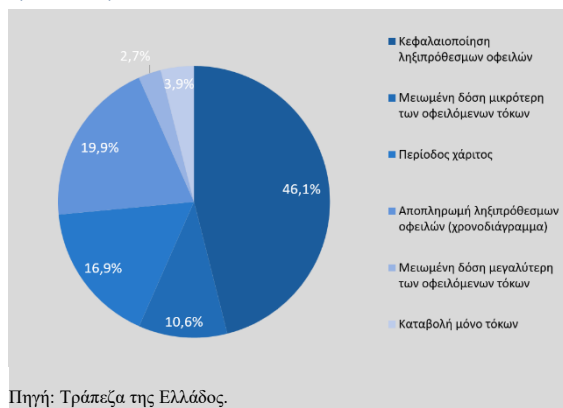
(ποσοστά %)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.30α Βραχυπρόθεσμες ρυθμίσεις (Ιούνιος 2026)

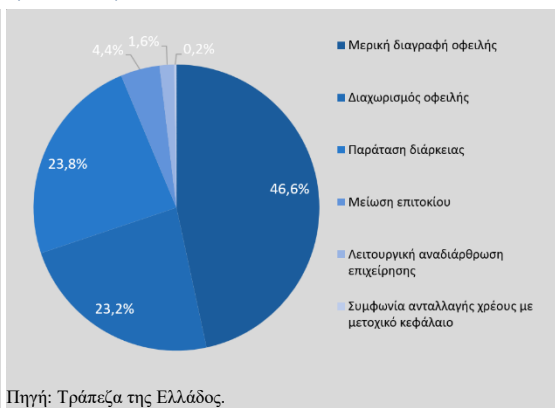
(ποσοστά %)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα V.30β Μακροπρόθεσμες ρυθμίσεις (Ιούνιος 2026)

(ποσοστά %)



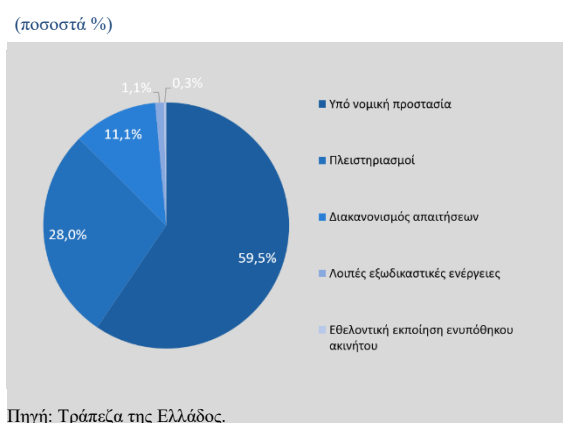
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

⁷⁹ Ως βραχυπρόθεσμοι τύποι ρυθμίσεων θεωρούνται οι τύποι ρύθμισης με διάρκεια μικρότερη των δύο ετών που αφορούν περιπτώσεις όπου οι δυσκολίες αποπληρωμής κρίνονται, βάσιμα, προσωρινές.

⁸⁰ Στις μακροπρόθεσμες ρυθμίσεις κατατάσσονται τύποι ρυθμίσεων με διάρκεια μεγαλύτερη των δύο ετών, λαμβάνοντας υπόψη συντηρητικές παραδοχές για την εκτιμώμενη μελλοντική ικανότητα αποπληρωμής του δανειολήπτη μέχρι τη λήξη του προγράμματος αποπληρωμής.

Την ίδια περίοδο οι ρυθμίσεις που υπόκεινται σε καθεστώς νομικής προστασίας, οι πλειστηριασμοί και οι λύσεις διακανονισμού απαιτήσεων (με ποσοστά 59,5%, 28% και 11,1% επί του συνόλου αντίστοιχα) αποτελούν τους συνηθέστερους τύπους οριστικής διευθέτησης⁸¹ (βλ. Διάγραμμα V.30γ).

Διάγραμμα V.30γ Οριστικές διευθετήσεις (Ιούνιος 2026)

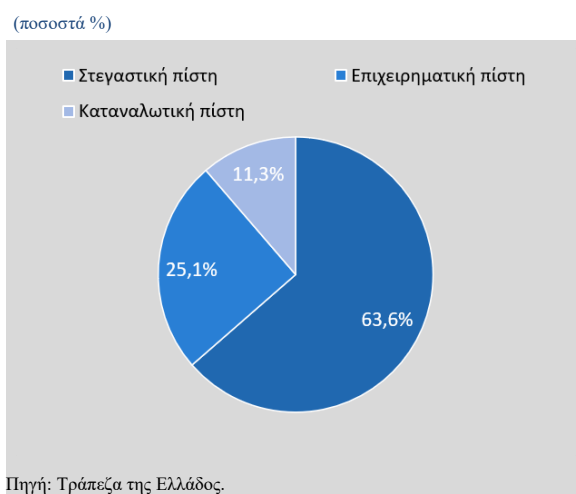


Διαχείριση ανοιγμάτων για λογαριασμό των πιστωτικών/χρηματοδοτικών ιδρυμάτων

Η συνολική αξία των ανοιγμάτων που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων για λογαριασμό πιστωτικών/χρηματοδοτικών ιδρυμάτων ανήλθε σε 9,8 δισεκ. ευρώ τον Ιούνιο του 2026, μειωμένη κατά 127 εκατ. ευρώ σε σχέση με το τέλος του 2025 (Δεκέμβριος 2025: 10 δισεκ. ευρώ), με το 44,8% εξ αυτών να αφορούν ΜΕΑ (έναντι 41,6% τον Δεκέμβριο του 2025).

Ειδικότερα, το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων για λογαριασμό πιστωτικών/χρηματοδοτικών ιδρυμάτων αποτελεί το χαρτοφυλάκιο στεγαστικής πίστης (63,6%), ενώ ακολουθούν το χαρτοφυλάκιο επιχειρηματικής πίστης (25,1%) και το χαρτοφυλάκιο καταναλωτικής πίστης (11,3%) (βλ. Διάγραμμα V.31).

Διάγραμμα V.31 Ανάλυση ανοιγμάτων υπό διαχείριση για λογαριασμό των πιστωτικών/χρηματοδοτικών ιδρυμάτων ανά κατηγορία χαρτοφυλακίου (Ιούνιος 2026)



Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι αποπληρωμές και ρευστοποιήσεις εξασφαλίσεων αναφορικά με τα ανοίγματα που διαχειρίζονται οι διαχειριστές πιστώσεων για λογαριασμό των πιστωτικών/χρηματοδοτικών ιδρυμάτων διαμορφώθηκαν σε 632 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων 592 εκατ. ευρώ ήταν αποπληρωμές ανοιγμάτων και 40 εκατ. ευρώ ρευστοποιήσεις υφιστάμενων εξασφαλίσεων.

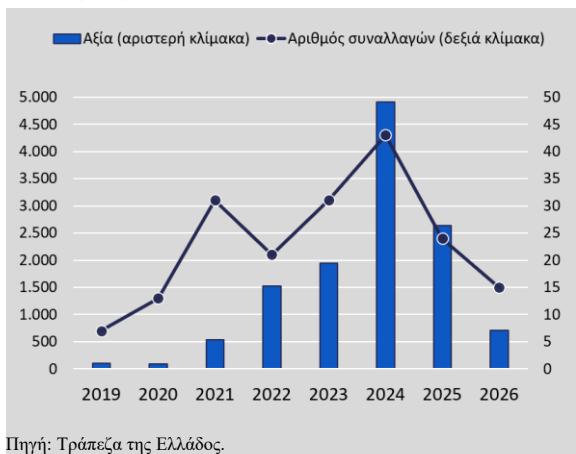
⁸¹ Στις λύσεις οριστικής διευθέτησης περιλαμβάνονται οποιοσδήποτε μεταβολές του είδους της συμβατικής σχέσης ή ο τερματισμός αυτής.

Δευτερογενής αγορά

Στη δευτερογενή αγορά δανείων, η οποία αφορά συναλλαγές επί των δανείων που διαχειρίζονται διαχειριστές πιστώσεων, την περίοδο 2019 - Ιούνιος 2026 έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές που αφορούσαν 185 χαρτοφυλάκια δανείων με συνολική αξία απαιτήσεων 12,5 δισεκ. ευρώ (βλ. Διάγραμμα V.32). Μετά την κορύφωση της δραστηριότητας το 2024, οπότε μεταβιβάστηκαν 43 χαρτοφυλάκια δανείων συνολικής αξίας απαιτήσεων 4,9 δισεκ. ευρώ (αξία κατά την ημερομηνία μεταφοράς), το 2025 πραγματοποιήθηκαν 24 συναλλαγές συνολικής αξίας απαιτήσεων 2,6 δισεκ. ευρώ και το πρώτο εξάμηνο του 2026 πραγματοποιήθηκαν 15 συναλλαγές συνολικής αξίας απαιτήσεων 0,7 δισεκ. ευρώ. Η δραστηριότητα στη δευτερογενή αγορά δανείων στην Ελλάδα αναμένεται να συνεχιστεί, στο πλαίσιο της εντατικοποίησης των ενεργειών των διαχειριστών πιστώσεων για την επίτευξη των επιχειρησιακών στόχων τους, ιδίως σε συνάρτηση με το πρόγραμμα κρατικών εγγυήσεων “Ηρακλής”.

Διάγραμμα V.32 Συναλλαγές στη δευτερογενή αγορά (2019-2026)

(εκατ. ευρώ, αριθμός συναλλαγών)



Συμπεράσματα και προκλήσεις

Οι διαχειριστές πιστώσεων αποτελούν κρίσιμο παράγοντα για τη διαχείριση του μη εξυπηρετούμενου ιδιωτικού χρέους στην Ελλάδα, καθώς τον Ιούνιο του 2026 τελούσαν υπό τη διαχείρισή τους ΜΕΑ ύψους 77,3 δισεκ. ευρώ. Η αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των ΜΕΑ επηρεάζεται από σειρά διαρθρωτικών παραγόντων, με κυριότερους την περιορισμένη πρόσβαση σε χρηματοδότηση για την αναδιάρθρωση οφειλών και τις σημαντικές καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση των απαιτούμενων νομικών ενεργειών σε περιπτώσεις όπου έχουν εξαντληθεί οι λοιπές διαθέσιμες επιλογές ρύθμισης.

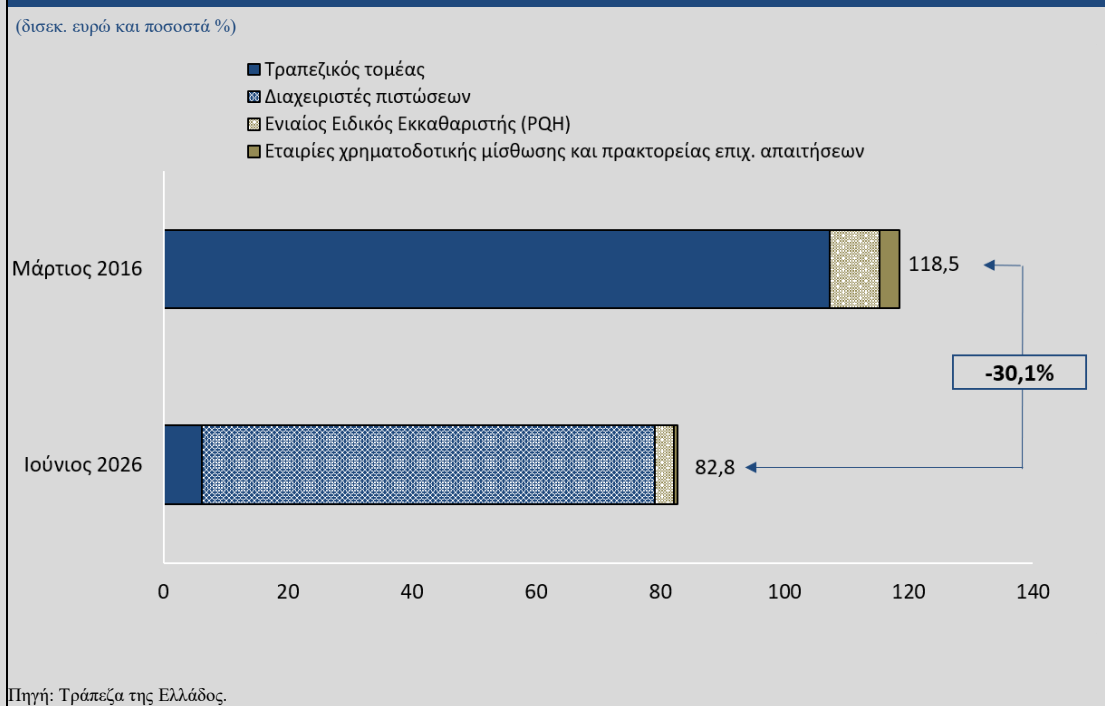
Η αξιοποίηση των δυνατοτήτων που παρέχει το ισχύον θεσμικό πλαίσιο για την αναχρηματοδότηση δανείων ή/και την αναδιάρθρωση οφειλών μέσω χορήγησης νέας χρηματοδότησης θα μπορούσε να συμβάλει στην εξυγίανση τμήματος των χαρτοφυλακίων ΜΕΑ, συμπεριλαμβανομένης της παροχής κεφαλαίου κίνησης σε οικονομικά βιώσιμες επιχειρήσεις. Ωστόσο, κανένας από τους διαχειριστές πιστώσεων δεν έχει αιτηθεί άδεια παροχής υπηρεσιών αναχρηματοδότησης απαιτήσεων.

Οι βασικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι διαχειριστές πιστώσεων αφορούν ιδίως: (i) την επίτευξη των στόχων ανάκτησης που απορρέουν από τις δεσμεύσεις του προγράμματος κρατικών εγγυήσεων “Ηρακλής”, (ii) την περαιτέρω ενίσχυση και πλήρη ευθυγράμμιση των λειτουργιών εσωτερικού ελέγχου με τις απαιτήσεις του ισχύοντος εποπτικού πλαισίου, (iii) την αναβάθμιση της ποιότητας και της αποτελεσματικότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους δανειολήπτες και (iv) την έγκαιρη και συνεπή εφαρμογή της υπ’ αριθ. 6/2026 απόφασης της Πλήρους Ολομέλειας του Αρείου Πάγου αναφορικά με τις ρυθμίσεις του ν. 3869/2010.

