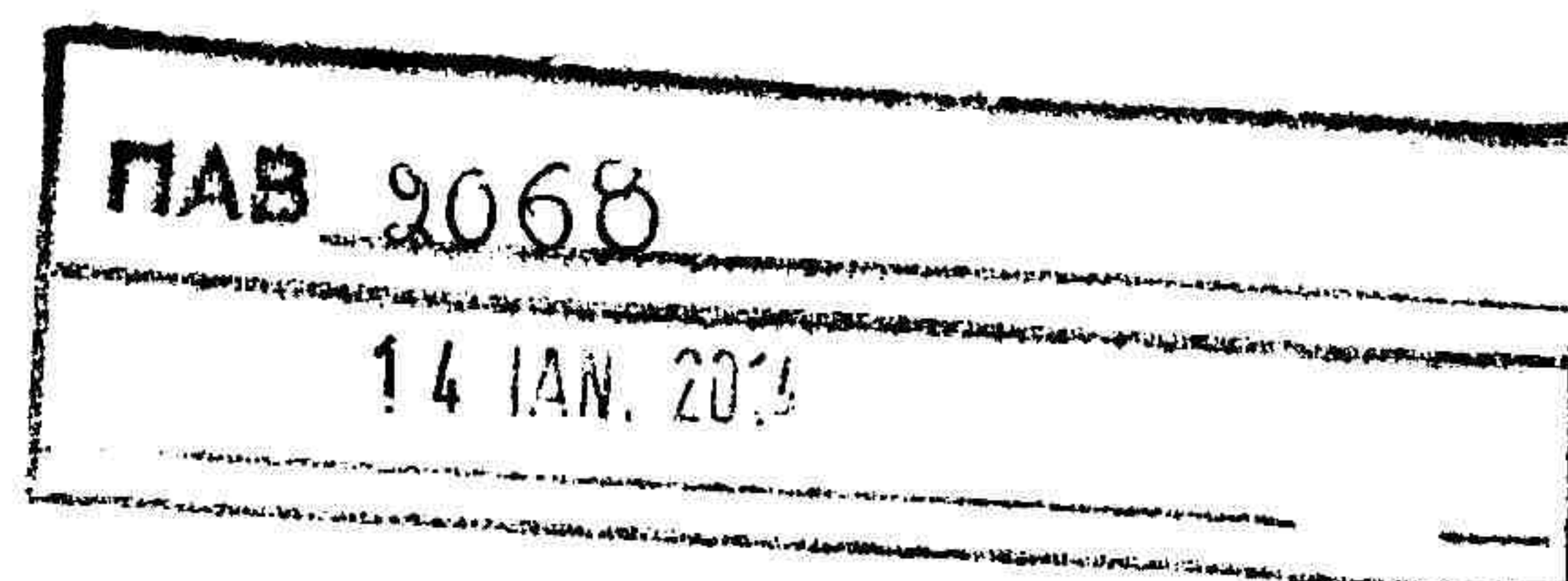




ΒΟΥΛΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΩΝ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΚΟΙ ΒΟΥΛΕΥΤΕΣ



ΑΝΑΦΟΡΑ
ΠΡΟΣ ΤΟΝ ΥΠΟΥΡΓΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΤΟΝ ΥΠΟΥΡΓΟ ΔΙΚΑΙΟΣΥΝΗΣ, ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΘΡΩΠΙΝΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ

Σχετικά με ηλεκτρονική επιστολή που έλαβα από το Σύνδεσμο Μελών Χρηματιστηρίων Αθηνών (e-mail: info@smexa.gr) με θέμα την επαναδιατύπωση του άρθρου 21 παρ 3 του ΚΦΕ.

Ο Αναφέρων Βουλευτής,

Νικόλαος Ι. Νικολόπουλος

Αθήνα, 10 Δεκεμβρίου 2013
Αρ. πρωτ. 25620

Προς τα αξιότιμα μέλη του Ελληνικού Κοινοβουλίου

Αξιότιμοι κύριοι,

Με τον ν.4172/13, εισάγονται στην φορολογία των επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων, πολύπλοκες άδικες και αντιαναπτυξιακές διατάξεις οι οποίες αποτελούν ελληνικές πρωτοτυπίες και δεν εφαρμόζονται πουθενά. Ο ΣΜΕΧΑ πιστεύει ότι πρέπει να τροποποιηθούν άμεσα γιατί είναι πολύ δύσκολο να εφαρμοστούν στην πράξη και η τυχόν εφαρμογή τους θα έχει καταστροφικές συνέπειες για την ελληνική κεφαλαιαγορά.

