



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

Α Π Ο Φ Α Σ Η

3/459/27.12.2007

του Διοικητικού Συμβουλίου

ΘΕΜΑ : «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση»

**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) τα άρθρα 78 έως 83 και 90 έως 93 καθώς και τα Παραρτήματα VI και VIII της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων,

γ) την Οδηγία 2006/49/ΕΚ σχετικά με την επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Επενδύσεων και των Πιστωτικών Ιδρυμάτων,

δ) το άρθρο 90 του ΠΔ 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα» (ΦΕΚ Α/98/2005),

ε) την ανάγκη ενσωμάτωσης της Οδηγίας 2006/49/ΕΚ και των άρθρων 78 έως 83, και 90 έως 93 καθώς και των Παραρτημάτων VI και VIII της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ στο Ελληνικό δίκαιο.

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση

Άρθρο 1

Προσδιορισμός του σταθμισμένου κατά πιστωτικό κίνδυνο ανοίγματος

1. Στην Τυποποιημένη Προσέγγιση, το σταθμισμένο κατά πιστωτικό κίνδυνο άνοιγμα υπολογίζεται ως το γινόμενο της αξίας του ανοίγματος, όπως προσδιορίζεται στο άρθρο 2 της παρούσας Απόφασης, με τον κατάλληλο συντελεστή στάθμισης κινδύνου, όπως προσδιορίζεται στο άρθρο 5 της παρούσας Απόφασης, εκτός εάν το άνοιγμα αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια.
2. Ο προσδιορισμός των συντελεστών στάθμισης κινδύνου πραγματοποιείται ανάλογα με την κατηγορία στην οποία υπάγεται το άνοιγμα και την πιστωτική ποιότητά του, σύμφωνα με το άρθρο 5 της παρούσας Απόφασης. Η πιστωτική ποιότητα δύναται να προσδιορίζεται βάσει των πιστοληπτικών αξιολογήσεων που πραγματοποιούνται από αναγνωρισμένους Εξωτερικούς Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.) ή από Οργανισμούς Εξαγωγικών Πιστώσεων (Ο.Ε.Π.) κατά περίπτωση, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 4 της παρούσας Απόφασης.
3. Σε περίπτωση που χρησιμοποιούνται Τεχνικές Μείωσης Πιστωτικού Κινδύνου η αξία του ανοίγματος ή/και ο συντελεστής στάθμισης δύναται να τροποποιηθεί, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο κεφάλαιο ΙΙ της παρούσας Απόφασης.

Άρθρο 2

Αξία ανοίγματος

1. Για τα εντός ισολογισμού ανοίγματα, με την επιφύλαξη των παραγράφων 3 έως 7 του παρόντος άρθρου, ισχύουν τα ακόλουθα:
 - α. Όσον αφορά τις Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι οποίες εφαρμόζουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), ως αξία ανοίγματος νοείται η αξία, με την οποία τα στοιχεία αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές τους καταστάσεις.
 - β. Όσον αφορά τις Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι οποίες δεν εφαρμόζουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), τα ανοίγματα αποτιμώνται στην εναπομένουσα μετά, την αφαίρεση των ειδικών προβλέψεων απομείωσης, αξία τους.

2. Για τα εκτός ισολογισμού ανοίγματα, όπως κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τον κίνδυνό τους, στο Παράρτημα Ι της παρούσας Απόφασης, η αξία ανοίγματος ισούται με:

- α. το 100% της λογιστικής αξίας για στοιχείο υψηλού κινδύνου,
- β. το 50% της λογιστικής αξίας για στοιχείο μεσαίου κινδύνου,
- γ. το 20% της λογιστικής αξίας για στοιχείο μέτριου κινδύνου και
- δ. το 0% της λογιστικής αξίας για στοιχείο χαμηλού κινδύνου.

3. Για τα παράγωγα μέσα που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας Απόφασης, η αξία ανοίγματος προσδιορίζεται σύμφωνα με μία από τις μεθόδους που προβλέπονται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 «Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου» άρθρα 2 και 3, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα συμβάσεων ανανέωσης και άλλων συμψηφιστικών συμφωνιών για τους σκοπούς των εν λόγω μεθόδων.

4. Στην περίπτωση Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που χρησιμοποιεί την Αναλυτική Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, όπως περιγράφεται στο άρθρο 11 της παρούσας Απόφασης, όταν ένα άνοιγμα προέρχεται από πώληση, παροχή ως εξασφάλιση ή παροχή ως δάνειο τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων, στο πλαίσιο μιας πράξης επαναγοράς ή μιας πράξης δανειοδοσίας/ δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων, καθώς και από πράξη δανεισμού περιθωρίου, η αξία ανοίγματος προσανξάνεται κατά το ποσό της προσαρμογής για μεταβλητότητα που αναλογεί σε τέτοιου είδους τίτλους ή βασικά εμπορεύματα, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 11 της παρούσας Απόφασης.