Πλαίσιο V.1 Εξέλιξη του μη εξυπηρετούμενου ιδιωτικού χρέους

Τον Μάρτιο του 2016 το μη εξυπηρετούμενο ιδιωτικό χρέος είχε διαμορφωθεί στο ιστορικό υψηλό των 118,5 δισεκ. ευρώ αποτελούμενο στην πλειονότητά του από μη εξυπηρετούμενα δάνεια (ΜΕΔ) που ανήκαν στον τραπεζικό τομέα (90,4% των συνολικών ΜΕΔ), και σε μικρότερο βαθμό στις εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης και πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (2,8%), και στον Ενιαίο Ειδικό Εκκαθαριστή (ΡQH)ⁱ (6,8%). Τον Ιούνιο του 2026 το σχετικό απόθεμα ΜΕΔ διαμορφώθηκε σε 82,8 δισεκ. ευρώ, μειωμένο κατά 30,1% σε σχέση με το ιστορικό υψηλό του Μαρτίου του 2016. Ο κύριος όγκος των ΜΕΔ βρίσκεται πλέον υπό τη διαχείριση των διαχειριστών πιστώσεων (88,1%), ενώ ακολουθούν ο τραπεζικός τομέας με 7,5%, ο Ενιαίος Ειδικός Εκκαθαριστής ΡQH με 3,6% και οι εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης και πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με 0,8% (βλ. Διάγραμμα 1).

Διάγραμμα 1 Διαχρονική μείωση του μη εξυπηρετούμενου ιδιωτικού χρέους



Η σημαντική μείωση του αποθέματος των ΜΕΔ οδήγησε στην εξυγίανση του τραπεζικού τομέα και δημιούργησε τις προϋποθέσεις ώστε τα πιστωτικά ιδρύματα να μπορούν να επιτελέσουν πιο αποτελεσματικά τον διαμεσολαβητικό τους ρόλο στην οικονομία. Ωστόσο, η μεταφορά των ΜΕΔ εκτός τραπεζικού τομέα δεν συνεπάγεται αυτόματα και την οριστική εξάλειψη του χρέους από την οικονομία. Ουσιαστικά, τμήμα του μη εξυπηρετούμενου ιδιωτικού χρέους παραμένει, με τη διαχείρισή του πλέον να έχει μεταφερθεί και να πραγματοποιείται από τους διαχειριστές πιστώσεων. Συμπερασματικά, η συνέχιση των ενεργειών για την περαιτέρω αποκλιμάκωση του αποθέματος μη εξυπηρετούμενου ιδιωτικού χρέους θα πρέπει να αποτελεί προτεραιότητα για όλους τους εμπλεκόμενους φορείς.

ⁱ Το 2016 ιδρύθηκε η εταιρεία ΡQH Ενιαία Ειδική Εκκαθάριση Α.Ε., η οποία διορίστηκε από την Τράπεζα της Ελλάδος ως Ενιαίος Ειδικός Εκκαθαριστής για όλα τα πιστωτικά και χρηματοδοτικά ιδρύματα υπό ειδική εκκαθάριση στην Ελλάδα.

3.3 ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΜΩΝ, ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ, ΠΑΡΟΧΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΚΚΙΝΗΣΗΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ

Βασικά μεγέθη

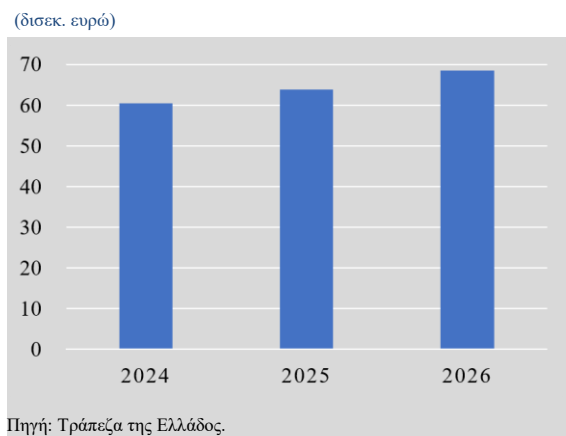
(α) Ιδρύματα Πληρωμών (ΙΠ)

Η Τράπεζα της Ελλάδος έχει χορηγήσει άδεια λειτουργίας σε δεκατρία⁸² ιδρύματα πληρωμών (ΙΠ) και έναν πάροχο υπηρεσιών πληροφοριών λογαριασμού (ΠΥΠΛ).⁸³ Η συνολική αξία των πράξεων πληρωμών που διενεργήθηκαν από τα ΙΠ την περίοδο αναφοράς του έτους 2026⁸⁴ ανήλθε σε 68,5 δισεκ. ευρώ, αυξημένη κατά 7,2% σε σχέση με την περίοδο αναφοράς του έτους 2025⁸⁵ (63,9 δισεκ. ευρώ, βλ. Διάγραμμα V.33).

Σημειώνεται ότι το 96,8% της συνολικής αξίας των πράξεων πληρωμών, ήτοι 66,3 δισεκ. ευρώ, πραγματοποιείται από πέντε ΙΠ τα οποία εκτελούν την υπηρεσία αποδοχής πράξεων πληρωμής με χρήση κάρτας (acquiring). Σε σχέση με το 2025 διαπιστώνεται αύξηση της τάξεως του 7,2% (61,8 δισεκ. ευρώ).

Το υπόλοιπο ποσό της αξίας των πληρωμών (2,2 δισεκ. ευρώ) αφορά κυρίως υπηρεσίες εμβασμάτων, οι οποίες αυξήθηκαν σε σχέση με την περίοδο αναφοράς του 2025 κατά 4,8% (2,1 δισεκ. ευρώ).

Διάγραμμα V.33 Ετήσια αξία πράξεων πληρωμών από Ιδρύματα Πληρωμών



⁸² Σημειώνεται ότι 1 ΙΠ εκ των 13 ΙΠ βρίσκεται σε αναστολή άδειας λειτουργίας, σε συνέχεια της υπ' αριθ. 581/8/20.07.2026 απόφασης της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος.

⁸³ Με τον ν. 4537/2018 ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη η Οδηγία 2015/2366/ΕΕ (Payment Services Directive II – PSDII), θεσπίζοντας το κανονιστικό πλαίσιο για τις υπηρεσίες πληρωμών στην εσωτερική αγορά. Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 4537/2018, η Τράπεζα της Ελλάδος καταρτίζει στον επίσημο διαδικτυακό της τόπο δημόσιο μητρώο, στο οποίο καταχωρίζονται τα αδειοδοτημένα ΙΠ και οι ΠΥΠΛ με έδρα στην Ελλάδα ([Εποπτευόμενα ιδρύματα bankofgreece.gr](http://bankofgreece.gr)).

⁸⁴ Σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, η συνολική αξία πράξεων πληρωμών αφορά δωδεκάμηνη περίοδο. Συγκεκριμένα, η περίοδος αναφοράς έτους 2026 περιλαμβάνει το χρονικό διάστημα από 1.7.2025 έως 30.06.2026.

⁸⁵ Σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, η συνολική αξία πράξεων πληρωμών αφορά δωδεκάμηνη περίοδο. Συγκεκριμένα, η περίοδος αναφοράς έτους 2025 περιλαμβάνει το χρονικό διάστημα από 1.7.2024 έως 30.06.2025.

Τον Ιούνιο του 2026 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των ΙΠ ανήλθε σε 167,3 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 11,5% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (150,0 εκατ. ευρώ). Η άνοδος αποδίδεται ιδίως στην αύξηση της καθαρής θέσης των ΙΠ που δραστηριοποιούνται στον κλάδο αποδοχής πράξεων πληρωμής, κυρίως λόγω της λειτουργικής κερδοφορίας τους. Το πρώτο εξάμηνο του 2026 ο κλάδος των ΙΠ εμφάνισε κέρδη ύψους 20,0 εκατ. ευρώ, έναντι κερδοφορίας 22,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (βλ. Διάγραμμα V.34).

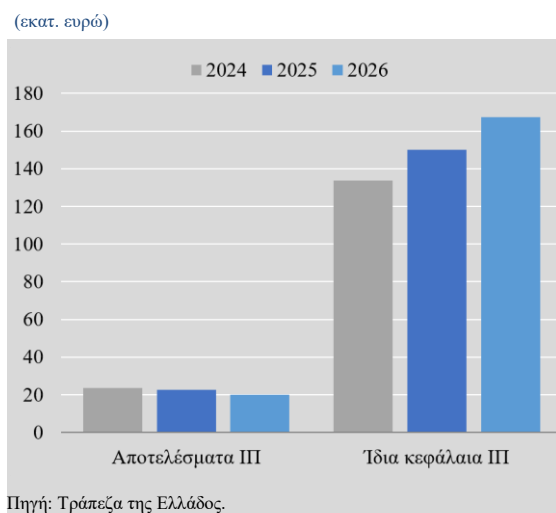
(β) Ιδρύματα Ηλεκτρονικού Χρήματος (ΙΗΧ)

Η Τράπεζα της Ελλάδος έχει χορηγήσει άδεια λειτουργίας σε τέσσερα (4) ιδρύματα ηλεκτρονικού χρήματος (ΙΗΧ). Από τα ιδρύματα αυτά, τα δύο μόνο παρέχουν υπηρεσίες ηλεκτρονικού χρήματος παράλληλα με τις υπηρεσίες πληρωμών.

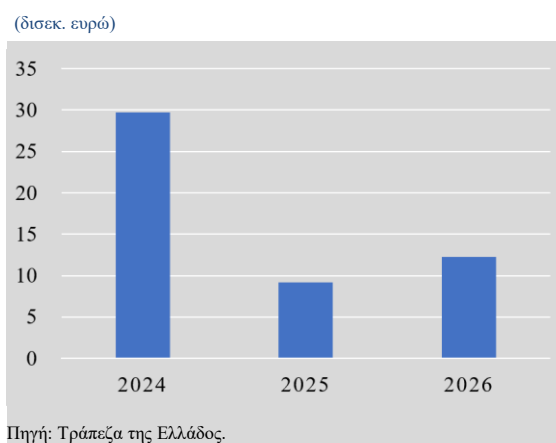
Η συνολική ετήσια αξία των πράξεων πληρωμών που πραγματοποιήθηκαν από τα ΙΗΧ την περίοδο αναφοράς του 2026 ανήλθε σε 12,3 δις. ευρώ, αυξημένη κατά 35,1% (από 9,1 δις. ευρώ) σε σχέση με την περίοδο αναφοράς του 2025 (βλ. Διάγραμμα V.35). Σημειώνεται ότι κατά την περίοδο αναφοράς του 2024 δραστηριοποιούνταν ένα ακόμη ΙΗΧ, το οποίο στις αρχές του 2025 συγχωνεύθηκε με απορρόφηση από πιστωτικό ίδρυμα του ίδιου ομίλου.⁸⁶ Οι υπηρεσίες πληρωμών προσφέρονται πλέον από το πιστωτικό ίδρυμα.

Περαιτέρω, η αξία του ηλεκτρονικού χρήματος που βρίσκεται σε κυκλοφορία την περίοδο αναφοράς του έτους 2026 ανέρχεται σε 14,1 εκατ. ευρώ, έναντι 11,4 εκατ. ευρώ την περίοδο αναφοράς του έτους 2025.

Διάγραμμα V.34 Αποτελέσματα χρήσης και ίδια κεφάλαια των Ιδρυμάτων Πληρωμών



Διάγραμμα V.35 Ετήσια αξία πράξεων πληρωμών από Ιδρύματα Ηλεκτρονικού Χρήματος



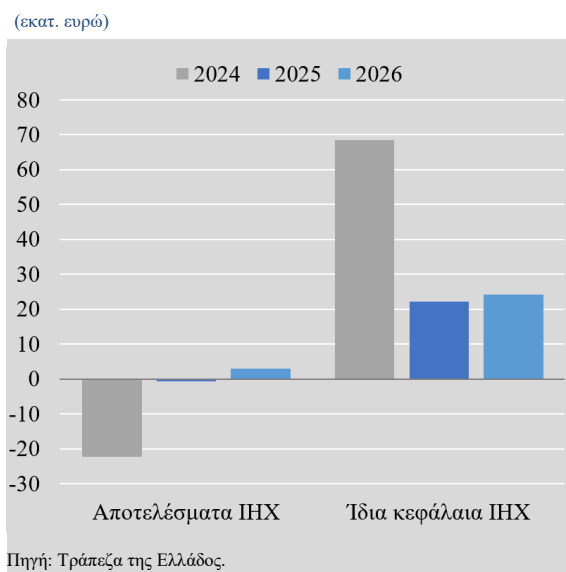
⁸⁶ Στις 31.1.2025, σε συνέχεια της υπ' αριθ. 516/19.11.2024 απόφασης της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, ανακοινώθηκε στο ΓΕΜΗ η συγχώνευση με απορρόφηση του ΙΗΧ με την επωνυμία "VIVA ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΩΜΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" από το πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία "VIVABANK ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Τον Ιούνιο του 2026 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των ΙΗΧ ανήλθε σε 24,2 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 16,4%, ήτοι 3,4 εκατ. ευρώ, σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (20,8 εκατ. ευρώ), κυρίως λόγω της λειτουργικής κερδοφορίας δύο ΙΗΧ. Σημειώνεται ότι η σημαντική μείωση των ιδίων κεφαλαίων το 2025 σε σχέση με το 2024 οφείλεται στην προαναφερθείσα εταιρική μεταβολή.

Κατά την περίοδο αναφοράς για το έτος 2026 τα τέσσερα ΙΗΧ κατέγραψαν κέρδη ύψους 3,0 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών περίπου 0,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (βλ. Διάγραμμα V.36). Επισημαίνεται ότι οι επιδόσεις του κλάδου εμφανίζουν διαφοροποιήσεις, καθώς δύο από τα ιδρύματα παρουσιάζουν κερδοφορία αξίας 4,6 εκατ. ευρώ, ενώ τα υπόλοιπα δύο καταγράφουν ζημίες ύψους 1,6 εκατ. ευρώ.

