

ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΕ ΦΟΡΟΥΣ ΜΕ ΤΑ ΕΤΦΣ

**ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗΣ
ΒΕΛΤΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΜΕ ΕΤΦΣ
ΓΙΑ ΜΙΣΘΩΤΟΥΣ &
ΕΛΕΥΘΕΡΟΥΣ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ**

ΕΒΙΤΑ ΜΑΝΟΥΔΗ

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΔΙΚΗΓΟΡΟΣ LL.M.**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Μήπως υποτιμάς την δυνατότητα φορολογικής βελτιστοποίησης ως επιχειρηματίας, ελεύθερος επαγγελματίας ή ως μισθωτός με τα ETFs;
2. ETFs & φορολογικές ελαφρύνσεις
3. Τι είναι τα επενδυτικά προγράμματα σε ETFs και πώς λειτουργούν;
4. Πώς φορολογούνται τα κέρδη από ETFs στην Γερμανία;
5. Γιατί τα ETFs είναι ενδιαφέροντα για επιχειρηματίες / ελεύθερους επαγγελματίες και μισθωτούς;
6. Φορολογική στρατηγική για επιχειρηματίες / ελ. επαγγελματίες
7. Ποιες στρατηγικές μπορούν να εφαρμοστούν στην πράξη;
8. ETFs: ιδιωτική αγορά ως μισθωτός, σε GmbH ή σε Holding;
Πού - Πώς εξοικονομείς περισσότερο φόρο;
9. ETFs σε GmbH – Αναβολή φόρου & αυξημένη ευελιξία
10. Κρατικά ενισχυόμενα μηνιαία ETF – πλάνα με φορολογικά πλεονεκτήματα
11. ETFs & «εργοδοτική» σύνταξη (Betriebliche Altersvorsorge - bAV)
Βελτιστοποίηση καθαρού εισοδήματος και αποταμίευση για το μέλλον
12. Συχνά λάθη και πώς να τα αποφύγεις
13. Φορολογική βελτιστοποίηση με ETFs: Συμπέρασμα & επόμενα βήματα
14. Συχνές ερωτήσεις για τη φορολογική βελτιστοποίηση με ETFs
15. ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ
16. Δεν μπορείς να τα έχεις όλα. Το επενδυτικό τρίγωνο.



Ας ξεκινήσουμε . . .

1. Μήπως υποτιμάς την δυνατότητα φορολογικής βελτιστοποίησης ως επιχειρηματίας, ελεύθ. επαγγελματίας ή ως μισθωτός με τα ETFs;

Ως μισθωτός, επιχειρηματίας ή ελεύθερος επαγγελματίας, αναζητάς συνεχώς τρόπους να μειώσεις τη φορολογική σου επιβάρυνση και να αυξήσεις αποτελεσματικά το κεφάλαιό σου. Επενδύσεις σε ακίνητα, εταιρικές δομές τύπου GmbH, Holding ή η κλασική συνταξιοδοτική αποταμίευση συνιστούν συχνά τις μοναδικές επιλογές.

Τα ETFs συχνά παραβλέπονται. Ωστόσο, προσφέρουν μια *ευέλικτη και φορολογικά ελκυστική* δυνατότητα, με την οποία μπορείς όχι μόνο να μειώσεις τον φόρο σου, αλλά και να δημιουργήσεις πλούτο μακροπρόθεσμα.

Σε αυτόν τον Οδηγό θα μάθεις πώς να εντάξεις αποτελεσματικά, κερδοφόρα και στρατηγικά τα ETFs στον οικονομικό σου σχεδιασμό. Απλά και άμεσα εφαρμόσιμα!

2. ETFs & φορολογικές ελαφρύνσεις

Τα ETFs είναι ένα δημοφιλές επενδυτικό εργαλείο για όλους, όσους θέλουν να επενδύουν εύκολα, οικονομικά και «παθητικά» - δίχως συνεχή επιτήρηση ή βαθιά γνώση.

Όμως, πολλοί επιχειρηματίες, ελεύθεροι επαγγελματίες ή ακόμη και ιδιώτες μισθωτοί υποτιμούν ή αγνοούν τα φορολογικά οφέλη. Στα πλαίσια της εργασίας μου συμβουλευώ να λάβεις έξυπνες αποφάσεις, ώστε να μειώσεις σημαντικά τη φορολογική επιβάρυνση και να «χτίσεις» κεφάλαιο.

3. Τι είναι τα επενδυτικά προγράμματα σε ETFs και πώς λειτουργούν;



Τα ETFs (Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια) είναι επενδυτικά κεφάλαια εισηγμένα στο χρηματιστήριο που «αναπαράγουν» χρηματιστηριακούς δείκτες (Index), όπως ο MSCI World ή ο S&P 500. Αν επιλεγούν σωστά, προσφέρουν ευρεία διασπορά, χαμηλά κόστη, αποδόσεις του μέσου όρου της αγοράς με ελάχιστη διαχείριση - χωρίς να χρειάζεται συνεχής παρέμβαση.

Σε αντίθεση με τα κλασικά αμοιβαία κεφάλαια, τα ETFs είναι παθητικά διαχειριζόμενα, με λιγότερα έξοδα και -συχνά- καλύτερη απόδοση *μακροπρόθεσμα*, όπως αποδεικνύουν πολυάριθμες μελέτες¹. Αυτές αποδεικνύουν, ότι *μόνχα το 2 – 12% των συνολικών Α/Κ παγκοσμίως* καταφέρνει να ξεπεράσει μακροπρόθεσμα τον εκάστοτε δείκτη αναφοράς και να σημειώσει υψηλότερη απόδοση απ' το σύνολο της αγοράς.

