

Αριθμός 765

ΟΔΗΓΙΑ Ε.Π.Ε.Υ. 2/2004

ΟΔΗΓΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

- α) Για τον έλεγχο και την εποπτεία των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων σε πελάτες ή συμβούλους των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και σε συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα,
- β) Τον υπολογισμό της κεφαλαιουχικής βάσης των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών,
- γ) Τον υπολογισμό του δείκτη κεφαλαιουχικής τους επάρκειας
και
- δ) Τον υπολογισμό της κεφαλαιακής τους επάρκειας

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχουν τα άρθρα 2, 38, 48, 49(1) και 50(2) του περί των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) Νόμου, Ν. 148(Ι) του 2002, ως αυτός έχει τροποποιηθεί, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία με την οποία τροποποιείται η Οδηγία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς α) για τον έλεγχο και την εποπτεία των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων σε πελάτες ή συμβούλους των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και σε συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα, β) τον υπολογισμό της κεφαλαιουχικής βάσης των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, γ) τον υπολογισμό του δείκτη κεφαλαιουχικής τους επάρκειας και δ) τον υπολογισμό της κεφαλαιακής τους επάρκειας (Οδηγία Ε.Π.Ε.Υ. 7/2003):

Κ.Δ.Π. 920/2003

1. Το άρθρο 1 της Οδηγίας Ε.Π.Ε.Υ. 7/2003 (που στο εξής θα αναφέρεται ως «η Οδηγία») τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την προσθήκη στο σημείο (5) της παραγράφου 1.2.4 αυτού των λέξεων “ή «μικτή εταιρεία»” μετά τις λέξεις «mixed activity holding company»·

(β) Με τη διαγραφή από το σημείο (20) της παραγράφου 1.2.4 αυτού της λέξης «δυνάμει» μετά τις λέξεις «χαρτοφυλάκιο συναλλαγών» (πρώτη γραμμή).

2. Το άρθρο 5 της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την προσθήκη στην υποπαράγραφο (β) της παραγράφου 5.1 αυτού μετά τις λέξεις «όλων των συμβούλων» της φράσης «και των συνδεδεμένων με αυτούς προσώπων» ·

(β) Με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (β) της παραγράφου 5.1 αυτού της φράσης «κάθε μήνα» με τη φράση «της σχετικής περιόδου ως ορίζεται στο άρθρο 27 της Οδηγίας» ·

(γ) Με την προσθήκη της ακόλουθης επιφύλαξης στο τέλος της υποπαράγραφου (β) της παραγράφου 5.1 αυτού:

«Νοείται ότι σε περίπτωση μεταβολής των συμβούλων και/ή των συνδεδεμένων προσώπων ΚΕΠΕΥ, ο εν λόγω πιστοποιημένος κατάλογος θα υποβάλλεται, ανεξαρτήτως της υποβολής των λοιπών καταστάσεων που αναφέρονται στο άρθρο 27, εντός μίας βδομάδας από την ημερομηνία κατά την οποία επέρχεται η μεταβολή» ·

(δ) Με την αντικατάσταση στην τελευταία υποπαράγραφο της παραγράφου 5.1 αυτού της φράσης «μία βδομάδα» με τη φράση «ένα μήνα».

3. Το άρθρο 8 της Οδηγίας τροποποιείται με τη διαγραφή από αυτό της φράσης «τα κέρδη αυτά έχουν επαληθευτεί από εγκεκριμένους ελεγκτές και».

4. Το άρθρο 12 της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την αντικατάσταση στο σημείο (α) αυτού του λατινικού αριθμού «II» μετά τις λέξεις «σύμφωνα με το Παράρτημα» με το γράμμα «B» (δεύτερη γραμμή) ·

(β) Με την αντικατάσταση στο σημείο (β) αυτού του λατινικού

αριθμού «Ι» μετά τη λέξη «Παράρτημα» με το γράμμα «Α» (τέταρτη γραμμή).

5. Το Παράρτημα Γ του Μέρους ΙΙΙ της Οδηγίας (Στοιχεία εκτός ισολογισμού) τροποποιείται με την αντικατάσταση στο σημείο (γ) της παραγράφου Α.3 αυτού του λατινικού αριθμού «Ι» μετά τη λέξη «Παράρτημα» με το γράμμα «Α» (τέταρτη γραμμή).