5. Όταν ένα άνοιγμα υπόκειται σε χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία και η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών χρησιμοποιεί την Αναλυτική Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων σύμφωνα με το άρθρο 11 της παρούσας Απόφασης, η αξία ανοίγματος δύναται να τροποποιηθεί, εφόσον ικανοποιούνται οι σχετικοί όροι και προϋποθέσεις, σύμφωνα με τις μεθοδολογίες που περιγράφονται στο εν λόγω άρθρο.

6. Η αξία ανοίγματος για συναλλαγές επαναγοράς, δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων, συναλλαγές με μακρά προθεσμία διακανονισμού και δανεισμού έναντι περιθωρίου μπορεί να προσδιορίζεται είτε σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΙΙ της παρούσας Απόφασης, θεωρούμενη ως καλυμμένη με εξασφαλίσεις συναλλαγή είτε σύμφωνα με τη Μέθοδο του Εσωτερικού Υποδείγματος για κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, όπως περιγράφεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 «Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου». Δεν επιτρέπεται η συνδυασμένη χρήση των δύο μεθόδων.

7. Τα ανοίγματα έναντι κεντρικού αντισυμβαλλομένου θεωρείται ότι έχουν μηδενική αξία εφόσον τα ανοίγματα του κεντρικού αντισυμβαλλομένου έναντι όλων όσων συνάπτουν συμφωνίες με αυτόν καλύπτονται πλήρως με εξασφαλίσεις σε καθημερινή βάση.

8. Για τις Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι οποίες δεν εφαρμόζουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), τα ανοίγματα, που προέρχονται από στοιχεία εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών και αφορούν κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, αποτιμούνται σε τρέχουσες τιμές.

Άρθρο 3

Κατηγορίες ανοιγμάτων

1. Κάθε άνοιγμα της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών κατατάσσεται σε μια από τις ακόλουθες κατηγορίες:

- α. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών.
- β. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών.
- γ. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά διοικητικών φορέων και μη κερδοσκοπικών επιχειρήσεων.
- δ. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων.
- ε. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά μητρικών εταιριών, θυγατρικών ή θυγατρικών της μητρικής εταιρίας.
- στ. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης.
- ζ. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά διεθνών οργανισμών.
- η. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων.
- θ. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής.
 - ι. Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις εξασφαλιζόμενες με ακίνητη περιουσία
- ια. Στοιχεία σε καθυστέρηση.
- ιβ. Στοιχεία υπαγόμενα σε κανονιστικές κατηγορίες υψηλού κινδύνου.
- ιγ. Απαιτήσεις με τη μορφή καλυμμένων ομολόγων.
- ιδ. Θέσεις σε τιτλοποίηση.
- ιε. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων.
- ιστ. Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ).
- ιζ. Λοιπά ανοίγματα.

2. α. Στην κατηγορία «απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά διοικητικών φορέων και μη κερδοσκοπικών επιχειρήσεων» εντάσσονται τα ανοίγματα έναντι διοικητικών φορέων και μη κερδοσκοπικών επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων των ανοιγμάτων έναντι των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών. Ως Δημόσιες Επιχειρήσεις και Οργανισμοί θεωρούνται οι επιχειρήσεις και οι οργανισμοί που πληρούν αθροιστικά τα παρακάτω κριτήρια:

- ι. Επιδιώκουν κοινωφελείς ή άλλους δημόσιους σκοπούς, ήτοι προσφέρουν δημόσια αγαθά (υγεία, παιδεία, άμυνα κλπ)

ii. Ελέγχονται πλήρως από το δημόσιο (πλειοψηφία στη μετοχική σύνθεση, ορισμός διοίκησης, χρηματοδότηση άνω του 50% της ετήσιας δραστηριότητας).

β. Τα ανοίγματα έναντι νομικών προσώπων του Δημοσίου Δικαίου, εφόσον πληρούνται κάποιο από τα παρακάτω κριτήρια, εντάσσονται στην κατηγορία «απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων».

i. Λειτουργούν σύμφωνα με το δίκαιο περί ανωνύμων εταιρειών και είτε οι μετοχές τους διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή έχει αποφασισθεί η έναρξη διαδικασιών αποκρατικοποίησης δια της εισαγωγής μετοχών τους σε οργανωμένη αγορά με απόφαση της διυπουργικής επιτροπής αποκρατικοποιήσεων του Ν.3049/2002 ή

ii. προσφέρουν προϊόντα/υπηρεσίες σε ανταγωνιστική αγορά.

3. Στην κατηγορία «απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων» εντάσσονται τα ανοίγματα έναντι:

α. ιδρυμάτων κατά την έννοια του άρθρου 70 παράγραφος 1, στοιχείο (β) του Ν. 3601/2007,

β. αναγνωρισμένων Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών τρίτων χωρών κατά την έννοια του άρθρου 70 παρ. 4 του Ν. 3601/2007, και

γ. αναγνωρισμένων οίκων διακανονισμού και εκκαθάρισης και χρηματιστηρίων.

4. Στην κατηγορία «απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής» εντάσσονται τα ανοίγματα που πληρούν αθροιστικά τις παρακάτω προϋποθέσεις:

α. Αφορούν φυσικό πρόσωπο ή επιχείρηση μικρού ή μεσαίου μεγέθους, ανεξαρτήτως νομικής μορφής.