Περαιτέρω, επισημαίνεται ότι, κατά την περίοδο συγγραφής της παρούσης, έχουν γνωστοποιήσει στην Τράπεζα της Ελλάδος την πρόθεσή τους να παρέχουν υπηρεσίες πληρωμών στην Ελλάδα με κοινοτικό διαβατήριο 356 ΙΠ και 275 ΙΗΧ με έδρα σε άλλο κράτος-μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, η πλειοψηφία των οποίων ασκεί το δικαίωμα της ελεύθερης παροχής υπηρεσιών χωρίς εγκατάσταση. Ως προς τις παρεχόμενες υπηρεσίες πληρωμών, η πλειονότητα των ως άνω ιδρυμάτων δραστηριοποιείται στην έκδοση μέσων πληρωμής ή/και στην αποδοχή πράξεων πληρωμής, στη μεταφορά κεφαλαίων και στην εκτέλεση εμβασμάτων.

Διάγραμμα V.36 Αποτελέσματα χρήσης και ίδια κεφάλαια των Ιδρυμάτων Ηλεκτρονικού Χρήματος



VI. ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ

1. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΜΕΣΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ

1.1 ΚΑΡΤΕΣ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

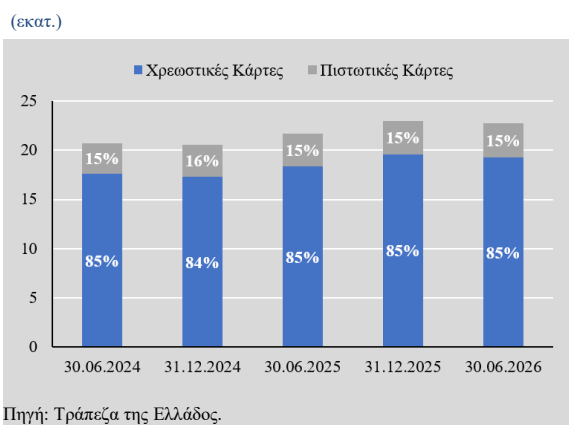
Αριθμός καρτών πληρωμών

Τον Ιούνιο του 2026 ο συνολικός αριθμός των ενεργών καρτών πληρωμών σε κυκλοφορία ανήλθε σε 22,7 εκατ., παραμένοντας σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025.

Η ανάλυση των επιμέρους κατηγοριών καρτών δείχνει μείωση κατά 2% του αριθμού των χρεωστικών καρτών,⁸⁷ ο οποίος διαμορφώθηκε σε 19,2 εκατ., ενώ ο αριθμός των πιστωτικών καρτών αυξήθηκε κατά 3%, ανερχόμενος σε 3,5 εκατ. (βλ. Διάγραμμα VI.1).

Όσον αφορά τις επιμέρους κατηγορίες των χρεωστικών καρτών, ο αριθμός των προπληρωμένων καρτών εμφάνισε αύξηση κατά 40% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 και ανήλθε σε 4,1 εκατ. κάρτες. Η εξέλιξη αυτή σε μεγάλο βαθμό αποδίδεται στην αλλαγή του τρόπου καταβολής ορισμένων οικονομικών ενισχύσεων από τους δημόσιους φορείς, με τη μεταφορά των σχετικών ποσών σε ειδικές προπληρωμένες κάρτες των δικαιούχων. Αντίστοιχα, η εξέταση των επιμέρους κατηγοριών πιστωτικών καρτών αποκαλύπτει ότι ο αριθμός των εικονικών καρτών αυξήθηκε κατά 9,4% και διαμορφώθηκε σε 195 χιλ. κάρτες.

Διάγραμμα VI.1 Αριθμός καρτών ανά κατηγορία κάρτας



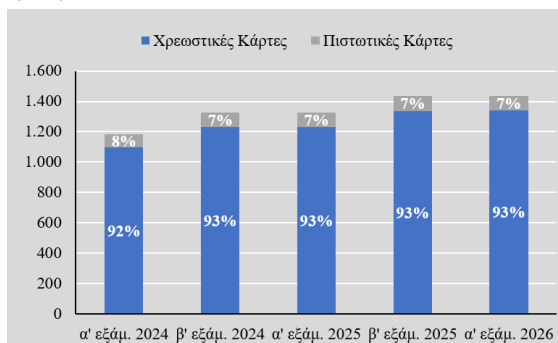
Συναλλαγές με κάρτες πληρωμών

Ο συνολικός αριθμός και η συνολική αξία των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν με κάρτες πληρωμών το πρώτο εξάμηνο του 2026 κατέγραψαν άνοδο σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025. Συγκεκριμένα, ο αριθμός των συναλλαγών με κάρτες αυξήθηκε κατά 9% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 1.438 εκατ. (βλ. Διάγραμμα VI.2), ενώ η αναλογούσα αξία διαμορφώθηκε στα 60 δισεκ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 5% (βλ. Διάγραμμα VI.3).

⁸⁷ Για τους σκοπούς της Έκθεσης, στις χρεωστικές κάρτες συμπεριλαμβάνονται οι προπληρωμένες κάρτες και οι κάρτες ανάληψης μετρητών χωρίς τη δυνατότητα διενέργειας αγορών. Στις πιστωτικές κάρτες συμπεριλαμβάνονται οι εικονικές κάρτες και οι κάρτες μεταγενέστερης χρέωσης.

Διάγραμμα VI.2 Αριθμός συναλλαγών με κάρτες

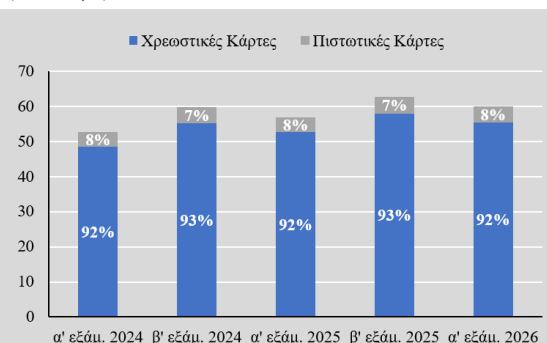
(εκατ.)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα VI.3 Αξία συναλλαγών με κάρτες

(δισεκ. ευρώ)



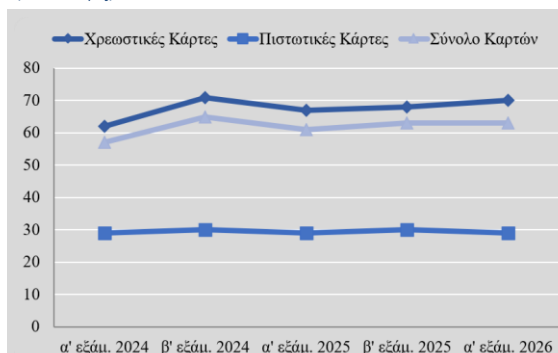
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Ο μέσος αριθμός συναλλαγών ανά κάρτα για το πρώτο εξάμηνο του 2026 αυξήθηκε κατά 3% και διαμορφώθηκε στις 63 συναλλαγές, από 61 συναλλαγές το πρώτο εξάμηνο του 2025. Οι χρεωστικές κάρτες, που συνιστούν το κύριο υποκατάστατο των μετρητών, συνεχίζουν να χρησιμοποιούνται ευρέως για συναλλαγές μικρής αξίας. Ο μέσος αριθμός συναλλαγών ανά χρεωστική κάρτα αυξήθηκε σε 70, από 67 το πρώτο εξάμηνο του 2025. Ο μέσος αριθμός συναλλαγών ανά πιστωτική κάρτα παρέμεινε σταθερός στις 29 συναλλαγές, όπως και το πρώτο εξάμηνο του 2025 (βλ. Διάγραμμα VI.4).

Η μέση αξία συναλλαγών ανά κάρτα παρέμεινε σταθερή συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2025 (βλ. Διάγραμμα VI.5). Συγκεκριμένα, η μέση αξία συναλλαγών ανά χρεωστική κάρτα διαμορφώθηκε σε 2.883 ευρώ, από 2.865 ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2025, ενώ η μέση αξία συναλλαγών ανά πιστωτική κάρτα διαμορφώθηκε σε 1.309 ευρώ, από 1.317 ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2025.

Διάγραμμα VI.4 Μέσος αριθμός συναλλαγών ανά κατηγορία κάρτας

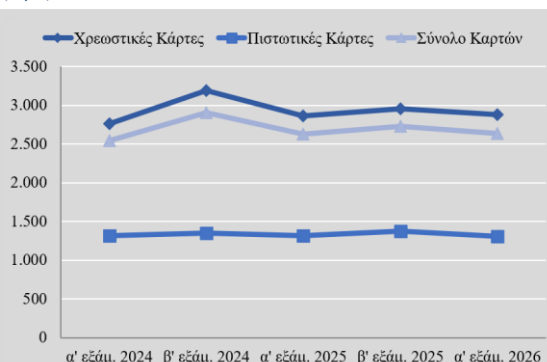
(συναλλαγές)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα VI.5 Μέση αξία συναλλαγών ανά κατηγορία κάρτας

(ευρώ)

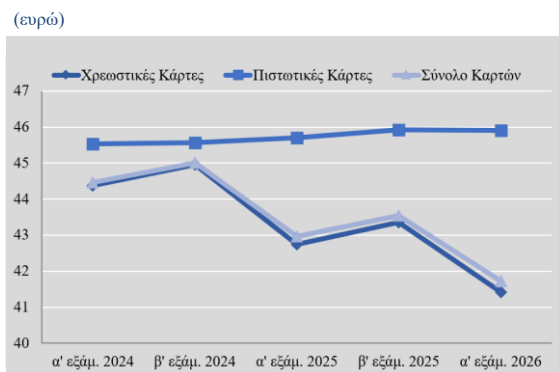


Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Η μέση αξία ανά συναλλαγή για το σύνολο των καρτών μειώθηκε κατά 3% σε 42 ευρώ, από 43 ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2025 (βλ. Διάγραμμα VI.6).

Στις επιμέρους κατηγορίες καρτών, η μέση αξία ανά συναλλαγή με χρήση χρεωστικής κάρτας υποχώρησε σε 41 ευρώ από 43 ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 3%, ενώ η μέση αξία ανά συναλλαγή με χρήση πιστωτικής κάρτας παρέμεινε αμετάβλητη σε 46 ευρώ, όπως και το πρώτο εξάμηνο του 2025. Η σταδιακή μείωση της μέσης αξίας ανά συναλλαγή με κάρτα συνδέεται τόσο με την αυξανόμενη εξοικείωση των χρηστών με τη χρήση καρτών ως μέσου πληρωμής όσο και με την ενίσχυση της χρήσης τους για συναλλαγές μικρής αξίας.

Διάγραμμα VI.6 Μέση αξία ανά συναλλαγή με κάρτες



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Περιστατικά απάτης στις συναλλαγές με κάρτες πληρωμών

Όσον αφορά τα περιστατικά απάτης στις συναλλαγές με κάρτες πληρωμών το πρώτο εξάμηνο του 2026, καταγράφηκε μείωση του αριθμού συναλλαγών απάτης κατά 23% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025 (βλ. Πίνακα VI.1). Αντίστοιχα, ο δείκτης της αναλογίας των συναλλαγών απάτης προς το σύνολο των συναλλαγών παρέμεινε στο χαμηλό επίπεδο του 0,01%, που αντιστοιχεί σε περίπου 1 συναλλαγή απάτης ανά 9,3 χιλ. συναλλαγές.

Όσον αφορά την αξία των περιστατικών απάτης στις συναλλαγές με κάρτες πληρωμών το πρώτο εξάμηνο του 2026, καταγράφηκε πτώση κατά 14% σε 10,6 εκατ. ευρώ, από 12,3 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2025. Ο δείκτης της αναλογίας της αξίας των περιστατικών απάτης προς τη συνολική αξία των συναλλαγών παρέμεινε στο χαμηλό επίπεδο του 0,02%. Ο δείκτης αντιστοιχεί σε περίπου 1 ευρώ αξία συναλλαγής απάτης ανά 5,7 χιλ. ευρώ αξία συναλλαγών.

Από την ανάλυση των περιστατικών απάτης ανά δίαυλο συναλλαγής με κάρτες πληρωμών, δηλαδή (α) συναλλαγές σε τερματικά ATM, (β) πληρωμές σε τερματικά POS και (γ) εξ α-

Πίνακας VI.1 Αριθμός συναλλαγών περιστατικών απάτης ως προς το συνολικό αριθμό συναλλαγών

(συναλλαγές)

Χρονική περίοδος	Αριθμός συναλλαγών	Αριθμός συναλλαγών απάτης	% συναλλαγών απάτης
α' εξάμ. 2026	1.438.297.328	154.186	0,01%
β' εξάμ. 2025	1.438.161.566	163.359	0,01%
α' εξάμ. 2025	1.325.355.638	199.742	0,02%
β' εξάμ. 2024	1.326.435.611	202.188	0,02%
α' εξάμ. 2024	1.185.199.780	196.535	0,02%

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Πίνακας VI.2 Αξία συναλλαγών περιστατικών απάτης ως προς τη συνολική αξία συναλλαγών

(ευρώ)

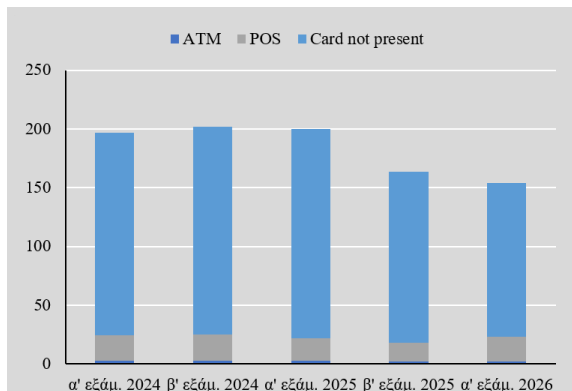
Χρονική περίοδος	Αξία συναλλαγών	Αξία συναλλαγών απάτης	% συναλλαγών απάτης
α' εξάμ. 2026	60.014.496.656	10.618.456	0,02%
β' εξάμ. 2025	62.614.993.526	10.322.161	0,02%
α' εξάμ. 2025	56.941.517.696	12.279.471	0,02%
β' εξάμ. 2024	59.693.442.078	11.615.874	0,02%
α' εξάμ. 2024	52.690.799.247	10.985.653	0,02%

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

ποστώσεως συναλλαγές χωρίς τη φυσική παρουσία της κάρτας (card-not-present – CNP), προκύπτει ότι το υψηλότερο ποσοστό απάτης εξακολουθεί να αφορά τις εξ αποστάσεως συναλλαγές (βλ. Διαγράμματα VI.7 και VI.8).

