



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

Διεύθυνση Χορήγησης Αδειών  
και Εποπτείας Φορέων της Κεφαλαιαγοράς

Αθήνα, 16 Ιουλίου 2008  
Αρ. Πρωτ.: 3351

Προς  
Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**ΘΕΜΑ: Εφαρμογή του Ν.3601/2007 και των αποφάσεων 1-9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.**

Όπως είναι γνωστό, με το Ν.3601/2007 και τις αποφάσεις 1 έως 9/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς θεσπίστηκαν νέοι κανόνες κεφαλαιακής επάρκειας για τον καθορισμό του ελάχιστου ύψους των ιδίων κεφαλαίων που οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής ΕΠΕΥ) οφείλουν από 1 Ιανουαρίου 2008 να διατηρούν για να καλύψουν τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται.

Από τη μέχρι τώρα προκαταρκτική επισκόπηση των στοιχείων της κεφαλαιακής επάρκειας που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις ΕΠΕΥ, προέκυψε ανάγκη διευκρινίσεων για τον ορθότερο υπολογισμό και για τον τρόπο υποβολής των στοιχείων αυτών.

Ειδικότερα:

1. Με την απόφαση 2/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθορίστηκε ο τρόπος υπολογισμού των Ιδίων Κεφαλαίων για σκοπούς κεφαλαιακής επάρκειας των ΕΠΕΥ. Επιστάται η προσοχή στην ορθή εφαρμογή της σχετικής απόφασης, κυρίως όσον αφορά την κατανομή των ιδίων κεφαλαίων στις επιμέρους αναφερόμενες κατηγορίες (Βασικά ή Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια) και υποκατηγορίες (Κύρια ή Πρόσθετα στοιχεία) καθώς και από ποια κατηγορία ή υποκατηγορία αφαιρούνται συγκεκριμένα ποσά. Ενδεικτικά αναφέρονται τα εξής:

- α) η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών αφαιρείται από τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια,
- β) η αξία των χρεωστικών υπολοίπων πελατών, που προκύπτει από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους, αφαιρείται κατά 50% από τα Βασικά και 50% από τα Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια.

Προς διευκόλυνσή σας παρατίθεται υπόδειγμα το οποίο είναι σύμφωνο με τα οριζόμενα στην απόφαση 2/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Σχετικά με τον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση (απόφαση 3/459/27.12.2007 Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) θα πρέπει, όπως έχει επισημανθεί, να ληφθούν υπόψη οι νέες κατηγορίες ανοιγμάτων και οι αντίστοιχοι συντελεστές στάθμισης. Η υποβολή στοιχείων θα πρέπει να συνοδεύεται από τις απαραίτητες επεξηγήσεις ώστε αφενός τα ανοίγματα να συμφωνούν με τα υπόλοιπα του ισοζυγίου, αφετέρου να είναι τεκμηριωμένη η υπαγωγή των ανοιγμάτων σε συγκεκριμένη κατηγορία με ευνοϊκό συντελεστή στάθμισης.

Για παράδειγμα, θα πρέπει να τεκμηριώνεται η υπαγωγή ανοιγμάτων πελατών στην κατηγορία «Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής» αντί στην κατηγορία «Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων» ή στην κατηγορία «Λοιπά ανοίγματα», λαμβάνοντας υπόψη τις προϋποθέσεις της παρ. 4 του άρθρου 3 της ανωτέρω απόφασης. Επίσης, απαιτείται διακεκριμένη ανάλυση α) των ανοιγμάτων για τα οποία έγινε χρήση πιστοληπτικών αξιολογήσεων καθορισμένων ΕΟΠΑ από την ΕΠΕΥ, οι οποίες θα πρέπει να χρησιμοποιούνται κατά τρόπο συνεπή και όχι επιλεκτικό και β) του τρόπου υπολογισμού των τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου, όταν η ΕΠΕΥ κάνει χρήση αυτών.