β. Το συνολικό ποσό που οφείλει ο πελάτης ή ομάδα συνδεδεμένων πελατών στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, καθώς και σε οποιαδήποτε μητρική επιχείρηση και τις θυγατρικές της, συμπεριλαμβανομένων των κάθε είδους απαιτήσεων σε καθυστέρηση, καθώς και των ανοιγμάτων που εξασφαλίζονται με ακίνητη περιουσία, δεν υπερβαίνει, εξ' όσων γνωρίζει η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, το ένα εκατομμύριο ευρώ.

Η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών οφείλει να προβεί σε εύλογες ενέργειες προκειμένου να γνωρίζει το συνολικό οφειλόμενο ποσό σε ενοποιημένη βάση του πελάτη ή της ομάδας συνδεδεμένων πελατών.

γ. Εντάσσονται σε ένα μεγάλο αριθμό ανοιγμάτων με παρόμοια χαρακτηριστικά, ούτως ώστε να υπάρχει επαρκής διαφοροποίηση.

Ειδικά τα ανοίγματα έναντι επιχειρήσεων ή ομάδας συνδεδεμένων επιχειρήσεων δύνανται να ενταχθούν στην κατηγορία «απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής», μόνον εφόσον ικανοποιούν επιπροσθέτως και τα παρακάτω κριτήρια:

- i. Η διαχείριση των συγκεκριμένων ανοιγμάτων δεν προσομοιάζει με την εξατομικευμένη διαχείριση των επιχειρηματικών ανοιγμάτων.
- ii. Υπάρχει διαχρονική συνέπεια στη διαχείριση κινδύνων, με την έννοια ότι ο τρόπος παρακολούθησής τους από την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών είναι ανάλογος του κινδύνου και μεταβάλλεται μόνον εφόσον υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις ότι έχει μεταβληθεί η φύση του κινδύνου που προέρχεται από το συγκεκριμένο άνοιγμα.

Στην κατηγορία αυτή δεν εντάσσονται:

- i. ανοίγματα, τα οποία μειώθηκαν κάτω του ενός εκατομμυρίου ευρώ αποκλειστικά λόγω σταδιακής εξόφλησης και
- ii. ανοίγματα υπό τη μορφή τίτλων.

5. Στην κατηγορία «απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις εξασφαλιζόμενες με ακίνητη περιουσία» εντάσσονται τα ανοίγματα που έχουν ως εξασφάλιση εγγεγραμμένο βάρος επί κατοικιών ή/και εμπορικών ακινήτων.

6. Στην κατηγορία «στοιχεία σε καθυστέρηση» εντάσσονται τα πάσης μορφής ανοίγματα της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, για τα οποία έχει παρουσιαστεί καθυστέρηση αποπληρωμής για διάστημα μεγαλύτερο των 90 ημερών.

7. Στην κατηγορία «στοιχεία υπαγόμενα σε κανονιστικές κατηγορίες υψηλού κινδύνου» εντάσσονται τα ανοίγματα από επενδύσεις σε εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων, σε επενδυτικές εταιρείες υψηλής μόχλευσης, σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια και σε μετοχές μη διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται, με Απόφασή της, να εντάξει στην εν λόγω κατηγορία και άλλα ανοίγματα με παρόμοια χαρακτηριστικά.

8. Στην κατηγορία «απαιτήσεις με τη μορφή καλυμμένων ομολόγων» εντάσσονται τα ομόλογα που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραγράφου 8 του τμήματος Β της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

9. Στην κατηγορία «βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων» εντάσσονται τα ανοίγματα για τα οποία υπάρχει ειδική πιστοληπτική αξιολόγηση

βραχυπροθέσμου ανοίγματος από καθορισμένο Εξωτερικό Οργανισμό Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.).

Άρθρο 4

Χρήση πιστοληπτικών αξιολογήσεων Ε.Ο.Π.Α./Ο.Ε.Π.

1. Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορούν να χρησιμοποιούν για τον προσδιορισμό του συντελεστή στάθμισης ενός ανοίγματος τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις των Εξωτερικών Οργανισμών Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.), τους οποίους η Τράπεζα της Ελλάδος έχει αναγνωρίσει ως επιλέξιμους για το σκοπό αυτό (εφεξής «αναγνωρισμένους Ε.Ο.Π.Α.»), σύμφωνα με το προβλεπόμενα στο Τμήμα Δ της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

2. Ειδικά για ανοίγματα έναντι κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών, η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας δύναται να προσδιορίζεται με βάση τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που πραγματοποιούνται από Οργανισμούς Εξαγωγικών Πιστώσεων (Ο.Ε.Π.), εφόσον πληρούνται μία τουλάχιστον από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α. Η πιστοληπτική αξιολόγηση είναι μία συναινετική βαθμολόγηση κινδύνου από Ο.Ε.Π που συμμετέχει στο «Διακανονισμό περί Κατευθυντηρίων Γραμμών στον Τομέα Εξαγωγικών Πιστώσεων, οι οποίες τυγχάνουν δημόσιας στήριξης» του Ο.Ο.Σ.Α..