6. Το Παράρτημα Ε του Μέρους ΙΙΙ της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την αντικατάσταση στην υποσημείωση (γ) του Πίνακα 1 (σελίδα 1 από 3) αυτού της λέξης «αντισυμβαλλόμενο» με τη λέξη «αντισυμβαλλομένου» ·

(β) Με την αντικατάσταση της παραγράφου 310 των Επεξηγήσεων για Συμπλήρωση της Κατάστασης Υπολογισμού του Δείκτη Κεφαλαιουχικής Επάρκειας με την ακόλουθη νέα υποπαράγραφο:

«310 Οπισθογραφήσεις συναλλαγματικών

Στις οπισθογραφήσεις συναλλαγματικών πρέπει να περιλαμβάνεται το πλήρες ονομαστικό ποσό. Όταν η ΚΕΠΕΥ είναι η πρώτη που έχει οπισθογραφήσει τη συναλλαγματική, η οποία συναλλαγματική έχει ήδη γίνει αποδεκτή (accepted) από άλλη ΚΕΠΕΥ/ τράπεζα, τότε οι οπισθογραφήσεις αυτές περιλαμβάνονται στο στοιχείο 310.1. Όταν η ΚΕΠΕΥ δεν είναι η πρώτη που έχει οπισθογραφήσει τη συναλλαγματική η οποία έχει ήδη γίνει αποδεκτή από άλλη ΚΕΠΕΥ/τράπεζα, τότε τέτοιες οπισθογραφήσεις δεν πρέπει να περιλαμβάνονται στο στοιχείο αυτό.

Οπισθογραφήσεις συναλλαγματικών οι οποίες δεν έχουν γίνει αποδεκτές από άλλη ΚΕΠΕΥ/τράπεζα περιλαμβάνονται στα στοιχεία 310.2 - 310.4 με βάση το συντελεστή στάθμισης του

εκδότη της συναλλαγματικής. Όταν η συναλλαγματική έχει οπισθογραφηθεί προηγουμένως από άλλη ΚΕΠΕΥ/τράπεζα, τότε ο συντελεστής στάθμισης είναι 20%. Οπισθογραφήσεις συναλλαγματικών οι οποίες έχουν οπισθογραφηθεί προηγουμένως από δύο ή περισσότερες τράπεζες ή ΚΕΠΕΥ, δεν πρέπει να περιλαμβάνονται.»

7. Το άρθρο 18 της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την αντικατάσταση στο τελευταίο σημείο της υποπαραγράφου (3) της παραγράφου 18.3 αυτού της λέξης «χρηματοπιστωτικά» με τη λέξη «χρηματοοικονομικά»·

(β) Με την αντικατάσταση στην τρίτη υποπαραγράφο της παραγράφου 18.4.4 αυτού της φράσης «σε αυτή την παράγραφο» με τη φράση «σε αυτό το άρθρο» (έβδομη γραμμή)·

(γ) Με την αντικατάσταση στην παράγραφο 18.4.7 αυτού της φράσης «παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα» (στον τίτλο της παραγράφου και στη δεύτερη και τρίτη γραμμή) με τη φράση «παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα».

8. Το άρθρο 21 της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την αντικατάσταση στο σημείο (i) της παραγράφου 2 (α) αυτού της φράσης «στην παράγραφο 18» με τη φράση «στο άρθρο 18» (τελευταία γραμμή),

(β) Με την προσθήκη στο σημείο (ii) της παραγράφου 2 (ε) αυτού του αριθμού «3» μετά τις λέξεις «το άρθρο» (δεύτερη γραμμή).

9. Το άρθρο 22 της Οδηγίας τροποποιείται με τη διαγραφή της παραγράφου του άρθρου 22 και την αντικατάστασή της με τις ακόλουθες παραγράφους:

«Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται, υπό τις προϋποθέσεις

που ορίζονται στο παρόν άρθρο, να επιτρέπει στις ΚΕΠΕΥ να υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις τους για τον κίνδυνο θέσης, τον κίνδυνο συναλλάγματος ή/και τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος με δικά τους εσωτερικά μοντέλα διαχείρισης κινδύνων αντί, ή σε συνδυασμό με τα μοντέλα που περιγράφονται στα άρθρα 18 και 20 του Μέρους IV. Σε κάθε περίπτωση απαιτείται ρητή αναγνώριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη χρησιμοποίηση των μοντέλων αυτών, χάριν εποπτείας των κεφαλαίων.