Για επιβεβαίωση των θέσεων του ΣΜΕΧΑ, οι οποίες αποτελούν ταυτόσημες θέσεις και των υπολοίπων φορέων της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, επισυνάπτουμε σχετική μελέτη της ελεγκτικής εταιρείας ERNST&YOUNG για το καθεστώς φορολογίας των επενδύσεων στο εξωτερικό. Σημειώνουμε ότι μεταξύ των αποτελεσμάτων της προαναφερόμενης μελέτης, προκύπτει με κατηγορηματικό τρόπο **ότι πουθενά στην Ευρώπη δεν ισχύει η πρόταση του ΥΠΕΘΟ για κατηγοριοποίηση επενδυτών φυσικών προσώπων ως επιτηδευματίες, επειδή διενεργούν 3 τουλάχιστον συναλλαγές το εξάμηνο.**

Συγκεκριμένα :

Α. Συστηματικές Συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων ως επιχειρηματική δραστηριότητα

Το υφιστάμενο καθεστώς του φόρου υπεραξίας επί συναλλαγών σε τίτλους (συνδυασμός διατάξεων άρθρων 42 κα 21 ΚΦΕ, όπως ψηφίσθηκαν τον περασμένο Ιούλιο), προκρίνει ως λύση την **ένταξη συστηματικών συναλλαγών (πλέον των τριών το εξάμηνο) στην έννοια της επιχειρηματικής δραστηριότητας**, ώστε με αυτό τον τρόπο να επιτρέψει τον συμψηφισμό κερδοζημιών στο σύνολο των τίτλων και την αφαίρεση σχετικών δαπανών (πχ προμηθειών και λοιπών εξόδων συναλλαγών).

Ωστόσο, η λύση αυτή συνεπάγεται σημαντικά προβλήματα. Αφενός καθιερώνει ένα είδος νέας δραστηριότητας επί χρηματοπιστωτικών μέσων, αυτής του κατ' επάγγελμα επενδυτή με χωριστό ΚΑΔ, όταν υπάρχει έννοια επαγγελματία επενδυτή στην οδηγία MiFID και στο νόμο 3606/2007, προκαλώντας σύγχυση, αφετέρου προκαλεί ένα ρήγμα στο καθεστώς αδειοδότησης των προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες επί χρηματοπιστωτικών μέσων (ΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ).

Πιο συγκεκριμένα θα θέλαμε να επισημάνουμε τα εξής όσον αφορά την πρακτική εφαρμογή του χαρακτηρισμού ενός φυσικού προσώπου ως επιτηδευματία:

1. Στην περίπτωση επιχειρηματικής δραστηριότητας ο φορολογούμενος συμψηφίζει κέρδη ζημίες από όλη τη δραστηριότητά του και εκπίπτει τυχόν έξοδα που σχετίζονται με τη δραστηριότητα αυτή συμπεριλαμβανομένων προμηθειών κτλ.
2. Αυτονόητο είναι ότι όλα αυτά πρέπει να προκύπτουν από τα ανάλογα φορολογικά βιβλία και στοιχεία και άρα ο φορολογούμενος πρέπει να προσέλθει στην αρμόδια ΔΟΥ και να προβεί σε έναρξη επαγγέλματος για την έκδοση των σχετικών βιβλίων και στοιχείων.
3. Κατά την έναρξη επαγγέλματος απαιτείται προ-εγγραφή σε αρμόδιο ασφαλιστικό φορέα.
4. Αν πρόκειται για ασφαλισμένο σε ΙΚΑ, τότε εξαιρείται από την υποχρέωση καταβολής ασφαλιστικών εισφορών για τον κλάδο ζωής αλλά καταβάλλει εισφορές για τον κλάδο υγείας.
5. Αν πρόκειται για συνταξιούχο, τότε ανάλογα με τον ασφαλιστικό φορέα στον οποίο υπάγεται είτε καταβάλλει εισφορές χωρίς κανένα αντίκρισμα στη σύνταξή του (για κάποιους ασφαλιστικούς οργανισμούς 50%) είτε μειώνεται (για κάποιους ασφαλιστικούς οργανισμούς πάνω από ένα ορισμένο ποσό (700 €)) είτε διακόπτεται η σύνταξη.

Επιπροσθέτως, απο την έρευνα που διεξάγαμε σε άλλες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές, αν και με ποιόν τρόπο υφίσταται αντίστοιχο θεσμικό πλαίσιο, διαπιστώσαμε ότι σε καμία απο αυτές τις χώρες δεν υποχρεώνεται επενδυτής φυσικό-πρόσωπο να χαρακτηρίζεται επιτηδευματίας, λόγω των επενδυτικών συναλλαγών του σε κάποιο χρηματοπιστωτικό μέσο.

