



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

Α Π Ο Φ Α Σ Η

4/572/23.12.2010

του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Τροποποίηση της απόφασης 4/459/27.12.2007 (ΦΕΚ Β/2453/31.12.2007) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς»

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Λαμβάνοντας υπόψη:

- α) την παράγραφο 2 του άρθρου 72 και το άρθρο 81 του Ν. 3601/1.8.2007 «Ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και λοιπές διατάξεις» (ΦΕΚ Α/178/1.8.2007),
- β) την Οδηγία 2006/49/ΕΚ σχετικά με την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως τροποποιήθηκε με τις Οδηγίες 2009/27/ΕΚ (L 94/08.04.2009) και 2009/111/ΕΚ (L 302/17.11.2009),
- γ) την απόφαση 4/459/27.12.2007 (ΦΕΚ Β/2453/31.12.2007) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς»,
- δ) το άρθρο 90 του ΠΔ 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα» (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Ο πίνακας 1 του τμήματος Γ «Διαπραγματεύσιμοι Χρεωστικοί Τίτλοι» του Παραρτήματος Ι, αντικαθίσταται ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ 1	
Κατηγορίες	Κεφαλαιακή απαίτηση ειδικού κινδύνου
<p>1^η Χρεωστικοί τίτλοι:</p> <p>που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικής κυβέρνησης, που έχουν εκδοθεί από κεντρικές τράπεζες, διεθνείς οργανισμούς και πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης, ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που κατατάσσονται στην 1η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει ή υπόκεινται σε συντελεστή κινδύνου 0%, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.</p>	0%
<p>2^η Χρεωστικοί τίτλοι:</p> <ul style="list-style-type: none"> - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικής κυβέρνησης, που έχουν εκδοθεί από κεντρικές τράπεζες, διεθνείς οργανισμούς και πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που κατατάσσονται στην 2η ή την 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που κατατάσσονται στην 1η ή 2η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που κατατάσσονται στην 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, με βάση την πιστοληπτική τους αξιολόγηση από αναγνωρισμένο εξωτερικό 	<p>0,25% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη λήξη έως έξι μήνες)</p> <p>1,00% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη λήξη μεγαλύτερη των έξι μηνών και μικρότερη ή ίση με 24 μήνες)</p> <p>1,60% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη λήξη άνω των 24 μηνών)</p>

<p>οργανισμό πιστοληπτικής αξιολόγησης (ΕΟΠΑ),</p> <ul style="list-style-type: none"> - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση επιχειρήσεων που κατατάσσονται στην 1η, 2η ή 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, - άλλα εγκεκριμένα στοιχεία, όπως αυτά ορίζονται στην παράγραφο 5 κατωτέρω. 	
<p>3^η Χρεωστικοί τίτλοι:</p> <ul style="list-style-type: none"> - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικής κυβέρνησης, που έχουν εκδοθεί από κεντρικές τράπεζες, διεθνείς οργανισμούς και πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης, ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που κατατάσσονται στην 4η ή την 5η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που κατατάσσονται στην 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος στάθμισης των ανοιγμάτων με βάση την πιστωτική ποιότητα της κεντρικής κυβέρνησης στην δικαιοδοσία της οποίας υπάγεται το ίδρυμα. - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση επιχειρήσεων που κατατάσσονται στην 4η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει. - Ανοίγματα για τα οποία δεν υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο εξωτερικό οργανισμό πιστοληπτικής αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.). 	8,00%
<p>4η Χρεωστικοί τίτλοι:</p> <ul style="list-style-type: none"> - που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικής κυβέρνησης, που εκδίδονται από κεντρικές τράπεζες, διεθνείς οργανισμούς και πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης, ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που κατατάσσονται στην 6η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής 	12,00%

<p>Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.</p> <p>– που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση επιχειρήσεων που κατατάσσονται στην 5η ή την 6η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, βάσει των κανόνων στάθμισης της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.</p>	
---	--

Άρθρο 2

Η παράγραφος 4 του τμήματος ΣΤ2 «Πιστωτικά Παράγωγα με σκοπό τη διαπραγματεύση» του Παραρτήματος Ι, στο αντικαθίσταται ως ακολούθως:

«Αντιμετώπιση του αγοραστή της προστασίας

4. Για το συμβαλλόμενο μέρος που μεταβιβάζει πιστωτικό κίνδυνο (δηλαδή για τον «αγοραστή προστασίας»), οι θέσεις προσδιορίζονται ως πιστά είδωλα (mirror principle) του πωλητή προστασίας, με εξαίρεση το πιστωτικό παράγωγο της μορφής «credit linked note» (που δεν συνεπάγεται αρνητική θέση για τον εκδότη). Εάν σε κάποια χρονική στιγμή ασκηθεί δικαίωμα αγοράς (call option) σε συνδυασμό με αναβάθμιση, η συγκεκριμένη χρονική στιγμή θεωρείται ως η ληκτότητα της προστασίας. Σε περίπτωση που πρόκειται για πιστωτικά παράγωγα με πρώτη ή νιοστή σειρά αθέτησης, αντί της αρχής του ειδώλου ακολουθείται η παρακάτω πρακτική.