3. Με τους νέους κανόνες υπολογισμού κεφαλαιακής επάρκειας εισήχθησαν για πρώτη φορά κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου.

Από το μέχρι τώρα έλεγχο των στοιχείων της κεφαλαιακής επάρκειας που υπέβαλαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οι ΕΠΕΥ που υπολόγισαν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, παρατηρήθηκαν αποκλίσεις μεταξύ του τρόπου υπολογισμού των Ακαθάριστων Λειτουργικών Εσόδων που εφάρμοσαν και του τρόπου που προβλέπει το Παράρτημα Ι και ΙΙ της απόφασης 6/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για παράδειγμα, παρατηρήθηκε ότι κατά τον υπολογισμό των Ακαθάριστων Λειτουργικών Εσόδων, ορισμένες εταιρείες δεν συμπεριέλαβαν στα Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα τα έσοδα από ενοίκια, τα οποία αποτελούν λειτουργικά έσοδα, ενώ άλλες δεν συμπεριέλαβαν ορισμένα άμεσα συνδεδεμένα με τις συναλλαγές έξοδα. Επίσης, για να καταστεί δυνατή η επαλήθευση του υπολογισμού των Ακαθάριστων Λειτουργικών Εσόδων επιβάλλεται οι ΕΠΕΥ να συνυποβάλουν τα ισοζύγια των αποτελεσματικών λογαριασμών των τριών τελευταίων χρήσεων.

4. Εφιστάται η προσοχή στην ορθή εφαρμογή της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με την οποία οι ΕΠΕΥ οφείλουν να δημοσιοποιούν εντός προβλεπομένων ημερομηνιών συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή τους επάρκεια.

5. Βάσει της απόφασης 8/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κάθε ΕΠΕΥ είναι υπεύθυνη για το σχεδιασμό και την εφαρμογή της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ), σχετικά με την εφαρμογή της οποίας θα πρέπει να γίνεται αναφορά στο διοικητικό συμβούλιο και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της ΕΠΕΥ τουλάχιστον μία φορά το χρόνο. Σας εφιστούμε την προσοχή στο γεγονός ότι, βάσει του άρθρου 7 της ίδιας απόφασης σε συνδυασμό με το άρθρο 8 της απόφασης 1/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι ΕΠΕΥ θα πρέπει να υποβάλλουν σε ετήσια βάση αναφορά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε σχέση με την ΕΔΑΚΕ, η οποία αποτελεί

αντικείμενο της Διαδικασίας Εποπτικής Εξέτασης και Αξιολόγησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, εκτός της ΕΔΑΚΕ, υπενθυμίζεται η υποχρέωση των ΕΠΕΥ να συμπληρώσουν τον κανονισμό λειτουργίας τους με τις διαδικασίες που προβλέπονται στις αποφάσεις 1-9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι κυριότερες των οποίων είναι οι παρακάτω αναφερόμενες:


- Όσον αφορά τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα, άρθρο 2 της απόφασης 7/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Όσον αφορά τη δημοσιοποίηση, άρθρο 4 της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Όσον αφορά τον Πιστωτικό Κίνδυνο και ειδικότερα τις ελάχιστες προϋποθέσεις για την αναγνώριση της χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, άρθρο 9 της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Όσον αφορά τον Κίνδυνο Αγοράς και ειδικότερα τον καθορισμό του Χαρτοφυλακίου Συναλλαγών, άρθρο 1 και Παράρτημα VII της απόφασης 4/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Πέραν των ανωτέρω, τονίζεται ότι η υποβολή των στοιχείων της κεφαλαιακής επάρκειας θα πρέπει να συνοδεύεται απαραίτητα από τα συμπληρωματικά στοιχεία που προβλέπονται από την παρ.6 του άρθρου 6 της απόφασης 1/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επίσης, στην περίπτωση που η κεφαλαιακή επάρκεια υπολογίζεται με κάποιον εναλλακτικό τρόπο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην απόφαση 1/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η ΕΠΕΥ θα πρέπει να κάνει μνεία της αντίστοιχης διάταξης στην οποία βασίστηκε, προσκομίζοντας τα σχετικά στοιχεία.