4. Πώς φορολογούνται τα κέρδη από ETFs στην Γερμανία;

Τα κέρδη από ETFs υπόκεινται στον φόρο κεφαλαιακών αποδόσεων (Abgeltungsteuer) ύψους 25 %, πλέον συνεισφοράς αλληλεγγύης 5,5% ('Soli') και, ενδεχομένως, πλέον εκκλησιαστικού φόρου.

Άρα: $25 + 25 \times 0,055 = 26,375 \%$.

¹ William F. Sharpe, "The Arithmetic of Active Management". Pastor Lubos, Stambaugh Robert F., Taylor Lucian A., "Scale and Skill in the Active Management", Feb. 2014, National Bureau of Economic Research Working Paper: 19891, DOI 10.386/w19891, Heaton J.B., Polson N.G., Witte J.H., "Why Indexing works", Published 22.08.2017, Wiley Online Library. SPIVA EUROPRE Scorecard, 24.03.2022, S&P Dow Jones Indices, Contributors: Andrew Cairns, CFA Director Global Research & Design, Andrew Innes, CFA EMEA Head Global Research & Design.

Ιδιαιτερότητα συνιστά είναι η προκαταβολική επιβάρυνση (Vorabpauschale) – ένας είδος ετήσιου ελάχιστου φόρου *επί μη πραγματοποιηθέντων κερδών*, το οποίο διασφαλίζει την ίση μεταχείριση των συσσωρευτικών και διανεμητικών ETFs.

Προϋπόθεση εφαρμογής της προκαταβολικής επιβάρυνσης: Ισχύει μόνο, εάν το ETF έχει θετική απόδοση και το βασικό επιτόκιο (Basiszins) είναι πάνω από το μηδέν.

➤ ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ ΤΗΝ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ:

Οι πάροχοι – εκδότες των ETFs διακρίνουν μεταξύ των ETFs που καταβάλλουν μέρισμα στον επενδυτή σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία του έτους και των ETFs που επανεπενδύουν τα κέρδη στον κεφαλαιακό όγκο. Τα συσσωρευτικά ETFs (thesaurierend): είναι ETFs που δεν διανέμουν τα κέρδη – όπως τα διανεμητικά ETFs (ausschüttend) -, αλλά τα επανεπενδύουν.

Η εφορία κάνει διάκριση μεταξύ διανεμητικών και συσσωρευτικών / επανεπενδύοντων ETFs για φορολογικούς σκοπούς.

- **Επανεπενδύοντα ETFs (thesaurierend):** Τα κέρδη επανεπενδύονται αυτόματα και φορολογούνται μόνο κατά την πώληση. Έτσι, επιτυγχάνεται αναβολή φόρου και επιτάχυνση του ανατοκισμού.
- **Διανεμητικά ETFs (ausschüttend):** Τα κέρδη καταβάλλονται άμεσα και φορολογούνται αμέσως.

👉 Η **μερική απαλλαγή φόρου (Teilfreistellung)** προβλέπει ότι μέρος των κερδών είναι αφορολόγητο (π.χ. 30 % κερδών για μετοχικά ETFs).

👉 Ιδανικά είναι τα *μετοχικά συσσωρευτικά - επανεπενδύοντα ETFs (thesaurierend)* με την υψηλή *μερική απαλλαγή φόρου (30% - Teilfreistellung)*

5. Γιατί τα ETFs είναι ενδιαφέροντα για επιχειρηματίες / ελεύθερους επαγγελματίες και μισθωτούς;



Τα ETFs συνδυάζουν τα **φορολογικά πλεονεκτήματα** με την **ευελιξία**. Σε αντίθεση με τα ακίνητα ή τα κλασσικά μοντέλα συνταξιοδότησης, μπορούν να γίνουν ανά πάσα στιγμή στρατηγικές ανακατανομές, να διατηρηθεί η ρευστότητα και να αξιοποιηθούν στοχευμένα τα φορολογικά πλεονεκτήματα.

Τα 3 πλεονεκτήματα των ETFs:

- **Ευελιξία & δυνατότητα προγραμματισμού:** Τα ETFs μπορούν να αγοραστούν ή να πωληθούν οποιαδήποτε στιγμή ή να επενδύονται αυτόματα μέσω προγραμμάτων τακτικών καταθέσεων. Το κεφάλαιο παραμένει ανά πάσα στιγμή διαθέσιμο, με αποτέλεσμα να έχεις ανά πάσα στιγμή πρόσβαση σε ρευστότητα.
- **Ελάχιστο κόστος & ελάχιστη διαχειριστική προσπάθεια:** Τα ETFs δεν έχουν υψηλές αμοιβές ή γραφειοκρατικά εμπόδια, όπως τα ακίνητα ή τα ενεργά διαχειριζόμενα επενδυτικά κεφάλαια.
- **Φορολογική βελτιστοποίηση:** Είτε πρόκειται για μερικές απαλλαγές φόρου, είτε για χρήση εταιρικής μορφής (GmbH ή Holding), είτε για επαγγελματική συνταξιοδότηση – με τη σωστή στρατηγική μπορείς να χρησιμοποιήσεις στοχευμένα τα ETFs για φορολογική βελτιστοποίηση και δημιουργία περιουσίας.