β. Ο Ο.Ε.Π. δημοσιεύει τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις του και εφαρμόζει τη μεθοδολογία που έχει συμφωνηθεί στο πλαίσιο του Ο.Ο.Σ.Α., η δε πιστοληπτική αξιολόγηση συνδέεται με ένα από τα επτά ελάχιστα ασφάλιστρα εξαγωγικών πιστώσεων (Ε.Α.Ε.Π.) που προβλέπονται από τη μεθοδολογία αυτή.

3. Μία Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορεί να καθορίσει έναν ή περισσότερους αναγνωρισμένους Ε.Ο.Π.Α., των οποίων τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις θα χρησιμοποιεί για τον προσδιορισμό των συντελεστών στάθμισης που θα εφαρμόζονται στις επιμέρους κατηγορίες ανοιγμάτων, εφεξής «καθορισμένους Ε.Ο.Π.Α.». Τις αξιολογήσεις αυτές θα πρέπει να τις χρησιμοποιεί κατά τρόπο συνεπή και όχι επιλεκτικό, για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν στις συγκεκριμένες κατηγορίες ανοιγμάτων, σε συνεχή βάση και με διαχρονική συνέπεια.

4. Ένας Ε.Ο.Π.Α. που έχει αναγνωριστεί από τις αρμόδιες αρχές ενός κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, θα αναγνωρίζεται, κατά περίπτωση, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, χωρίς να προβαίνει σε δική της αξιολόγηση. Επίσης, όταν οι αρμόδιες αρχές του εν λόγω κράτους μέλους έχουν προβεί σε αντιστοίχιση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων των Ε.Ο.Π.Α. σε βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας, η Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς θα την αναγνωρίζει κατά περίπτωση, χωρίς να προβεί η ίδια σε σε δική της αντιστοίχιση.

5. Όσον αφορά τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις, ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Εάν για ένα άνοιγμα είναι διαθέσιμη μία μόνο πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α., αυτή η πιστοληπτική αξιολόγηση θα χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του συντελεστή στάθμισης του εν λόγω στοιχείου.
- β. Εάν για ένα άνοιγμα είναι διαθέσιμες δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις από καθορισμένους Ε.Ο.Π.Α., οι οποίες αντιστοιχούν σε διαφορετικούς συντελεστές στάθμισης, θα χρησιμοποιείται η αξιολόγηση που συνεπάγεται τον υψηλότερο συντελεστή στάθμισης.
- γ. Εάν για ένα άνοιγμα είναι διαθέσιμες περισσότερες από δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις από καθορισμένους Ε.Ο.Π.Α., οι δύο αξιολογήσεις που αντιστοιχούν στους δύο χαμηλότερους συντελεστές στάθμισης χαρακτηρίζονται ως αξιολογήσεις αναφοράς. Εάν οι αξιολογήσεις αναφοράς είναι διαφορετικές, χρησιμοποιείται αυτή που συνεπάγεται τον υψηλότερο συντελεστή στάθμισης.
- δ. Οι υποπαράγραφοι (β) και (γ) ανωτέρω εφαρμόζονται κατ' αναλογία και στην περίπτωση ύπαρξης πολλαπλών αξιολογήσεων από καθορισμένους Ε.Ο.Π.Α. ή/και Ο.Ε.Π. για άνοιγμα έναντι κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών.

6. Στην περίπτωση ύπαρξης πιστοληπτικής αξιολόγησης τόσο για τον εκδότη ενός χρηματοπιστωτικού μέσου όσο και για μια συγκεκριμένη έκδοση του ίδιου εκδότη, ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Εάν το άνοιγμα εντάσσεται σε πρόγραμμα έκδοσης χρεογράφων ή σε πιστωτική διευκόλυνση, για τα οποία υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση, τότε η εν λόγω πιστοληπτική αξιολόγηση θα χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του συντελεστή στάθμισης που εφαρμόζεται στο εν λόγω άνοιγμα.
- β. Εάν δεν υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση που μπορεί να εφαρμοστεί άμεσα στο άνοιγμα, αλλά υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση για δεδομένο πρόγραμμα ή πιστωτική διευκόλυνση του αντισυμβαλλόμενου στην οποία δεν ανήκει το εν λόγω άνοιγμα ή υπάρχει γενική πιστοληπτική αξιολόγηση για τον αντισυμβαλλόμενο, τότε θα χρησιμοποιείται η εν λόγω πιστοληπτική αξιολόγηση, εφόσον η χρήση αυτής της αξιολόγησης συνεπάγεται υψηλότερο συντελεστή στάθμισης από αυτόν που θα εφαρμοζόταν στο εν λόγω άνοιγμα, αν δεν είχε καταταχθεί σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας. Αν η χρήση αυτής της αξιολόγησης συνεπάγεται χαμηλότερο συντελεστή στάθμισης, αυτή μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο αν το εν λόγω άνοιγμα έχει, από κάθε άποψη, την ίδια ή υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα από εκείνη του προγράμματος ή της πιστωτικής διευκόλυνσης για την οποία υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση ή, εφόσον η αξιολόγηση αφορά τον

εκδότη, από την εξοφλητική προτεραιότητα όλων των άλλων, μη εξασφαλισμένων, κανονικής εξοφλητικής προτεραιότητας ανοιγμάτων του ίδιου εκδότη.