Με βάση τις ανωτέρω επισημάνσεις μας, όσον αφορά τις σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις απο την υποχρέωση να θεωρηθεί ως επιτηδευματίας επενδυτής ο οποίος πραγματοποιεί 3 τουλάχιστον συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα, **θεωρούμε ότι θα πρέπει να υπάρξει πλήρης εξαίρεση των συναλλαγών που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα του ν. 3606/07 και κινητές αξίες του ν. 3371/05, απο τις πράξεις που θεωρούνται 'επιχειρηματική συναλλαγή'.**

Πιο συγκεκριμένα προτείνουμε την επαναδιατύπωση του άρθρου 21 παρ 3 του ΚΦΕ ως εξής:

«3. Για τους σκοπούς του παρόντος άρθρου ως «επιχειρηματική συναλλαγή» θεωρείται κάθε μεμονωμένη ή συμπτωματική πράξη με την οποία πραγματοποιείται συναλλαγή ή και η συστηματική διενέργεια πράξεων στην οικονομική αγορά με σκοπό την επίτευξη κέρδους, με εξαίρεση το εισόδημα των φυσικών προσώπων που προκύπτει από υπεραξία μεταβίβασης της παραγράφου 1, του άρθρου 42 του παρόντος νόμου επί χρηματοπιστωτικών μέσων του άρθρου 5 του ν. 3606/2007. Κάθε τρεις ομοειδείς συναλλαγές που λαμβάνουν χώρα εντός ενός εξαμήνου θεωρούνται συστηματική διενέργεια πράξεων. Σε περίπτωση συναλλαγών που αφορούν ακίνητα, η περίοδος του προηγούμενου εδαφίου είναι δύο (2) έτη.»

Επισημαίνουμε ότι αντίστοιχη έγγραφη πρόταση έχει κατατεθεί από τους δύο εποπτικούς φορείς της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς επίσης αντίστοιχη άποψη έχουν εκφράσει και οι λοιποί φορείς της αγοράς.

Β. ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΦΟΡΟΥ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ

Όσον αφορά τον τρόπο υπολογισμού του φόρου υπεραξίας 15%, θεωρούμε ότι ο συμψηφισμός κερδών-ζημιών δεν θα πρέπει να γίνεται ανά κατηγορία τίτλων (asset class) αλλά ότι **ο φόρος θα πρέπει να επιβάλλεται επί του αλγεβρικού αθροίσματος κερδών – ζημιών, στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του επενδυτή, σε ετήσια βάση** από την μεταβίβαση του συνόλου των τίτλων της παραγράφου 1 του άρθρου 42 συνολικά, αφού αφαιρεθούν-προστεθούν έξοδα ή δαπάνες που αφορούν έκαστη συναλλαγή.

Είναι προφανές, ότι η διαμόρφωση επενδυτικών αποφάσεων για τον κάθε επενδυτή, αποτελεί ένα ενιαίο σύνολο απο επιμέρους προϊόντα και επενδυτικές στρατηγικές μέσα στα πλαίσια της διαφοροποίησης του επενδυτικού του κινδύνου.

Στην περίπτωση πχ ενός 'συντηρητικού' επενδυτή, η διαμόρφωση μιας επενδυτικής θέσης σε μια μετοχή, συνεπάγεται ταυτόχρονα την αγορά ενός παράγωγου με υποκείμενο τη συγκεκριμένη μετοχή, έτσι ώστε να αντισταθμίσει τον κίνδυνο απο την πορεία της μετοχής. Ο επενδυτής θα αξιολογήσει την απόδοση της επένδυσης του και θα λάβει τις τελικές του αποφάσεις, λαμβάνοντας υπόψη την πορεία των τιμών και των δύο προϊόντων (μετοχή και παράγωγο).

Αντίστοιχα, ένας επενδυτής που λαμβάνει από μία ΕΠΕΥ την επενδυτική υπηρεσία της 'επενδυτικής συμβουλής' ή της 'διαχείρισης χαρτοφυλακίου', αξιολογεί τη συγκεκριμένη επένδυση του ως σύνολο και όχι ανά επιμέρους χρηματοπιστωτικό μέσο που περιλαμβάνεται στο επενδυτικό του χαρτοφυλάκιο.

Με βάση τα ανωτέρω δύο χαρακτηριστικά παραδείγματα, καθίσταται κατά την άποψη μας επιτακτική η υιοθέτηση της προαναφερόμενης πρότασης μας για τον τρόπο υπολογισμού του φόρου υπεραξίας. Έτσι, θα αποφευχθεί να αλλοιώνεται ο τρόπος λήψης των επενδυτικών αποφάσεων κάθε επενδυτή, από εξωγενείς παράγοντες όπως είναι η φορολόγηση 15% ανά κατηγορία τίτλων.