Διάγραμμα VI.7 Αριθμός συναλλαγών περιστατικών απάτης ανά τύπο συναλλαγής

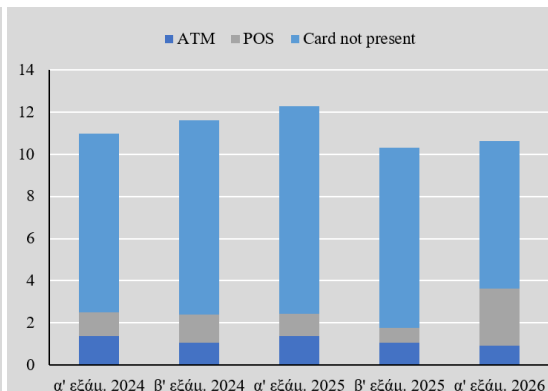
(χιλ. συναλλαγές)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα VI.8 Αξία συναλλαγών περιστατικών απάτης ανά τύπο συναλλαγής

(εκατ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

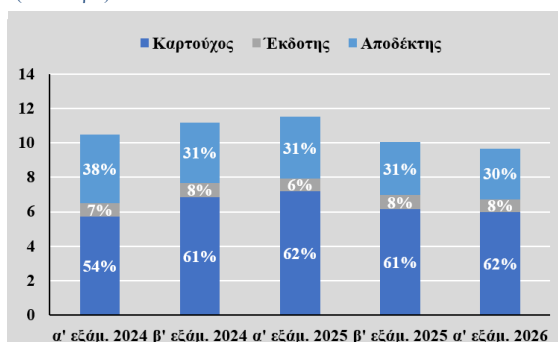
Συγκεκριμένα, το πρώτο εξάμηνο του 2026 ο αριθμός των συναλλαγών απάτης ανά τύπο συναλλαγής ανήλθε σε 2.108 συναλλαγές σε τερματικά ATM, 21.180 συναλλαγές σε τερματικά POS και 130.898 συναλλαγές σε εξ αποστάσεως συναλλαγές χωρίς τη φυσική παρουσία της κάρτας (card-not-present – CNP). Σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2025 σημειώνεται μείωση κατά 24% στον αριθμό των συναλλαγών απάτης σε τερματικά ATM και κατά 26% σε εξ αποστάσεως συναλλαγές χωρίς τη φυσική παρουσία της κάρτας.

Σε ό,τι αφορά τα περιστατικά απάτης στις εξ αποστάσεως συναλλαγές, διαπιστώνεται ότι τα περισσότερα αφορούν συναλλαγές μέσω διαδικτύου.

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι οικονομικές ζημιές που προέκυψαν από τις συναλλαγές απάτης μειώθηκαν κατά 16% συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2025, και διαμορφώθηκαν σε 9,6 εκατ. ευρώ από 11,5 εκατ. ευρώ. Σε ό,τι αφορά τον επιμερισμό των ζημιών μεταξύ των συμβαλλόμενων μερών της συναλλαγής ανάλογα με την υπαιτιότητά τους, επιβαρύνθηκαν κατά 62% οι κάτοχοι-χρήστες καρτών και κατά 30% οι πάροχοι υπηρεσιών πληρωμών που αποδέχονται συναλλαγές καρτών. Τέλος, οι πάροχοι-εκδότες καρτών πληρωμών επιβαρύνθηκαν σε ποσοστό 8% (βλ. Διάγραμμα VI.9).

Διάγραμμα VI.9 Κατανομή ζημίας από συναλλαγές περιστατικών απάτης

(εκατ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

1.2 ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

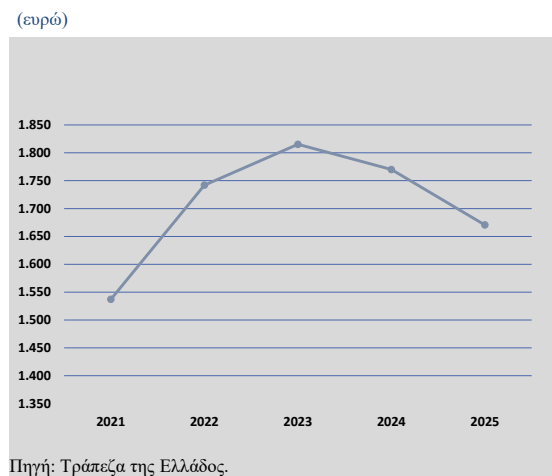
Το 2025 διενεργήθηκαν 764 εκατ. πελατειακές συναλλαγές με τη χρήση μεταφοράς πίστωσης αξίας 1,3 τρισεκ. ευρώ. Σε σχέση με το 2024, παρατηρείται σημαντική αύξηση του αριθμού των

συναλλαγών κατά 11% και της αναλογούσας αξίας κατά 5% (βλ. Διάγραμμα VI.10). Αντιθέτως, η μέση αξία ανά συναλλαγή μειώθηκε κατά 6% και διαμορφώθηκε σε 1.670 ευρώ το 2025, από 1.770 ευρώ το 2024 (βλ. Διάγραμμα VI.11).

Διάγραμμα VI.10 Μεταφορές πιστώσεων – Αριθμός και αξία συναλλαγών



Διάγραμμα VI.11 Μεταφορές πιστώσεων – Μέση αξία ανά συναλλαγή



Απάτη στις συναλλαγές με μεταφορές πιστώσεων

Το 2025 τα περιστατικά απάτης στις μεταφορές πίστωσης παρουσίασαν σημαντική αύξηση, στον αριθμό κατά 95% και στην αναλογούσα αξία τους κατά 41%. Η καταγραφή των περιστατικών απάτης διενεργήθηκε σύμφωνα με τη μεθοδολογία του Κανονισμού της ΕΚΤ/2020/59 για τις στατιστικές πληρωμών, βάσει της οποίας αναφέρθηκαν 9.830 περιστατικά απάτης συνολικής αξίας 17 εκατ. ευρώ, έναντι 5.032 περιστατικών απάτης συνολικής αξίας 12 εκατ. ευρώ το 2024. Οι δείκτες της αναλογίας των περιστατικών και της αξίας της απάτης προς τον αριθμό και την αξία των συναλλαγών με μεταφορά πίστωσης διαμορφώθηκαν σε 0,00129% και 0,00135%, αντίστοιχα, και αναλογούν σε μία συναλλαγή απάτης ανά 77 χιλ. συναλλαγές μεταφοράς πίστωσης, με 1 ευρώ αξία απάτης ανά 74 χιλ. ευρώ αξία συναλλαγών.

Βάσει των απαιτήσεων του Κανονισμού (ΕΕ) 2024/886⁸⁸ της 13ης Μαρτίου 2024, που αφορά τις άμεσες μεταφορές πίστωσης σε ευρώ (Instant Payments Regulation – IPR), οι πάροχοι υπηρεσιών πληρωμών ήταν υποχρεωμένοι να προσφέρουν την υπηρεσία πληρωμής για λήψη άμεσων μεταφορών πίστωσης το αργότερο από τις 9 Ιανουαρίου και την υπηρεσία πληρωμής για αποστολή άμεσων μεταφορών πίστωσης το αργότερο από τις 9 Οκτωβρίου 2025. Συνεπώς, το 2025 αποτελεί το πρώτο έτος πλήρους εφαρμογής του κανονισμού, με αποτέλεσμα την αυξημένη χρήση των άμεσων μεταφορών πιστώσεων.

Η αύξηση των περιστατικών απάτης που παρατηρείται το 2025 σε σχέση με το 2024 συνδέεται κυρίως με την αύξηση των συναλλαγών άμεσων μεταφορών πιστώσεων και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά τους, δηλαδή την πολύ σύντομη χρονική διάρκεια εκτέλεσής τους και την περιορισμένη χρονικά δυνατότητα ανάκλησης των συναλλαγών αυτών, δεδομένου ότι η πίστωση του

⁸⁸ [Κανονισμός 886/2024](#) Κανονισμός (ΕΕ) 2024/886 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Μαρτίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 260/2012 και (ΕΕ) 2021/1230 και των οδηγιών 98/26/ΕΚ και (ΕΕ) 2015/2366 όσον αφορά τις άμεσες μεταφορές πίστωσης σε ευρώ.

μεταφερόμενου ποσού στον λογαριασμό του δικαιούχου δεν πραγματοποιείται με ημερομηνία αξίας (Valeur), αλλά άμεσα. Η εκτέλεση των πληρωμών σε λιγότερο από 10 δευτερόλεπτα έχει ως αποτέλεσμα την σχεδόν άμεση εκκαθάρισή τους, γεγονός που καθιστά ιδιαίτερα δυσχερή την ανάκτηση των κεφαλαίων σε περίπτωση απάτης. Παράλληλα, η αυξανόμενη χρήση της κοινωνικής μηχανικής (social engineering) και των εγκεκριμένων από τον πελάτη πληρωμών (Authorised Push Payment – APP), όπου ο ίδιος ο χρήστης χειραγωγείται ώστε να εξουσιοδοτήσει μια δόλια συναλλαγή, με αποτέλεσμα να παρακάμπτονται σε σημαντικό βαθμό τα παραδοσιακά μέτρα πρόληψης της απάτης, αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους λόγους αύξησης των περιστατικών απάτης, όπως έχει επισημάνει και η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (European Banking Authority – EBA)⁸⁹. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι το επιπλέον μέτρο ασφάλειας της επαλήθευσης του δικαιούχου της άμεσης πληρωμής (Verification of Payee – VoP) που ορίζεται από τον Κανονισμό (ΕΕ) 2024/886 δεν είχε τεθεί σε ισχύ έως τον Σεπτέμβριο του 2025, γεγονός που ενδεχομένως συνέβαλε στην αύξηση των περιστατικών απάτης.

Η περαιτέρω ανάλυση των περιστατικών απάτης φανερώνει ότι η πλειονότητα των τεχνικών διενέργειας απάτης στις ηλεκτρονικές συναλλαγές μεταφοράς πιστώσεων αφορά (α) κατά 64% τη μέθοδο της έκδοσης εντολής πληρωμής από τον δράστη της απάτης και (β) κατά 36% τη μέθοδο της χειραγώγησης του πληρωτή από τον δράστη της απάτης. Βάσει της πρώτης μεθόδου, ο δράστης της απάτης εκδίδει πλαστή εντολή πληρωμής αφού αποκτήσει τα ευαίσθητα δεδομένα πληρωμής του πληρωτή ή του δικαιούχου με δόλια μέσα, ενώ βάσει της δεύτερης μεθόδου, ο πληρωτής παρέχει καλή τη πίστει τη συγκατάθεσή του στην εκτέλεση εντολής πληρωμής προς λογαριασμό πληρωμών τρίτου θεωρώντας ότι ανήκει σε νόμιμο δικαιούχο.

Άμεσες μεταφορές πιστώσεων της υπηρεσίας «IRIS» του συστήματος πληρωμών ΔΙΑΣ

Δεδομένου του κρίσιμου ρόλου των άμεσων μεταφορών πίστωσης στη διασφάλιση της ταχύτητας και της αξιοπιστίας των πληρωμών λιανικής, ιδιαίτερη σημασία έχει η σημαντική αύξηση του αριθμού των συναλλαγών που πραγματοποιούνται μέσω της υπηρεσίας “IRIS” που έχει αναπτυχθεί από το σύστημα πληρωμών ΔΙΑΣ. Σκοπός της υπηρεσίας είναι η αποτελεσματική εφαρμογή, από τους παρόχους υπηρεσιών πληρωμών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, των απαιτήσεων του νέου ευρωπαϊκού ρυθμιστικού πλαισίου, και ειδικότερα του Κανονισμού (ΕΕ) 2024/886, με στόχο την ενίσχυση της χρήσης των άμεσων πληρωμών και τη διασφάλιση της ταχείας, ασφαλούς και αξιόπιστης εξυπηρέτησης των χρηστών μέσω πληρωμής.

Συγκεκριμένα, το πρώτο εξάμηνο 2026 καταγράφηκαν 79,5 εκατ. συναλλαγές “IRIS”, από 51,6 εκατ. συναλλαγές το δεύτερο εξάμηνο 2025, αυξημένες κατά 54%, γεγονός που καταδεικνύει τη σημασία της υπηρεσίας στην ομαλή και σταδιακή διεύρυνση της χρήσης των άμεσων πληρωμών στις μεταφορές χρημάτων.

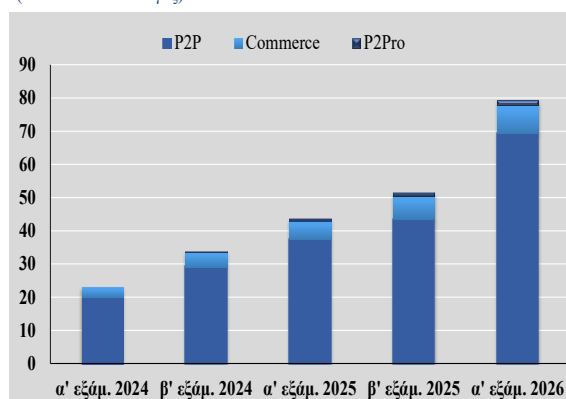
Από την περαιτέρω εξέταση του αριθμού και της αξίας των συναλλαγών ανά επιμέρους υπηρεσία “IRIS” προκύπτει ότι το μεγαλύτερο ποσοστό συναλλαγών διενεργήθηκε μέσω της υπηρεσίας των άμεσων μεταφορών χρημάτων μεταξύ ιδιωτών (P2P), με τον αριθμό αυτών να ανέρχεται σε 69 εκατ. συναλλαγές το πρώτο εξάμηνο 2026, από 43 εκατ. συναλλαγές το προηγούμενο εξάμηνο

⁸⁹[EBA Report on Fraud 2025](#)

(βλ. Διάγραμμα VI.12). Η αντίστοιχη αξία τους διαμορφώθηκε σε 3,8 δισεκ. ευρώ, από 2,6 δισεκ. ευρώ το δεύτερο εξάμηνο 2025 (βλ. Διάγραμμα VI.13), ενώ ο αριθμός των χρηστών της υπηρεσίας P2P αυξήθηκε κατά 8% και ανήλθε σε 4,6 εκατ. χρήστες, από 4,2 εκατ. χρήστες το προηγούμενο εξάμηνο, αποτυπώνοντας την ενίσχυση της εμπιστοσύνης των χρηστών στη συγκεκριμένη υπηρεσία.