- γ. Οι παράγραφοι (α) και (β) ανωτέρω δεν εφαρμόζονται στις περιπτώσεις απαιτήσεων με την μορφή «καλυμμένων ομολόγων».
- δ. Η πιστοληπτική αξιολόγηση ενός εκδότη που ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως πιστοληπτική αξιολόγηση άλλου εκδότη του ίδιου ομίλου.

7. Στην περίπτωση των βραχυπρόθεσμων πιστοληπτικών αξιολογήσεων ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Οι βραχυπρόθεσμες πιστοληπτικές αξιολογήσεις μπορούν να χρησιμοποιούνται μόνο για βραχυπρόθεσμα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων και επιχειρήσεων.
- β. Κάθε βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση θα εφαρμόζεται μόνο στο άνοιγμα στο οποίο αναφέρεται η βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση και δεν θα χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό συντελεστών στάθμισης για άλλα ανοίγματα του ίδιου εκδότη.
- γ. Κατά παρέκκλιση από τις διατάξεις των υποπαραγράφων (α) και (β) ανωτέρω, εάν σε μία διαβαθμισμένη βραχυπρόθεσμη πιστωτική διευκόλυνση εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 150%, θα εφαρμόζεται επίσης συντελεστής στάθμισης 150% σε όλα τα μη διαβαθμισμένα ανοίγματα χωρίς εξασφάλιση έναντι αυτού του οφειλέτη, είτε είναι βραχυπρόθεσμο είτε μακροπρόθεσμο.
- δ. Κατά παρέκκλιση από τις διατάξεις της παραπάνω υποπαραγράφου (β), εάν σε μια διαβαθμισμένη βραχυπρόθεσμη πιστωτική διευκόλυνση εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 50%, δεν μπορεί να εφαρμοστεί συντελεστής χαμηλότερος από 100% σε οποιοδήποτε μη διαβαθμισμένο βραχυπρόθεσμο άνοιγμα.

8. Μια πιστοληπτική αξιολόγηση που αναφέρεται σε στοιχείο εκπεφρασμένο στο εθνικό νόμισμα του αντισυμβαλλόμενου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό συντελεστή στάθμισης για άλλο άνοιγμα έναντι του ίδιου αντισυμβαλλόμενου που είναι εκπεφρασμένο σε ξένο νόμισμα. Το άνοιγμα αυτό θα πρέπει να θεωρηθεί ως αδιαβάθμητο.

Άρθρο 5

Συντελεστές στάθμισης πιστωτικού κινδύνου

1. Όσον αφορά την κατηγορία «**απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών**» ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Στα ανοίγματα έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών, τα οποία έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο, για τον σκοπό υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων, Ε.Ο.Π.Α. εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 1.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης	0%	20%	50%	100%	100%	150%

- β. Σε περίπτωση που χρησιμοποιούνται πιστοληπτικές αξιολογήσεις αναγνωρισμένου Οργανισμού Εξαγωγικών Πιστώσεων εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 2.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

ΕΑΕΠ	1	2	3	4	5	6	7
Συντελεστής στάθμισης	0%	20%	50%	100%	100%	100%	150%

- γ. Στα ανοίγματα έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών, τα οποία δεν εντάσσονται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.
- δ. Στα ανοίγματα έναντι της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0%.
- ε. Στα ανοίγματα έναντι των κεντρικών κυβερνήσεων και των κεντρικών τραπεζών των κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που είναι εκπεφρασμένα στο εθνικό νόμισμα τους και χρηματοδοτούμενα στο ίδιο νόμισμα, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0%.

στ. Μέχρι τις 31.12.2012 εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0% στα ανοίγματα έναντι των κεντρικών κυβερνήσεων και των κεντρικών τραπεζών των κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που είναι εκπεφρασμένα και χρηματοδοτούμενα στο νόμισμα οποιουδήποτε άλλου κράτους μέλους.

ζ. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιτρέπει στις Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να σταθμίζουν τα ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης και της κεντρικής τράπεζας τρίτων χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, που είναι εκπεφρασμένα και χρηματοδοτούμενα στο εθνικό νόμισμα της χώρας, με τον ίδιο συντελεστή, τον οποίο εφαρμόζουν οι τοπικές αρμόδιες αρχές, εφόσον στην εν λόγω χώρα ισχύουν εποπτικές και κανονιστικές ρυθμίσεις τουλάχιστον ισοδύναμες με εκείνες που ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

2. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών»** ισχύουν τα ακόλουθα:

α. Τα ανοίγματα έναντι των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, στην οποία εντάσσονται τα ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας, στην επικράτεια της οποίας εδρεύουν και σταθμίζονται με συντελεστή σύμφωνα με τον Πίνακα 3.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας στην οποία κατατάσσεται η κεντρική κυβέρνηση	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	100%	100%	150%

β. Στα ανοίγματα έναντι των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών, σε χώρες για τις οποίες η κεντρική κυβέρνηση δεν κατατάσσεται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.

