



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ &
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ
ΤΟΜΕΑ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΧΡΕΟΥΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
ΤΜΗΜΑ Α΄

Ταχ. Δ/ση : Λέκκα 23-25, 105 62
Πληροφορίες : Ι. Βιδιαδάκης
Τηλέφωνο : 210 3258150
Ηλ. Ταχ. : i.vidiadakis@minfin.gr

Προς: Υπηρεσία Συντονισμού
Γραφείο Νομικών και Κοινοβουλευτικών
Θεμάτων ιδίου Υπουργείου
Χαρ. Τρικούπη 6-10, 106 79 Αθήνα
Υπόψη κ. Ν. Τζούφα
Τηλ. 213 133 9779
E-mail: yp.synt.grammateia@minfin.gr

ΘΕΜΑ: «Απάντηση Ερώτησης 4728 / 23.04.2026»

Σχετ: Το με Α.Π. 64433 ΕΞ 2026/24.04.2025 έγγραφό σας

Σε απάντηση της ανωτέρω Ερώτησης που κατέθεσε ο βουλευτής κ. Ι. Δημητροκάλλης, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων μας:

Το πρόγραμμα παροχής κρατικών εγγυήσεων σε τιτλοποιήσεις απαιτήσεων πιστωτικών ιδρυμάτων, με την επωνυμία «Ηρακλής», υιοθετήθηκε τον Δεκέμβριο του 2019, με τον ν. 4649/2019 (Α΄ 206), προκειμένου να αντιμετωπιστεί με συστηματικό τρόπο ο όγκος των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ). Το πρόγραμμα είχε αρχική διάρκεια 18 μηνών, ενώ το ανώτατο συνολικό ποσό της δυνάμενης να χορηγηθεί εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου ήταν 12 δις ευρώ («Ηρακλής Ι»). Με την αρ.45191/13.04.2021 (Β΄1488) απόφαση του Υφυπουργού Οικονομικών, το πρόγραμμα παρατάθηκε κατά 18 μήνες, με δυνατότητα χορήγησης εγγυήσεων επιπλέον 12 δις ευρώ («Ηρακλής ΙΙ»). Με τον ν.5072/2023 (Α΄ 198), έγινε επανεισαγωγή του προγράμματος, με δυνατότητα υποβολής αιτημάτων έως τις 31.12.2024 και με ανώτατο συνολικό ποσό της δυνάμενης να χορηγηθεί εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου 2 δις Ευρώ («Ηρακλής ΙΙΙ»). Τέλος, με την αρ.191694ΕΞ2024/17.12.2024 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, παρατάθηκε η επανεισαγωγή του προγράμματος έως τις 30.6.2025, με δυνατότητα χορήγησης εγγυήσεων επιπλέον 1 δις ευρώ, ήτοι συνολικά 3 δις ευρώ, το οποίο ήταν δυνατό να χρησιμοποιηθεί για την παροχή εγγύησης σε αιτήσεις που υποβλήθηκαν την περίοδο 1η Ιανουαρίου 2024 έως 30 Ιουνίου 2025. Συνολικά, έχουν δοθεί **εγγυήσεις συνολικού ύψους 21,53 δις ευρώ** (18,7 δις ευρώ για τιτλοποιήσεις του Ηρακλή Ι και ΙΙ και 2,83 δις ευρώ για τιτλοποιήσεις του Ηρακλή ΙΙΙ), οι **οποίες αφορούν τιτλοποιήσεις μη εξυπηρετούμενων δανείων συνολικής αξίας 58,31 δις ευρώ** (49,8 δις ευρώ οι τιτλοποιήσεις του Ηρακλή Ι και ΙΙ και 8,51 δις ευρώ οι τιτλοποιήσεις του Ηρακλή ΙΙΙ).