Στην συνέχεια, θα μάθεις πώς μπορείς να χρησιμοποιήσεις τα ETFs για την φορολογική βελτιστοποίηση και ποιες στρατηγικές είναι ιδιαίτερα ωφέλιμες για επιχειρηματίες.

6. Φορολογική στρατηγική για επιχειρηματίες / ελ. επαγγελματίες

Πώς μπορείς να χρησιμοποιήσεις τα ETFs για φορολογική βελτιστοποίηση και μακροπρόθεσμη δημιουργία πλούτου;

➤ Ποια ETFs είναι κατάλληλα για φορολογική βελτιστοποίηση;

Καταρχάς, δεν είναι όλα τα ETFs εξίσου ευνοϊκά από φορολογικής άποψης. Για την βέλτιστη φορολογική στρατηγική, πρέπει να λάβεις υπόψη κυρίως τα εξής σημεία:

- **Μετοχικά ETFs με υψηλό ποσοστό μερικής απαλλαγής φόρου (Teilfreistellung):** Δεδομένου ότι το 30 % των κερδών από μετοχικά ETFs απαλλάσσεται από φόρο, είναι φορολογικά πιο ελκυστικά σε σύγκριση με τα μικτά ή τα ομολογιακά ETFs.
- **Συσσωρευτικά ETFs (thesaurierende ETFs):** Επειδή επανεπενδύουν αυτόματα τα κέρδη, οι φόροι επιβάλλονται μόνο κατά την πώληση μεριδίων. Αυτό προσφέρει την αναβολή φορολογίας και το πλεονέκτημα του ανατοκισμού. Έτσι, τα κεφαλαιακά κέρδη προστατεύονται φορολογικά σε βάθος χρόνου.
- **ETFs με χαμηλή διανομή:** Τα ETFs με διανομή χαμηλών μερισμάτων μειώνουν το τρέχον φορολογικό βάρος και επωφελούνται περισσότερο από την αναβολή φόρου (Steuerstundung).

7. Ποιες στρατηγικές μπορούν να εφαρμοστούν στην πράξη;

- **Μερική απαλλαγή φόρου (Teilfreistellung):**
 - 30 % για μετοχικά ETFs – Aktienfonds (τουλάχιστον 51 % σε μετοχικούς τίτλους)
 - 15 % για μικτά ETFs - Mischfonds (τουλάχιστον 25 % σε μετοχικούς τίτλους)
 - 60 % για ακίνητα ETFs (REITs) με έσοδα εντός Γερμανίας
 - 80 % για ακίνητα ETFs (REITs) με έσοδα εκτός Γερμανίας
- **Αφορολόγητο (Sparerpauschbetrag):**
 - Έως 1.000 € ετησίως (ανύπαντροι) ή 2.000 € (παντρεμένοι).
 - Ενεργοποίησε την εντολή απαλλαγής φόρου έως το αφορολόγητο όριο (Freistellungsauftrag) στην επενδυτική σου πλατφόρμα. Αν έχεις περισσότερα χαρτοφυλάκια ή κέρδη και από άλλες πηγές εκτός των κεφαλαιακών κερδών (π.χ. τόκοι από Tagesgeldkonto), μπορείς να μοιράσεις το αφορολόγητο όριο σε διαφορετικούς λογαριασμούς.

Για παράδειγμα, 700 € στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο + 300 € στο Tagesgeldkonto ή σε οποιονδήποτε άλλο λογαριασμό ή χαρτοφυλάκιο.
- **Κατοχή μέσω GmbH ή Holding:** Επιτρέπει επανεπένδυση χωρίς άμεση φορολόγηση.
- **Εκμετάλλευση εργοδοτικών (bAV) συνταξιοδοτικών λύσεων με ETFs.**
- **Εκμετάλλευση κρατικά επιδοτούμενων συνταξιοδοτικών λύσεων με ETFs.**

8. ETFs: ιδιωτική αγορά ως μισθωτός, σε GmbH ή σε Holding;

Πού - Πώς εξοικονομείς περισσότερο φόρο;



Ως επιχειρηματίας – ελ. επαγγελματίας έχεις
διάφορες επιλογές. Παράδειγμα σύγκρισης:

Δομή	Φορολογία Κεφαλαιακών Κερδών	Φορολογία Μερισμάτων	Vorabpauschale	Πλεονεκτήματα
Ιδιωτικό Χαρτοφυλάκιο	25 % + Soli + KiSt	25 % + Soli + KiSt	✓	Απλή διαχείριση, άμεση πρόσβαση, μερική απαλλαγή, αφορολόγητο αποταμιευτή
GmbH	95 % αφορολόγητο	Πλήρως φορολογητέα (~30 %)	✗	Επανεπένδυση χωρίς άμεση φορολογία, δεν υπάρχει Vorabpauschale
Holding	95 % αφορολόγητο	Πλήρως φορολογητέα	✗	Αναβολή φόρου, απαλλαγή από Gewerbesteuer σε συμμετοχές ≥ 10 %

9. ETFs σε GmbH – Αναβολή φόρου & αυξημένη ευελιξία

A. Κατοχή ETFs μέσω GmbH:

- 95 % αφορολόγητα κεφαλαιακά κέρδη από μετοχικά ETFs χάρη στη ρύθμιση της φορολογίας νομικών προσώπων.
- Καμία τρέχουσα φορολόγηση: Η προκαταβολική επιβάρυνση (Vorabpauschale) δεν ισχύει, καθώς τα συσσωρευμένα κέρδη υπόκεινται άμεσα στη φορολογία νομικών προσώπων.
- Ωστόσο: Οι διανομές και τα κέρδη υπόκεινται εξ ολοκλήρου σε φόρο νομικών προσώπων (15 % + εισφορά αλληλεγγύης + δημοτικός φόρος επιτηδεύματος).
- Ο φόρος επί των κεφαλαιακών απολαβών (Abgeltungsteuer) επιβάλλεται μόνο κατά τη διανομή στους μετόχους.