γ. Εάν οι αρμόδιες αρχές κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτων χωρών με ισοδύναμο καθεστώς εποπτείας σταθμίζουν τα ανοίγματα έναντι περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών ως ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης, οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών επιτρέπεται να σταθμίζουν με τον ίδιο τρόπο τα ανοίγματά τους έναντι αυτών των περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών.

3. Όσον αφορά την κατηγορία «**απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά διοικητικών φορέων και μη κερδοσκοπικών επιχειρήσεων**» ισχύουν τα ακόλουθα:

α. Τα ανοίγματα έναντι Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών, που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 3 παράγραφος 2 της παρούσας Απόφασης, εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, στην οποία εντάσσονται τα ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας, στην επικράτεια της οποίας εδρεύουν και σταθμίζονται με συντελεστή σύμφωνα με τον Πίνακα 4.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας στην οποία κατατάσσεται η κεντρική κυβέρνηση	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	100%	100%	150%

β. Στα ανοίγματα έναντι επιχειρήσεων του δημοσίου τομέα, που εδρεύουν σε χώρες για τις οποίες η κεντρική κυβέρνηση δεν κατατάσσεται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.

γ. Σε εξαιρετικές περιστάσεις, αν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ότι ο κίνδυνος των ανοιγμάτων έναντι Ελληνικών Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών, που πληρούν τα κριτήρια άρθρου 3 παράγραφος 2 της παρούσας Απόφασης, εξομοιώνεται με αυτόν των ανοιγμάτων έναντι της Ελληνικής κυβέρνησης λόγω της ύπαρξης επαρκών εγγυήσεων του Ελληνικού Δημοσίου, τα ανοίγματα αυτά θα αντιμετωπίζονται ως ανοίγματα έναντι της Ελληνικής κυβέρνησης. Ωστόσο, στις περιπτώσεις αυτές δεν θα εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης χαμηλότερος από 20%.

δ. Εάν οι αρμόδιες αρχές κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης σταθμίζουν τα ανοίγματα έναντι Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών που εδρεύουν στην επικράτεια τους ως ανοίγματα κατά ιδρυμάτων ή ως ανοίγματα κατά της κεντρικής κυβέρνησης της εν λόγω χώρας, οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών επιτρέπεται να σταθμίζουν με τον ίδιο τρόπο τα ανοίγματά τους έναντι αυτών των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών.

ε. Όταν οι αρμόδιες αρχές τρίτης χώρας, με εποπτικές και κανονιστικές ρυθμίσεις τουλάχιστον ισοδύναμες με εκείνες που ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση, αντιμετωπίζουν τα ανοίγματα έναντι οντοτήτων του δημοσίου τομέα ως ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων, οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών επιτρέπεται να σταθμίζουν με τον ίδιο τρόπο τα ανοίγματά τους έναντι αυτών των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών.

στ. Στα ανοίγματα έναντι διοικητικών φορέων και μη κερδοσκοπικών επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών, που δεν

ικανοποιούν τα κριτήρια του άρθρου 3 παράγραφος 2(α) της παρούσας Απόφασης, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.

4. Όσον αφορά την κατηγορία «**απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων**» ισχύουν τα ακόλουθα:

α. Ανοίγματα με αρχική πραγματική ληκτότητα άνω των τριών μηνών.

i. Στα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων με αρχική πραγματική ληκτότητα άνω των τριών μηνών, τα οποία εντάσσονται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας με βάση την πιστοληπτική τους αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α., εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 5.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής Στάθμισης	20%	50%	50%	100%	100%	150%

ii. Στα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων, τα οποία δεν εντάσσονται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, με αρχική πραγματική ληκτότητα άνω των τριών μηνών, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 50%, εκτός από την περίπτωση που τα ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας, από τις αρμόδιες αρχές της οποίας έχει λάβει άδεια λειτουργίας το εν λόγω ίδρυμα, σταθμίζονται με υψηλότερο συντελεστή, οπότε εφαρμόζεται αυτός ο συντελεστής στάθμισης.