22.1 Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προβαίνει στην αναγνώριση αυτή μόνον εφόσον έχει πεισθεί ότι το σύστημα διαχείρισης κινδύνων της ΚΕΠΕΥ βασίζεται σε υγιείς/σωστές αρχές, εφαρμόζεται με ακεραιότητα και πληροί ιδίως τα ακόλουθα κριτήρια:

- i) το εσωτερικό μοντέλο μέτρησης κινδύνων της ΚΕΠΕΥ εντάσσεται στενά στη διαδικασία καθημερινής διαχείρισης κινδύνων και αποτελεί τη βάση για τις εκθέσεις προς τους υπεύθυνους διοίκησης ή/και το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΕΠΕΥ σχετικά με το ύψος του τρέχοντος ανοίγματος (risk exposures) της ΚΕΠΕΥ,
- ii) η ΚΕΠΕΥ διαθέτει τμήμα ελέγχου κινδύνων, ανεξάρτητο από τις υπόλοιπες οργανωτικές μονάδες οι οποίες ασχολούνται με τις γενεσιουργές των κινδύνων δραστηριότητες της ΚΕΠΕΥ και απευθείας υπόλογο έναντι των υπευθύνων διοίκησης ή/και του Διοικητικού Συμβουλίου της. Το τμήμα αυτό ευθύνεται για το σχεδιασμό και τη λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων της ΚΕΠΕΥ. Συντάσσει και αναλύει τις καθημερινές εκθέσεις για τα αποτελέσματα του μοντέλου μέτρησης κινδύνων και για τα μέτρα που πρέπει να λαμβάνονται ως προς τα όρια διαπραγμάτευσης,
- iii) το Διοικητικό Συμβούλιο και οι υπεύθυνοι διοίκησης της ΚΕΠΕΥ συμμετέχουν ενεργώς στη διαδικασία ελέγχου των

κινδύνων και οι καθημερινές εκθέσεις του τμήματος ελέγχου κινδύνων εξετάζονται σε διοικητικό επίπεδο που διαθέτει επαρκή εξουσία για να επιβάλλει μειώσεις στα ανώτατα όρια ανάληψης κινδύνου για κάθε είδος κινδύνου σε μεμονωμένο για την ΚΕΠΕΥ επίπεδο (π.χ. ανά διαπραγματευτή (trader), είδος παρεχόμενης υπηρεσίας ή χρηματοοικονομικό μέσο) όσο και σε συνολικό για την ΚΕΠΕΥ επίπεδο,

iv) η ΚΕΠΕΥ διαθέτει επαρκές προσωπικό ικανό να χρησιμοποιεί πολύπλοκα μοντέλα στους τομείς της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, του ελέγχου κινδύνων, του εσωτερικού ελέγχου και της διεκπεραίωσης συναλλαγών (back office),

v) η ΚΕΠΕΥ έχει θεσπίσει διαδικασίες για την παρακολούθηση και την εξασφάλιση της τήρησης των εσωτερικών διαδικασιών και ελέγχων όσον αφορά τη συνολική λειτουργία του συστήματος μέτρησης κινδύνων,

vi) έχει αποδειχθεί ότι τα μοντέλα της ΚΕΠΕΥ μπορούν να μετρούν τους κινδύνους με ικανοποιητική ακρίβεια,

vii) η ΚΕΠΕΥ εφαρμόζει τακτικά αυστηρό πρόγραμμα προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης (stress testing), τα αποτελέσματα του οποίου εξετάζονται από τους υπεύθυνους διοίκησης ή/και το Διοικητικό Συμβούλιο και λαμβάνονται υπόψη στις διαδικασίες και τα όρια που αυτή καθορίζει,

viii) η ΚΕΠΕΥ διενεργεί, στο πλαίσιο της τακτικής διαδικασίας εσωτερικού ελέγχου, ανεξάρτητη ανάλυση του οικείου συστήματος μέτρησης κινδύνων. Η ανάλυση αυτή αφορά τόσο τις δραστηριότητες των οργανωτικών μονάδων που ασχολούνται με τις γενεσιουργές των κινδύνων δραστηριότητες όσο και εκείνες της ανεξάρτητης μονάδας ελέγχου κινδύνων.

Τουλάχιστον μία φορά κάθε χρόνο, η ΚΕΠΕΥ προβαίνει σε αναθεώρηση της συνολικής διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Η αναθεώρηση λαμβάνει υποχρεωτικά υπόψη:

- την επάρκεια της τεκμηρίωσης σχετικά με το σύστημα και

τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων, καθώς και την οργάνωση της μονάδας ελέγχου κινδύνων,

