

Αριθμός 195

Ο ΠΕΡΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΝΟΜΟΣ

**ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΑΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ  
ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΗΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ**

Κανονιστική Απόφαση με βάση το άρθρο 41Ι

**ΜΕΡΟΣ Ι ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Η Επιτροπή της Υπηρεσίας Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών (ΥΕΑΣΕ) δυνάμει Διατάγματος του Υπουργικού Συμβουλίου που δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας ημερομηνίας 27.2.2004 (ΚΔΠ 110/2004) με το οποίο το Υπουργικό Συμβούλιο εξουσιοδοτεί την Επιτροπή με βάση την παράγραφο (στ) του άρθρου 41Ι των περί Συνεργατικών Εταιρειών Νόμων του 1985 έως 2004 να ρυθμίζει, με απόφασή της που δημοσιεύεται στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, τα θέματα που αναφέρονται στις παραγράφους (α) έως (ε) του άρθρου 41Ι των εν λόγω Νόμων, με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση και με βάση το άρθρο 41Ι(α) ορίζει τον τρόπο υπολογισμού της κεφαλαιακής επάρκειας των Συνεργατικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων (ΣΠΙ) που αποτείνονται να λάβουν ή κατέχουν άδεια λειτουργίας με βάση τους προαναφερθέντες Νόμους.

Η παρούσα Κανονιστική Απόφαση τίθεται σε ισχύ από την ημερομηνία δημοσίευσής της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.

**1.1 Εφαρμογή**

Η παρούσα Κανονιστική Απόφαση αποτελεί εφαρμογή της Οδηγίας για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων αρ. 93/6/ΕΟΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης με ημερομηνία 15 Μαρτίου 1993 όπως έχει μεταγενέστερα τροποποιηθεί από τις οδηγίες με αριθμό 98/31/ΕΚ, 98/33/ΕΚ, 2002/87/ΕΚ και 2004/39/ΕΚ.

**1.2 Προσέγγιση της Επιτροπής ΥΕΑΣΕ προς την κεφαλαιακή επάρκεια**

Τα ΣΠΙ οφείλουν να διατηρούν κεφαλαιακή επάρκεια που να πληρεί τις απαιτήσεις που απορρέουν από την παρούσα Κανονιστική Απόφαση. Αυτή η απαίτηση είναι επιπρόσθετη από τα ίδια κεφάλαια που απαιτούνται με βάση την Κανονιστική Απόφαση της Επιτροπής ΥΕΑΣΕ για των Υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων και του Συντελεστή Φερεγγυότητας για πιστωτικό κίνδυνο.

Σύμφωνα με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση τα ΣΠΙ οφείλουν σε ημερήσια βάση να διατηρούν ίδια κεφάλαια ικανά να ανταποκριθούν στη σωρευτική κάλυψη των παρακάτω κεφαλαιακών απαιτήσεων:

- αυτών που προβλέπονται από την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων και του Συντελεστή Φερεγγυότητας σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο (εκτός εκείνων που προέρχονται από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών) και
- αυτών που υπολογίζονται με βάση την παρούσα Κανονιστική Απόφαση:
  - σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και
  - αυτών που υπολογίζονται για κάλυψη των κινδύνων από ανοιχτές συναλλαγματικές θέσεις και ανοιχτές θέσεις παραγώγων μέσων επί βασικών εμπορευμάτων, σε σχέση με το σύνολο των δραστηριοτήτων τους (δηλαδή για το πιστωτικό χαρτοφυλάκιο και το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών).

Περίληπτικά, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίζεται ως ακολούθως:

- (1) Κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη:
  - (α) του κινδύνου θέσης (περιλαμβανομένου του κινδύνου θέσης επί παραγώγων μέσων επί βασικών εμπορευμάτων για το σύνολο των δραστηριοτήτων του ΣΠ)
  - (β) του κινδύνου από ανοιχτές συναλλαγματικές θέσεις για το σύνολο των δραστηριοτήτων του ΣΠ
  - (γ) του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και των κινδύνων διακανονισμού/παράδοσης
  - (δ) του κινδύνου για τις υπερβάσεις μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων

Για τον υπολογισμό των πιο πάνω γίνεται αναφορά στα Μέρη 4 μέχρι 7 της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης.

- (2) Το σύνολο των πιο πάνω κεφαλαιακών απαιτήσεων πολλαπλασιάζεται επί 12,5 και το γινόμενο είναι το σύνολο του πλασματικού σταθμισμένου χαρτοφυλακίου συναλλαγών.
- (3) Η ελάχιστη κεφαλαιακή επάρκεια υπολογίζεται με βάση τον πιο κάτω τύπο:

Ελάχιστη Κεφαλαιακή Επάρκεια = [Σταθμισμένα στοιχεία ενεργητικού (εξαιρουμένων στοιχείων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών) + σύνολο του πλασματικού σταθμισμένου χαρτοφυλακίου συναλλαγών] X [το ελάχιστο ύψος του συντελεστή φερεγγυότητας]

Το ελάχιστο ύψος του συντελεστή φερεγγυότητας καθορίζεται με βάση την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, ο οποίος επί του παρόντος είναι 8%.

Οι ορισμοί για τους σκοπούς της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης παρατίθενται στο Παράρτημα Ι.

## **ΜΕΡΟΣ 2 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Απαιτείται από τα ΣΠΠ να έχουν διαρκώς ίδια κεφάλαια τουλάχιστον ίσα προς το άθροισμα των ακόλουθων ποσών:

- (α) των κεφαλαιακών απαιτήσεων, που υπολογίζονται σύμφωνα με την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας για πιστωτικό κίνδυνο, εξαιρουμένων εκείνων που αφορούν το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.
- (β) των κεφαλαιακών απαιτήσεων, που υπολογίζονται σύμφωνα με το Μέρος 4 της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης (κίνδυνος θέσης, εξαιρουμένου του κινδύνου θέσης επί παραγώγων μέσων επί βασικών εμπορευμάτων – παράγραφος 4.7), με το Μέρος 5 (κίνδυνος διακανονισμού/παράδοσης και κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου) και με το Μέρος 7 (κίνδυνος για μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα) που αφορούν το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών τους.
- (γ) των κεφαλαιακών απαιτήσεων, που υπολογίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 4.7 του Μέρους 4 (Κίνδυνος θέσης επί παραγώγων μέσων επί βασικών εμπορευμάτων) και το Μέρος 6 (Κίνδυνος τιμών συναλλάγματος) που αφορούν όλο τον κύκλο δραστηριοτήτων τους, οι οποίες λογίζονται ότι περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.
- (δ) των κεφαλαιακών απαιτήσεων οι οποίες καλύπτουν τους κινδύνους που προκύπτουν σε σχέση με συναλλαγές που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης ή στο πεδίο εφαρμογής της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, όπως αυτοί οι κίνδυνοι καθορίζονται κατά καιρούς από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση αυτών των κινδύνων.

### **2.1 Ορισμός ιδίων κεφαλαίων**

Για τους σκοπούς της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης, τα ίδια κεφάλαια ορίζονται σύμφωνα με τον ορισμό που δίδεται στην Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, δηλαδή Πρωτοβάθμιο Κεφάλαιο (Tier 1) πλέον Δευτεροβάθμιο Κεφάλαιο (Tier 2) μείον αφαιρέσεις από το κεφάλαιο, αφού ληφθούν υπόψη τα όρια και οι περιορισμοί που καθορίζονται στην εν λόγω Κανονιστική Απόφαση.