Φορολογία ETFs σε GmbH (κατάσταση 2025):

- Φορολογητέα κέρδη:

$20 \% * 15,825 \%$ (φόρος νομικών προσώπων + εισφορά αλληλεγγύης)

- $60 \% * 15 \%$ (δημοτικός φόρος επιτηδεύματος) = **2,165 % συνολική επιβάρυνση.**

(Με παραδοχή: 80 % απαλλαγή στο φόρο νομικών προσώπων και 40 % απαλλαγή στο φόρο επιτηδεύματος. Συντελεστές: 15 % φόρος νομικών προσώπων και 5 % επιτηδεύματος.)

➤ Συμπέρασμα:

Η κατοχή ETFs μέσω μιας GmbH είναι περίπου **6 % φορολογικά πιο συμφέρουσα** σε σχέση με την ιδιωτική κατοχή. Αυτό αντιστοιχεί σε βελτίωση περίπου κατά ένα τρίτο σε σύγκριση με έναν ιδιώτη επενδυτή. Η κατοχή ETFs σε μια GmbH είναι ιδανική για επιχειρηματίες που επιθυμούν να επανεπενδύουν τα κέρδη τους και να επωφεληθούν από μακροπρόθεσμη αναβολή φόρου.

Σημαντικό: Η GmbH προσφέρει φορολογικά πλεονεκτήματα μόνο όταν τα κέρδη επανεπενδύονται μακροπρόθεσμα.

 Αν γίνεται τακτική ανάληψη κεφαλαίου, η διπλή φορολόγηση (σε επίπεδο GmbH και ιδιώτη) μπορεί να έχει αρνητικό αντίκτυπο λόγω διπλής φορολόγησης (εταιρικό & προσωπικό επίπεδο).

B. ETFs σε Holding – η πιο έξυπνη επιλογή

Μια από τις καλύτερες στρατηγικές για φορολογικά βελτιστοποιημένη κατοχή ETFs είναι η δομή Holding.

Φορολογική μεταχείριση (παρόμοια με GmbH):

- Πώληση μετοχικών ETFs: 95 % του κέρδους *φορολογικά απαλλαγμένα* – μόνο 5 % υπόκεινται σε φορολογία με κέρδη επιχειρήσεων & εισοδήματος (*Kapitalertragssteuer + Soli*).

Ο φόρος 'Gewerbesteuer' εφαρμόζεται μόνο, αν η Holding ταξινομηθεί ως «εμπορική» επιχείρηση.

- Δεν εφαρμόζεται «προκαταβολικός» φόρος (Vorabpauschale) όπως στην κατοχή ETFs από φυσικό πρόσωπο.
- Δεν ισχύει μερική απαλλαγή φόρου (Teilfreistellung), επειδή τα κέρδη υπόκεινται απευθείας σε εταιρική φορολογία.
- Διανεμόμενα κέρδη φορολογούνται πλήρως στην εταιρεία, όχι με *Abgeltungsteuer*.

Ιδιαίτερο πλεονέκτημα:

- Απαλλαγή Gewerbesteuer για εισοδήματα από συμμετοχές $\geq 10\%$ σε άλλες εταιρίες.

➤ Συμπέρασμα:

✅ Η Holding είναι εξαιρετική για στρατηγικές, μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Προσφέρει φορολογικά οφέλη χωρίς να επηρεάζεται από την επιχειρησιακή δραστηριότητα.

Προϋπόθεση: Σχεδιασμός σε μακροπρόθεσμη βάση. Ιδανική για επιχειρηματίες που θέλουν να χτίσουν περιουσία μέσα από την εταιρεία και όχι με συχνές ιδιωτικές αναλήψεις.

10. Κρατικά ενισχυόμενα μηνιαία ETFs – πλάνα με φορολογικά πλεονεκτήματα

Υπάρχουν κρατικά ενισχυόμενα επενδυτικά προγράμματα με φορολογικά πλεονεκτήματα:



- **Rürup-ETFs:**

Συνδυάζεται με ETFs χαμηλού κόστους για φορολογικά ενισχυμένη αποταμίευση.

- Έως 29.344 € ετησίως για ανύπαντρους και έως 58.688 € για παντρεμένους (2025) **εκπίπτουν ως έξοδα για την συνταξιοδότηση** (Altersvorsorgeaufwendungen).

ΑΡΑ: Μείωση του προς φορολόγηση εισοδήματος – φοροελαφρύνσεις έως 29.344 € και έως 58.688 € αντίστοιχα – έτος.

- **«Εργοδοτική» σύνταξη με ETFs (bAV):**

Χρησιμοποιούνται επενδυτικά ETFs πλάνα εντός εταιριών (π.χ. συνταξιοδοτικά ταμεία).

➤ Απαλλαγή από φόρους και κοινωνικοασφαλιστικές εισφορές έως 7.728 € ετησίως (2025).

➤ + 15 % υποχρεωτική επιδότηση εργοδότη.