- την ενσωμάτωση των μετρήσεων κινδύνων αγοράς στην καθημερινή διαχείριση κινδύνων, καθώς και την ακεραιότητα του συστήματος πληροφόρησης της διοίκησης,
- τη διαδικασία που εφαρμόζει η ΚΕΠΕΥ για την έγκριση των μοντέλων και συστημάτων υπολογισμού των κινδύνων (risk-pricing models and valuation systems) τα οποία χρησιμοποιούνται από όλα τα εμπλεκόμενα άτομα,
- την έκταση των κινδύνων αγοράς που λαμβάνουν υπόψη τα μοντέλα και την πιστοποίηση κάθε σημαντικής μεταβολής στη διαδικασία μέτρησης κινδύνων,
- την ακρίβεια και την πληρότητα των δεδομένων για τις ανοικτές θέσεις, την ακρίβεια και καταλληλότητα των υποθέσεων μεταβλητότητας και συσχέτισης, καθώς και την ακρίβεια και καταλληλότητα των υπολογισμών αποτίμησης και ιδιαιτερότητας των κινδύνων (valuation and risk sensitivity calculations),
- τις διαδικασίες που εφαρμόζει η ΚΕΠΕΥ για να ελέγχει τη συνοχή, την ενημέρωση και την αξιοπιστία των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στα εσωτερικά μοντέλα, περιλαμβανομένης της ανεξαρτησίας των πηγών των δεδομένων αυτών και
- τις διαδικασίες που εφαρμόζει η ΚΕΠΕΥ για να αξιολογεί τους εκ των υστέρων δοκιμαστικούς ελέγχους που διενεργούνται για να εξακριβωθεί η ακρίβεια των μοντέλων.

22.2 Η ΚΕΠΕΥ παρακολουθεί την ακρίβεια και την απόδοση του μοντέλου, διά της εφαρμογής ενός προγράμματος δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου. Με τον έλεγχο αυτό, συγκρίνεται για κάθε εργάσιμη ημέρα, το μέτρο δυνητικής ζημιάς (value-at-risk) το οποίο υπολογίστηκε σύμφωνα με το μοντέλο της ΚΕΠΕΥ για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στο

τέλος της ημέρας, προς την ημερήσια μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου μέχρι το τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξετάζει την ικανότητα της ΚΕΠΕΥ να προβαίνει σε δοκιμαστικό εκ των υστέρων έλεγχο τόσο των πραγματικών όσο και των υποθετικών μεταβολών της αξίας του χαρτοφυλακίου. Ο δοκιμαστικός εκ των υστέρων έλεγχος των υποθετικών μεταβολών της αξίας του χαρτοφυλακίου γίνεται με βάση μια σύγκριση μεταξύ της αξίας του χαρτοφυλακίου κατά το πέρας της ημέρας, και της αξίας του κατά το πέρας της επομένης, υποτιθεμένου ότι οι θέσεις παραμένουν αμετάβλητες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαιτεί από τις ΚΕΠΕΥ να λαμβάνουν κατάλληλα μέτρα για τη βελτίωση του προγράμματος δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου εφόσον αυτό κρίνεται ανεπαρκές.

22.3 Για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου από διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς και μετοχικούς τίτλους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αναγνωρίζει τη χρήση του εσωτερικού μοντέλου μιας ΚΕΠΕΥ, εφόσον το μοντέλο αυτό πληροί τους υπόλοιπους όρους του παρόντος άρθρου και επιπλέον:

- εξηγεί τη διαχρονική διακύμανση των τιμών του χαρτοφυλακίου,
- λαμβάνει υπόψη τη συγκέντρωση από άποψη μεγέθους και τις μεταβολές στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου,
- αντέχει σε συνθήκες αρνητικού περιβάλλοντος,
- επιβεβαιώνεται με δοκιμαστικό εκ των υστέρων έλεγχο με τον οποίο εκτιμάται εάν έχει υπολογισθεί με ακρίβεια ο ειδικός

κίνδυνος. Εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιτρέπει τη διενέργεια του δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου βάσει σχετικών υποχαρτοφυλακίων, τα εν λόγω υποχαρτοφυλάκια πρέπει να επιλέγονται με συνέπεια.

22.4 Οι ΚΕΠΕΥ που χρησιμοποιούν εσωτερικά μοντέλα μη αναγνωρισμένα σύμφωνα με την παράγραφο 22.3 υπόκεινται σε χωριστή κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου, όπως περιγράφεται στο άρθρο 18.

22.5 Για τους σκοπούς της παραγράφου 22.9ii), στο αποτέλεσμα του υπολογισμού που διενεργεί η ΚΕΠΕΥ εφαρμόζεται πολλαπλασιαστικός συντελεστής τουλάχιστον 3.