Ωστόσο, ο ορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων μπορεί να τροποποιηθεί στις περιπτώσεις όπου τα ΣΠΠ υποχρεούνται να συμμορφώνονται με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις όσον αφορά τα ίδια κεφάλαιά τους με βάση την παρούσα Κανονιστική Απόφαση, και να χρησιμοποιούν έναν εναλλακτικό ορισμό των ιδίων κεφαλαίων, (που περιλαμβάνει Τριτοβάθμιο κεφάλαιο – (Tier 3 capital) ή βοηθητικό κεφάλαιο) προκειμένου να εκπληρώσουν τις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και μόνο, όπως καθορίζεται στην παράγραφο 2.2 πιο κάτω, τηρουμένων των επιπρόσθετων περιορισμών για τη δυνατότητα χρησιμοποίησης (eligibility) του κεφαλαίου που καθορίζονται στην παράγραφο 2.3 πιο κάτω. Το Τριτοβάθμιο

κεφάλαιο δεν μπορεί να χρησιμοποιείται για να εκπληρωθούν οι απαιτήσεις περί ιδίων κεφαλαίων για το πιστωτικό χαρτοφυλάκιο.

## **2.2 Τριτοβάθμιο κεφάλαιο**

Το Τριτοβάθμιο Κεφάλαιο πρέπει να αποτελείται από δάνεια μεταγενέστερης σειράς αποπληρωμής οι όροι έκδοσης των οποίων να συνάδουν με τους όρους για δάνεια μεταγενέστερης σειράς αποπληρωμής βάσει της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας για πιστωτικό κίνδυνο, φέρουν την ίδια σειρά προτεραιότητας (they rank pari passu) σε περίπτωση διάλυσης, με μόνη διαφοροποίηση ότι τα δάνεια μεταγενέστερης σειράς αποπληρωμής που περιλαμβάνονται στο Τριτοβάθμιο Κεφάλαιο μπορούν να έχουν αρχική προθεσμία λήξης τουλάχιστον δύο ετών χωρίς να επιτρέπεται η απόσβεσή τους πριν από την ημερομηνία λήξης. Ούτε το κεφάλαιο, ούτε ο τόκος του δανείου μεταγενέστερης σειράς αποπληρωμής επιτρέπεται να εξοφληθούν εάν με την εξόφληση αυτή συνεπάγεται μείωση των ιδίων κεφαλαίων του ΣΠΙ σε ποσοστό λιγότερο από το 100% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων του ιδρύματος. Επιπλέον τα ΣΠΙ θα πρέπει να κοινοποιούν στον Έφορο ΥΕΑΣΕ κάθε εξόφληση δανείου μεταγενέστερης σειράς αποπληρωμής από την οποία συνεπάγεται ότι τα ίδια κεφάλαια του ΣΠΙ είναι λιγότερα από το 120% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεών του.

## **2.3 Επιπρόσθετοι περιορισμοί για τη δυνατότητα χρησιμοποίησης του κεφαλαίου**

- (α) το Δευτεροβάθμιο Κεφάλαιο το οποίο χρησιμοποιείται για να εκπληρωθούν οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για το πιστωτικό χαρτοφυλάκιο δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 100% του Πρωτοβάθμιου Κεφαλαίου που χρησιμοποιήθηκε για το σκοπό αυτό.
- (β) το Τριτοβάθμιο Κεφάλαιο επιτρέπεται να χρησιμοποιείται για να εκπληρωθούν οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών μόνο.
- (γ) το Τριτοβάθμιο Κεφάλαιο που χρησιμοποιείται για την εκπλήρωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών δεν επιτρέπεται να υπερβεί το 150% του Πρωτοβάθμιου Κεφαλαίου που παραμένει διαθέσιμο μετά την εκπλήρωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων του πιστωτικού χαρτοφυλακίου.

Ποσά κεφαλαίου που υπερβαίνουν τα μέγιστα ποσά που προκύπτουν με βάση τους πιο πάνω περιορισμούς, δεν επιτρέπεται να συμπεριληφθούν στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων του ΣΠΙ.

Σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια του ΣΠΙ είναι ή υπολογίζεται ότι στο εγγύς μέλλον θα είναι λιγότερα από το ελάχιστο ποσό ιδίων κεφαλαίων που απαιτούνται με βάση την παρούσα Κανονιστική Απόφαση, το ΣΠΙ θα πρέπει αμέσως να ενημερώσει τον Έφορο ΥΕΑΣΕ κοινοποιώντας επίσης τα διορθωτικά μέτρα που προτίθεται να λάβει για να επανορθώσει την κατάσταση το συντομότερο δυνατό.

#### **2.4 Κεφαλαιακή απαίτηση έναντι άλλων κινδύνων για επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών**

Ανεξάρτητα από το ποσό κεφαλαίου που απαιτείται με βάση τις πρόνοιες της παραγράφου 1 πιο πάνω, οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών πρέπει να κατέχουν ίδια κεφάλαια που να ισοδυναμούν με το ένα τέταρτο των παγίων εξόδων τους (fixed overheads) κατά το προηγούμενο έτος. Ο Έφορος ΥΕΑΣΕ μπορεί να προσαρμόζει την απαίτηση αυτή σε περίπτωση ουσιαστικής μεταβολής των δραστηριοτήτων της επιχείρησης σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Εάν η επιχείρηση δεν έχει ακόμα ασκήσει τις δραστηριότητές της κατά τη διάρκεια ενός ολόκληρου έτους, περιλαμβανομένης της ημέρας έναρξης των δραστηριοτήτων της, η κεφαλαιακή απαίτηση ισοδυναμεί με το ένα τέταρτο του ποσού των παγίων εξόδων που προβλέπεται στο πρόγραμμα δραστηριοτήτων της, εκτός εάν ο Έφορος ΥΕΑΣΕ απαιτήσει την αναπροσαρμογή αυτού του προγράμματος.

### **ΜΕΡΟΣ 3 ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ**

Ο υπολογισμός των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για την εκπλήρωση των απαιτήσεων βασίζεται πάνω στην κατανομή των ανοιγμάτων μεταξύ του χαρτοφυλακίου συναλλαγών και του πιστωτικού χαρτοφυλακίου. Τα ΣΠΠ πρέπει να βεβαιώνονται ότι όλα τα ανοίγματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών αποτιμώνται, σε ημερήσια βάση, με βάση την τρέχουσα τιμή της αγοράς. Τα ΣΠΠ απαιτείται να έχουν συστήματα για την ορθή κατανομή των ανοιγμάτων τους μεταξύ του χαρτοφυλακίου συναλλαγών και του πιστωτικού χαρτοφυλακίου. Κάθε ΣΠΠ πρέπει να ετοιμάσει δήλωση πολιτικής αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και να συμφωνήσει το περιεχόμενό της με τον Έφορο ΥΕΑΣΣΕ (βλέπε παράγραφο 3.7 πιο κάτω) παραθέτοντας τις αρχές βάσει των οποίων θα κατανέμονται τα ανοίγματα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο.

Θέσεις και ανοίγματα τα οποία δεν είναι καταχωρημένα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών θα λογίζονται ότι είναι καταχωρημένα στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο. Η κεφαλαιακή απαίτηση για τις θέσεις και τα ανοίγματα που καταχωρούνται στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο θα υπολογίζεται επί των σταθμισμένων κατά τον κίνδυνο στοιχείων βάσει της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας. Η κεφαλαιακή απαίτηση για τις θέσεις και τα ανοίγματα που καταχωρούνται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών θα υπολογίζεται με βάση την παρούσα Κανονιστική Απόφαση.

Τηρουμένης της ικανοποίησης ορισμένων κριτηρίων, ο Έφορος ΥΕΑΣΣΕ θα επιτρέπει στα ΣΠΠ να υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών σύμφωνα με την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, στις περιπτώσεις όπου το μέγεθος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών κρίνεται ότι δεν είναι σημαντικό. Αυτά τα κριτήρια και οι προϋποθέσεις για απαλλαγή από την υποχρέωση υπολογισμού της κεφαλαιακής απαίτησης για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών για σκοπούς της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης, δίδονται στην παράγραφο 3.6 πιο κάτω.