➤ **Κρατικά οφέλη**

(φοροαπαλλαγές & μείωση κοινωνικοασφαλιστικών εισφορών)

+

15 % υποχρεωτική επιδότηση εργοδότη

= Διπλασιασμός αποταμιευμένου ποσού

Ως επιχειρηματίας – ελ. επαγγελματίας, μπορείς να χρησιμοποιήσεις τα ETFs όχι μόνο για επενδύσεις, αλλά και **για συνταξιοδοτική αποταμίευση με φορολογικά οφέλη.**

Τρόπος	Φορολογικά Οφέλη	Διαθεσιμότητα Κεφαλαίου	Ιδιαιτερότητες
Riester-ETF	Εκπιπτόμενες εισφορές + κρατικές επιδοτήσεις	Δεσμευμένο έως τη σύνταξη	Περιορισμένη πρόσβαση (ανάλογα με το εισόδημα), πολύπλοκοι κανόνες
Rürup-ETF (Βασική σύνταξη)	Έκπτωση εισφορών έως 29.344 € (2025)	Καμία πρόσβαση έως τη σύνταξη	Δεν επιτρέπεται εφάπαξ πληρωμή, συχνά χαμηλές συντάξεις
bAV με ETFs	Απαλλαγή από φόρους και εισφορές έως 7.728 € ετησίως	Δέσμευση έως τη σύνταξη	Υποχρεωτική συμμετοχή εργοδότη, ιδανική για διευθυντικά στελέχη

➤ **Συμπέρασμα για τη Rürup:**

✅ Ιδανική για μακροπρόθεσμη αποταμίευση με φορολογικές ελαφρύνσεις – μείωση προς φορολόγηση εισοδήματος.

❌ Όχι κατάλληλη για όσους χρειάζονται:

ευελιξία, πρόσβαση στο κεφάλαιο ανά πάσα στιγμή ή εφάπαξ καταβολή κεφαλαίου στην συνταξιοδότηση (επιλογή μονάχα μηνιαίας δια βίου σύνταξης)

🔧 Χρειάζεται ολοκληρωμένος οικονομικός σχεδιασμός, για να εκτιμηθούν τα φορολογικά πλεονεκτήματα κατά τη φάση αποταμίευσης σε σχέση με τα μειονεκτήματα κατά την φάση της σύνταξης – εκταμίευση μονάχα ως μηνιαία σύνταξη.

11. ETFs & «εργοδοτική» σύνταξη (Betriebliche Altersvorsorge - bAV)

Βελτιστοποίηση καθαρού εισοδήματος και αποταμίευση για το μέλλον



Η σύνδεση των ETFs με την «εργοδοτική» σύνταξη (bAV) είναι ιδιαίτερα έξυπνη στρατηγική για επιχειρηματίες & διευθυντές εταιριών (κεφαλαιουχικών εταιριών - μονοπρόσωπων ή μη).

- Μέσω μετατροπής ενός ποσού - μέρους του μικτού μισθού που ορίζεις εσύ αυτόβουλα, μετατρέπεται αυτό το ποσό σε επένδυση στα ETFs (Entgeltumwandlung). Το ποσό αυτό ουσιαστικά διπλασιάζεται κατόπιν κρατικών ωφελειών - φορολογική και ασφαλιστική απαλλαγή -

+ 15% επιδότηση απ' τον εργοδότη. Βλ. παραπάνω.

- Τα ποσά αποταμίευσης παραμένουν φορολογικά απαλλαγμένα (έως 7.728 € - έτος).
- Τα κεφάλαια επενδύονται σε φθηνά, ευρέως διαφοροποιημένα ETFs.

✓ **Διπλό όφελος:**

- Καθαρός μισθός αυξάνεται (λόγω μειωμένης φορολόγησης + λιγότερων κοινωνικοασφαλιστικών κρατήσεων).
- Το κεφάλαιο αυξάνεται χωρίς φορολογική επιβάρυνση ως την συνταξιοδότηση.



Εάν έχεις δική σου GmbH και είσαι μοναδικός εταίρος και διευθυντής στην εταιρία, μπορείς να παρέχεις στον εαυτό σου την εργοδοτική επιδότηση 15 % («Γιάννης πίνει – Γιάννης κερνάει»).

➤ **Συμπέρασμα – Ιδανικό φορολογικό πλαίσιο:**

Για διευθυντές κεφαλαιουχικών εταιριών (UG, GmbH κ.α.) που θέλουν να:

- μειώσουν φόρους,
- αυξήσουν τον καθαρό μισθό και
- χτίσουν κεφάλαιο με ETFs

η bAV με ETFs προσφέρει ιδανικό φορολογικό πλαίσιο.

12. Συχνά λάθη και πώς να τα αποφύγεις



Ακόμη και σε μια φορολογικά βελτιστοποιημένη στρατηγική επένδυσης σε ETFs, μπορεί να προκύψουν περιττές φορολογικές επιβαρύνσεις. **Δες τρεις κλασικές παγίδες και πώς να τις αποφύγεις:**

1. Παράλειψη της προκαταβολής φόρου (Vorabpauschale)

Ακόμα και τα συσσωρευτικά ETFs (Thesaurierend) υπόκεινται σε ετήσια προκαταβολική φορολογία. Αν αυτό αγνοηθεί, μπορεί να οδηγήσει σε απρόσμενες χρεώσεις από τον λογαριασμό εκκαθάρισης (Verrechnungskonto) ή σε αναγκαστικές πωλήσεις ETF.