Επιπροσθέτως, από την έρευνα που διεξάγαμε σε άλλες ευρωπαϊκές και διεθνείς κεφαλαιαγορές, αν και με ποιόν τρόπο υφίσταται υπολογίζεται ο φόρος υπεραξίας, διαπιστώσαμε ότι ο συμψηφισμός κερδών ζημιών γίνεται σύμφωνα με την προαναφερόμενη πρόταση μας ("across asset classes").

Πιο συγκεκριμένα προτείνουμε την επαναδιατύπωση του άρθρου 42 παρ 3 & 4 του ΚΦΕ ως εξής:

«3. Ως υπεραξία νοείται το αλγεβρικό άθροισμα κερδών – ζημιών που προκύπτουν σε ετήσια βάση από συναλλαγές των περιπτώσεων της παραγράφου 1. Το κέρδος ή η ζημία του φορολογούμενου για κάθε συναλλαγή προσδιορίζεται ως η διαφορά της τιμής κτήσης που κατέβαλε ο φορολογούμενος και της τιμής πώλησης που εισέπραξε, αφού συνυπολογισθούν τυχόν δαπάνες (έξοδα, προμήθειες, τόκοι) που συνδέονται με την αγορά ή την πώληση των τίτλων».

«4. Σε περίπτωση που οι μεταβιβαζόμενοι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε χρηματιστηριακή αγορά, ή σε κάθε περίπτωση που διαθέτουμε ΕΠΕΥ ή Πιστωτικό Ιδρυμα, η τιμή κτήσης, η τιμή πώλησης και οι δαπάνες που συνδέονται με τη συναλλαγή καθορίζονται από τα δικαιολογητικά έγγραφα συναλλαγών τα οποία εκδίδει η ΕΠΕΥ ή το πιστωτικό ίδρυμα ή όπως δηλώνονται στην εταιρεία Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (Ε.Χ.Α.Ε.) κατά την ημέρα διακανονισμού της συναλλαγής. Σε κάθε άλλη περίπτωση, [συνεχία άρθρου]»

Επισημαίνουμε ότι αντίστοιχη άποψη έχουν εκφράσει και οι λοιποί

φορείς της αγοράς.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με στοιχεία της ΕΧΑΕ το 90% των χαρτοφυλακίων στο Χ.Α. είναι κάτω από 10.000 ευρώ και επομένως αποκλείεται οποιαδήποτε δυνατότητα swap παραγώγου για αποφυγή του φόρου.

Γ. Τέλος ο ΣΜΕΧΑ προτείνει την θέσπιση αφορολογήτου ορίου 25.000 € για τον φόρο υπεραξίας, πρακτική που υφίσταται και σε άλλες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές.

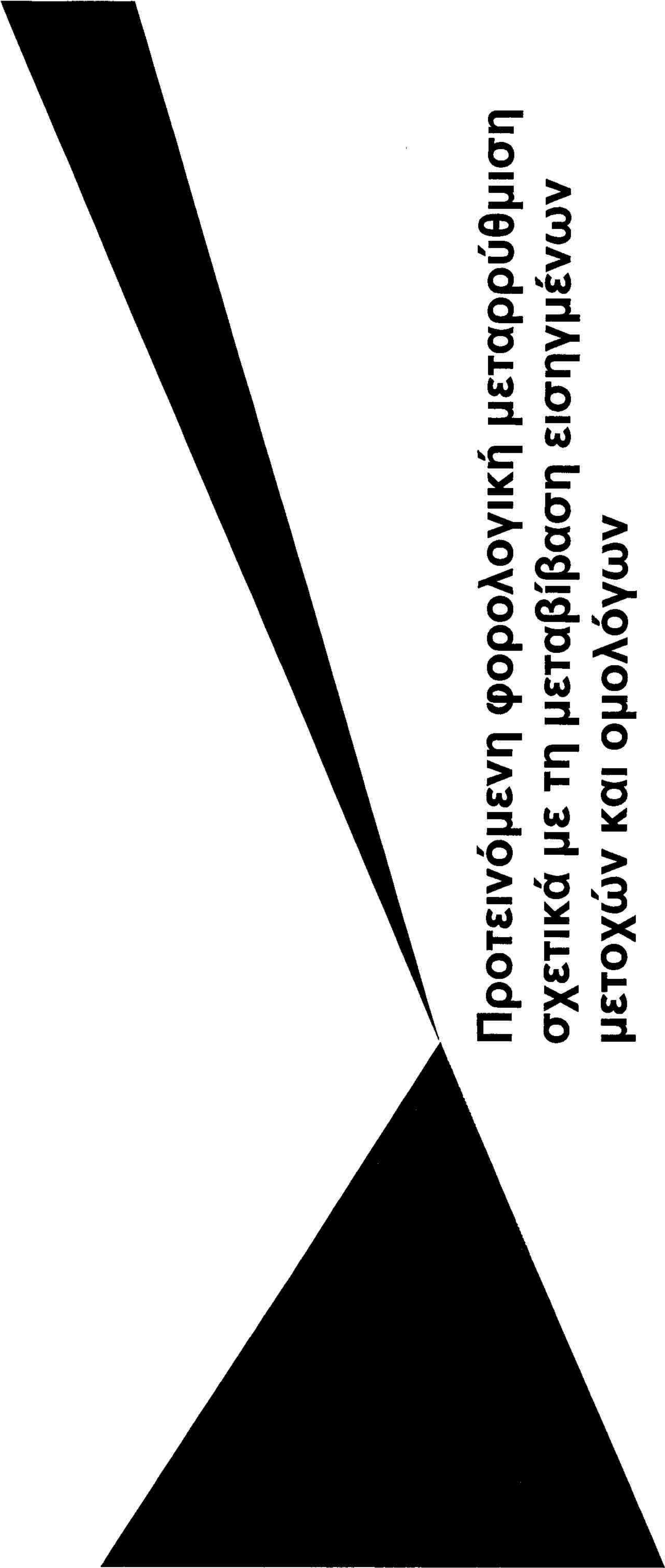
Με εκτίμηση,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