#### **3.1 Ορισμός του Χαρτοφυλακίου Συναλλαγών (Trading Book):**

Το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ενός ΣΠΠ αποτελείται από:

- (α) τις κατά κυριότητα κατεχόμενες θέσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα (βλέπε ορισμό στην παράγραφο 3.2 πιο κάτω) και σε παράγωγα μέσα βασικών εμπορευμάτων, τις οποίες το ΣΠΠ κατέχει με σκοπό την επαναπώληση ή/και τις οποίες έχει λάβει προκειμένου να επωφεληθεί βραχυπρόθεσμα από υπάρχουσες ή/και αναμενόμενες διαφορές μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησής τους ή από άλλες διακυμάνσεις τιμών ή επιτοκίων, καθώς και τις θέσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, και σε παράγωγα μέσα βασικών εμπορευμάτων που προκύπτουν από ταυτόχρονες αγορές και πωλήσεις για ίδιο λογαριασμό (matched principal broking) ή τις θέσεις που έχει λάβει προκειμένου να καλύψει (hedge) άλλα στοιχεία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών.
- (β) τα ανοίγματα που οφείλονται σε μη διακανονισθείσες συναλλαγές, ατελείς συναλλαγές και εξωχρηματιστηριακά (OTC) παράγωγα μέσα που καθορίζονται από τον Έφορο ΥΕΑΣΣΕ με οδηγίες του εκδιδόμενες με βάση το Μέρος 5, τα ανοίγματα που οφείλονται σε συμφωνίες πώλησης και

επαναγοράς ή δανειοδοσίας τίτλων που αφορούν τίτλους περιλαμβανόμενους στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών κατά την έννοια του στοιχείου (α) ανωτέρω, οι οποίες καθορίζονται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ με οδηγίες του εκδιδόμενες με βάση το Μέρος 5, και εφόσον υπάρχει η έγκριση του Εφόρου ΥΕΑΣΕ, τα ανοίγματα που οφείλονται σε συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης και σε συναλλαγές δανειοληψίας τίτλων που περιγράφονται στις εν λόγω οδηγίες του Εφόρου, οι οποίες πληρούν είτε τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στα σημεία (i), (ii), (iii) και (v) είτε (iv) και (v), κατωτέρω:

- (i) τα ανοίγματα αποτιμώνται, σε ημερήσια βάση, με βάση την τρέχουσα τιμή της αγοράς σύμφωνα με το Μέρος 5,
  - (ii) η εγγύηση αναπροσαρμόζεται προκειμένου να λαμβάνονται υπόψη σημαντικές μεταβολές της αξίας των τίτλων που αφορά η συγκεκριμένη συμφωνία ή συναλλαγή, σύμφωνα με κανόνα αποδεκτό από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ,
  - (iii) η συμφωνία ή συναλλαγή προβλέπει ότι οι απαιτήσεις του ΣΠΠ συμψηφίζονται αυτόματα και πάραυτα με απαιτήσεις του αντισυμβαλλομένου του σε περίπτωση υπερημερίας του εν λόγω αντισυμβαλλομένου,
  - (iv) η προκείμενη συμφωνία ή συναλλαγή είναι διεπαγγελματική,
  - (v) οι συμφωνίες και συναλλαγές αυτές περιορίζονται στην παραδεδειγμένη και πρόσφορη χρήση τους, αποκλειόμενης κάθε τεχνητής συναλλαγής, ιδίως μη βραχυπρόθεσμης φύσης.
- (γ) τα ανοίγματα υπό μορφή αμοιβών, προμηθειών, τόκων, μερισμάτων και περιθωρίων επί παραγώγων μέσω διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, τα οποία συνδέονται άμεσα με τα περιλαμβανόμενα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών στοιχεία και αναφέρονται σε οδηγίες του Εφόρου ΥΕΑΣΕ που εκδίδονται με βάση το Μέρος 5.

### **3.2 Χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών**

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία γίνεται αναφορά στην παράγραφο 3.1. ανωτέρω επί του παρόντος, είναι:

- (α) - Κινητές αξίες.  
- Μερίδια οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.
- (β) Τίτλοι της νομισματαγοράς.
- (γ) Τίτλοι προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβάσεων (futures), συμπεριλαμβανομένων των ισοδυνάμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς.
- (δ) Προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA).

- (ε) Συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) με αντικείμενο επιτόκιο, συνάλλαγμα ή συμβάσεις ανταλλαγής συνδεδεμένες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps).
- (στ) Προαιρέσεις (options) αγοράς ή πώλησης οποιουδήποτε τίτλου αναφέρεται πιο πάνω, συμπεριλαμβανομένων των ισοδυνάμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς. Συμπεριλαμβάνονται ιδίως, στην κατηγορία αυτή, οι προαιρέσεις συναλλάγματος και οι προαιρέσεις επιτοκίων.

### 3.3 Μεταγείριση στοιχείων που αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια

Στην Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας απαιτείται όπως ορισμένα στοιχεία ενεργητικού αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Δεν απαιτείται επιπρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση για τα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού.

### 3.4 Κάλυψη ανοιγμάτων (hedging):

#### 3.4.1 Κάλυψη ανοιγμάτων χαρτοφυλακίου συναλλαγών

Ανοίγματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών μπορούν να καλυφθούν, πλήρως ή μερικώς, με την τοποθέτηση σε θέσεις οι οποίες συνήθως δεν θα πληρούσαν τα κριτήρια για συμπεριλήψή τους στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Αυτές οι θέσεις πρέπει να αποτιμώνται καθημερινά σε τρέχουσες τιμές αγοράς και να υπολογίζεται επ' αυτών κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και για γενικό κίνδυνο θέσης.

#### 3.4.2 Κάλυψη ανοιγμάτων πιστωτικού χαρτοφυλακίου

Ανοίγματα στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο μπορούν να καλυφθούν με την τοποθέτηση σε θέσεις με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (δηλαδή εκτός από το ίδιο το ΣΠ) ή με την τοποθέτηση σε θέσεις στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών του ίδιου του ΣΠ, το οποίο ουσιαστικά θα είναι ο αντισυμβαλλόμενος:

- (1) Κάλυψη με εξωτερικό αντισυμβαλλόμενο:

Όταν μία θέση, η οποία κανονικά θα μπορούσε να τοποθετηθεί στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών τοποθετείται με ένα εξωτερικό αντισυμβαλλόμενο για να καλύψει άνοιγμα του πιστωτικού χαρτοφυλακίου, για την περίοδο της κάλυψης δεν επιτρέπεται να περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, συνεπώς πρέπει να περιλαμβάνεται στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο και να υπολογίζεται επ' αυτής κεφαλαιουχική απαίτηση για πιστωτικό κίνδυνο στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο.

- (2) Κάλυψη με το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών:

Αυτή η κάλυψη επιτυγχάνεται με τη διεκπεραίωση μιας εσωτερικής πράξης μεταξύ των δύο χαρτοφυλακίων. Οι θέσεις που καλύπτονται στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο, θα παραμείνουν στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο και υπολογίζεται επ' αυτών κεφαλαιουχική απαίτηση για πιστωτικό κίνδυνο στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο. Στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών θα υπολογιστεί ο



γενικός κίνδυνος θέσης ο οποίος προκύπτει από την εσωτερική πράξη, ο οποίος θα συμπεριληφθεί στον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης για γενικό κίνδυνο θέσης στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Δεν προκύπτει ειδικός κίνδυνος θέσης στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και τα σταθμισμένα κατά τον κίνδυνο στοιχεία ενεργητικού στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο παραμένουν αναλλοίωτα. Η εσωτερική πράξη πρέπει να πληροί τις πιο κάτω προϋποθέσεις:

- πρέπει να προβλέπεται στη δήλωση πολιτικής για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών που έχει συμφωνηθεί με τον Έφορο ΥΕΑΣΕ,
- πρέπει να υπάρχει συγκεκριμένο άνοιγμα στο πιστωτικό χαρτοφυλάκιο το οποίο κρίνεται συνετό να καλυφθεί,
- το άνοιγμα θα πρέπει να καλύπτεται με χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία κανονικά θα συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών,
- η πράξη θα αποτιμάται σε τιμή «ως συναλλαγή χωρίς εύνοια» (arm's length transaction),
- κατά τη συνομολόγηση της πράξης πρέπει να δημιουργείται ελεγκτική ιχνηλασία (audit trail).