Για παράδειγμα, ΕΠΕΥ που δεν υπολογίζουν λειτουργικό κίνδυνο σύμφωνα με την παρ.3 του άρθρου 3 της απόφ. 1/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς θα πρέπει να επισυνάπτουν ανάλυση του 25% των παγίων εξόδων τους, καθώς και το αντίστοιχο ισοζύγιο λογαριασμών εξόδων της προηγούμενης χρήσης ώστε να μπορούν να διενεργούνται οι απαραίτητες ελεγκτικές επαληθεύσεις.

Διαμαντοπούλου Μαρία



16.9.08

Προϊσταμένη της Διεύθυνσης Χορήγησης Αδειών  
και Εποπτείας Φορέων της Κεφαλαιαγοράς

**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
**βάσει της απόφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007**

**ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ**

<b>A.</b>	<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>	
A.1	<i>Κύρια στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων</i>	
A.1.α	-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο -Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	<input type="text"/>
A.1.β	-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	<input type="text"/>
A.1.γ	-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές) εις νέον -Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ -Σχετικές παρατηρήσεις -Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	<input type="text"/>
A.1.δ	-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό όρους/ζημιές)	<input type="text"/>
A.1.ε	-Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο A1</b>	<input type="text"/>
A.2	<i>Πρόσθετα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων</i> -Υβριδικό τίτλο εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/και ατομική βάση	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο A2</b>	<input type="text"/>
A.3	<i>Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</i>	
A.3.α	-Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	<input type="text"/>
A.3.β	-Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	<input type="text"/>
A.3.γ	-Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο A3</b>	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)</b>	<input type="text"/>
<b>B.</b>	<b>Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>	
B.1	<i>Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων</i>	
B.1.α	-Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	<input type="text"/>
B.1.β	-45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	<input type="text"/>
B.1.γ	-45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	<input type="text"/>
B.1.δ	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας	<input type="text"/>
B.1.ε	-Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχες αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο B1</b>	<input type="text"/>
B.2	<i>Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων</i> Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο B2</b>	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)</b>	<input type="text"/>
<b>Γ.</b>	<b>Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>	
Γ.1	-Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων στα οποία η ΕΠΕΥ συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών	<input type="text"/>
Γ.2	-Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων ή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, ποσοστού κάτω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών, που υπερβαίνουν συνολικά το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.	<input type="text"/>
Γ.3	-Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	<input type="text"/>
Γ.4	-Αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων (αφορά τις ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 "Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την "Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων"	<input type="text"/>
Γ.5	-Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους.	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων</b>	<input type="text"/>
<b>Δ</b>	<b>Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>	
	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	<input type="text"/>
	<b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>	<input type="text"/>
<b>E</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] + Δ</b>	<input type="text"/>

**Περιορισμοί άρθρου 7**

α) Άρθρο 7 παρ. 1 πεδ.α	$A2 < 25\% (A1 + A2 - A3)$
β) Άρθρο 7 παρ. 1 πεδ. β	αφορά ενοποιημένα στοιχεία
γ) Άρθρο 7 παρ. 2	$B1 + B2 < 100\% (A1 + A2 - A3)$
δ) Άρθρο 7 παρ. 3	$B2 < 50\% (A1 + A2 - A3)$
ε) Άρθρο 7 4α	Μείωση τόσο των βασικών όσο και των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων με το 50% του Γ
ε) Άρθρο 7 4β	αφορά συμμετοχές και λοιπά στοιχεία ΙΚ ασφαλιστικών κλπ εταιρειών
στ) Άρθρο 7 παρ. 5	$\Delta < 150\% (A1 + A2 - A3)$