ΣΠΥΡΟΣ ΚΥΡΙΤΣΗΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΣΙΝΟΣ



**Προτεινόμενη φορολογική μεταρρύθμιση
σχετικά με τη μεταβίβαση εισηγμένων
μετοχών και ομολόγων**

Επισημάνσεις

- ▶ Η μελέτη για το ισχύον φορολογικό πλαίσιο σε άλλες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές, πραγματοποιήθηκε απο την εταιρία Ernst & Young, κατόπιν σχετικής ανάθεσης απο τον ΣΜΕΧΑ.
- ▶ Η Ernst & Young κατέγραψε το ισχύον φορολογικό πλαίσιο στην Ελλάδα, όπως παρουσιάζεται στις επόμενες διαφάνειες και διαμόρφωσε τον πίνακα με τα ισχύοντα στις άλλες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές.
- ▶ Οι φορείς της αγοράς Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς –Χρηματιστήριο – ΣΜΕΧΑ- ΕΘΕ, με βάση τα συμπεράσματα της μελέτης και τη συνδρομή της Ernst & Young, διαμόρφωσαν κοινή πρόταση όσον αφορά τη φορολογική πολιτική για την ελληνική κεφαλαιαγορά.

Ισχύον φορολογικό πλαίσιο (χωρίς τις προτεινόμενες τροποποιήσεις του σχεδίου νόμου προς ψήφιση)

- ▶ **Φορολόγηση εισηγμένων μετοχών**
- ▶ **Φόρος κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας)**
 - ▶ Ο φόρος κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας) επί εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών εισήχθη στην ελληνική έννομη τάξη το 2008
 - ▶ Δεν εφαρμόστηκε ποτέ, κατόπιν συνεχών νομοθετικών ρυθμίσεων αναβολής της ισχύος του
 - ▶ Επικείμενη ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του: Για μετοχές που αποκτώνται από 1.7.2013, όταν αυτές πωληθούν στο μέλλον (ν. 4110/2013)

Ισχύον φορολογικό πλαίσιο (συνέχεια)

- ▶ **Φορολόγηση εισηγμένων μετοχών**
- ▶ **Φόρος συναλλαγών**
 - ▶ Ο φόρος συναλλαγών επί μετοχών εισήχθη στην ελληνική έννομη τάξη το 1999
 - ▶ Επιβάλλεται με συντελεστή **0,2%** στις πωλήσεις εισηγμένων μετοχών
 - ▶ Προβλέπεται η παράλληλη επιβολή φόρου συναλλαγών και φόρου κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας)

Ισχύον φορολογικό πλαίσιο (συνέχεια)

- ▶ **Φορολόγηση ομολόγων**
- ▶ **Φόρος κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας)**
 - ▶ Το εισόδημα που αποκτάται από τη μεταβίβαση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και εταιρικών ομολόγων θεωρείται ως εισόδημα από κινητές αξίες και υπόκειται σε παρακράτηση φόρου με συντελεστή 20%, χωρίς εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης του δικαιούχου

Ισχύον φορολογικό πλαίσιο (συνέχεια)

- ▶ **Φορολόγηση ομολόγων**
 - ▶ Φόρος τόκων
 - ▶ Επιβάλλεται φόρος στο ποσό των τόκων που προκύπτει από τα ομόλογα με συντελεστή 15%
 - ▶ Προβλέπεται απαλλαγή για αλλοδαπούς δικαιούχους με βάση την εσωτερική νομοθεσία (δηλαδή, ανεξάρτητα από την εφαρμογή Συμβάσεως Αποφυγής Διπλής Φορολογίας)
- ▶ **Φόρος συναλλαγών**
 - ▶ Δεν προβλέπεται