### 3.5 Αποτίμηση θέσεων χαρτοφυλακίου συναλλαγών

Τα ΣΠΠ οφείλουν να αποτιμούν το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών τους σε τρέχουσες τιμές της αγοράς καθημερινώς, περιλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων, μερισμάτων ή άλλων ωφελιμάτων όπου εφαρμόζονται. Ελλείψει άμεσα διαθέσιμων τρεχουσών τιμών της αγοράς, τότε τα ΣΠΠ μπορούν να υπολογίσουν την τρέχουσα τιμή αγοράς με δικούς τους υπολογισμούς.

Τα ΣΠΠ πρέπει να έχουν, και να συζητήσουν το περιεχόμενο της με τον Έφορο ΥΕΑΣΕ, δήλωση πολιτικής για την αποτίμηση μέσω του χαρτοφυλακίου συναλλαγών στην οποία ειδικά θα αναφέρεται η διαδικασία αποτίμησης για τα μέσα για τα οποία δεν υπάρχουν άμεσα διαθέσιμες τιμές της αγοράς. Η δήλωση πολιτικής πρέπει να εκπονηθεί βάσει της παραγράφου 3.7 πιο κάτω. Αφού αποφασισθεί ο μηχανισμός αποτίμησης για μια θέση ή ομάδα παρόμοιων θέσεων, τότε η μέθοδος αποτίμησης πρέπει να εφαρμόζεται με συνέπεια. Επισημαίνεται ωστόσο, ότι η αποτίμηση σε τρέχουσες τιμές αγοράς απαιτείται μόνο για τους σκοπούς αυτής της Κανονιστικής Απόφασης.

Νέες εκδόσεις μέσω στις πρωτογενείς αγορές θα αποτιμώνται στην τιμή έκδοσης.

Οι θετικές (long) θέσεις θα αποτιμώνται με την τρέχουσα τιμή αγοράς (spot bid price) και οι αρνητικές (short) θέσεις θα αποτιμώνται με την τρέχουσα τιμή πώλησης (spot offer price).

### 3.6 Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών μικρού ύψους

- (α) Κατόπιν διαβούλευσης με τον Έφορο ΥΕΑΣΕ, τα ΣΠΠ επιτρέπεται να υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

τους σύμφωνα με την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, αντί σύμφωνα με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση, εφόσον:

- (i) οι συναλλαγές του χαρτοφυλακίου συναλλαγών του ΣΠΠ είτε σε ατομική είτε σε ενοποιημένη βάση δεν υπερβαίνουν κανονικά το 5% των ολικών συναλλαγών του και το σύνολο των θέσεων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών του δεν υπερβαίνει κανονικά το ποσό των 15 εκατομμυρίων Ευρώ,  
  
και
  - (ii) οι συναλλαγές του χαρτοφυλακίου συναλλαγών του ΣΠΠ είτε σε ατομική είτε σε ενοποιημένη βάση δεν υπερβαίνουν ποτέ το 6% των συνολικών του συναλλαγών, οι δε θέσεις του δεν υπερβαίνουν ποτέ συνολικά τα 20 εκατομμύρια Ευρώ.
- (β) Για την αποτίμηση των συναλλαγών εντός και εκτός ισολογισμού, οι διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι αποτιμώνται βάσει της ονομαστικής ή της αγοραίας αξίας τους, οι μετοχές βάσει της αγοραίας αξίας τους και τα παράγωγα μέσα βάσει της ονομαστικής ή της αγοραίας αξίας των υποκείμενων μέσων.
- (γ) Για τον υπολογισμό της αναλογίας των συναλλαγών του χαρτοφυλακίου συναλλαγών σε σύγκριση με τις ολικές συναλλαγές, το άθροισμα της ανοικτής θέσης στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, που υπολογίζεται ως πιο πάνω, διαιρείται με το άθροισμα της ανοικτής θέσης (δηλαδή το ποσό του αριθμητή) και όλων των στοιχείων ενεργητικού, εντός και εκτός ισολογισμού τα οποία δεν αποτελούν μέρος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών.
- (δ) Οι θετικές (long) θέσεις και οι αρνητικές (short) θέσεις αθροίζονται ανεξάρτητα από τα πρόσημά τους.
- (ε) Εάν ένα ΣΠΠ συμβεί να υπερβεί ένα τουλάχιστον από τα δύο οριζόμενα στην παράγραφο (α)(i) πιο πάνω, για περισσότερες από 20 εργάσιμες ημέρες εντός ενός ημερολογιακού έτους, ή να υπερβεί ένα τουλάχιστον από τα δύο οριζόμενα στην παράγραφο (α)(ii) όρια, υποχρεούται να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης όσον αφορά το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών του και όχι με τις απαιτήσεις της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας και να ενημερώσει τον Έφορο ΥΕΑΣΕ για αυτή του την ενέργεια εντός 10 ημερών.
- (στ) Τα ΣΠΠ τα οποία κάνουν χρήση της πιο πάνω απαλλαγής οφείλουν να υποβάλλουν στον Έφορο ΥΕΑΣΕ μαζί με τις καταστάσεις που υποβάλλονται σύμφωνα με την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας για έκαστη ημερομηνία υποβολής τους, όλες τις καταστάσεις και πίνακες που απαιτούνται βάσει της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης, οι οποίες να αποδεικνύουν ότι πράγματι το ΣΠΠ δικαιούτο την απαλλαγή.

- (ζ) Εάν τα πιο πάνω όρια υπερβαίνονται σε ενοποιημένη βάση, δηλαδή η μητρική εταιρεία πρέπει να συμμορφωθεί με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση σε ενοποιημένη βάση, τότε έκαστο ΣΠΠ αυτού του ομίλου πρέπει ατομικά να συμμορφώνεται με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση ανεξαρτήτως του αν υπερβαίνει ή όχι τα πιο πάνω όρια σε ατομική βάση.
- (η) Ανεξαρτήτως των ανωτέρω, όλα τα ΣΠΠ πρέπει να υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος και τον κίνδυνο θέσης επί παραγώγων μέσων επί βασικών εμπορευμάτων για το πιστωτικό χαρτοφυλάκιο σύμφωνα με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση ανεξαρτήτως του μεγέθους του χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

### **3.7 Δήλωση πολιτικής αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών**

Κάθε ΣΠΠ που έχει χαρτοφυλάκιο συναλλαγών απαιτείται όπως συμφωνήσει το περιεχόμενο της δήλωσης πολιτικής για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών του με τον Έφορο ΥΕΑΣΕ. Η δήλωση πολιτικής για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών πρέπει να συνάδει με την πολιτική του ΣΠΠ για συναλλαγές όπως αυτή έχει αποφασισθεί από την Επιτροπεία του ιδρύματος και θα πρέπει να παραθέτει τους τρόπους βάσει των οποίων το ΣΠΠ θα συμμορφωθεί με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση. Η διαδικασία για να συμφωνηθεί το περιεχόμενο της δήλωσης πολιτικής και το περίγραμμα του περιεχομένου της το οποίο αναμένεται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ, παρατίθενται στο Παράρτημα ΙΙ.

## ΜΕΡΟΣ 4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΘΕΣΗΣ

Όλα τα ΣΠΠ υπόκεινται σε κεφαλαιακές απαιτήσεις σε σχέση με τον κίνδυνο θέσης, περιλαμβανομένου και του κινδύνου θέσης επί παραγώγων μέσων επί βασικών εμπορευμάτων επί του συνόλου των εργασιών τους (πιστωτικό χαρτοφυλάκιο πλέον χαρτοφυλάκιο συναλλαγών). Τα ΣΠΠ των οποίων το μέγεθος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών υπερβαίνει τα ελάχιστα όρια όπως αυτά καθορίζονται στην παράγραφο 3.6 πιο πάνω, υπόκεινται σε κεφαλαιακές απαιτήσεις σε σχέση με τον κίνδυνο θέσης επιτοκίου και τον κίνδυνο θέσης μετοχών επί του χαρτοφυλακίου συναλλαγών τους.