22.6 Ο πολλαπλασιαστικός συντελεστής προσαυξάνεται κατά ένα συμπληρωματικό συντελεστή ύψους μηδέν (0) έως ένα (1), σύμφωνα με τον πιο κάτω πίνακα, ανάλογα με τον αριθμό των υπερβάσεων κατά τις αμέσως προηγούμενες 250 εργάσιμες ημέρες. Τα σχετικά στοιχεία αντλούνται από τον εκ των υστέρων δοκιμαστικό έλεγχο της ΚΕΠΕΥ. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποχρεώνει τις ΚΕΠΕΥ να υπολογίζουν τις υπερβάσεις με συνέπεια βάσει του εκ των υστέρων δοκιμαστικού ελέγχου επί πραγματικών ή υποθετικών αλλαγών της αξίας του χαρτοφυλακίου. Υπέρβαση είναι η εντός μιας ημέρας μεταβολή αξίας που υπερβαίνει το μέτρο ημερήσιας δυνητικής ζημίας που προκύπτει από το μοντέλο της ΚΕΠΕΥ. Για τον καθορισμό του συμπληρωματικού συντελεστή, καταγράφεται ο συνολικός αριθμός των υπερβάσεων τουλάχιστον ανά τρίμηνο.

Αριθμός υπερβάσεων	Συμπληρωματικός συντελεστής (Plus factor)
Λιγότερες από 5	0,00
5	0,40
6	0,50
7	0,65
8	0,75
9	0,85
10 ή περισσότερες	1,00

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, σε μεμονωμένες περιπτώσεις και εφόσον συντρέχουν εξαιρετικές περιστάσεις, να άρει την υποχρέωση προσαύξησης του πολλαπλασιαστικού συντελεστή με το συμπληρωματικό συντελεστή του πίνακα, εάν η ΚΕΠΕΥ αποδείξει ότι η αύξηση είναι αδικαιολόγητη και το μοντέλο είναι κατά βάση υγιές/σωστό.

Εάν, λόγω πολυάριθμων υπερβάσεων, πιθανολογείται ότι το μοντέλο δεν είναι αρκετά ακριβές, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την αναγνώρισή του ή επιβάλλει τη λήψη των ενδεδειγμένων μέτρων προς άμεση βελτίωσή του.

Για να μπορεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να παρακολουθεί συνεχώς την καταλληλότητα του συμπληρωματικού συντελεστή, οι ΚΕΠΕΥ της κοινοποιούν πάραυτα και οπωσδήποτε εντός πέντε εργάσιμων ημερών τις υπερβάσεις οι οποίες διαπιστώνονται κατά την εφαρμογή του δοκιμαστικού προγράμματος εκ των υστέρων ελέγχου, και οι οποίες, σύμφωνα με τον πίνακα συνεπάγονται αύξηση του συμπληρωματικού συντελεστή.

22.7 Εάν το μοντέλο της ΚΕΠΕΥ έχει αναγνωρισθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την παράγραφο 22.3 για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη ειδικού κινδύνου, η ΚΕΠΕΥ αυξάνει την κεφαλαιακή της απαίτηση που υπολογίζεται σύμφωνα με τις παραγράφους 22.5, 22.6 και 22.9 προσαυξάνοντας το ποσό που αντιστοιχεί:

i) είτε στην αναλογία ειδικού κινδύνου της δυνητικής ζημίας που πρέπει να υπολογίζεται χωριστά σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές εποπτείας είτε κατ' επιλογή της ΚΕΠΕΥ,

ii) στη δυνητική ζημία των υποχαρτοφυλακίων χρεωστικών και μετοχικών τίτλων που ενέχουν ειδικό κίνδυνο.

Οι ΚΕΠΕΥ που επιλέγουν τη λύση ii) προσδιορίζουν τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου εκ των προτέρων και δεν μεταβάλλουν τη διάρθρωση αυτή χωρίς τη συγκατάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

22.8 Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να άρει την απαίτηση προσαύξησης που προβλέπεται στην παράγραφο 22.7 εάν η ΚΕΠΕΥ αποδείξει ότι, σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή πρότυπα, το μοντέλο που χρησιμοποιεί λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο γεγονότος (event risk) και τον κίνδυνο υπερημερίας για τους διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς και μετοχικούς τίτλους του.

22.9 Κάθε ΚΕΠΕΥ υπόκειται σε κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το υψηλότερο από τα ακόλουθα δύο ποσά:

i) δυνητική ζημία της προηγούμενης ημέρας, υπολογιζόμενη σύμφωνα με τις παραμέτρους που ορίζονται στο παρόν άρθρο,

ii) μέσος όρος των ημερήσιων δυνητικών ζημιών για καθεμία από τις εξήντα προηγούμενες εργάσιμες ημέρες, πολλαπλασιασμένος επί το συντελεστή της παραγράφου 22.5 και προσαρμοσμένος κατά το συντελεστή της παραγράφου 22.6.