Ευρωπαϊκό φορολογικό πλαίσιο

- ▶ Ευρωπαϊκός Φόρος Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών (Financial Transaction Tax – FTT)
 - ▶ Πρόταση Οδηγίας, στα πλαίσια της «ενισχυμένης συνεργασίας» (enhanced co-operation) 11 κρατών μελών της Ε.Ε
 - ▶ Επιβολή φόρου συναλλαγών σε:
 - ▶ i) συναλλαγές οποιουδήποτε Χρηματοπιστωτικού Ιδρύματος που είναι εγκατεστημένο σε συμμετέχον κράτος - μέλος (αρχή του κράτους έδρας/εγκατάστασης)
 - ▶ ii) συναλλαγές χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ανεξαρτήτως έδρας όταν συμβάλλονται με οποιοδήποτε πρόσωπο (χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή μη) εγκατεστημένο σε ΣΚΜ (αρχή της τεκμαρτής εγκατάστασης).
 - ▶ Ο FTT αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ των κρατών μελών και επομένως αναμένονται τροποποιήσεις στο περιεχόμενο της Πρότασης Οδηγίας.
-

Σύγκριση φορολογικού πλαισίου με το ισχύον πλαίσιο σε άλλες αγορές της ΕΕ

- ▶ Κατόπιν συγκριτικής επισκόπησης του φορολογικού πλαισίου 10 ευρωπαϊκών αγορών, προκύπτουν τα εξής:
 - ▶ Οι αλλοδαποί κατά κανόνα απαλλάσσονται από το φόρο κεφαλαιακών κερδών, με βάση το εσωτερικό δίκαιο κάποιων χωρών.
 - ▶ Ακόμα και στις χώρες όπου η απαλλαγή των αλλοδαπών δεν προβλέπεται ευθέως από το εσωτερικό τους δίκαιο, συνήθως επιτυγχάνεται μέσω της εφαρμογής των Συμβάσεων Αποφυγής Διπλής Φορολογίας.
 - ▶ Η απόδοση του φόρου κατά κανόνα γίνεται από τον ίδιο τον φορολογούμενο, με την υποβολή φορολογικής δήλωσης.

ΜΕΤΟΧΕΣ

ΔΙΑΔΟΔΑΠΑ ΦΥΣΙΚΑ & ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	Υπεροχίσια	Φόρος συναλλαγών (ΦΣ)	Παρακρά- τηση φόρου	Απόδοση φόρου	Συμψηφισμός κερδών – ζημιών
ΑΓΓΛΙΑ		✓			
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	✓ (υπό προϋποθέσεις) (1)				
ΓΑΛΛΙΑ	✓ (υπό προϋποθέσεις) (2)	✓ (υπό προϋποθέσεις) (3)			
ΟΛΛΑΝΔΙΑ	✓ (μόνο τα νομικά πρόσωπα με συμμετοχή 5%)				
ΙΡΛΑΝΔΙΑ	✓	✓			✓
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	✓ (υπό προϋποθέσεις) (4)				
ΚΥΠΡΟΣ		✓			
ΜΑΛΤΑ					
ΠΟΛΩΝΙΑ	✓	✓ (με ευρείες απαλλαγές) (5)			✓
ΑΥΣΤΡΙΑ	✓ (υπό προϋποθέσεις) (6)		✓	Ο θεματοφύλακας	✓

ΟΜΟΛΟΓΑ

ΑΛΛΟΔΑΠΑ ΦΥΣΙΚΑ & ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	Υπερβάλλει	Φόρος ενοποιημένων (ΦΣ)	Ποσάκια πρώτη φόρου	Απόδοση φόρου	Συμψηφισμός κερδών – ζημιών
ΑΓΓΛΙΑ		✓			
ΓΕΡΜΑΝΙΑ					
ΓΑΛΛΙΑ					
ΟΛΛΑΝΔΙΑ					
ΙΡΛΑΝΔΙΑ		✓			
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ					
ΚΥΠΡΟΣ		✓			
ΜΑΛΤΑ					
ΠΟΛΩΝΙΑ	✓	✓ (με ευρείες απαλλαγές)			✓
ΑΥΣΤΡΙΑ					