Τα ζητούμενα δεδομένα σχετικά με το εξωτερικό χρέος της χώρας εκφεύγουν των αρμοδιοτήτων της υπηρεσίας μας. Αναφορικά με τα ζητηθέντα στοιχεία των τιτλοποιήσεων απαιτήσεων πιστωτικών ιδρυμάτων στο πλαίσιο του ν. 4649/2019, παραθέτουμε τα κάτωθι στοιχεία ανά τράπεζα:

Τράπεζα Πειραιώς:

Συναλλαγή Τιτλοποίησης	Συνολικό ύψος τιτλοποίησης (σε δις. €)	Αρχικό ύψος εγγύησης Ελληνικού Δημοσίου για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (σε εκ. €)	Ανεξόφλητο Εγγυημένο Υπόλοιπο κατά την 31/12/2025 (σε εκ. €)
PHOENIX	1,92	950	916,1
VEGA I	0,96	448	408,5
VEGA II	2,27	810	745,2
VEGA III	1,61	184,5	149,2
SUNRISE I	7,21	2.450	2.235,2
SUNRISE II	2,66	1.240	768,9
SUNRISE III	0,49	142,6	116

Εθνική Τράπεζα:

Συναλλαγή Τιτλοποίησης	Συνολικό ύψος τιτλοποίησης (σε δις. €)	Αρχικό ύψος εγγύησης Ελληνικού Δημοσίου για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (σε εκ. €)	Ανεξόφλητο Εγγυημένο Υπόλοιπο κατά την 31/12/2025 (σε εκ. €)
FRONTIER I	6,28	3.145	2.033,8
FRONTIER II	1,01	360	261
FRONTIER III	0,65	365	329,3

Alpha Bank:

Συναλλαγή Τιτλοποίησης	Συνολικό ύψος τιτλοποίησης (σε δις. €)	Αρχικό ύψος εγγύησης Ελληνικού Δημοσίου για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (σε εκ. €)	Ανεξόφλητο Εγγυημένο Υπόλοιπο κατά την 31/12/2025 (σε εκ. €)
ORION X	1,86	888	834,5
GALAXY II	5,72	2.210	2.152,2
GALAXY IV	3,19	665	169,7
COSMOS	3,44	1.720	1.461,3
GAIA	0,50	250	248,5
GAIA II	0,64	250	228,2

Credia Bank:

Συναλλαγή Τιτλοποίησης	Συνολικό ύψος τιτλοποίησης (σε δις. €)	Αρχικό ύψος εγγύησης Ελληνικού Δημοσίου για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (σε εκ. €)	Ανεξόφλητο Εγγυημένο Υπόλοιπο κατά την 31/12/2025 (σε εκ. €)
RHODIUM I	1,38	476	436,5
DOMUS I	2,30	728	615,6

Eurobank:

Συναλλαγή Τιτλοποίησης	Συνολικό ύψος τιτλοποίησης (σε δις. €)	Αρχικό ύψος εγγύησης Ελληνικού Δημοσίου για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (σε εκ. €)	Ανεξόφλητο Εγγυημένο Υπόλοιπο κατά την 31/12/2025 (σε εκ. €)
CAIRO I	1,84	681	628,4
CAIRO II	2,96	974,3	823,3
CAIRO III	2,71	754	181,2
MEXICO	5,15	1.550	1.122,6
LEON	1,54	260	258,9

Αναφορικά με την ομαλή ρευστοποίηση των απαιτήσεων και την προστασία του Δημοσίου από υπέρμετρη έκθεση, ο ν. 4649/2019 προβλέπει τα παρακάτω:

- Οι απαιτήσεις μεταβιβάζονται σε ειδικό όχημα τιτλοποίησης και η διαχείρισή τους ανατίθεται σε αδειοδοτημένο servicer, ενώ παρέχεται η δυνατότητα αντικατάστασης του διαχειριστή «εφόσον η κατάπτωση της εγγύησης ή η υστέρηση των καθαρών εισπράξεων οφείλεται σε δικό του πταίσμα» (**άρθρο 3, 5 και 12**).
- Η εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου παρέχεται αποκλειστικά για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior notes), ενώ επιβάλλεται υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, ως εγγυητή, προμήθεια ασφαλείας, η οποία «καταβάλλεται από την ημερομηνία παροχής της εγγύησης και καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος αυτής, υπολογιζόμενη επί του εκάστοτε ανεξόφλητου εγγυημένου υπολοίπου ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας» (**άρθρο 6 και 7**).
- Ο ν. 4649/2019 προβλέπει επίσης ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο εποπτείας και ελέγχου για την προστασία του Δημοσίου κατά την παροχή εγγυήσεων σε τιτλοποιήσεις μη εξυπηρετούμενων δανείων. Το **άρθρο 14** θεσπίζει την υποχρέωση συνεχούς ενημέρωσης του Ελληνικού Δημοσίου από τον αποκτώντα και τον διαχειριστή: «1. Ο διαχειριστής των τιτλοποιηθεισών απαιτήσεων υποχρεούται να υποβάλει προς την Επιτροπή Παρακολούθησης Εγγυήσεων του άρθρου 17 τις προβλεπόμενες στα πρότυπα ESMA αναφορές διαχειριστή (Servicing Reports) σε μηνιαία βάση» και «2. Για τους σκοπούς παρακολούθησης των χρηματοροών της τιτλοποίησης απαιτήσεων ο διαχειριστής, ο εκπρόσωπος των ομολογιούχων και ο μεταβιβάζων, κοινοποιούν άμεσα όλα τα στοιχεία και τις πληροφορίες που αφορούν την τιτλοποίηση απαιτήσεων στην Επιτροπή Παρακολούθησης Εγγυήσεων». Αυτό εξασφαλίζει πλήρη διαφάνεια και δυνατότητα έγκαιρης παρέμβασης. Το **άρθρο 16** προβλέπει τον ορισμό ανεξάρτητου επόπτη, που λειτουργεί ως θεσμικός εγγυητής της αξιοπιστίας

και της συμμόρφωσης: «1. Η συμμόρφωση με τις διατάξεις του παρόντος νόμου και ιδίως η διαδικασία πιστοληπτικής αξιολόγησης των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας...αποτελούν αντικείμενο συστηματικής παρακολούθησης από ανεξάρτητο επόπτη (monitoring trustee). Ως ανεξάρτητος επόπτης ορίζεται, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών κατόπιν σύμφωνης γνώμης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, φυσικό ή νομικό πρόσωπο με επαρκή εχέγγυα τεχνογνωσίας και ανεξαρτησίας για ανάληψη της εν λόγω αρμοδιότητας.» και «2. Ο ανεξάρτητος επόπτης διαθέτει ακώλυτη πρόσβαση σε κάθε στοιχείο και πληροφορία που τηρείται από τον εγγυητή και τους εμπλεκόμενους φορείς της τιτλοποίησης απαιτήσεων, ή από τυχόν τρίτους για λογαριασμό τους, στο πλαίσιο άσκησης της δραστηριότητάς τους κατ' εφαρμογή του παρόντος νόμου, προκειμένου να δύναται να ασκήσει έγκαιρα και αποτελεσματικά τα εποπτικά του καθήκοντα».

- Επίσης, με το **άρθρο 17** συγκροτείται με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών η Επιτροπή Παρακολούθησης, που έχει κρίσιμες αρμοδιότητες: «Εξετάζει κάθε αίτημα παροχής της εγγύησης...μελετά και επεξεργάζεται τα περιοδικώς και εκτάκτως υποβαλλόμενα οικονομικά στοιχεία του διαχειριστή, του αποκτώντος...με στόχο να διαπιστώσει την ενδεχόμενη καθυστέρηση των προβλεπόμενων καταβολών ή την ενδεχόμενη κατάπτωση της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου...μελετά ειδικά προβλήματα που ανακύπτουν και συνδέονται με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου...σταθμίζει το μέγεθος του αναλαμβανόμενου από το Ελληνικό Δημόσιο κίνδυνου». Η σύνθεση της Επιτροπής περιλαμβάνει τον Γενικό Διευθυντή του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους ως Πρόεδρο και εκπροσώπους του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, της Τράπεζας της Ελλάδος, του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους και του Ελεγκτικού Συνεδρίου.
- Για την προστασία από καταβολή εγγυήσεων, προβλέπονται ρήτρες κατάπτωσης μόνο σε περίπτωση μη τήρησης όρων από τον αποκτώντα (και συγκεκριμένα «μετά την παρέλευση πενήντα (50) ημερών από τη μη πληρωμή οποιασδήποτε υποχρέωσης του αποκτώντος που απορρέει από τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας»), καθώς και πρόωρη λήξη της εγγύησης («η παρασχεθείσα εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου παύει να ισχύει όταν οι όροι και οι προϋποθέσεις τιτλοποίησης απαιτήσεων τροποποιηθούν κατά τρόπον που έρχεται σε αντίθεση με τις διατάξεις του παρόντος νόμου ή με τις αναφερόμενες στο άρθρο 1 αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής»), ώστε να περιορίζεται η έκθεση του Δημοσίου (**άρθρα 13 και 15**).
- Συμπερασματικά, το υπάρχον πλαίσιο του ν. 4649/2019 εξασφαλίζει ότι η ρευστοποίηση γίνεται με τάξη και διαφάνεια, ενώ το Δημόσιο προστατεύεται μέσω περιορισμένων εγγυήσεων, προμηθειών και αυστηρών μηχανισμών ελέγχου.