### 4.1 Ειδικός και γενικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος θέσης για ένα διαπραγματεύσιμο χρεωστικό τίτλο ή μια μετοχή (ή ένα παράγωγο μέσο επί μετοχής ή επί χρεωστικού τίτλου), διαιρείται σε δύο συνιστώσες, προκειμένου να υπολογιστεί η κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψή του. Η πρώτη συνιστώσα αφορά τον ειδικό κίνδυνο που ενέχει η θέση, δηλαδή τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής του σχετικού μέσου λόγω της επίδρασης παραγόντων που σχετίζονται με τον εκδότη του ή, στην περίπτωση ενός παράγωγου μέσου, με τον εκδότη του υποκείμενου μέσου. Η δεύτερη συνιστώσα καλύπτει το γενικό κίνδυνο της θέσης, δηλαδή τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής του σχετικού μέσου (στην περίπτωση ενός διαπραγματεύσιμου χρεωστικού τίτλου ή παράγωγου μέσου χρεωστικού τίτλου) λόγω μιας μεταβολής στο επίπεδο των επιτοκίων ή (στην περίπτωση μιας μετοχής ή ενός παράγωγου μέσου που βασίζεται σε μετοχή) λόγω μιας ευρείας μεταβολής στην αγορά μετοχών που δεν σχετίζεται με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά μεμονωμένων τίτλων.

### 4.2. Συμψηφισμός (netting)

- (1) Το ποσό κατά το οποίο οι θέσεις long (short) του ΣΠΠ υπερβαίνουν τις θέσεις short (long) στην ίδια μετοχή, στον ίδιο χρεωστικό ή μετατρέψιμο τίτλο και σε πανομοιότυπες συμβάσεις προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών μέσων (financial futures), προαιρέσεων (options), και πιστοποιητικών επιλογής (warrants), αντιπροσωπεύει την καθαρή θέση του σε καθένα από τα διάφορα αυτά μέσα. Κατά τον υπολογισμό της καθαρής θέσης, ο Έφορος ΥΕΑΣΕ επιτρέπει το συνυπολογισμό των θέσεων σε παράγωγα μέσα ως θέσεων στον(στους) ίδιο(-ους) τον(τους) τίτλο(-ους) αναφοράς ή τον(τους) πλασματικό(-ούς) (notional) τίτλο(-ους) στον οποίο αυτά βασίζονται, σύμφωνα με μέθοδο που καθορίζεται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ με οδηγίες του εκδιδόμενες με βάση το παρόν μέρος. Τα χαρτοφυλάκια των ΣΠΠ σε δικούς τους χρεωστικούς τίτλους δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του ειδικού κινδύνου σύμφωνα με τις οδηγίες του Εφόρου ΥΕΑΣΕ που εκδίδονται με βάση το παρόν μέρος.
- (2) Δεν επιτρέπεται συμψηφισμός μεταξύ ενός μετατρέψιμου τίτλου και μιας αντισταθμιστικής θέσης στο ίδιο το μέσο στο οποίο βασίζεται ο μετατρέψιμος τίτλος. Όλες οι καθαρές θέσεις, ανεξάρτητα από το πρόσημό τους, μετατρέπονται καθημερινά, βάσει της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας, στο νόμισμα που χρησιμοποιεί το ΣΠΠ για την κατάρτιση των εγγράφων κοινοποίησης των πληροφοριών στον Έφορο ΥΕΑΣΕ (reporting currency) πριν από το συγκεντρωτικό υπολογισμό τους.

- (3) Το ΣΠΠ κατατάσσει τις καθαρές θέσεις ανάλογα με το νόμισμα στο οποίο αυτές είναι εκφρασμένες και υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του γενικού και του ειδικού κινδύνου για κάθε νόμισμα ξεχωριστά.

**4.3 Διαδικασίες και λεπτομέρειες για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του κινδύνου θέσης.**

Με οδηγίες του Εφόρου ΥΕΑΣΕ θα εξειδικεύονται οι διαδικασίες και λεπτομέρειες για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του κινδύνου θέσης:

- (α) επιτοκίου
- (β) παράγωγων μέσων
- (γ) μερίδια οργανισμού συλλογικών επενδύσεων
- (δ) μετοχών
- (ε) παράγωγων μέσων βασικών εμπορευμάτων, και
- (στ) αναδοχής έκδοσης τίτλων.

**ΜΕΡΟΣ 5 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ**

**5.1 Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου**

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου είναι ο κίνδυνος όταν σε μια μελλοντική ημερομηνία ένας αντισυμβαλλόμενος αποτυγχάνει να εκπληρώσει μέρος ενός συμβολαίου με αποτέλεσμα να προκύψει ζημιά για το ΣΠΠ. Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου προκύπτει αναφορικά με το αντισυμβαλλόμενο μέρος, συνεπώς οι συντελεστές στάθμισης που εφαρμόζονται είναι οι συντελεστές στάθμισης για τον αντισυμβαλλόμενο.

**5.2 Κίνδυνος Διακανονισμού/Παράδοσης**

Ο κίνδυνος διακανονισμού/παράδοσης δημιουργείται όταν η παράδοση ενός τίτλου συνεπάγεται τον ταυτόχρονο διακανονισμό του σε μετρητά και ο διακανονισμός δεν έχει γίνει εντός των πέντε εργάσιμων ημερών που ακολουθούν την προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού.

**5.3 Διαδικασίες και λεπτομέρειες υπολογισμού της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου και τον κίνδυνο διακανονισμού/παράδοσης.**

Με οδηγίες του Εφόρου ΥΕΑΣΕ θα εξειδικεύονται οι διαδικασίες και λεπτομέρειες για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο:

- (α) αντισυμβαλλόμενου, και
- (β) διακανονισμού/παράδοσης

**ΜΕΡΟΣ 6 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΙΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ**

1. Ένα ΣΠΠ το οποίο έχει καθαρές ανοικτές θέσεις σε ξένα νομίσματα (περιλαμβανομένου και του χρυσού) είτε λόγω θέσεων σε ξένο νόμισμα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών είτε λόγω ανοιγμάτων που απορρέουν από τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του, εκτίθεται στον κίνδυνο η συναλλαγματική ισοτιμία ή ισοτιμίες να κινηθούν αρνητικά, δημιουργώντας έτσι κίνδυνο τιμών συναλλάγματος.
2. Εάν το άθροισμα της συνολικής καθαρής θέσης του ιδρύματος σε συνάλλαγμα και της συνολικής καθαρής θέσης του σε χρυσό, υπολογιζόμενης με βάση τις οδηγίες του Εφόρου ΥΕΑΣΕ που εκδίδονται δυνάμει της παραγράφου 3 πιο κάτω, υπερβαίνει το 2% των συνολικών του ιδίων κεφαλαίων, το άθροισμα της συνολικής καθαρής θέσης του σε συνάλλαγμα και της συνολικής καθαρής θέσης του σε χρυσό πολλαπλασιάζεται επί 8% για να υπολογιστούν τα ίδια κεφάλαια που απαιτούνται έναντι συναλλαγματικού κινδύνου.
3. Οι διαδικασίες και λεπτομέρειες για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος με βάση την παρούσα Κανονιστική Απόφαση θα εξειδικεύονται με οδηγίες του Εφόρου ΥΕΑΣΕ.
4. Από την ημερομηνία έναρξης ισχύος της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης καταργούνται οι διατάξεις της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας που αφορούν την κεφαλαιακή απαίτηση για κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου.