Λύση: Έλεγξε προσεκτικά την ετήσια φορολογική βεβαίωση (Steuerbescheinigung) που σου κοινοποιεί αυτόματα κάθε έτος η επενδυτική πλατφόρμα, παρακολούθησε το

λογαριασμό εκκαθάρισης (Verrechnungskonto) και δήλωσε σωστά τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη.

2. Αγνόηση φορολογικών διαφορών μεταξύ «ξένων» και γερμανικών ETFs

Τα «ξένα» ETFs ενδέχεται να υπόκεινται στον φόρο πηγής, ο οποίος δεν είναι πάντα πλήρως συμψηφίσιμος.

Λύση: Απόφυγε τη διπλή φορολόγηση και εξέτασε, αν ο φόρος πηγής (Quellensteuer) μπορεί να συμψηφιστεί.

3. Λανθασμένη δήλωση ETF επενδυτικών πλάνων στην φορολογική δήλωση

Τα κεφαλαιακά κέρδη – ειδικά από «ξένα» ETFs – πρέπει να δηλώνονται πλήρως.

Λύση: Χρησιμοποίησε την ετήσια φορολογική βεβαίωση της τράπεζας και φρόντισε για τη σωστή συμπλήρωση του εντύπου 'KAP'.

13. Φορολογική βελτιστοποίηση με ETFs:

Συμπέρασμα & επόμενα βήματα



Τα ETFs είναι ένα ισχυρό εργαλείο για επιχειρηματίες / ελ. επαγγελματίες που θέλουν να μειώσουν τη φορολογική τους επιβάρυνση και να δημιουργήσουν κεφάλαιο μακροπρόθεσμα.

Τι έμαθες:

- τα φορολογικά πλεονεκτήματα των ETFs,
- πώς επηρεάζουν οι διαφορετικοί τρόποι επένδυσης στα ETFs,
- ποιες στρατηγικές επιφέρουν επιπλέον φορολογικά οφέλη.

Πέρα από την επιλογή του κατάλληλου τύπου ETF και της ιδανικής δομής χαρτοφυλακίου, υπάρχουν και άλλοι "μοχλοί" – όπως η «εργοδοτική σύνταξη» (bAV) – που μπορούν να ενισχύσουν την αποτελεσματικότητα των επενδύσεών σου.

Με τον σωστό συνδυασμό στρατηγικών, μπορείς να:

- μειώσεις τους φόρους,
- περιορίσεις τα έξοδα,
- αυξήσεις τις καθαρές αποδόσεις σου.

14. Συχνές ερωτήσεις για τη φορολογική βελτιστοποίηση με ETFs

- **Μπορώ να δικαιολογήσω φορολογικά τις επενδύσεις σε ETFs;**

Όχι άμεσα ως επαγγελματικά έξοδα ή δαπάνες. Ωστόσο, μέσω επενδύσεων σε *συνταξιοδοτικά σχήματα* (όπως η Rürup ή η bAV) οι εισφορές είναι φορολογικά εκπεστέες έως ορισμένα όρια.

Επίσης, μέσω GmbH ή Holding, οι επιχειρηματίες επωφελούνται, π.χ. με 95 % φορολογική απαλλαγή στα κέρδη από μετοχικά ETFs και χωρίς Vorabpauschale.



▪ **Πώς δηλώνω τα ETFs στη φορολογική μου δήλωση;**

Τα κέρδη από ETFs δηλώνονται στο έντυπο **‘ΚΑΡ’** της δήλωσης εισοδήματος. Αν πρόκειται για ξένα ETFs με φόρο πηγής, πρέπει να χρησιμοποιηθεί και το έντυπο **‘AUS’**.

 **Ειδικά για επανεπενδύοντα ETFs (Thesaurierend):** Ο προκαταβολικός φόρος επιβάλλεται κάθε χρόνο – ακόμα και χωρίς πώληση – και πρέπει να δηλωθεί.

Η ετήσια βεβαίωση της τράπεζας περιέχει όλα τα απαραίτητα στοιχεία.

▪ **Τι πρέπει να προσέξω με τα «ξένα» ETFs;**

- Μπορεί να υπόκεινται σε *φόρο πηγής* (ανάλογα με τη χώρα).
- Χάρη στις *συμβάσεις αποφυγής διπλής φορολογίας*, μπορεί να συμψηφιστεί.
- Ο ETF πρέπει να θεωρείται “διαφανής” σύμφωνα με το γερμανικό φορολογικό δίκαιο – αλλιώς εφαρμόζεται τεκμαρτή φορολογία επί της αξίας στο τέλος του έτους.

▪ **Τι να προσέχω στην αγορά και πώληση ETFs;**

- Παράγοντες όπως η προκαταβολική φορολογία, το αφορολόγητο ποσό αποταμίευσης (Sparerpauschbetrag) και η Abgeltungsteuer έχουν σημασία.
- Οι πωλήσεις πρέπει να *σχεδιάζονται στρατηγικά* για βέλτιστη εκμετάλλευση των αφορολόγητων ορίων.
- Για μακροπρόθεσμες επενδύσεις, είναι προτιμότερα τα *επανεπενδύοντα ETFs*, καθώς ενισχύουν το φαινόμενο ανατοκισμού χωρίς άμεση φορολογία.