Αναφορικά με τη συνολική αποτίμηση και το καθαρό όφελος για την ελληνική οικονομία από το Πρόγραμμα «Ηρακλής», η θετική οικονομική επίδραση του προγράμματος είναι αδιαμφισβήτητη, καθώς χάριν σε αυτό σημειώθηκε κατακόρυφη πτώση του δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων των ελληνικών τραπεζών σε μονοψήφια ποσοστά. Ειδικότερα,

σύμφωνα με τις χρονοσειρές της Τράπεζας της Ελλάδος¹, ο εν λόγω δείκτης συρρικνώθηκε από το ποσοστό 42,1% (σε ατομική βάση) τον Σεπτέμβριο του 2019, λίγο πριν θεσπιστεί το πρόγραμμα «Ηρακλής», σε 4,6% τον Σεπτέμβριο του 2024, προσεγγίζοντας τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Ο συγκεκριμένος δείκτης έχει έκτοτε μειωθεί σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, και συγκεκριμένα σε ποσοστό 3,3% κατά το δ' τρίμηνο του 2025 (σύμφωνα με τις χρονοσειρές της Τράπεζας της Ελλάδος²). Η γρήγορη απομείωση των «κόκκινων δανείων» και η εξυγίανση του ενεργητικού των τραπεζών που επέφερε το Πρόγραμμα «Ηρακλής» έχουν συμβάλει στην αύξηση της κερδοφορίας των τραπεζών και τη ροή χρηματοδότησης προς την πραγματική οικονομία. Επιπλέον, αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες αναβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδος, καθώς και της επίτευξης της επενδυτικής βαθμίδας ως βαθμού της ικανότητας αυτής. Συνοψίζοντας, με το πρόγραμμα «Ηρακλής», διασφαλίστηκε η ταχεία ενίσχυση της ευστάθειας και της ρευστότητας του τραπεζικού συστήματος, χωρίς την επιβάρυνσή του Έλληνα φορολογούμενου.

Για την πληρότητα της απάντησης στον κοινοβουλευτικό έλεγχο, επισυνάπτονται οι υπουργικές αποφάσεις για τις προαναφερθείσες τιτλοποιήσεις που έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του ν. 4619/2019, καθώς και το πλέον πρόσφατο Δελτίο Δημοσίου Χρέους (Νο. 120, Δεκέμβριος 2025).

Η Γενική Γραμματέας Χρηματοπιστωτικού Τομέα και Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους

Θ. Αλαμπάση

Εσωτερική Διανομή:

- Γραφείο Υπουργού
- Γραφείο Γενικής Γραμματέως
- Δ/ση Χρηματοοικονομικής Πολιτικής

¹ NLPS_TIMESERIES_BoG_GR από τον ιστότοπο <https://www.bankofgreece.gr/statistika/ekseliksh-daneiwn-kai-kathysterhsewn>

² NLPS_TIMESERIES_BoG_GR από τον ιστότοπο <https://www.bankofgreece.gr/statistika/ekseliksh-daneiwn-kai-kathysterhsewn>