**ΜΕΡΟΣ 7 ΜΕΓΑΛΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ**

1. Τα ΣΠΠ πρέπει να παρακολουθούν και να ελέγχουν τα ανοίγματά τους έναντι κατ' ιδίαν πελατών ή ομίλων συνδεδεμένων πελατών, σύμφωνα το άρθρο 411Α του περί Συνεργατικών Εταιρειών Νόμου και σχετικές κανονιστικές αποφάσεις που εκδίδονται δυνάμει αυτού.
2. Ανεξάρτητα από τις πρόνοιες της παραγράφου 1, τα ΣΠΠ όταν υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών σύμφωνα με τα Μέρη 4 και 5 της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης, θα παρακολουθούν τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα σύμφωνα με την παράγραφο 1 πιο πάνω λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη οδηγίες του Εφόρου που εκδίδονται για τους σκοπούς της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης και αφορούν τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα.



### **ΜΕΡΟΣ 8 ΧΡΗΣΗ ΜΟΝΤΕΛΩΝ**

Ο Έφορος ΥΕΑΣΕ, μπορεί να επιτρέψει, κατόπιν όρων που δύναται να επιβάλει και σύμφωνα με τις οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τη χρήση μοντέλων τα οποία να υπολογίζουν θέσεις σε διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους, μετοχές, παράγωγα μέσα επί βασικών εμπορευμάτων και ανοίγματα σε ξένο συνάλλαγμα για συμπερίληψή τους στον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας για κίνδυνο θέσης και κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών βάσει της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης.

### **ΜΕΡΟΣ 9 ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ**

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις θα υπολογίζονται σε ατομική και ενοποιημένη βάση. Η ενοποιημένη βάση και η εφαρμογή της μερικής ενοποίησης (solo consolidation) καθορίζονται σύμφωνα με την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας.

Σε σχέση με τα ΣΠΠ που συνδέονται με την Συνεργατική Κεντρική Τράπεζα Λτδ – Κεντρικό Φορέα, η παρούσα Κανονιστική Απόφαση εφαρμόζεται σε ενοποιημένη βάση κατά τα οριζόμενα στο Νόμο.

### **ΜΕΡΟΣ 10 ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ**

Απαιτείται όπως τα ΣΠΠ εφαρμόζουν συστήματα για την παρακολούθηση και το συνεχή έλεγχο των κινδύνων επιτοκίου όλων των δραστηριοτήτων τους. Αυτά τα συστήματα θα υπόκεινται σε επιθεώρηση από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ.

### **ΜΕΡΟΣ 11 ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ**

Τα ΣΠΠ οφείλουν να διαθέτουν επαρκή συστήματα ώστε να είναι ανά πάσα στιγμή σε θέση να υπολογίζουν με εύλογη ακρίβεια την οικονομική τους κατάσταση.

Το σύστημα εσωτερικού ελέγχου του ΣΠΠ και οι διοικητικές και λογιστικές του διαδικασίες πρέπει να επιτρέπουν στον Έφορο ΥΕΑΣΕ να ελέγχει επί συνεχούς βάσης τη συμμόρφωση του ΣΠΠ με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση.

### **ΜΕΡΟΣ 12 ΕΡΜΗΝΕΥΤΙΚΕΣ ΕΓΚΥΚΛΙΟΙ – ΥΠΟΒΟΛΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Ο Έφορος της Υπηρεσίας Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών εκδίδει διευκρινιστικές ή και ερμηνευτικές εγκυκλίους και οδηγίες περιλαμβανομένων οδηγιών αναφορικά με τις καταστάσεις και έντυπα που θα χρησιμοποιούνται και υποβάλλονται για καλύτερη εφαρμογή της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης.

Τα ΣΠΠ υποχρεούνται να τηρούν για περίοδο δύο ετών από την ημερομηνία υποβολής και να έχουν διαθέσιμους όλους τους αναλυτικούς υπολογισμούς και τα δικαιολογητικά υποστηρίξεως των υποβαλλόμενων στον Έφορο ΥΕΑΣΕ στοιχείων σε περίπτωση που διενεργείται έλεγχος ή ζητούνται πρόσθετες διευκρινίσεις από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ.

**ΟΡΙΣΜΟΙ**1. Ορισμοί που αφορούν αντισυμβαλλομένους και συντελεστές στάθμισης κινδύνου

- (1) Συντελεστές στάθμισης κινδύνου: οι συντελεστές που εφαρμόζονται στους επί μέρους αντισυμβαλλομένους σύμφωνα με την Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας. Εντούτοις, στοιχεία ενεργητικού που συνίστανται σε απαιτήσεις και άλλα ανοίγματα έναντι Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) κράτους μέλους της Ε.Ε. ή αναγνωρισμένων Ε.Π.Ε.Υ. τρίτων χωρών και άλλα ανοίγματα έναντι αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού και χρηματιστηρίων, θα υπόκεινται στον ίδιο συντελεστή στάθμισης κινδύνου ως εάν ο αντισυμβαλλόμενος ήταν αντισυμβαλλόμενο πιστωτικό ίδρυμα, νοουμένου ότι ο Έφορος ΥΕΑΣΕ ικανοποιείται αναφορικά με το βαθμό εποπτείας τους.
- (2) Αντισυμβαλλόμενο πιστωτικό ίδρυμα: Τα πιστωτικά ιδρύματα της Ζώνης "Α" ή της Ζώνης "Β" όπως καθορίζονται στην Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας.
- (3) Αντισυμβαλλόμενη Ε.Π.Ε.Υ. σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης: Ε.Π.Ε.Υ. η οποία εποπτεύεται σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης σύμφωνα με τις διατάξεις της οδηγίας 2004/39/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- (4) Αναγνωρισμένη αντισυμβαλλόμενη Ε.Π.Ε.Υ. τρίτων χωρών: Ε.Π.Ε.Υ. η οποία εάν ήταν εγκατεστημένη στο έδαφος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, θα καλύπτετο από τον ορισμό της αντισυμβαλλόμενης Ε.Π.Ε.Υ. σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης που δίδεται στην παράγραφο (3) πιο πάνω και η οποία έχει άδεια λειτουργίας σε χώρα που δεν είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και υπόκειται σε, και συμμορφώνεται με προληπτικούς κανόνες εποπτείας που θεωρούνται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ ως εξίσου, τουλάχιστον, αυστηροί με τους κανόνες που καθορίζονται στην παρούσα Κανονιστική Απόφαση.
- (5) Αναγνωρισμένα γραφεία συμψηφισμού και χρηματιστήρια: τα γραφεία συμψηφισμού και χρηματιστήρια τα οποία αναγνωρίζονται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ ότι λειτουργούν σε οργανωμένη αγορά όπως καθορίζονται στην υποπαράγραφο (4) της παραγράφου 2 πιο κάτω.

2. Άλλοι ορισμοί

- (1)(α) μητρική εταιρεία και θυγατρική εταιρεία ορίζονται σύμφωνα με το άρθρο 2 των περί Συνεργατικών Εταιρειών Νόμων του 1985 μέχρι 2004.
- (β) χρηματοοικονομικό ίδρυμα: επιχείρηση η οποία δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα και της οποίας η κύρια δραστηριότητα συνίσταται σε τοποθετήσεις σε τίτλους ή στην άσκηση μιας ή περισσότερων από τις δραστηριότητες που αναφέρονται στα σημεία (2) έως (12) του Παραρτήματος των περί Συνεργατικών Εταιρειών Νόμων του 1985 μέχρι 2004.