- **Τι φορολογικά πλεονεκτήματα έχει ένα πρόγραμμα τακτικής μηνιαίας αποταμίευσης με ETF – πλάνο έναντι μιας εφάπαξ επένδυσης;**

Ένα πρόγραμμα τακτικής αποταμίευσης σε ETFs (Sparplan):

- επιτρέπει σταδιακή δημιουργία κεφαλαίου,
- αξιοποιεί καλύτερα τα ετήσια αφορολόγητα όρια,
- οδηγεί σε κατανομή των κερδών στον χρόνο,
- μπορεί να μειώσει τη συνολική φορολογική επιβάρυνση σε περίπτωση πώλησης.



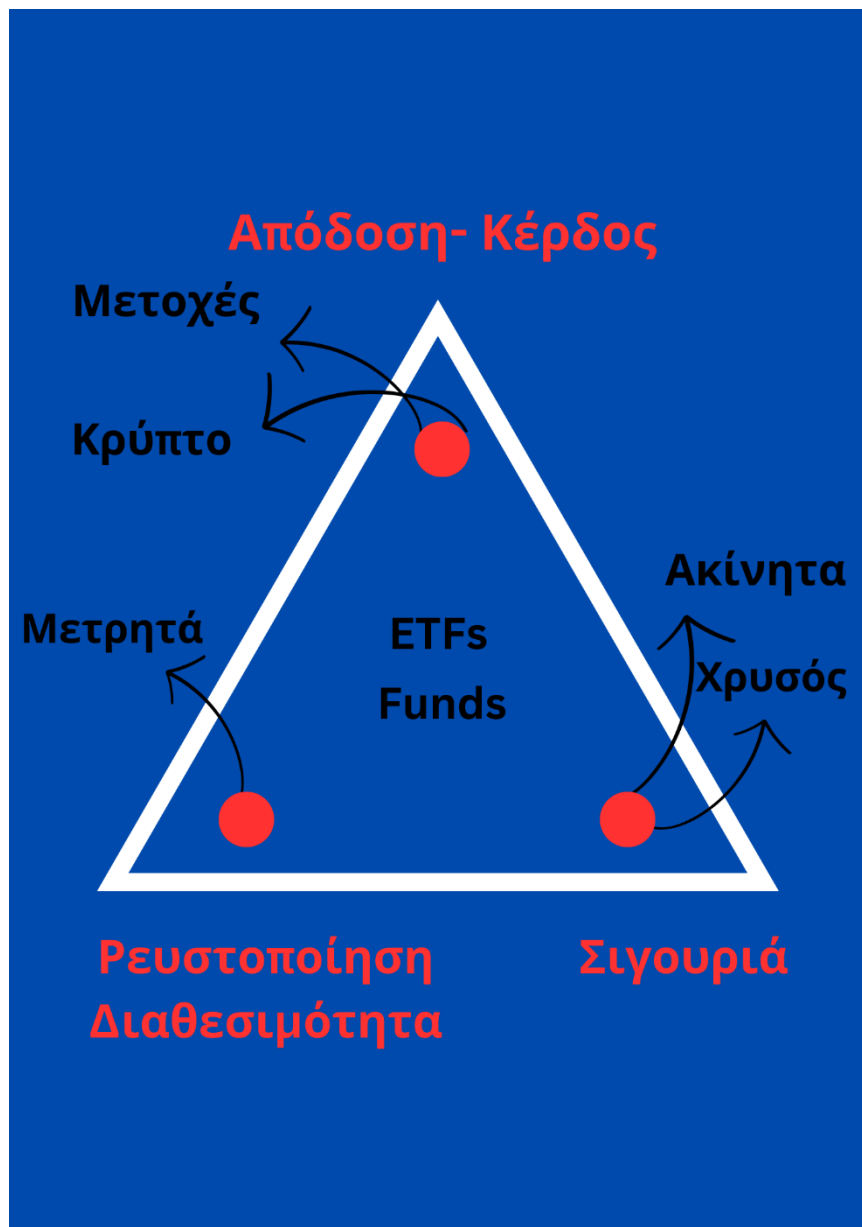
15. ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ

✓ Σύνοψη: Στρατηγικές Φορολογικής Βελτιστοποίησης με ETFs

Στρατηγική	Κύρια Πλεονεκτήματα	Μειονεκτήματα / Προϋποθέσεις	Κατάλληλο για
Ιδιωτικό Χαρτοφυλάκιο (Privat)	✓ Απλή διαχείριση ✓ Αφορολόγητο 1.000 €/έτος ✓ 30% απαλλαγή για μετοχικά ETFs	✗ 25% φόρος + Soli/Kir. ✗ Προκαταβολική επιβάρυνση (Vorabpauschale)	Ιδιώτες με απλό επενδυτικό προφίλ
GmbH (Εταιρεία)	✓ 95% φορολογική απαλλαγή για μετοχικά κέρδη ✓ Καμία προκαταβολική επιβάρυνση	✗ Διπλή φορολόγηση σε διανομή ✗ Φορολογία σε μερίσματα	Επιχειρηματίες που επανεπενδύουν
Holding	✓ 95% απαλλαγή για μετοχικά ETFs ✓ Φοροαπαλλαγή συμμετοχών ≥ 10% ✓ Ιδανικό για στρατηγικές συμμετοχές	✗ Φορολόγηση σε μερίσματα από ETFs ✗ Περιορισμοί Gewerbesteuer	Μακροπρόθεσμοι επενδυτές Asset Holding
Thesaurierende ETFs	✓ Αναβολή φόρου ✓ Σύνθετο επιτόκιο	✗ Φορολογία κατά την πώληση	Όλους τους τύπους επενδυτών
ETFs με χαμηλή διανομή	✓ Μικρότερη τρέχουσα φορολογική επιβάρυνση	✗ Μικρότερες ρευστές απολαβές	Επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα
ETF + Rürup (Βασική σύνταξη)	✓ Εκπτώση έως 29.344 €/έτος ✓ Φορολογική ανάπτυξη	✗ Δέσμευση έως σύνταξη ✗ Χαμηλοί συντελεστές σύνταξης	Αυτοαπασχολούμενοι υψηλά εισοδήματα
ETF + Riester	✓ Κρατικές επιδοτήσεις ✓ Φορολογική έκπτωση	✗ Περιορισμοί εισοδήματος ✗ Πολύπλοκη γραφειοκρατία	Οικογένειες, υπάλληλοι με παιδιά
ETF + Επαγγελματική σύνταξη (bAV)	✓ 7.728 € αφορολόγητα/έτος ✓ 15% εργοδοτική εισφορά ✓ Αύξηση καθαρού εισοδήματος	✗ Δέσμευση έως σύνταξη ✗ Σχεδιασμός με εργοδότη (ή GmbH)	Διευθυντές επιχειρηματίες με GmbH