22.10 Ο υπολογισμός της δυνητικής ζημίας πρέπει να πληροί τα ακόλουθα ελάχιστα πρότυπα:

- i) τουλάχιστον καθημερινός υπολογισμός της δυνητικής ζημίας,
- ii) μονοκατάληκτο (one-tailed) διάστημα εμπιστοσύνης, 99 εκατοστά (percentile),
- iii) περίοδος διακράτησης (holding period) ισοδύναμη με δέκα ημέρες,
- iv) πραγματική περίοδος ελέγχου τουλάχιστον ενός έτους, εκτός αν δικαιολογείται βραχύτερο διάστημα συνεπεία σημαντικής εξέαρσης της αστάθειας των τιμών,
- v) τριμηνιαία ενημέρωση των δεδομένων.

22.11 Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξασφαλίζει επίσης ότι το μοντέλο λαμβάνει επακριβώς υπόψη όλους τους ουσιαστικούς κινδύνους τιμών από θέσεις σε προαιρετικές (options) και/ή σε εξομοιούμενα με προαιρετικές μέσα και ότι οι μη καλυπτόμενοι από το μοντέλο κίνδυνοι αυτού του είδους καλύπτονται επαρκώς με ίδια κεφάλαια.

22.12 Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξασφαλίζει ότι το μοντέλο υπολογισμού κινδύνων λαμβάνει υπόψη επαρκή αριθμό παραγόντων κινδύνου, ανάλογα με το επίπεδο της δραστηριότητας της ΚΕΠΕΥ στις αντίστοιχες αγορές. Οι ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληρούνται είναι οι ακόλουθες:

- i) όσον αφορά τον κίνδυνο επιτοκίου, το σύστημα μέτρησης κινδύνων περιλαμβάνει ένα σύνολο παραγόντων κινδύνου

αντιστοιχούντων στον κίνδυνο επιτοκίου για κάθε ένα από τα νομίσματα στα οποία η ΚΕΠΕΥ έχει εντός ή εκτός ισολογισμού θέσεις ευαίσθητες στα επιτόκια. Η ΚΕΠΕΥ διαμορφώνει την καμπύλη αποδόσεως (yield curve) σύμφωνα με μία από τις γενικά αποδεκτές μεθόδους. Για τις θέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο επιτοκίου στα κυριότερα νομίσματα και αγορές, η καμπύλη αποδόσεων διαιρείται σε τουλάχιστον έξι διαστήματα προθεσμιών λήξης, κατά τρόπο ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι διακυμάνσεις μεταβλητότητας σε όλα τα σημεία της καμπύλης. Το σύστημα πρέπει επίσης να λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο ατελώς συσχετισμένων κινήσεων μεταξύ διαφορετικών καμπυλών απόδοσης,

ii) για τον κίνδυνο συναλλάγματος το σύστημα μέτρησης κινδύνων ενσωματώνει παράγοντες κινδύνου για χρυσό και για κάθε μεμονωμένο νόμισμα στο οποίο είναι εκφρασμένες οι θέσεις της ΚΕΠΕΥ,

iii) για τον κίνδυνο μετοχικών τίτλων το σύστημα μέτρησης κινδύνων χρησιμοποιεί χωριστό παράγοντα κινδύνου, τουλάχιστον για καθεμία από τις αγορές μετοχών στην οποία η ΚΕΠΕΥ κατέχει ουσιαστικές θέσεις,

iv) για τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος, το σύστημα μέτρησης κινδύνων χρησιμοποιεί χωριστό παράγοντα κινδύνου, τουλάχιστον για καθένα από τα βασικά εμπορεύματα στα οποία η ΚΕΠΕΥ κατέχει ουσιαστικές θέσεις. Το σύστημα λαμβάνει επίσης υπόψη τον κίνδυνο ατελώς συσχετισμένων κινήσεων μεταξύ παρεμφερών αλλά όχι πανομοιότυπων βασικών εμπορευμάτων, καθώς και τον κίνδυνο που σχετίζεται με μεταβολές στις προθεσμιακές τιμές λόγω μη αντιστοιχισμένων προθεσμιών λήξης. Λαμβάνει επίσης υπόψη τα χαρακτηριστικά της αγοράς, ιδίως τις ημερομηνίες παράδοσης και τα περιθώρια

ελιγμού των εμπλεκόμενων προσώπων (π.χ. των διαπραγματευτών (traders)) όσον αφορά το κλείσιμο θέσεων.

22.13 Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιτρέπει στις ΚΕΠΕΥ να χρησιμοποιούν εμπειρικές συσχετίσεις εντός και μεταξύ κατηγοριών κινδύνου, εάν έχουν πεισθεί ότι το σύστημα που χρησιμοποιεί η ΚΕΠΕΥ για τη μέτρηση αυτών των συσχετίσεων είναι υγιές/ σωστό και εφαρμόζεται με ακεραιότητα».