- (γ) επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.): ορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 2 της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ.
- (2) χρηματοοικονομική εταιρεία χαρτοφυλακίου: χρηματοοικονομικό ίδρυμα ή θυγατρικές εταιρείες του οποίου είναι αποκλειστικά ή κυρίως πιστωτικά ιδρύματα, Ε.Π.Ε.Υ. ή άλλα χρηματοοικονομικά ιδρύματα, περιλαμβάνουν δε, τουλάχιστον, ένα πιστωτικό ίδρυμα.
- (3) εξωχρηματιστηριακά (over the counter, OTC) παράγωγα μέσα: τα εκτός ισολογισμού στοιχεία που καθορίζονται στο Παράρτημα 5 της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας όταν δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά.
- (4) οργανωμένη αγορά: η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στην παράγραφο 3.2 του Μέρους 3 της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης, που αναγνωρίζεται από τις αρμόδιες αρχές και η οποία:
- λειτουργεί κανονικά
  - οι όροι λειτουργίας της αγοράς, οι όροι πρόσβασης στην αγορά και οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα, προκειμένου να μπορούν να γίνουν πραγματικά αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην αγορά, διέπονται από διατάξεις που θεσπίστηκαν ή εγκρίθηκαν από τις αρμόδιες αρχές της χώρας όπου λειτουργεί η αγορά.
  - ο μηχανισμός εκκαθάρισης των συναλλαγών για τα εκτός ισολογισμού στοιχεία, που καθορίζονται στο Παράρτημα 5 της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας (όταν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά), απαιτεί ημερήσιο περιθώριο (daily margin requirement) δίδοντας επαρκή προστασία προς ικανοποίηση των αρμόδιων αρχών.

Με οδηγίες του Εφόρου που εκδίδονται με βάση την παρούσα Κανονιστική Απόφαση θα κοινοποιείται ενδεικτικός κατάλογος τέτοιων αγορών.

- (5) Εγκεκριμένα στοιχεία: Οι θετικές (long) και αρνητικές (short) θέσεις στα στοιχεία ενεργητικού, τα οποία σταθμίζονται με συντελεστή 20% βάσει της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, και σε χρεωστικούς τίτλους εκδιδόμενους από Ε.Π.Ε.Υ. κράτους μέλους της Ε.Ε ή αναγνωρισμένες Ε.Π.Ε.Υ. τρίτων χωρών, καθώς και θετικές και αρνητικές θέσεις σε χρεωστικούς τίτλους εφόσον πληρούν τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

Οι τίτλοι πρέπει να είναι εισηγμένοι σε μια τουλάχιστον οργανωμένη αγορά κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε χρηματιστήριο τρίτης χώρας, εφόσον αυτό έχει αναγνωρισθεί από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ. Επίσης οι τίτλοι πρέπει να θεωρούνται από το οικείο ΣΠΠ ως επαρκώς ρευστοποιήσιμοι και ως συνεπαγόμενοι, λόγω της φερεγγυότητας του εκδότη, κίνδυνο υπερημερίας ανάλογο ή μικρότερο του αντίστοιχου κινδύνου των στοιχείων ενεργητικού που σταθμίζονται με συντελεστή 20% βάσει της Κανονιστικής

Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας. Ο τρόπος αξιολόγησης των τίτλων αυτών υπόκειται στην εξέταση του Εφόρου ΥΕΑΣΕ, ο οποίος ανατρέπει την απόφαση του ΣΠΙ εάν κρίνει ότι οι συγκεκριμένοι τίτλοι παρουσιάζουν υπερβολικά υψηλό κίνδυνο υπερημερίας και ότι, ως εκ τούτου, δεν μπορούν να αποτελέσουν εγκεκριμένα στοιχεία.

Επιπλέον, ο Έφορος ΥΕΑΣΕ απαιτεί από τα ΣΠΙ να εφαρμόζουν την ανάτατη στάθμιση που θα καθορίζει με σχετική οδηγία του στους τίτλους που λόγω ανεπαρκούς φερεγγυότητας του εκδότη ή/και ανεπαρκούς ρευστότητας, παρουσιάζουν ιδιαίτερο κίνδυνο.

- (6) στοιχεία κεντρικής διοίκησης: οι θετικές (long) και αρνητικές (short) θέσεις στα στοιχεία του ενεργητικού που σταθμίζονται με μηδενικό συντελεστή βάσει της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας.
- (7) μετατρέψιμος τίτλος: ο τίτλος που μπορεί, κατ' επιλογή του κατόχου, να ανταλλάγεται με άλλο τίτλο, συνήθως με μετοχές του εκδότη.
- (8) πιστοποιητικό επιλογής (warrant): ο τίτλος που δίνει στον κάτοχό του το δικαίωμα να αγοράσει ένα υποκείμενο μέσο σε καθορισμένη τιμή, κατά τη διάρκεια ή στη λήξη της ισχύος του πιστοποιητικού επιλογής. Ο διακανονισμός μπορεί να γίνεται είτε με παράδοση του υποκείμενου μέσου είτε τοις μετρητοίς.
- (9) χρηματοδότηση αποθεμάτων (stock financing): οι θέσεις στις οποίες το φυσικό απόθεμα έχει πωληθεί επί προθεσμία (forward) και το κόστος χρηματοδότησης έχει προκαθορισθεί για την περίοδο μέχρι την ημερομηνία της πώλησης επί προθεσμία.
- (10) συμφωνία πώλησης και επαναγοράς και συμφωνία αγοράς και επαναπώλησης: συμφωνία βάσει της οποίας ένα πιστωτικό ίδρυμα ή ο αντισυμβαλλόμενός του μεταβιβάζει τίτλους ή εγγυημένα δικαιώματα που αφορούν τίτλο κυριότητας τίτλων και όπου η εγγύηση αυτή έχει εκδοθεί από αναγνωρισμένο χρηματιστήριο που κατέχει τα δικαιώματα επί των τίτλων και η συμφωνία δεν επιτρέπει σ' ένα πιστωτικό ίδρυμα να μεταβιβάσει ή ενεχυριάσει ένα συγκεκριμένο τίτλο σε πλειόνες του ενός αντισυμβαλλόμενου ταυτόχρονα, με την παράλληλη υποχρέωση για το μεταβιβάζοντα να τους επαναγοράσει (ή να επαναγοράσει υποκατάστατους τίτλους με τα αυτά χαρακτηριστικά) σε καθορισμένη τιμή και συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία, που ορίζεται ή πρόκειται να ορισθεί από τον μεταβιβάζοντα, συμφωνία η οποία για το πιστωτικό ίδρυμα που πωλεί τους τίτλους είναι «συμφωνία πώλησης και επαναγοράς», για δε το πιστωτικό ίδρυμα που τους αγοράζει «συμφωνία αγοράς και επαναπώλησης».

Μια συμφωνία αγοράς και επαναπώλησης θεωρείται διαπραγματευτική όταν ο αντισυμβαλλόμενος υπάγεται στο συντονισμό εποπτείας πιστωτικών ιδρυμάτων σε κοινοτικό επίπεδο ή είναι αντισυμβαλλόμενο πιστωτικό ίδρυμα της Ζώνης 'Α', κατά την έννοια της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, ή είναι ΕΠΕΥ κράτους-μέλους της ΕΕ ή αναγνωρισμένη Ε.Π.Ε.Υ. τρίτης χώρας, ή

όταν η εν λόγω συναλλαγή συνάπτεται με αναγνωρισμένο γραφείο συμψηφισμού ή χρηματιστήριο.

- (11) δανειοδοσία τίτλων και δανειοληψία τίτλων: συναλλαγή στην οποία ένα πιστωτικό ίδρυμα ή ο αντισυμβαλλόμενός του μεταβιβάζει τίτλους έναντι κατάλληλης ασφάλειας υπό την προϋπόθεση ότι ο δανειζόμενος αναλαμβάνει την υποχρέωση να επιστρέψει αντίστοιχης αξίας τίτλους σε κάποια μελλοντική ημερομηνία ή όταν του το ζητήσει ο μεταβιβάζων, συναλλαγή η οποία είναι δανειοδοσία τίτλων για το πιστωτικό ίδρυμα που μεταβιβάζει τους τίτλους και δανειοληψία τίτλων για το πιστωτικό ίδρυμα προς το οποίο μεταβιβάζονται οι εν λόγω τίτλοι.