16. Δεν μπορείς να τα έχεις όλα. Το επενδυτικό τρίγωνο.

Υπάρχει επένδυση που να προσφέρει ταυτόχρονα χαμηλό ρίσκο, υψηλή απόδοση (> 7% μικτή ετησίως) και άμεση ρευστοποίηση; «ΟΧΙ»! Δεν υπάρχει επενδυτικό μέσο που να προσφέρει παράλληλα και τα τρία χαρακτηριστικά. Όλοι επιθυμούν τον συνδυασμό υψηλό κέρδος – ελάχιστο ρίσκο – άμεση διαθεσιμότητα, αλλά αυτός ο συνδυασμός δεν είναι εφικτός. Είναι αδύνατον να έχεις 3/3, αλλά είναι δυνατόν να έχεις maximum 2/3.



Στην απόδοση και στο ρίσκο μιας επένδυσης έγινε νωρίτερα αναφορά. Η άμεση διαθεσιμότητα απαντά στο ερώτημα: Πόσο εύκολη είναι η μετατροπή του επενδεδυμένου κεφαλαίου σε μετρητά και με ποιο κόστος; Πόσο γρήγορα αποκτάς ξανά πρόσβαση στα χρήματά σου, δίχως πολυπλοκότητες, όρους και μακρόσυρτες διαδικασίες; Επενδύσεις, όπως τα ακίνητα, εννοείται πως ρευστοποιούνται πιο αργά και δύσκολα, ενώ άλλα περιουσιακά στοιχεία, όπως οι μετοχές, τα ETFs και τα A/K ρευστοποιούνται πιο εύκολα και γρήγορα.

- **«Σε ποιο σημείο του τριγώνου είναι καλύτερα να βρίσκομαι;»**

Η απάντηση δεν είναι ίδια και ενιαία για όλους. Δεν υπάρχει λάθος ή σωστό. Η απάντηση προσαρμόζεται βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων: επενδυτικό προφίλ, στόχοι, επενδυτική στρατηγική, χρονικό διάστημα επένδυσης, οικονομικό περιβάλλον (υψηλά επιτόκια, πληθωρισμός κ.α.). Σαφώς, κάθε σημείο εξυπηρετεί διαφορετικούς σκοπούς. Σημασία έχει να κατανοήσεις, ότι επιλέγοντας την μία γωνία, απομακρύνεσαι απ' την άλλη. Έτσι δεν μπορείς να έχεις και την «πίτα ολόκληρη και τον σκύλο χορτάτο».

- **«Και αν δεν είμαι σίγουρος τι θέλω» ;**

Αν δεν είσαι ακόμη σίγουρος, σου προτείνω την δημιουργία χαρτοφυλακίου, αποτελούμενο από *διαφορετικά* επενδυτικά οχήματα που το καθένα ανήκει σε ένα απ' τα 3 σημεία του τριγώνου. Κοινώς, εφαρμόζουμε την αρχή της ευρείας διαφοροποίησης και διασποράς κεφαλαίου.

Αν πάλι μπερδεύεσαι ή δυσκολεύεσαι με την σύνθεση χαρτοφυλακίου, σου συστήνω την **μέση λύση** που είναι τα ETFs ή τα Funds. Αυτά τα δύο επενδυτικά μέσα προσφέρουν αφενός, την άμεση διαθεσιμότητα της επένδυσης, αφετέρου, την δυνατότητα επιλογής ρίσκου (χαμηλού-μεσαίου-υψηλού) μέσω των εκατοντάδων διαφοροποιημένων τίτλων. Προτού αποφασίσεις, λάβε υπόψη σου τα θετικά και αρνητικά χαρακτηριστικά κάθε επενδυτικού εργαλείου.



❖ Αν προέκυψαν ερωτήματα για την εφαρμογή όσων διάβασες προς όφελός σου, επικοινωνήσε μαζί μας είτε τηλεφωνικά είτε μέσω μείλ είτε μέσω [Online Παντεβού](#).

Εβίτα Μανούδη – Evita Manoudi

Ανεξάρτητος Οικονομικός – Επενδυτικός – Ασφαλιστικός Σύμβουλος

Δικηγόρος πάρα Πρωτοδίκαις Θεσσαλονίκης (LL.M. , Master of Laws)



Im Mediapark 8, 50670 Köln



+49 17632480889



evitafinanzcoach@gmail.com



www.evitafinanzcoach.com



Evita Manoudi – Finanzcoach