10. Το άρθρο 23 της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (β) της παραγράφου 23.2 αυτού της δεύτερης πρότασης αυτής με την ακόλουθη νέα πρόταση:

«Με την επιφύλαξη της παραγράφου 23.8.6 πιο κάτω, η ενοποίηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της χρηματοοικονομικής εταιρείας χαρτοφυλακίου δεν συνεπάγεται κατ'ουδένα τρόπο την υποχρέωση των αρμόδιων αρχών να ασκούν επί της εταιρείας αυτής εποπτεία σε ατομική βάση».

(β) Με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (α) της παραγράφου 23.3 αυτού της λέξης «μέλος» με τις λέξεις «κράτος-μέλος».

(γ) Με την αντικατάσταση στην παράγραφο 23.4 αυτού της λέξης «ανωτέρω» με τις λέξεις «στις παραγράφους 23.2(β) και 23.3(α)».

(δ) Με την προσθήκη στην υποπαράγραφο 23.8.2 αυτού της ακόλουθης νέας υποπαραγράφου:

«Στην περίπτωση που επιχειρήσεις που χωρίς να συνδέονται μεταξύ τους με σχέση κατά την έννοια του άρθρου 148 του περί Εταιρειών

Νόμου, έχουν τεθεί με την επιχείρηση αυτή υπό ενιαία διεύθυνση κατόπιν σύμβασης ή σύμφωνα με όρους των καταστατικών τους ή τα διοικητικά τους όργανα αποτελούνται κατά πλειοψηφία κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης και μέχρι την κατάρτιση των ενοποιημένων λογαριασμών από τα ίδια πρόσωπα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καθορίζει πώς πρέπει να γίνεται η ενοποίηση» ·

(ε) Με την προσθήκη στην υποπαράγραφο (β) της παραγράφου 23.8.4 αυτού αμέσως μετά τις λέξεις «υπό ενιαία διεύθυνση» της φράσης «χωρίς προς τούτο να απαιτείται σχετική σύμβαση ή ρήτρα του Ιδρυτικού Εγγράφου ή του Καταστατικού» ·

(στ) Με τη διαγραφή της υποπαραγράφου (γ) της παραγράφου 23.8.4·

(ζ) Με την προσθήκη στην υποπαράγραφο (δ) της παραγράφου 23.8.5 αμέσως μετά τις λέξεις «της νομοθεσίας» των λέξεων «περί κεφαλαιαγοράς».

11. Το Παράρτημα Γ του Μέρους IV της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την αντικατάσταση στο στοιχείο με αριθμό 32 της Κατάστασης Οδηγίας ΚΕΠΕΥ 7/2003 - Υπολογισμός του Δείκτη Κεφαλαιουχικής Επάρκειας, της φράσης «Συμμετοχές σε ποσοστό πέραν του 10% στο μετοχικό και δανειακό κεφάλαιο ΚΕΠΕΥ (βάσει του Μέρους II της Οδηγίας ΕΠΕΥ 7/2003)» με τη φράση «Οποιοδήποτε επιπλέον ποσό συμμετοχών σε μη άμεσα ρευστοποιήσιμες (illiquid) μετοχές από τον αριθμό μετοχών που έτυχαν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε περίοδο ενός μηνός σε οργανωμένη αγορά» ·

(β) Με την αντικατάσταση στο στοιχείο με αριθμό 33 της Κατάστασης Οδηγίας ΚΕΠΕΥ 7/2003 - Υπολογισμός του Δείκτη

Κεφαλαιουχικής Επάρκειας της φράσης «Συμμετοχές σε ποσοστό λιγότερο του 10% στο μετοχικό και δανειακό κεφάλαιο ΚΕΠΕΥ ή σε εταιρεία που διεξάγει παρόμοιες εργασίες, πέραν του 10% της κεφαλαιουχικής βάσης της ΚΕΠΕΥ, πριν την αφαίρεση των στοιχείων 32 και 33 (βάσει του Μέρους II της Οδηγίας ΕΠΕΥ 7/2003)» με τη φράση «Συμμετοχές στο μετοχικό και δανειακό κεφάλαιο άλλης ΚΕΠΕΥ ή τράπεζας ή εταιρείας η οποία διεξάγει χρηματοοικονομικές εργασίες οι οποίες, κατά την κρίση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, λόγω του συγκριτικού τους μεγέθους, της φύσης και και του χρόνου κατά τον οποίο αποκτήθηκαν δυνατόν να θεωρηθούν ότι δημιουργούν “τεχνητό κεφάλαιο”».