Επεξηγήσεις Πινάκων

- (1) ΓΕΡΜΑΝΙΑ: Φορολόγηση υπεραξίας μόνο στην περίπτωση συμμετοχής του προσώπου στην εταιρεία με ποσοστό 1% ή μεγαλύτερο.
- (2) ΓΑΛΛΙΑ: Φορολόγηση υπεραξίας μόνο στις ακόλουθες 2 περιπτώσεις: α) μετοχές που αποτελούν "σημαντική συμμετοχή" σε γαλλική εταιρεία (ο πωλητής, μόνος ή με συνδεδεμένα πρόσωπα, είχε συμμετοχή 25% ή μεγαλύτερη, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιοδήποτε στιγμή κατά τα τελευταία 5 χρόνια πριν την πώληση) β) ο επενδυτής είναι κάτοικος μη συνεργάσιμου κράτους.
- (3) ΓΑΛΛΙΑ: Φόρος συναλλαγών μόνο εφόσον οι παρακάτω πέντε προϋποθέσεις πληρούνται σωρευτικά: α) αγορά/ απόκτηση από επαχθή αιτία β) μετοχικών ή εξομοιούμενων τίτλων εταιρείας εγκατεστημένης στη Γαλλία, γ) που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, δ) με αξία κεφαλαιοποίησης αγοράς πάνω από € 1 δισ., και ε) εφόσον λαμβάνει χώρα και η μεταβίβαση της (νομικής) κυριότητας των ως άνω μετοχικών τίτλων.
- (4) ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ: Απαλλαγή από τη φορολόγηση υπεραξίας σε περίπτωση διακράτησης των μετοχών για χρονικό διάστημα πάνω από 6 μήνες. Η απαλλαγή δεν ισχύει εάν ο επενδυτής κατείχε τουλάχιστον το 10% των μετοχών της εταιρείας σε οποιαδήποτε στιγμή εντός των τελευταίων 5 ετών.
- (5) ΠΟΛΩΝΙΑ: Οι παρακάτω συναλλαγές απαλλάσσονται του φόρου συναλλαγών: α) πώληση ομολογίων και ομολόγων του Δημοσίου, β) πώληση ομολογίων της Εθνικής Τράπεζας της Πολωνίας, γ) πώληση χρηματιστηριακών προϊόντων σε αλλοδαπές εταιρείες ή στους διαμεσολαβητές αυτών, δ) πώληση χρηματιστηριακών προϊόντων, που γίνεται στο πλαίσιο οργανωμένης χρηματιστηριακής αγοράς, ε) πώληση χρηματιστηριακών προϊόντων που γίνεται από αλλοδαπές επενδυτικές εταιρείες εκτός οργανωμένης χρηματιστηριακής αγοράς, εφόσον αυτά τα προϊόντα αποκτήθηκαν από τις εταιρείες αυτές στα πλαίσια διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά, στ) εάν ένας από τα συμβαλλόμενα μέρη, είναι υπόχρεος ΦΠΑ ή απαλλάσσεται του ΦΠΑ (με περαιτέρω εξαιρέσεις).

- (6) ΑΥΣΤΡΙΑ: Φορολόγηση υπεραξίας, εάν η συμμετοχή σε μία Αυστριακή εταιρεία υπερβαίνει το 1% μέσα στα πέντε τελευταία χρόνια.
- 27 Ιουνίου 2013 Σελίδα 11 Προτεινόμενη φορολογική μεταρρύθμιση σχετικά με τη μεταβίβαση εισηγμένων μετοχών και ομολόγων

Αποτελέσματα έρευνας

- ▶ Κατά κανόνα, στις ευρωπαϊκές αγορές, δεν εφαρμόζεται παράλληλα ο φόρος κεφαλαιακών κερδών και ο φόρος συναλλαγών. Ακόμα και στις χώρες όπου ενδεχομένως να προβλέπεται παράλληλη εφαρμογή, συνήθως προβλέπονται ευρείες απαλλαγές ή φορολόγηση υπό προϋποθέσεις.
- ▶ Σύμφωνα με την τάση που επικρατεί στην ευρωπαϊκή αγορά, προκρίνεται η ομοιόμορφη επιβολή και εφαρμογή του Ευρωπαϊκού Φόρου Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών (Financial Transaction Tax – FTT).
- ▶ Το φορολογικό πλαίσιο των ευρωπαϊκών αγορών αποβλέπει στη δημιουργία κινήτρων και στην αξιοποίηση συγκριτικών πλεονεκτημάτων με απώτερο στόχο να ενισχυθεί η Κεφαλαιαγορά ως μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις.