Διάγραμμα VI.12 Αριθμός συναλλαγών ανά υπηρεσία “IRIS”

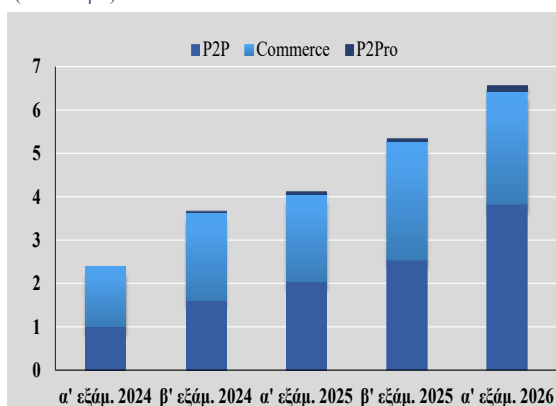
(σε εκατ. συναλλαγές)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα VI.13 Αξία συναλλαγών ανά υπηρεσία “IRIS”

(δισεκ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Η μέση αξία ανά συναλλαγή μεταξύ ιδιωτών (P2P) ανήλθε σε 55 ευρώ, από 58 ευρώ το προηγούμενο εξάμηνο, καταγράφοντας πτώση κατά 5%. Αντιθέτως, η μέση αξία ανά συναλλαγή μεταξύ ιδιωτών και επαγγελματιών/επιχειρήσεων (P2Pro) αυξήθηκε κατά 2% και διαμορφώθηκε σε 75 ευρώ, από 73 ευρώ το προηγούμενο εξάμηνο. Τέλος, η μέση αξία των συναλλαγών ηλεκτρονικού εμπορίου (Commerce) ανήλθε σε 310 ευρώ, από 397 ευρώ το δεύτερο εξάμηνο 2025, καταγράφοντας μείωση 22%.

1.3 ΑΜΕΣΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Συναλλαγές με άμεσες χρεώσεις

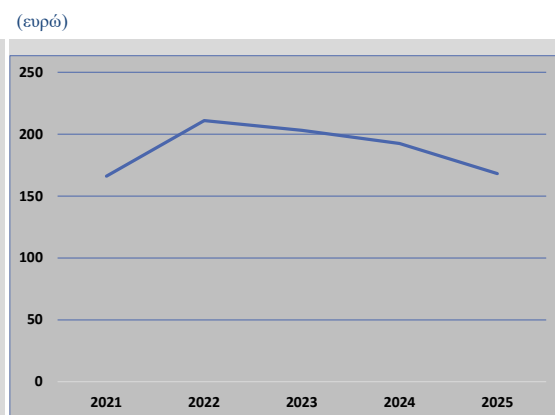
Σύμφωνα με τη μεθοδολογία του Κανονισμού της ΕΚΤ/2020/59, το 2025 οι πελατειακές συναλλαγές με τη χρήση άμεσων χρεώσεων παρουσίασαν αύξηση κατά 11% σε σχέση με το 2024 και διαμορφώθηκαν στις 39 εκατ. συναλλαγές. Ταυτόχρονα, η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 6,5 δισεκ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 3% (βλ. Διάγραμμα VI.14). Η μέση αξία ανά συναλλαγή διαμορφώθηκε στα 168 ευρώ, από 192 ευρώ το 2024, μειωμένη κατά 13% (βλ. Διάγραμμα VI.15).

Διάγραμμα VI.14 Άμεσες χρεώσεις – Αριθμός και αξία συναλλαγών



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Διάγραμμα VI.15 Άμεσες χρεώσεις – Μέση αξία ανά συναλλαγή



Πηγή Τράπεζα της Ελλάδος.

Απάτη στις συναλλαγές άμεσων χρεώσεων

Οι άμεσες χρεώσεις συνεχίζουν να αποτελούν το πλέον ασφαλές μέσο πληρωμής, δεδομένου ότι και το 2025 δεν αναφέρθηκαν περιστατικά απάτης από τους παρόχους υπηρεσιών πληρωμών.

2. ΚΕΝΤΡΙΚΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ

2.1 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Οι κυριότερες τρέχουσες εξελίξεις στο ρυθμιστικό πλαίσιο για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους συνδέθηκαν με τη σταδιακή εφαρμογή του αναθεωρημένου κανονισμού EMIR (EMIR 3),⁹⁰ καθώς και με την περαιτέρω ενίσχυση του πλαισίου εποπτείας, ανθεκτικότητας και εξυγίανσης των κεντρικών αντισυμβαλλομένων.

Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στην εφαρμογή της “Απαίτησης Ενεργού Λογαριασμού” (Active Account Requirement – AAR) του EMIR 3, που αποσκοπεί στον περιορισμό των κινδύνων για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που προκύπτουν από την υπερβολική εξάρτηση των συμμετεχόντων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) από συστημικά σημαντικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών (Tier 2⁹¹). Στις 6 Ιουλίου 2026 η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) δημοσίευσε την πρώτη ενδιάμεση αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του AAR. Σύμφωνα με αυτή την έκθεση, έως τον Φεβρουάριο του 2026 περίπου 500 οντότητες της ΕΕ είχαν γνωστοποιήσει ότι εμπίπτουν στο AAR, αντιπροσωπεύοντας άνω του 90% της ονομαστικής αξίας των εκκρεμών θέσεων (outstanding notional) των σχετικών συναλλαγών των οντοτήτων της ΕΕ που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής. Τα προκαταρκτικά στοιχεία καταδεικνύουν αύξηση της δραστηριότητας εκκαθάρισης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ – ιδίως μεταξύ μικρότερων οντοτήτων – αλλά συνολικά περιορισμένη μόνο μετατόπιση μεριδίων αγοράς από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους Tier 2 προς τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ. Η συνολική αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του AAR προβλέπεται για το 2027.

Την ίδια ημερομηνία δημοσιεύθηκε από την ΕΑΚΑΑ και η πρώτη ετήσια έκθεση του Κοινού Μηχανισμού Παρακολούθησης (Joint Monitoring Mechanism – JMM), ο οποίος θεσπίστηκε στο πλαίσιο του EMIR 3 για τη διατομεακή παρακολούθηση του ευρωπαϊκού οικοσυστήματος εκκαθάρισης. Η έκθεση ανέδειξε, μεταξύ άλλων, τις σημαντικές διασυννοριακές αλληλεξαρτήσεις μεταξύ των εκκαθαριστικών αγορών της ΕΕ και τρίτων χωρών, καθώς και τη συνεχιζόμενη διεύρυνση των προϊόντων και των κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων που εκκαθαρίζονται από κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ.

Επιπρόσθετα, στις 8 Ιουλίου 2026 η ΕΑΚΑΑ δημοσίευσε την τελική έκθεση σχετικά με τα Ρυθμιστικά Τεχνικά Πρότυπα (RTS) αναφορικά με τα κριτήρια αποδοχής εκκαθαριστικών μελών των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, στο πλαίσιο της εφαρμογής του EMIR 3. Τα RTS εξειδικεύουν τα στοιχεία που πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι κατά τον καθορισμό των ανωτέρω κριτηρίων αποδοχής, συμπεριλαμβανομένων ειδικών παραμέτρων για τη συμμετοχή μη χρηματοπιστωτικών αντισυμβαλλομένων. Ο κύριος στόχος αυτών των RTS είναι να διευκολυνθεί η πρόσβαση στις υπηρεσίες εκκαθάρισης, χωρίς να υποβαθμίζονται οι απαιτήσεις διαχείρισης κινδύνων. Τα τελικά σχέδια RTS υποβλήθηκαν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή προς έγκριση.

⁹⁰ Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2024 για την τροποποίηση των Κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης.

⁹¹ Tier 2: κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι με έδρα εκτός της ΕΕ που θεωρούνται συστημικά σημαντικοί για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της ΕΕ ή των κρατών-μελών της.

Τέλος, στις 18 Αυγούστου 2026 η ΕΑΚΑΑ έθεσε σε διαβούλευση νέο πλαίσιο ετήσιας αναφοράς της δραστηριότητας εκκαθάρισης σε αναγνωρισμένους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών. Τα προτεινόμενα Ρυθμιστικά Τεχνικά Πρότυπα προβλέπουν υποχρέωση αναφοράς για εκκαθαριστικά μέλη και τους πελάτες που εκκαθαρίζουν συναλλαγές μέσω αναγνωρισμένων κεντρικών αντισυμβαλλομένων τρίτων χωρών, με στόχο τη δημιουργία εναρμονισμένης εικόνας για το μέγεθος, τα χαρακτηριστικά και το προφίλ κινδύνου των σχετικών ανοιγμάτων των οντοτήτων της ΕΕ. Η πρωτοβουλία αυτή συμπληρώνει την απαίτηση AAR και τον μηχανισμό JMM, ενισχύοντας τη δυνατότητα των ευρωπαϊκών αρχών να παρακολουθούν τη συγκέντρωση κινδύνων εκτός ΕΕ.

Στις 30 Απριλίου 2026, η ΕΑΚΑΑ ξεκίνησε την έκτη άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ, η οποία καλύπτει 16 κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, συμπεριλαμβανομένων όλων των αδειοδοτημένων κεντρικών αντισυμβαλλομένων της ΕΕ και των δύο συστημικά σημαντικών (Tier 2) κεντρικών αντισυμβαλλομένων με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο. Η άσκηση καλύπτει τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο συγκέντρωσης. Στην άσκηση εξετάζεται επίσης ο βαθμός έντασης των ακραίων συνθηκών της αγοράς που θα καταστήσουν τους διαθέσιμους πόρους του συστήματος ανεπαρκείς (reverse stress test). Τέλος, για πρώτη φορά περιλαμβάνεται στην άσκηση ειδική συνιστώσα ανάκαμψης και εξυγίανσης, μέσω της οποίας εξετάζονται οι συνολικές επιπτώσεις της εφαρμογής εργαλείων ανάκαμψης και εξυγίανσης των κεντρικών αντισυμβαλλομένων στους συμμετέχοντες και στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της ΕΕ. Τα τελικά αποτελέσματα αναμένεται να δημοσιευθούν το α' τρίμηνο του 2027.

2.2 EURONEXT CLEARING ATHENS A.E.

Η Euronext Clearing Athens A.E. παρέχει υπηρεσίες εκκαθάρισης και λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος για τις συναλλαγές του Euronext Athens καλύπτοντας τις αγορές αξιών και παραγώγων, καθώς και τον μηχανισμό δανεισμού τίτλων. Επιπλέον, αναλαμβάνει την εκκαθάριση συναλλαγών σε παράγωγα του Χρηματιστηρίου Ενέργειας.

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 οι συναλλαγές παραγώγων και δανεισμού τίτλων που εκκαθαρίστηκαν κεντρικά αυξήθηκαν αισθητά σε σχέση με το 2025 όσον αφορά τόσο το μέσο ημερήσιο όγκο όσο και την μέση ημερήσια αξία.

Αναλυτικότερα, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών συνολικά στην αγορά παραγώγων και στο μηχανισμό δανεισμού τίτλων ανήλθε το πρώτο εξάμηνο του 2026 σε 101.237 συναλλαγές, αυξημένος κατά 96% έναντι του πρώτου εξαμήνου του 2025 (51.647 συναλλαγές) και κατά 73% έναντι του 2025 (58.414 συναλλαγές), όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα VI.3. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση που παρατηρήθηκε στα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) επί μετοχών.

Πίνακας VI.3 Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών του Euronext Athens στην αγορά παραγώγων ανά κατηγορία παράγωγου προϊόντος και στο Μηχανισμό Δανεισμού Τίτλων

	Σ.Μ.Ε.* επί δει- κτών	Δικαιώματα προαίρεσης επί δεικτών	Σ.Μ.Ε. επί μετο- χών	Δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών	Πολυμερείς/Διμε- ρείς Συναλλαγές Δανεισμού	Γενικό σύνολο
2021	1.205	152	46.238	71	567	48.233
2022	1.162	87	33.064	39	678	35.029
2023	1.579	144	42.188	54	421	44.386
2024	1.306	79	35.807	20	383	37.595
2025	1.501	266	55.701	113	834	58.414
Ιαν.-Ιούν. 2026	1.811	393	97.523	270	1.240	101.237

Πηγή: Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο (Παράγωγα), Euronext Athens.

* Σ.Μ.Ε.: συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (futures).

Αντίστοιχος ρυθμός αύξησης παρατηρήθηκε στη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, η οποία ανήλθε το πρώτο εξάμηνο του 2026 σε 70,5 εκατ. ευρώ, αυξημένη κατά 91% έναντι του πρώτου εξαμήνου του 2025 (36,9 εκατ. ευρώ) και 65% έναντι του 2025 (42,6 εκατ. ευρώ), μεταβολή που οφείλεται στην αντίστοιχη άνοδο της μέσης ημερήσιας αξίας των Σ.Μ.Ε. τόσο επί δεικτών, όσο και επί μετοχών (βλ. Πίνακα VI.4).

Πίνακας VI.4 Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων του Euronext Athens ανά κατηγορία παράγωγου προϊόντος

(εκατ. ευρώ)

	Σ.Μ.Ε.* επί δει- κτών	Δικαιώματα προαί- ρεσης επί δεικτών	Σ.Μ.Ε.* επί με- τοχών	Δικαιώματα προαί- ρεσης επί μετοχών	Γενικό σύνολο
2021	5,0	0,6	8,3	0,06	14,0
2022	4,9	0,4	8,2	0,03	13,5
2023	8,1	0,8	14,4	0,04	23,4
2024	4,5	0,3	8,9	0,01	13,7
2025	15,5	2,6	24,4	0,11	42,6
Ιαν.-Ιούν. 2026	25,7	4,5	40	0,26	70,5

Πηγή: Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο (Παράγωγα), Euronext Athens .

* Σ.Μ.Ε.: συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (futures).