Πιστωτικά παράγωγα πρώτης αθέτησης

Στην περίπτωση που μία Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών λαμβάνει πιστωτική προστασία για ορισμένο αριθμό οντοτήτων αναφοράς που περιλαμβάνονται στη σύμβαση πιστωτικού παραγώγου, με τον όρο ότι η πρώτη αθέτηση μεταξύ των οντοτήτων αναφοράς ενεργοποιεί την πληρωμή και το πιστωτικό αυτό γεγονός λύει τη σύμβαση, η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορεί να συμψηφίσει ειδικούς κινδύνους για εκείνη την οντότητα αναφοράς, μεταξύ των υποκείμενων στο πιστωτικό παράγωγο οντοτήτων αναφοράς, που έχει το χαμηλότερο ποσοστό κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του ειδικού κινδύνου, σύμφωνα με τον Πίνακα 1 του παρόντος παραρτήματος.

Πιστωτικά παράγωγα νιοστής αθέτησης

Στην περίπτωση που η νιοστή αθέτηση μεταξύ των ανοιγμάτων ενεργοποιεί την πληρωμή με βάση την σύμβαση πιστωτικής προστασίας, ο αγοραστής προστασίας μπορεί να συμψηφίσει τον ειδικό κίνδυνο μόνον εφόσον η πιστωτική προστασία καλύπτει 1 έως ν-1 αθετήσεις ή εφόσον έχουν ήδη επέλθει ν-1 αθετήσεις. Σε αυτές τις περιπτώσεις, ακολουθείται η ως άνω μεθοδολογία για τα πιστωτικά παράγωγα

πρώτης αθέτησης, κατάλληλα προσαρμοσμένη για τα πιστωτικά παράγωγα νιοστής αθέτησης.»

Άρθρο 3

Οι παράγραφοι 1 και 2 του Παραρτήματος VI «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων για Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα» αντικαθίστανται ως ακολούθως:

«1. Σε περίπτωση που η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών εφαρμόζει την παρούσα απόφαση, επιτρέπεται η υπέρβαση του ορίου του 25% επί των ιδίων κεφαλαίων της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, κατά παρέκκλιση των οριζόμενων στην παράγραφο 3 του άρθρου 4 της απόφασης 7/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, εφόσον πληρούνται αθροιστικά οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- α) η υπέρβαση προέρχεται αποκλειστικά από στοιχεία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών,
- β) η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών υπολογίζει πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση επί της υπέρβασης αυτής, σύμφωνα με τα καθοριζόμενα στο παρόν Παράρτημα,
- γ) σε περίπτωση παρέλευσης 10 το πολύ ημερών από την πραγματοποίηση της υπέρβασης, η αξία του ανοίγματος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών έναντι του συγκεκριμένου πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών δεν πρέπει να υπερβαίνει το 500% των ιδίων κεφαλαίων της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών,
- δ) οι υπερβάσεις που διαρκούν περισσότερο από 10 ημέρες δεν πρέπει να υπερβαίνουν, συνολικά, το 600% των ιδίων κεφαλαίων της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

2. Το συνολικό άνοιγμα της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του συγκεκριμένου πελάτη ή της αντίστοιχης ομάδας συνδεδεμένων πελατών λαμβάνει υπόψη όλες τις θέσεις κινδύνου. Η υπέρβαση υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της συνολικής θέσης κινδύνου και του ορίου που θέτει η απόφαση 7/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.»

Άρθρο 4

Η παράγραφος 4 του τμήματος Β «Εσωτερική Αντιστάθμιση» του Παραρτήματος VII, αντικαθίσταται ως ακολούθως:

«4. α) Κατά παρέκκλιση όσων ορίζει η παράγραφος 3 του παρόντος τμήματος Β, εάν η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών πραγματοποιεί εσωτερική αντιστάθμιση χρησιμοποιώντας πιστωτικό παράγωγο, δηλαδή αντισταθμίζει τον

πιστωτικό κίνδυνο ανοίγματος που δεν περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών με πιστωτικό παράγωγο που περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, η προστασία αναγνωρίζεται μόνον εφόσον ο μεταφερόμενος στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών κίνδυνος αναλαμβάνεται τελικά από τρίτο ή τρίτους και εφόσον ικανοποιούνται οι προϋποθέσεις αναγνώρισης μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας των υποπαραγράφων 6 και 18β του Τμήματος ΣΤ της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007, όπως ισχύει . Με την επιφύλαξη όσων ορίζονται κατωτέρω υπό β) σε αυτές τις περιπτώσεις το πιστωτικό παράγωγο αντιμετωπίζεται για σκοπούς υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων, ως στοιχείο εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

β) Εναλλακτικά, μία Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών δύναται να περιλαμβάνει σε σταθερή βάση όλα τα πιστωτικά παράγωγα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και αποτελούν στοιχεία εσωτερικής αντιστάθμισης κινδύνου ή έχουν αγοραστεί ως προστασία έναντι ανοίγματος που υπόκειται σε κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, εφόσον η πιστωτική προστασία αναγνωρίζεται, βάσει της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ή της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, όπως ισχύουν, στον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι κινδύνου αντισυμβαλλομένου.»

Άρθρο 5

Τελικές Διατάξεις

1. Η απόφαση αυτή ισχύει από τη δημοσίευση της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.
2. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.
3. Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β').

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Η Α' Αντιπρόεδρος

Ο Β' Αντιπρόεδρος

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Μαρίνα Σουγιουλτζή

Ξενοφών Αυλωνίτης