Μια δανειοληψία τίτλων θεωρείται διεπαγγελματική όταν ο αντισυμβαλλόμενος υπάγεται στο συντονισμό εποπτείας πιστωτικών ιδρυμάτων σε κοινοτικό επίπεδο ή είναι πιστωτικό ίδρυμα της Ζώνης 'Α', κατά την έννοια της Κανονιστικής Απόφασης για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας, ή είναι ΕΠΕΥ κράτους-μέλους της ΕΕ ή αναγνωρισμένη Ε.Π.Ε.Υ. τρίτης χώρας ή όταν η εν λόγω συναλλαγή συνάπτεται με αναγνωρισμένο γραφείο συμψηφισμού ή χρηματιστήριο.

- (12) μέλος συστήματος συμψηφισμού (clearing member): ένα μέλος του χρηματιστηρίου ή του γραφείου συμψηφισμού, το οποίο έχει άμεση συμβατική σχέση με τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (ο οποίος εγγυάται την εκτέλεση των πράξεων). Οι επιχειρήσεις που δεν είναι μέλη του συστήματος συμψηφισμού πρέπει να πραγματοποιούν τις συναλλαγές τους μέσω μέλους του συστήματος συμψηφισμού.
- (13) τοπική επιχείρηση (local firm): η επιχείρηση που πραγματοποιεί συναλλαγές μόνο για ίδιο λογαριασμό σε χρηματιστήριο προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών μέσων ή προαίρεσεων ή πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό άλλων μελών του ίδιου χρηματιστηρίου, ή προσφέρει τιμές αγοράς και πώλησης σε άλλα μέλη του ίδιου χρηματιστηρίου, και καλύπτεται από την εγγύηση μέλους του συστήματος συμψηφισμού του ίδιου χρηματιστηρίου. Η ευθύνη για την εξασφάλιση της εκτέλεσης των συμβάσεων της τοπικής επιχείρησης πρέπει να αναλαμβάνεται από μέλος του συστήματος συμψηφισμού του ίδιου χρηματιστηρίου, οι δε συμβάσεις αυτές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τον καθορισμό των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων του μέλους αυτού, με την παραδοχή ότι οι θέσεις της τοπικής επιχείρησης είναι τελείως χωριστές από τις δικές του.
- (14) συντελεστής δέλτα: ο λόγος της αναμενόμενης μεταβολής της τιμής μιας προαίρεσης (option) προς την αντίστοιχη μικρή μεταβολή της τιμής του μέσου το οποίο αφορά η προαίρεση.
- (15) ίδια κεφάλαια: τα ίδια κεφάλαια όπως αυτά ορίζονται στην Κανονιστική Απόφαση για τον Υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων και Συντελεστή Φερεγγυότητας. Ωστόσο, ο ορισμός αυτός μπορεί να τροποποιηθεί στις περιπτώσεις που αναφέρονται στο Μέρος 2.

- (16) κεφάλαιο (capital): ίδια κεφάλαια.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

**ΔΗΛΩΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ  
ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ**

Κάθε ΣΠΠ οφείλει να συμφωνήσει με τον Έφορο ΥΕΑΣΕ τη δήλωση πολιτικής για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Η διαδικασία που θα ακολουθείται είναι:

1. Το ΣΠΠ υποβάλλει στον Έφορο ΥΕΑΣΕ προσχέδιο της δήλωσης πολιτικής για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών που θα καλύπτει:
  - Δήλωση για την πολιτική του ΣΠΠ για την κατανομή των θέσεων
    - Κατάσταση των δραστηριοτήτων του τις οποίες συνήθως κρίνει ότι αποτελούν εμπορία και περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών
    - Περιγραφή του τρόπου κατανομής των θέσεων κατά τη στιγμή πραγματοποίησης της πράξης.
  - Δήλωση για την πολιτική του ΣΠΠ για την αποτίμηση των θέσεων
    - Περιγραφή της διαδικασίας που ακολουθείται για την αποτίμηση θέσεων (mark-to-market, off-market prices, bid/offer/mid prices), ειδικά τη μέθοδο αποτίμησης θέσεων για τις οποίες δεν υπάρχουν ανεξάρτητες άμεσα διαθέσιμες τιμές της αγοράς.
    - Την αποτίμηση δικαιωμάτων προαίρεσης, ειδικά τον υπολογισμό του δέλτα (είτε από μοντέλο υπολογισμού αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης είτε με τη χρήση χρηματιστηριακού δέλτα).
  - Δήλωση για την πολιτική του ΣΠΠ για κάλυψη θέσεων (hedging):
    - λεπτομέρειες για τις διαδικασίες αναγνώρισης της κάλυψης θέσεων
    - λεπτομέρειες των διαδικασιών για κάλυψη θέσεων μεταξύ του πιστωτικού χαρτοφυλακίου και του χαρτοφυλακίου συναλλαγών (αναγνώριση των λόγων για τη μεταφορά/δημιουργία ελεγκτικής ιχνηλασίας/εποπτεία εφαρμογής της πολιτικής).
  - Δήλωση για την πολιτική του ΣΠΠ για τη χρήση μοντέλων
    - κατάλογο όλων των μοντέλων που χρησιμοποιούνται για τη διεκπεραίωση θέσεων στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (π.χ. μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης/ μοντέλο ευαισθησίας επιτοκίων)
    - σύντομη περιγραφή όλων των μεθοδολογιών που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του κινδύνου στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.

- Κατάλογο των υφιστάμενων εγκρίσεων ή των εγκρίσεων που ζητούνται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ:
  - έγκριση για συμπερίληψη συμφωνιών αγοράς και επαναπώλησης και δανειοληψίας τίτλων,
  - έγκριση για εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης,
  - έγκριση για αναδοχή,
  - άδεια για χρήση μοντέλων,
  - έγκριση για εναλλακτικούς υπολογισμούς για τον κίνδυνο διακανονισμού/παράδοσης,
  - έγκριση για χρήση του εναλλακτικού ορισμού για ίδια κεφάλαια.

Σε περίπτωση που το μέγεθος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών δεν υπερβαίνει τα μέγιστα όρια για μικρό χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, η δήλωση πολιτικής πρέπει επιπρόσθετα να περιλαμβάνει:

- ένδειξη των απαλλαγών που επιδιώκονται είτε για ολόκληρο τον όμιλο είτε για συγκεκριμένες θυγατρικές εταιρείες
  - αποδεικτικά στοιχεία που να υποστηρίζουν την αίτηση για απαλλαγή από τις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών βάσει της παρούσας Κανονιστικής Απόφασης.
  - λεπτομέρειες για τις διαδικασίες που ακολουθούνται για παρακολούθηση του μεγέθους του χαρτοφυλακίου συναλλαγών και για εντοπισμό παραβιάσεων των ορίων για μικρό μέγεθος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών.
2. Η δήλωση πολιτικής εξετάζεται από τον Έφορο ΥΕΑΣΕ και συμφωνείται με το ΣΠΠ ως προσχέδιο
  3. Το ΣΠΠ οφείλει να λάβει από τους εξωτερικούς ελεγκτές του τη γραπτή επιβεβαίωση τους ότι:
    - τα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν για την κατανομή των θέσεων είναι εύλογα και σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές
    - η πολιτική σε σχέση με κάλυψη θέσεων συνάδει με την παρούσα Κανονιστική Απόφαση
    - η πολιτική για την αποτίμηση θέσεων είναι αποδεκτή και σύμφωνη με την καλύτερη λογιστική πρακτική
  4. Η δήλωση πολιτικής, όπως έχει συμφωνηθεί ως προσχέδιο με τον Έφορο ΥΕΑΣΕ, εγκρίνεται από την Επιτροπή του ΣΠΠ και επανυποβάλλεται μαζί με τη βεβαίωση των ελεγκτών στον Έφορο ΥΕΑΣΕ για επίσημη έγκριση.

5. Η δήλωση πολιτικής πρέπει να ανασκοπείται τακτικά (τουλάχιστο ετησίως) και, όπου απαιτείται, να αναθεωρείται αφού ληφθεί η σύμφωνη γνώμη του Έφορου ΥΕΑΣΕ. Οι αναθεωρήσεις πρέπει να επιθεωρούνται από τους εξωτερικούς ελεγκτές του ΣΠ και να εγκρίνονται από την Επιτροπεία του.