3. ΚΕΝΤΡΙΚΑ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΑ ΤΙΤΛΩΝ

3.1 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΙ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΕΣ

Από τις 11 Οκτωβρίου 2027 οι συναλλαγές επί κινητών αξιών που εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) θα διακανονίζονται την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης (T+1), από δύο ημέρες που είναι σήμερα.⁹² Η αλλαγή αυτή απαιτεί τροποποιήσεις στη λειτουργία τόσο των συστημάτων μέσω των οποίων γίνεται η διαπραγμάτευση, η εκκαθάριση και ο διακανονισμός, όσο και των αντισυμβαλλομένων φορέων, π.χ. τραπεζών, εταιριών διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, θεματοφυλάκων (custodian/settlement agents), χρηματιστηριακών εταιριών, ασφαλιστικών εταιριών, κ.λπ.

Η συντόμευση του κύκλου διακανονισμού σε T+1 εκτιμάται ότι θα περιορίσει σημαντικά τους κινδύνους στην αγορά, ιδίως τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο μεταβλητότητας, και θα μειώσει τα κεφάλαια που απαιτούνται για την κάλυψη των απαιτήσεων περιθωρίου ασφαλείας. Επίσης, οι πρακτικές των αγορών της ΕΕ θα εναρμονιστούν με αυτές των παγκόσμιων χρηματοπιστωτικών αγορών που ακολουθούν ήδη τον κύκλο T+1, με αποτέλεσμα να μειωθεί το κόστος από την τρέχουσα απόκλιση των κύκλων διακανονισμού και να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα των κεφαλαιαγορών της ΕΕ.

Από την άλλη πλευρά, μία από τις βασικές προκλήσεις του βραχύτερου κύκλου διακανονισμού είναι η ανάγκη ολοκλήρωσης όλων των μετασυναλλακτικών (post-trade) διαδικασιών σε μία ημέρα, γεγονός που ενδέχεται να αυξήσει τον κίνδυνο αποτυχίας διακανονισμού. Για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει θεσπίσει μέτρα που θα υποστηρίξουν την αποτελεσματικότητα του διακανονισμού και θα διασφαλίσουν την ομαλή μετάβαση στο T+1.⁹³ Τα μέτρα αυτά αφορούν τις εταιρίες επενδύσεων και τους πελάτες τους καθώς και τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ΚΑΤ) και θα εφαρμοστούν σταδιακά. Η πρώτη δέσμη μέτρων θα τεθεί σε εφαρμογή από τις 7 Δεκεμβρίου 2026 και αφορά τον χρόνο που θα γίνεται η γνωστοποίηση διάθεσης αξιογράφων ή μετρητών σε συναλλαγές, τη διαδικασία επικοινωνίας μεταξύ των επενδυτικών εταιριών και των πελατών τους και την υιοθέτηση διεθνών προτύπων ανταλλαγής μηνυμάτων. Η δεύτερη δέσμη μέτρων, που θα εφαρμοστεί από την 1η Ιουλίου 2027, αφορά την παρακολούθηση των περιπτώσεων αδυναμίας διακανονισμού από τα ΚΑΤ και τις πληροφορίες που οι συμμετέχοντες θα παρέχουν στα ΚΑΤ αναφορικά με τις περιπτώσεις αυτές. Η τρίτη και τελευταία δέσμη μέτρων, που θα εφαρμοστεί από τις 11 Οκτωβρίου 2027, αφορά την αυτοματοποίηση του μηχανισμού του μερικού διακανονισμού (partial settlement) και του μηχανισμού ενεχύρασης (automated collateralisation functionality).

Τον Ιούνιο του 2026, η T+1 Industry Committee⁹⁴ διενήργησε τη δεύτερη έρευνα για τη διερεύνηση της προετοιμασίας των φορέων της αγοράς για τη μετάβαση στο T+1.⁹⁵ Από την έρευνα αυτή, στην οποία συμμετείχαν πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρίες, εταιρίες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, κεντρικά αποθετήρια τίτλων, κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι, χρηματιστήρια κ.λπ., προέκυψε ότι η πλειονότητα των φορέων έχει ήδη καταρτίσει σχέδιο υλοποίησης

⁹² Εξαιρούνται οι συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που δεν είναι τυποποιημένες και οι οποίες συνάπτονται εγγράφως ως ενιαία συναλλαγή αποτελούμενη από δύο συνδεδεμένες πράξεις.

⁹³ Τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού 2018/1229 της 25ης Μαΐου 2018 για τη συμπλήρωση του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τη συμμόρφωση προς τη διαδικασία διακανονισμού (https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/HTML/?uri=OJ:L_202601536).

⁹⁴ Η T+1 Industry Committee είναι μία επιτροπή που θέσπισαν η ΕΑΚΑΑ, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για τον συντονισμό των απαραίτητων ενεργειών για τη μετάβαση στο T+1 και στην οποία συμμετέχουν φορείς της αγοράς.

⁹⁵ [EU T+1 Industry Committee Readiness Survey \(Q2 2026\)](#).

των αναγκαίων προσαρμογών για τη μετάβαση στο T+1. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνονται το 100% των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, το 72% των χρηματιστηρίων και το 74% των κεντρικών αποθετηρίων τίτλων του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου. Όμως, σημαντικός αριθμός άλλων φορέων (π.χ. το 22% των εταιριών διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, το 30% των ασφαλιστικών εταιριών και το 31% των εταιριών τεχνολογίας) σκοπεύουν να καταρτίσουν τα σχέδια υλοποίησης το α' τρίμηνο του 2027, μόλις λίγους μήνες πριν από την εφαρμογή του T+1, γεγονός που καθιστά αβέβαιη την επιτυχή μετάβαση. Όπως καταδεικνύεται και στην έρευνα, η πλειονότητα των εταιριών αναγνωρίζει ότι η εξάρτηση των φορέων από τους αντισυμβαλλομένους και τους παρόχους τους αποτελεί τη μεγαλύτερη πρόκληση για την επιτυχία του στόχου της μετάβασης, ενώ η δεύτερη μεγαλύτερη πρόκληση είναι η ανάπτυξη αυτοματοποιημένων διαδικασιών που θα συμβάλει στην ολοκλήρωση όλων των μετασυναλλακτικών διαδικασιών στο στενότερο χρονικό διάστημα της μίας ημέρας.

Τον Σεπτέμβριο 2026 τέθηκε σε πιλοτική λειτουργία το έργο Pontes, που αποτελεί τον βραχυπρόθεσμο άξονα της στρατηγικής του Ευρωσυστήματος για την ενσωμάτωση της τεχνολογίας κατακευκτωμένου καθολικού (Distributed Ledger Technology – DLT) στις χρηματοπιστωτικές αγορές και συνδέει τις πλατφόρμες DLT των αγορών με τις υπηρεσίες TARGET του Ευρωσυστήματος. Με τη σύνδεση αυτή επιτυγχάνεται ο διακανονισμός των συναλλαγών DLT σε χρήμα κεντρικής τράπεζας.⁹⁶

Η στρατηγική του Ευρωσυστήματος συμπεριλαμβάνει επιπλέον έναν μακροπρόθεσμο άξονα, το έργο Appia. Το έργο αυτό εξετάζει τις δυνατότητες για ένα καινοτόμο και ολοκληρωμένο ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό οικοσύστημα βασισμένο στην τεχνολογία DLT, αναπτύσσοντας κοινά πρότυπα, πολιτικές και λειτουργικά δομικά στοιχεία, όπου κεντρικό ρόλο θα διαδραματίζει το χρήμα κεντρικής τράπεζας.⁹⁷ Ο σχεδιασμός αυτού του νέου οικοσυστήματος θα βασιστεί στη στενή συνεργασία δημόσιου και ιδιωτικού τομέα με στόχο την ανάπτυξη ενός σχεδίου (blueprint) που θα δημοσιευθεί το 2028.

3.2 ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΙΤΛΩΝ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 το Σύστημα Διακανονισμού Τίτλων παρουσίασε υψηλό επίπεδο ασφάλειας και αποδοτικότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών, εξυπηρετώντας αποτελεσματικά τόσο τους συμμετέχοντες φορείς όσο και το Ελληνικό Δημόσιο, το οποίο είναι ο κύριος εκδότης των τίτλων που καταχωρίζονται και παρακολουθούνται μέσω του Συστήματος. Η αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος είναι κρίσιμη για τη διαχείριση των εξασφαλίσεων (collateral) στο πλαίσιο της εφαρμογής της νομισματικής πολιτικής και για τη σταθερότητα του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος.

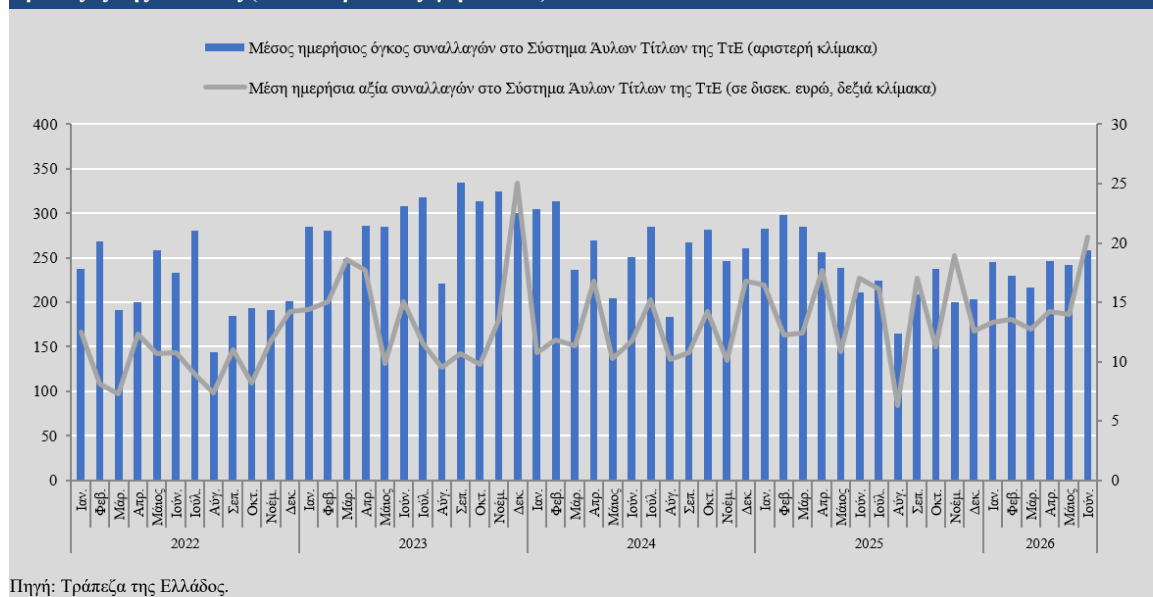
Η μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών που διακανονίστηκαν στο Σύστημα το πρώτο εξάμηνο του 2026 (αγοραπωλησίες, συναλλαγές repos, εσωτερικές μεταφορές κ.λπ.) ανήλθε σε 14,7 δις. ευρώ, παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,9% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2025 (14,4 δις. ευρώ). Ειδικότερα για τις αγοραπωλησίες τίτλων, η μέση ημερήσια αξία τους το

⁹⁶ Βλ. [Pontes](#).

⁹⁷ Βλ. Ειδικό θέμα II “Εξελιξείς στη χρήση της τεχνολογίας DLT στις χρηματοπιστωτικές αγορές” στην Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας του Μαΐου 2026.

πρώτο εξάμηνο του 2026 ανήλθε σε 614 εκατ. ευρώ, μειωμένη κατά 12,9% σε ετήσια βάση (πρώτο εξάμηνο 2025: 704 εκατ. ευρώ). Ο μέσος ημερήσιος όγκος των συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του 2026 μειώθηκε κατά 8,5% έναντι του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκε στις 240 συναλλαγές (πρώτο εξάμηνο 2025: 262 συναλλαγές κατά μέσο όρο), εκ των οποίων 123 ήταν αγοραπωλησίες (πρώτο εξάμηνο 2025: 132 συναλλαγές κατά μέσο όρο, βλ. Διάγραμμα VI.16).

Διάγραμμα VI.16 Μέσος ημερήσιος όγκος και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της Τράπεζας της Ελλάδος (2022 – πρώτο εξάμηνο 2026)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

3.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΨΑΛΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ EURONEXT SECURITIES ATHENS

Η δραστηριότητα διακανονισμού στη Euronext Securities Athens το πρώτο εξάμηνο του 2026 παρουσίασε σημαντική αύξηση του αριθμού και της ημερήσιας αξίας των διακανονισμένων χρηματιστηριακών συναλλαγών έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2025, μεταβολή που οφείλεται κυρίως στις συναλλαγές επί μετοχών.

Πιο συγκεκριμένα, ο μέσος ημερήσιος αριθμός των διακανονισμένων χρηματιστηριακών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του 2026 ανήλθε στις 73.136, παρουσιάζοντας αύξηση 48,3% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2025 (49.328 συναλλαγές). Παράλληλα, η μέση ημερήσια αξία των διακανονισμένων χρηματιστηριακών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του 2026 αυξήθηκε κατά 73,2% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2025 (197,7 εκατ. ευρώ) και διαμορφώθηκε στα 342,6 εκατ. ευρώ (βλ. Πίνακα VI.5). Τα μεγέθη αυτά αντανακλούν την εξαιρετική επίδοση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και το πρώτο εξάμηνο του 2026.

Πίνακας VI.5 Μέσος ημερήσιος αριθμός και μέση ημερήσια αξία διακανονισμένων χρηματιστηριακών συναλλαγών ¹ στο Euronext Securities Athens							
	Μετοχές	Δικαιώματα προαιρετικής σεως	Εταιρικά ομόλογα	Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια	Κρατικά ομόλογα	Εναλλακτική αγορά (μετοχών)	Σύνολο
Μέσος ημερήσιος αριθμός διακανονισμένων χρηματιστηριακών συναλλαγών							
2022	29.404	12	131	2	0	576	30.126
2023	36.172	29	166	8	0	691	37.066
2024	36.170	11	195	44	0	826	37.246
2025	49.963	23	215	125	0	639	50.963
Ιαν.-Ιούν. 2025	48.364	45	217	124	0	578	49.328
Ιαν.-Ιούν. 2026	72.197	25	230	139	0	545	73.136
Μέση ημερήσια αξία διακανονισμένων χρηματιστηριακών συναλλαγών (σε χιλ. ευρώ)							
2022	72.481	12	977	16	0	409	73.896
2023	109.501	18	888	86	3	543	111.038
2024	137.282	3	1.303	225	0	948	139.761
2025	216.133	2	1.650	311	0	729	218.825
Ιαν.-Ιούν. 2025	195.197	3,5	1.550	341	0	647	197.744
Ιαν.-Ιούν. 2026	340.032	5	1.672	386	0	469	342.564
Πηγή: Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο Axia Numbers,, Euronext Athens.							
Σημείωση: Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποίηση.							
¹ Ως χρηματιστηριακές συναλλαγές νοούνται οι συναλλαγές του Euronext Athens που διακανονίστηκαν στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, υπολογισμένες με τη μέθοδο single count (μόνο αγορές).							

ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΜΑ Ι

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

Η δημιουργία μιας ενοποιημένης και αποτελεσματικής ενιαίας ευρωπαϊκής τραπεζικής αγοράς αποτελεί προτεραιότητα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς αναμένεται να στηρίξει την ανάπτυξη, την καινοτομία και τις στρατηγικές προτεραιότητες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), ενισχύοντας ταυτόχρονα τη διεθνή ανταγωνιστικότητα του ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα.

Με γνώμονα τον ανωτέρω στόχο και σε συνάρτηση με την ευρύτερη στρατηγική για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε στις 17 Ιουλίου 2026 Ανακοίνωση σχετικά με την ανταγωνιστικότητα του τραπεζικού τομέα και της ενιαίας τραπεζικής αγοράς, στην οποία αναλύονται οι κύριες προκλήσεις που αντιμετωπίζει το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο και παρουσιάζονται οι βασικές κατευθύνσεις πολιτικής για την αντιμετώπισή τους. Η Επιτροπή υπογραμμίζει ότι η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας θα πρέπει να επιτευχθεί χωρίς να υπονομευθεί η χρηματοπιστωτική σταθερότητα ή η αυξημένη ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα που έχει επιτευχθεί μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση και την κρίση δημόσιου χρέους στην ευρωζώνη. Παράλληλα, αναγνωρίζει ότι η μεγαλύτερη εναρμόνιση των κανόνων σε επίπεδο ΕΕ συνεπάγεται τη μείωση των εθνικών διακριτικών ευκαιριών και την προώθηση της διασυννοριακής ενοποίησης της αγοράς. Εντός του α' τριμήνου του 2027 αναμένεται να παρουσιάσει συγκεκριμένη δέσμη προτάσεων, κατόπιν διαβούλευσης με τους εμπλεκόμενους φορείς της αγοράς.

Η Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαρθρώνεται γύρω από τους εξής στρατηγικούς στόχους:

- α) περαιτέρω ενοποίηση της ευρωπαϊκής τραπεζικής αγορά μέσω της άρσης των φραγμών στις διασυννοριακές τραπεζικές δραστηριότητες,
- β) ενσωμάτωση των διεθνών κανόνων και προτύπων κατά τρόπο που να αντανakλά τις ιδιαιτερότητες της ευρωπαϊκής οικονομίας και του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος και
- γ) απλούστευση του κανονιστικού πλαισίου σε μια ευρύτερη προσπάθεια μείωσης της γραφειοκρατίας και του διοικητικού κόστους για τα πιστωτικά ιδρύματα.

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, οι επιδιώξεις αυτές είναι αλληλένδετες και καθοριστικής σημασίας για την ενίσχυση της ικανότητας των ευρωπαϊκών τραπεζών να χρηματοδοτούν την πράσινη και την ψηφιακή μετάβαση, τις επενδύσεις σε υποδομές, την καινοτομία και τη στρατηγική αυτονομία της ΕΕ.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναγνωρίζει ως βασικές προκλήσεις του υφιστάμενου πλαισίου αφενός τον κατακερματισμό της ευρωπαϊκής τραπεζικής αγοράς, ως συνέπεια εθνικών διακριτικών ευχερειών, των περιορισμών στις διασυννοριακές δραστηριότητες και των παρεμβάσεων σε συγχωνεύσεις και εξαγορές και, αφετέρου, την αυξημένη πολυπλοκότητα που συνεπάγεται η ενσωμάτωση των διεθνών προτύπων του πλαισίου της Βασιλείας (Basel Framework) στο ευρωπαϊκό κανονιστικό περιβάλλον. Η παράλληλη εφαρμογή Οδηγιών και Κανονισμών σε ενωσιακό επίπεδο, σε συνδυασμό με τις διαφορές στη μεταφορά των σχετικών διατάξεων στο εθνικό δίκαιο και το εκτεταμένο σύνολο κατευθυντήριων γραμμών και ερμηνευτικών οδηγιών της Ευρωπαϊκής Αρχής

Τραπεζών (European Banking Authority – EBA), συχνά οδηγεί σε αλληλεπικαλυπτόμενες ή ασυνεπείς κανονιστικές απαιτήσεις.

Επιπλέον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι η ενσωμάτωση ορισμένων διεθνών προτύπων στην ΕΕ δεν λαμβάνει πάντοτε επαρκώς υπόψη τα επιχειρηματικά μοντέλα και το μέγεθος των ευρωπαϊκών τραπεζών, δημιουργώντας πρόσθετη πολυπλοκότητα και διοικητική επιβάρυνση. Το γεγονός αυτό υπονομεύει την αποτελεσματικότητα και την ομοιόμορφη εφαρμογή του ενιαίου ευρωπαϊκού κανονιστικού πλαισίου και αποδυναμώνει τη διεθνή ανταγωνιστική θέση των ευρωπαϊκών τραπεζών.

Προς αντιμετώπιση των αδυναμιών αυτών, ιδιαίτερη σημασία αποδίδεται στην απλούστευση του κανονιστικού πλαισίου μέσω της ευθυγράμμισης και του εξορθολογισμού των κανόνων που διέπουν τη μικροπροληπτική εποπτεία, τη μακροπροληπτική εποπτεία και την εξυγίανση των πιστωτικών ιδρυμάτων. Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή εξετάζει, μεταξύ άλλων, την αναμόρφωση του Πυλώνα 2, την ενίσχυση του συντονισμού μεταξύ των αρμόδιων αρχών, την απλούστευση των απαιτήσεων μικροπροληπτικής και μακροπροληπτικής εποπτείας και εξυγίανσης, καθώς και την άρση των αλληλεπικαλύψεων.

Πέραν των ζητημάτων εποπτικής πολιτικής, η Επιτροπή αναδεικνύει ως προτεραιότητα τη μείωση του κόστους συμμόρφωσης που συνδέεται με το υφιστάμενο σύστημα εποπτικών αναφορών. Επισημαίνεται ότι οι απαιτήσεις υποβολής εποπτικών, στατιστικών και σχετικών με την εξυγίανση στοιχείων έχουν αναπτυχθεί με μη συντονισμένο τρόπο, οδηγώντας σε σημαντικές αλληλεπικαλύψεις και αυξημένο λειτουργικό φόρτο για τα πιστωτικά ιδρύματα. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζεται η μετάβαση προς ένα πιο ολοκληρωμένο και αυτοματοποιημένο σύστημα συλλογής δεδομένων, η περαιτέρω αξιοποίηση κοινών προτύπων και η μείωση των επιπρόσθετων εθνικών απαιτήσεων, με στόχο τη βελτίωση της ποιότητας των δεδομένων και τη μείωση του διοικητικού κόστους.

Ταυτόχρονα, η υιοθέτηση πλήρως εναρμονισμένων κανόνων, με παράλληλη μείωση εθνικών διακριτικών ευχερειών, εκτιμάται ότι θα συμβάλει στη μεγαλύτερη ενοποίηση της ευρωπαϊκής τραπεζικής αγοράς, θα διευκολύνει τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις και εξαγορές, θα ενισχύσει την αποτελεσματικότερη κατανομή κεφαλαίων και ρευστότητας εντός των διασυνοριακών τραπεζικών ομίλων και θα βελτιώσει τη συνολική ανταγωνιστικότητα της ευρωπαϊκής οικονομίας. Προς την ίδια κατεύθυνση, η Επιτροπή προτείνει την άρση μη προληπτικών φραγμών στις διασυνοριακές δραστηριότητες, μεταξύ άλλων μέσω της περαιτέρω εναρμόνισης των κανόνων για την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, της αναθεώρησης εθνικών πρακτικών προστασίας καταναλωτών που ενδέχεται να δημιουργούν περιττό κατακερματισμού να ενισχύουν τον κατακερματισμό και της αξιοποίησης των δυνατοτήτων που δημιουργεί ο ψηφιακός μετασχηματισμός των τραπεζικών υπηρεσιών. Επιπλέον, όπως εκτιμάται στην Ανακοίνωση, η ανταγωνιστικότητα του τραπεζικού τομέα θα μπορούσε να ενισχυθεί μέσω της ευρύτερης εφαρμογής της αρχής της αναλογικότητας, με τη θέσπιση απλούστερων και καλύτερα προσαρμοσμένων απαιτήσεων για τα μικρότερα και λιγότερο πολύπλοκα πιστωτικά ιδρύματα, καθώς και μέσω της επανεξέτασης επιμέρους πτυχών του ισχύοντος κανονιστικού πλαισίου, συμπεριλαμβανομένης της μεταχείρισης ορισμένων μορφών χρηματοδότησης και των επενδύσεων σε λογισμικό και ψηφιακές υποδομές.

Για τη διασφάλιση της ανθεκτικότητας της ενοποιημένης ευρωπαϊκής τραπεζικής αγοράς απαιτείται η περαιτέρω ενίσχυση των μηχανισμών διαχείρισης κρίσεων και των χρηματοδοτικών μηχανισμών για τη στήριξη της παροχής ρευστότητας στη διαδικασία εξυγίανσης, σε συμπληρωματική βάση προς το ισχύον εποπτικό πλαίσιο. Εν προκειμένω, ιδιαίτερη βαρύτητα αποδίδεται στην αναμόρφωση του πλαισίου ασφάλισης καταθέσεων και διαχείρισης κρίσεων, με στόχο την καλύτερη ευθυγράμμιση των σχετικών αρμοδιοτήτων και μηχανισμών χρηματοδότησης σε επίπεδο Τραπεζικής Ένωσης. Υπό το φως αυτών των δεδομένων, η Επιτροπή θα αντικαταστήσει την πρότασή της για το Ευρωπαϊκό Σύστημα Ασφάλισης Καταθέσεων με νέα πρόταση για τη δημιουργία ενός μηχανισμού ο οποίος αφενός θα διασφαλίζει ότι η ενδεχόμενη κατάρρευση ενός διασυνοριακού τραπεζικού ομίλου δεν θα προκαλεί δυσανάλογη επιβάρυνση σε επιμέρους κράτη-μέλη ή στα εθνικά συστήματα εγγύησης καταθέσεων και αφετέρου θα εγγυάται ισότιμη προστασία των καταθετών σε ολόκληρη την Τραπεζική Ένωση. Παράλληλα, εξετάζονται συγκεκριμένα μέτρα για τη βελτίωση της προβλεψιμότητας των στρατηγικών εξυγίανσης και για την ενίσχυση των μηχανισμών παροχής ρευστότητας σε καταστάσεις κρίσης.

Η Τράπεζα της Ελλάδος παρακολουθεί τις σχετικές πρωτοβουλίες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και θα συνεχίσει να συμβάλλει στις τεχνικές συζητήσεις σε ευρωπαϊκό επίπεδο, εν όψει και της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2027. Το αν και κατά πόσον οι προτεινόμενες μεταρρυθμίσεις θα επιτύχουν να ενισχύσουν την ανταγωνιστικότητα του ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα, διαφυλάσσοντας παράλληλα τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την αυξημένη ανθεκτικότητα των τελευταίων χρόνων, θα εξαρτηθεί από το πώς θα διαμορφωθούν οι τελικές αναλυτικές προτάσεις.

ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΜΑ II

ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΗΣ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ

Στις μέρες μας η τεχνητή νοημοσύνη (TN) εξελίσσεται ταχύτατα από τεχνολογική καινοτομία σε τεχνολογία ευρείας επιχειρησιακής εφαρμογής. Στον χρηματοπιστωτικό τομέα τα συστήματα TN χρησιμοποιούνται ολοένα περισσότερο για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου, τον εντοπισμό περιπτώσεων απάτης, τη διαχείριση επενδύσεων, την εξυπηρέτηση πελατών και τη βελτιστοποίηση των εσωτερικών διαδικασιών. Η τάση αυτή αναμένεται να ενταθεί στο εγγύς μέλλον καθώς η πρόοδος στα μοντέλα TN γενικού σκοπού θα διευρύνει διαρκώς το πεδίο εφαρμογών τους.

Η αξιοποίηση της TN δημιουργεί σημαντικές ευκαιρίες για την αύξηση της παραγωγικότητας, τη βελτίωση της διαχείρισης κινδύνων και την ανάπτυξη καινοτόμων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Παραδείγματα τέτοιων υπηρεσιών είναι η αυτοματοποιημένη διαχείριση χαρτοφυλακίων ψηφιακών περιουσιακών στοιχείων, οι προηγμένοι μηχανισμοί ανίχνευσης απάτης και ξεπλύματος χρήματος και η παροχή εξατομικευμένων επενδυτικών υπηρεσιών σε κρυπτοστοιχεία. Οι εφαρμογές αυτές μπορούν να βελτιώσουν την εμπειρία των χρηστών, να μειώσουν το κόστος συμμόρφωσης και να ενισχύσουν την αποτελεσματικότητα των εταιριών του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει επίσης η αυξανόμενη χρήση μοντέλων TN γενικού σκοπού (General Purpose AI Models), τα οποία λειτουργούν ως κοινή τεχνολογική υποδομή για πλήθος εφαρμογών. Η μεγάλη διάδοσή τους δημιουργεί δυνητικά οφέλη από την πλευρά της ενίσχυσης της καινοτομίας και της μείωσης του κόστους, αλλά ταυτόχρονα αυξάνει την πιθανότητα συγκέντρωσης υπερβολικού λειτουργικού ή τεχνολογικού κινδύνου σε ορισμένα συστήματα. Ένα σφάλμα σχεδιασμού, μια αστοχία στη διαδικασία εκπαίδευσης ή μια ευπάθεια ασφαλείας μπορεί να επηρεάσει ταυτόχρονα πολλές διαφορετικές εφαρμογές και οργανισμούς.