Πρόταση

- ▶ **Φορολόγηση μετοχών**
- ▶ Κατάργηση του φόρου κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας).
- ▶ Διατήρηση του γενικού φορολογικού πλαισίου περί φόρου συναλλαγών, όπως ισχύει σήμερα, με κάποιες τροποποιήσεις, ούτως ώστε να αντισταθμιστούν οι συνέπειες από την κατάργηση του φόρου κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας), όπως:
- ▶ Αύξηση του ισχύοντος συντελεστή φόρου συναλλαγών πώλησης μετοχών σε **0,30%** (από 0,20% που επιβάλλεται σήμερα) επί της αξίας των συναλλαγών.
- ▶ Ενδεχομένως, επιμερισμός της φορολογικής υποχρέωσης μεταξύ του σταδίου αγοράς και του σταδίου πώλησης.

Πρόταση (συνέχεια)

- Ειδική φορολόγηση των ενδοημερησίων χρηματιστηριακών συναλλαγών (intraday transactions) – εκτός πακέτων με συντελεστή 0,03% επί της αξίας συναλλαγών μετοχών που αγοράζονται και πωλούνται την ίδια ημέρα, για το ελάχιστο μεταξύ όγκου αγοράς και όγκου πώλησης (ίδιο ISIN, ίδιο Λογαριασμό Επενδυτή στο ΣΑΤ).

Πρόταση (συνέχεια)

- ▶ **Φορολόγηση ομολόγων**
 - ▶ Κατάργηση του φόρου κεφαλαιακών κερδών (υπεραξίας).
 - ▶ Εισαγωγή φόρου συναλλαγών πώλησης ομολόγων με συντελεστή **0,10%** επί της αξίας συναλλαγών.
 - ▶ Ενδεχομένως, επιμερισμός της φορολογικής υποχρέωσης μεταξύ του σταδίου αγοράς και του σταδίου πώλησης.
 - ▶ **Απόδοση φόρου συναλλαγών**
 - ▶ Μετοχές: Υφιστάμενος μηχανισμός υπολογισμού και παρακράτησης του φόρου μέσω της ΕΧΑΕ.
 - ▶ Ομόλογα: Διαμόρφωση μηχανισμού δήλωσης και ελέγχου των φορολογητέων συναλλαγών (μπορεί να ανατεθεί στην ΕΧΑΕ στα πρότυπα του Γαλλικού Αποθετηρίου).
-

Πρόταση (συνέχεια)

Διάρκεια ισχύος προτεινόμενων ρυθμίσεων

- Μέχρι την αντικατάστασή τους από τις διατάξεις του Ευρωπαϊκού Φόρου Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών.

Συμπεράσματα

- ▶ Η ενίσχυση της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, ως μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων, αποτελεί σήμερα επιτακτική ανάγκη.
- ▶ Η εφαρμογή της προτεινόμενης μεταρρύθμισης της φορολόγησης εισηγμένων μετοχών και ομολόγων θα ενίσχυε την Ελληνική Κεφαλαιαγορά και θα συνέβαλλε στην αύξηση των δημοσίων εσόδων.
- ▶ Σε μία τέτοια περίπτωση (αύξηση του φόρου συναλλαγών με ταυτόχρονη κατάργηση του φόρου υπεραξίας), τα έσοδα (σύμφωνα με συμπεράσματα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., κατόπιν επεξεργασίας των αποτελεσμάτων του 1^{ου} τετραμήνου 2013 και αναγωγής τους σε ετήσια αποτελέσματα) θα διαμορφώνονταν ως εξής:

	Έσοδα από ισχύοντα φόρο πώλησης μετοχών (0,20%)	Εκτίμηση εσόδων από αύξηση του φόρου πώλησης μετοχών (0,30%)	Εκτίμηση εσόδων από φόρο πώλησης ομολόγων (*) (0,10%)	Σύνολο εσόδων από φόρο πώλησης μετοχών και ομολόγων
Σενάριο 1: Δραστηριότητα 2013 (€64,7 εκ. Μ.Η.Α.Σ., 515% Αύξηση Κεφαλαιοποίησης)	€28,4 εκ.	€34,0 εκ.	€78,4 εκ.	€112,4 εκ.
Σενάριο 2: Δραστηριότητα 2013 (€80 εκ. Μ.Η.Α.Σ., 25% Αύξηση Κεφαλαιοποίησης)	€35,1 εκ.	€42,1 εκ.	€96,9 εκ.	€139,0 εκ.
Σενάριο 3: Δραστηριότητα 2013 (€120 εκ. Μ.Η.Α.Σ., 50% Αύξηση Κεφαλαιοποίησης)	€52,7 εκ.	€63,1 εκ.	€145,4 εκ.	€208,5 εκ.

(*) Με βάση τα στοιχεία συναλλαγών ομολόγων (αγορές-πωλήσεις) που έχουν γνωστοποιηθεί στο σύστημα TRS της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά το 1^ο τετράμηνο 2013 και διατηρώντας σταθερή ανά Σενάριο την αναλογία στην αύξηση αξίας συναλλαγών μετοχών και ομολόγων.