(γ) Με την αντικατάσταση του Πίνακα 3 αυτού με τον ακόλουθο νέο πίνακα:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

ΚΕΠΕΥ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΜΕΣΩΝ ΕΠΙ ΜΕΤΟΧΩΝΓΕΝΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ	ΘΕΣΕΙΣ		ΜΕΙΚΤΗ ΘΕΣΗ (L)-(S)	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (L)-(S)	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ
	LONG (L)	SHORT (S)		ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ Χ 4%		ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ Χ 8%	
(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)	(5)=(4)Χ4%	(6)=(2)-(3)	(7)=(6)Χ8%	(8)=(5)-(7)
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΚΥΠΡΟΥ			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΗΠΑ			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(δ) Με την αντικατάσταση του Πίνακα 6Δ (σελίδα 3 από 3) αυτού με τον ακόλουθο πίνακα:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ
ΚΙΝΔΥΝΟΣ
ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

ΚΕΠΕΥ: _____

ΠΙΝΑΚΑΣ 6Α (σελίδα 3 από 3)

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ _____

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙ ΕΚΤΟΣ ΓΕΩΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ (α)

ΕΝΑΠΟΜΕΝΟΥΣΑ ΔΙΑΡΚΕΙΑ	Συντελεστής Αντισυμβαλ- λόμενου	Κόστος Αντικατάστα- σης των Συμβολαίων	Πλασματικά Ονομαστικά Ποσά	Συντελεστής Μελλοντικού Ανοίγματος	Μελλοντικό Πιστωτικό Ανοίγμα (β)	Ποσό Προς Στάθμιση	Σταθμισμένο Ποσό
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(3)X(4)	(6)=(2)X(5)	(7)=(1)X(6)
Ε. ΒΑΣΙΚΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ ΕΚΤΟΣ ΠΟΛΥΤΙΜΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ							
Ανεξάρτητα από τη διάρκεια	0%						
Διάρκεια ≤< 1 έτους	20%			10,00%			
Διάρκεια > 1 έτους ≤< 5 ετών	20%			12,00%			
Διάρκεια > 5 ετών	20%			15,00%			
Διάρκεια ≤< 1 έτους	50% (ε)			10,00%			
Διάρκεια > 1 έτους ≤< 5 ετών	50% (ε)			12,00%			
Διάρκεια > 5 ετών	50% (ε)			15,00%			
Σύνολο							(δ)
ΥΠΟΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΤΗ ΣΕΛΙΔΑ 1 από 3							(δ)
ΥΠΟΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΤΗ ΣΕΛΙΔΑ 2 από 3							(δ)
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ							

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- (α) Εφαρμόζεται μόνο για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.
 (β) Περιλαμβάνει μόνο το κόστος αντικατάστασης συμβολαίων με θετική αξία.
 (γ) Εξαιρούνται single currency floating/floating ανταλλαγές επιτοκίων.
 (δ) Η κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το σταθμισμένο ποσό με 8%.
 (ε) Για τους σκοπούς αυτού του Πίνακα, ο συντελεστής αντισυμβαλλόμενου 50% έχει δοθεί στους αντισυμβαλλόμενους οι οποίοι δυνάμει του
 Μέρους ΙΙΙ της Οδηγίας ΕΠΕΥ 7/2003 θα είχαν ως συντελεστή αντισυμβαλλόμενου το 100%.

(ε) Με τη διαγραφή του σημείου (β) του Πίνακα 9 – (αναλυτικός πίνακας) αυτού και την αντικατάστασή του με το εξής σημείο (β):
 «(β) Προσαρμογή σε σχέση με εγκρινόμενες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θέσεις για κάλυψη (hedging)».

12. Το άρθρο 27 της Οδηγίας τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με τη διαγραφή του γράμματος (γ) από αυτό·

(β) Με την αντικατάσταση της δεύτερης υποπαραγράφου του άρθρου 27 της Οδηγίας («Κατά παρέκκλιση... ή υποενοποιημένη βάση» με την εξής νέα παράγραφο:

«Παρά τις διατάξεις των υποπαραγράφων (i) έως (iii) πιο πάνω, οι

ΚΕΠΕΥ που αναφέρονται στις παραγράφους (i) και (ii) υποχρεούνται να υποβάλλουν τα πιο πάνω στοιχεία σε ενοποιημένη ή υποενοποιημένη βάση μία φορά κάθε έξι (6) μήνες ή και συχνότερα εφόσον τούτο ζητηθεί από την Επιτροπή».

13. Το άρθρο 26 (Εναρξη Ισχύος) της Οδηγίας τροποποιείται με την αντικατάσταση του αριθμού «26» σε αυτό με τον αριθμό «28».