Από εποπτική σκοπιά, η προσέγγιση όσον αφορά την ανάπτυξη και τη χρήση συστημάτων TN στον χρηματοπιστωτικό τομέα εδράζεται κυρίως σε δύο διακριτούς αλλά αλληλοσυμπληρούμενους πυλώνες.

Ο **πρώτος πυλώνας** είναι ο **Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1689 για τη θέσπιση εναρμονισμένων κανόνων σχετικά με την τεχνητή νοημοσύνη**, γνωστός και ως “AI Act” (εφεξής “Κανονισμός για την TN” ή απλώς “Κανονισμός”). Ο Κανονισμός υιοθετεί μια κινδυνοκεντρική προσέγγιση (risk-based approach), βάσει της οποίας οι σχετικές υποχρεώσεις κλιμακώνονται ανάλογα με τον ενδεχόμενο αντίκτυπο κάθε συστήματος TN στα θεμελιώδη δικαιώματα και την ασφάλεια των πολιτών. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στα συστήματα TN υψηλού κινδύνου, για τα οποία θεσπίζονται απαιτήσεις ως προς την ποιότητα των δεδομένων, την τεχνική τεκμηρίωση, τη διαφάνεια, την παρακολούθηση της απόδοσης, την ανθρώπινη εποπτεία και τη λογοδοσία. Ειδικότερα για τον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, σύμφωνα με το Παράρτημα III του εν λόγω Κανονισμού ως συστήματα TN υψηλού κινδύνου χαρακτηρίζονται εκείνα που προορίζονται να χρησιμοποιηθούν για την αξιολόγηση ή τη βαθμολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας φυσικών προ-

σώπων, καθώς επίσης και εκείνα που προορίζονται να χρησιμοποιηθούν για την εκτίμηση κινδύνων και την τιμολόγηση σε σχέση με φυσικά πρόσωπα στην περίπτωση ασφαλίσεων ζωής και υγείας. Επιπλέον, ο Κανονισμός για την TN εισάγει ειδικές υποχρεώσεις για τα μοντέλα TN γενικού σκοπού (General Purpose AI), αναγνωρίζοντας τους δυνητικούς συστημικούς κινδύνους που συνεπάγεται η χρήση τους.

Ο Κανονισμός για την TN προβλέπει ότι κάθε κράτος-μέλος ορίζει μία ή περισσότερες αρχές εποπτείας της αγοράς (Market Surveillance Authorities – MSAs), οι οποίες θα είναι αρμόδιες για την εποπτεία των συστημάτων TN και την επιβολή της συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις του. Στην Ελλάδα, βάσει του ν. 5321/2026, ως αρχή εποπτείας της αγοράς ορίζεται η Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα (ΑΠΔΠΧ) για (α) τα συστήματα TN που εντάσσονται στις απαγορευμένες πρακτικές τεχνητής νοημοσύνης του άρθρου 4 του Κανονισμού για την TN, (β) τα συστήματα TN υψηλού κινδύνου που αναφέρονται στο Παράρτημα ΙΙΙ του ανωτέρω Κανονισμού και (γ) τα συστήματα TN που υπόκεινται σε ειδικές υποχρεώσεις διαφάνειας, σύμφωνα με το άρθρο 50 του ίδιου Κανονισμού. Ειδικά για συγκεκριμένα συστήματα TN υψηλού κινδύνου στον χρηματοπιστωτικό τομέα, προβλέπεται η συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία, όταν λαμβάνει γνώση της ύπαρξης τέτοιων συστημάτων στο πλαίσιο άσκησης των εποπτικών της αρμοδιοτήτων, ενημερώνει σχετικά την ΑΠΔΠΧ.

Ο **δεύτερος πυλώνας**, ο οποίος παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, είναι το υφιστάμενο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας. Η προληπτική εποπτεία προσεγγίζει την τεχνητή νοημοσύνη από διαφορετική σκοπιά από ό,τι ο Κανονισμός για την TN. Ενώ ο Κανονισμός για την TN επικεντρώνεται πρωτίστως στις ενδεχόμενες δυσμενείς επιπτώσεις των συστημάτων TN για τα θεμελιώδη δικαιώματα, η προληπτική εποπτεία εξετάζει τους κινδύνους που αυτά συνεπάγονται για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος συνολικά.

Η βασική αποστολή της προληπτικής εποπτείας συνίσταται στη διασφάλιση της ευρωστίας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, στην προστασία των καταθετών και στη διατήρηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Υπό αυτό το πρίσμα, η προσέγγισή της είναι ευρύτερη από εκείνη του Κανονισμού για την TN, καθώς δεν περιορίζεται αποκλειστικά στα συστήματα TN υψηλού κινδύνου.

Ειδικότερα, ένα σύστημα TN ενδέχεται να μην εμπίπτει στην κατηγορία των συστημάτων υψηλού κινδύνου του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού για την TN, αλλά να διαδραματίζει παρ' όλα αυτά κρίσιμο ρόλο στη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος. Χαρακτηριστικά παραδείγματα αποτελούν εφαρμογές που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση της ρευστότητας, την παρακολούθηση συναλλαγών, τη διαχείριση λειτουργικών κινδύνων ή την υποστήριξη επενδυτικών αποφάσεων. Αν και οι εφαρμογές αυτές δεν κατατάσσονται κατ' ανάγκη στα συστήματα TN υψηλού κινδύνου κατά τον Κανονισμό για την TN, είναι δυνατόν να επηρεάσουν ουσιωδώς το προφίλ κινδύνου ενός ιδρύματος. Γι' αυτόν τον λόγο αποτελούν αντικείμενο αυξημένου εποπτικού ενδιαφέροντος και αξιολόγησης.

Κατά συνέπεια, από τη σκοπιά της προληπτικής εποπτείας, κρίσιμη σημασία δεν έχει μόνο το είδος του συστήματος TN που χρησιμοποιείται, αλλά κυρίως ο βαθμός στον οποίο η χρήση του μεταβάλλει το υφιστάμενο επίπεδο κινδύνου ή δημιουργεί νέους κινδύνους για το χρηματοπιστωτικό ίδρυμα. Η προσέγγιση αυτή αντανακλάται και στις πρόσφατες πρωτοβουλίες του Συμβου-

λίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΣΧΣ), το οποίο εκπόνησε και έθεσε σε δημόσια διαβούλευση τον Ιούνιο του 2026 σχέδιο ορθών πρακτικών για την υπεύθυνη υιοθέτηση της ΤΝ από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.⁹⁸ Οι προτεινόμενες πρακτικές εστιάζουν στην ενίσχυση της διακυβέρνησης, της διαχείρισης κινδύνων, της λογοδοσίας και της ανθρώπινης εποπτείας κατά τη χρήση συστημάτων ΤΝ, αναγνωρίζοντας ότι η αξιοποίησή τους ενδέχεται να δημιουργήσει νέες προκλήσεις για την επιχειρησιακή ανθεκτικότητα και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Στο πλαίσιο της διαβούλευσης, το ΣΧΣ υπογράμμισε την ανάγκη τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να εντάσσουν την τεχνητή νοημοσύνη στις λειτουργίες τους με τρόπο ασφαλή και αξιόπιστο, ενσωματώνοντας τους σχετικούς κινδύνους στα υφιστάμενα πλαίσια διαχείρισης κινδύνων. Παράλληλα, τόνισε ότι η εποπτική αξιολόγηση δεν θα πρέπει να περιορίζεται μόνο στη φύση της τεχνολογίας, αλλά να λαμβάνει υπόψη της και τις επιπτώσεις της στο συνολικό προφίλ κινδύνου των ιδρυμάτων.

Η ΤΝ ενδέχεται να επηρεάσει τη δυναμική των αγορών μέσω της επιτάχυνσης της λήψης αποφάσεων και της αυτοματοποίησης μεγάλου αριθμού λειτουργιών. Οι εξελίξεις αυτές αναδεικνύουν την ανάγκη συνεχούς παρακολούθησης της διάδοσης των τεχνολογιών τεχνητής νοημοσύνης στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η αξιολόγηση δεν θα πρέπει να περιορίζεται αποκλειστικά στους κινδύνους που αντιμετωπίζουν τα μεμονωμένα ιδρύματα, αλλά να επεκτείνεται και στις πιθανές συστημικές επιδράσεις που προκύπτουν από κοινές εξαρτήσεις, συγκεντρώσεις κινδύνων και αλληλεπιδράσεις μεταξύ του χρηματοπιστωτικού και του τεχνολογικού τομέα. Υπό το πρίσμα αυτό, η ΤΝ αναμένεται να αποτελέσει τα επόμενα χρόνια έναν από τους βασικότερους παράγοντες που θα διαμορφώσουν τόσο την ανθεκτικότητα όσο και τη δομή του ευρωπαϊκού και του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Ανταποκρινόμενες σε αυτές τις εξελίξεις, οι εποπτικές αρχές σε ευρωπαϊκό επίπεδο προχωρούν στην τρέχουσα συγκυρία στην ανάπτυξη εποπτικών προσδοκιών για τη χρήση της ΤΝ από χρηματοπιστωτικές οντότητες. Στόχος δεν είναι η δημιουργία ενός νέου αυτοτελούς πλαισίου για την προληπτική εποπτεία της ΤΝ, αλλά η ενσωμάτωση των συναφών προσδοκιών στην υφιστάμενη εποπτική προσέγγιση του τομέα, με παράλληλη διασφάλιση της κατάλληλης εποπτικής αντιμετώπισης των κενών που ανακύπτουν ως συνέπεια των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών της τεχνολογίας αυτής. Υπό το φως των ανωτέρω, αναδεικνύονται τρεις βασικές προτεραιότητες για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Ισχυρή διακυβέρνηση: η χρήση της τεχνητής νοημοσύνης απαιτεί ισχυρές δομές εσωτερικής διακυβέρνησης. Υπεύθυνη για τις αποφάσεις παραμένει η διοίκηση του ιδρύματος ανεξαρτήτως του βαθμού αυτοματοποίησης. Τα ιδρύματα οφείλουν να γνωρίζουν ποια συστήματα χρησιμοποιούν, για ποιους σκοπούς, ποιοι κίνδυνοι απορρέουν από αυτά και ποια μέτρα ελέγχου εφαρμόζονται. Η θέσπιση σαφών πολιτικών για τη χρήση της ΤΝ, η σαφής κατανομή αρμοδιοτήτων και η λειτουργία αποτελεσματικών μηχανισμών λογοδοσίας αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για την ασφαλή αξιοποίηση των νέων τεχνολογιών.

Αποτελεσματική διαχείριση μοντέλων: η αυξανόμενη χρήση προηγμένων αλγορίθμων υπογραμμίζει τη σημασία της διαχείρισης μοντέλων. Η ανάπτυξη ή προμήθεια ενός συστήματος ΤΝ δεν εξαλείφει την ανάγκη ανεξάρτητης αξιολόγησης και επικύρωσης των αποτελεσμάτων του.

⁹⁸ [Sound Practices for Responsible Adoption of Artificial Intelligence \(AI\): Consultation report - Financial Stability Board](#)

Είναι απαραίτητη η συνεχής παρακολούθηση της απόδοσης των μοντέλων, η επαναξιολόγησή τους σε περίπτωση μεταβολής των συνθηκών λειτουργίας και η διενέργεια κατάλληλων δοκιμών ευαισθησίας και ακραίων καταστάσεων. Η αξιοπιστία ενός μοντέλου δεν πρέπει να θεωρείται δεδομένη, ιδιαίτερα σε περιόδους υψηλής μεταβλητότητας ή διαρθρωτικών αλλαγών της οικονομίας.

Επιχειρησιακή ανθεκτικότητα και τρίτοι πάροχοι: ιδιαίτερη σημασία αποκτούν η επιχειρησιακή ανθεκτικότητα και η διαχείριση των κινδύνων που συνεπάγεται η εξάρτηση από τρίτους παρόχους τεχνολογίας. Πολλά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα βασίζονται πλέον σε εξωτερικές πλατφόρμες υπολογιστικού νέφους, παρόχους δεδομένων ή έτοιμα μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης.

Η εξάρτηση αυτή δημιουργεί νέες προκλήσεις που αφορούν τη συγκέντρωση κινδύνων, την επιχειρησιακή συνέχεια και την κυβερνοασφάλεια. Επιθέσεις χειραγώγησης δεδομένων (data manipulation attacks), σφάλματα μοντέλων ή διακοπές κρίσιμων υπηρεσιών είναι δυνατόν να επηρεάσουν τη λειτουργία πολλών ιδρυμάτων ταυτόχρονα. Για τον λόγο αυτό, επιμέρους πτυχές της χρήσης συστημάτων ΤΝ στον χρηματοπιστωτικό τομέα εμπίπτουν σε αυξανόμενο βαθμό στο πεδίο εφαρμογής του Κανονισμού για την Ψηφιακή Επιχειρησιακή Ανθεκτικότητα (DORA).

Η ΤΝ αναδεικνύεται υπό τις παρούσες συνθήκες σε μια από τις πλέον σημαντικές τεχνολογικές εξελίξεις που διαμορφώνουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η αξιοποίησή της προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες για την ενίσχυση της αποδοτικότητας και την ανάπτυξη νέων υπηρεσιών. Ταυτόχρονα όμως, δημιουργεί πρωτόγνωρες προκλήσεις για τη διαχείριση κινδύνων, τη διακυβέρνηση και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Η πρόκληση για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα δεν είναι απλώς η υιοθέτηση της νέας τεχνολογίας, αλλά η ενσωμάτωσή της σε ένα ισχυρό πλαίσιο ελέγχου και λογοδοσίας. Η αποτελεσματική διακυβέρνηση, η ορθή διαχείριση των μοντέλων, η επιχειρησιακή ανθεκτικότητα και η προσεκτική διαχείριση των εξαρτήσεων από τρίτους παρόχους αναμένεται να αποτελέσουν κρίσιμους παράγοντες από τους οποίους θα εξαρτηθεί κατά πόσον η τεχνητή νοημοσύνη θα συμβάλει στην ενίσχυση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας ή θα αποτελέσει πηγή νέων κινδύνων για το χρηματοπιστωτικό σύστημα τα επόμενα χρόνια.