β. Ανοίγματα με αρχική πραγματική ληκτότητα μικρότερη ή ίση των τριών μηνών.

i. Στα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων με αρχική πραγματική ληκτότητα μικρότερη ή ίση των 3 μηνών, τα οποία εντάσσονται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας με βάση την πιστοληπτική τους αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α., εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 6.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής Στάθμισης	20%	20%	20%	50%	50%	150%

ii. Στα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων χωρίς πιστοληπτική αξιολόγηση, με αρχική πραγματική ληκτότητα μικρότερη ή ίση των τριών μηνών, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 20%, εκτός από την περίπτωση που τα ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας, από τις αρμόδιες αρχές της οποίας έχει

λάβει άδεια λειτουργίας το εν λόγω ίδρυμα, σταθμίζονται με υψηλότερο συντελεστή, όποτε εφαρμόζεται αυτός ο συντελεστής στάθμισης.

iii. Η αλληλεπίδραση των στοιχείων (i) και (ii) ανωτέρω με βραχυπρόθεσμες πιστοληπτικές αξιολογήσεις καθορίζεται ως εξής:

(1) Εάν δεν υπάρχει βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση για κανένα άνοιγμα του ιδρύματος, εφαρμόζεται η γενική προνομιακή αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων ανοιγμάτων της υποπαραγράφου (β) ανωτέρω σε όλα τα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων με εναπομένουσα ληκτότητα μικρότερη ή ίση των τριών μηνών.

(2) Εάν υπάρχει βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση για κάποιο άνοιγμα του ιδρύματος, η οποία συνεπάγεται την εφαρμογή ευνοϊκότερου ή ισοδύναμου συντελεστή στάθμισης με εκείνον της γενικής προνομιακής αντιμετώπισης των βραχυπρόθεσμων ανοιγμάτων σύμφωνα με την υποπαραγράφο (β) ανωτέρω, η βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση χρησιμοποιείται μόνο για το εν λόγω άνοιγμα. Στα άλλα βραχυπρόθεσμα ανοίγματα εφαρμόζεται η γενική προνομιακή αντιμετώπιση που προβλέπεται στα εδάφια της υποπαραγράφου (β) ανωτέρω.

(3) Εάν υπάρχει βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση, που συνεπάγεται την εφαρμογή δυσμενέστερου συντελεστή στάθμισης από εκείνον που προβλέπεται από τη γενική προνομιακή αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων ανοιγμάτων σύμφωνα με τα εδάφια (i) και (ii) ανωτέρω, η γενική προνομιακή αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων ανοιγμάτων δεν χρησιμοποιείται. Σε όλα τα βραχυπρόθεσμα ανοίγματα χωρίς διαβάθμιση εφαρμόζεται ο ίδιος συντελεστής στάθμισης με εκείνον της εν λόγω βραχυπρόθεσμης αξιολόγησης.

iv. Στα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων με εναπομένουσα ληκτότητα μικρότερη ή ίση των τριών μηνών, τα οποία είναι εκπεφρασμένα και χρηματοδοτούμενα στο εθνικό νόμισμα του αντισυμβαλλόμενου, επιτρέπεται η εφαρμογή δυσμενέστερου συντελεστή στάθμισης κατά μία κατηγορία από τον προνομιακό συντελεστή στάθμισης που, σύμφωνα με τις υποπαραγράφους 1.(ε). έως (ζ) του παρόντος άρθρου εφαρμόζεται στα ανοίγματα έναντι της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας, από τις αρμόδιες αρχές της οποίας έχουν λάβει άδεια λειτουργίας. Ωστόσο, σε κανένα άνοιγμα έναντι ιδρυμάτων με εναπομένουσα ληκτότητα μικρότερη ή ίση των τριών μηνών, το οποίο είναι εκπεφρασμένο και χρηματοδοτούμενο στο εθνικό νόμισμα του αντισυμβαλλόμενου, δεν εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης χαμηλότερος του 20%.

γ. Στην περίπτωση κατά την οποία οι εποπτικές αρχές μητρικού ιδρύματος Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που εδρεύει στην Ελλάδα δεν αντιμετωπίζουν τα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων με βάση τα προβλεπόμενα στα ανωτέρω εδάφια (α) και (β) της παρούσας παραγράφου, αλλά έχουν υιοθετήσει τη

μέθοδο υπολογισμού βάσει της πιστωτικής ποιότητας της κεντρικής Κυβέρνησης, τότε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αποδεχθεί την επιλογή αυτή και για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σε ατομική βάση.

5. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά μητρικών εταιριών, θυγατρικών ή θυγατρικών της μητρικής εταιρίας»** ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Ανοίγματα μιας Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι αντισυμβαλλομένου που αποτελεί τη μητρική της επιχείρηση, δική της θυγατρική ή θυγατρική της μητρικής της επιχείρησης ή επιχείρηση που συνδέεται με σχέση κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 42 ε παρ. 5 εδ. α' του κ.ν. 2190/1920 όπως εκάστοτε ισχύει και οι οποίες εδρεύουν στην Ελλάδα, σταθμίζονται με 0%, εφόσον πληρούνται αθροιστικά οι κάτωθι προϋποθέσεις:
 - i. Ο αντισυμβαλλόμενος είναι ίδρυμα ή χρηματοδοτική εταιρεία συμμετοχών ή χρηματοδοτικό ίδρυμα ή εταιρεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων ή επιχείρηση παροχής επικουρικών υπηρεσιών που υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας.
 - ii. Ο αντισυμβαλλόμενος ενοποιείται με την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
 - iii. Ο αντισυμβαλλόμενος υπόκειται στις ίδιες διαδικασίες αξιολόγησης, μέτρησης και ελέγχου κινδύνων με την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.
 - iv. Δεν υφίσταται κανένα τρέχον ή προβλεπόμενο ουσιαστικό πρακτικό ή νομικό εμπόδιο για την άμεση μεταβίβαση ιδίων κεφαλαίων ή την εξόφληση υποχρεώσεων από τον αντισυμβαλλόμενο προς την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- β. Στην εν λόγω κατηγορία δεν μπορούν να ενταχθούν ανοίγματα που οδηγούν σε υποχρεώσεις υπό μορφή των στοιχείων, τα οποία, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 «Ορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα», εντάσσονται στα ίδια κεφάλαια (δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, καθώς και καινοτόμοι και μη, υβριδικοί τίτλοι).

6. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης»** ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Με την επιφύλαξη των παρακάτω υποπαραγράφων (β) και (γ), τα ανοίγματα έναντι πολυμερών τραπεζών αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο όπως τα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων, σύμφωνα με την παράγραφο 4 ανωτέρω, χωρίς να εφαρμόζεται

η προνομιακή μεταχείριση των βραχυπρόθεσμων ανοιγμάτων που προβλέπεται από τα εδάφια 4.β. i., ii. και iv ανωτέρω.

Για τους σκοπούς εφαρμογής των διατάξεων της παρούσας Απόφασης, πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης θεωρούνται επίσης:

- i. η Διαμερικανική Εταιρία Επενδύσεων (Inter-American Investment Corporation),
- ii. η Παρευξείνια Τράπεζα (Black Sea Trade and Development Bank) και
- iii. η Κεντροαμερικανική Τράπεζα Οικονομικής Ολοκλήρωσης (Central American Bank for Economic Integration).

β. Στα ανοίγματα έναντι των παρακάτω πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0%:

- i. Διεθνής Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (International Bank for Reconstruction and Development)
- ii. Διεθνής Εταιρία Χρηματοδοτήσεων (International Finance Corporation)
- iii. Διαμερικανική Τράπεζα Ανάπτυξης (Inter-American Development Bank)
- iv. Ασιατική Τράπεζα Ανάπτυξης (Asian Development Bank)
- v. Αφρικανική Τράπεζα Ανάπτυξης (African Development Bank)
- vi. Τράπεζα Ανάπτυξης του Συμβουλίου της Ευρώπης (Council of Europe Development Bank)
- vii. Σκανδιναβική Τράπεζα Επενδύσεων (Nordic Investment Bank)
- viii. Τράπεζα Ανάπτυξης της Καραϊβικής (Caribbean Development Bank)
- ix. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (European Bank for Reconstruction and Development)
- x. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (European Investment Bank)
- xi. Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων (European Investment Fund)
- xii. Πολυμερής Οργανισμός για την Εγγύηση των Επενδύσεων (Multilateral Investment Guarantee Agency)
- xiii. Διεθνής Χρηματοδοτική Διευκόλυνση για την Ανοσοποίηση (International Finance Facility for Immunisation)
- xiv. Ισλαμική Τράπεζα Ανάπτυξης (Islamic Development Bank)

γ. Στο τμήμα του εγγεγραμμένου και μη καταβεβλημένου κεφαλαίου του Ευρωπαϊκού Ταμείου Επενδύσεων εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 20%.

7. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Διεθνών Οργανισμών»** εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0% έναντι των παρακάτω Διεθνών Οργανισμών:

- α. Ευρωπαϊκή Κοινότητα
- β. Διεθνές Νομισματικό Ταμείο
- γ. Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών

8. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων»** ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Στα ανοίγματα έναντι επιχειρήσεων, τα οποία εντάσσονται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας με βάση την πιστοληπτική τους αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α., εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 7.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	100%	150%	150%

- β. Στα ανοίγματα έναντι επιχειρήσεων τα οποία δεν εντάσσονται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, εφαρμόζεται ο υψηλότερος συντελεστής στάθμισης μεταξύ:
 - i. του 100% και
 - ii. του συντελεστή στάθμισης της κεντρικής κυβέρνησης.

9. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής»**, τα ανοίγματα που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 3, παράγραφος 4 της παρούσας Απόφασης, σταθμίζονται με συντελεστή 75%.

10. Όσον αφορά την κατηγορία **«απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις εξασφαλιζόμενες με ακίνητη περιουσία»**, με την επιφύλαξη του επομένου εδαφίου τα ανοίγματα που καλύπτονται πλήρως και καθ' ολοκληρίαν με ακίνητα σταθμίζονται με συντελεστή 100%.

Κατ' εξαίρεση και εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις που τίθενται στο Τμήμα Ε, παράγραφος 10 ή/και στο Τμήμα Ζ παράγραφος 2 έως 5 της ΠΔ/ΤΕ. 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με

την Τυποποιημένη Προσέγγιση», μπορεί να χρησιμοποιηθεί ο προβλεπόμενος στην προαναφερθείσα ΠΔ/ΤΕ συντελεστής κινδύνου.

11. Όσον αφορά την κατηγορία «**στοιχεία σε καθυστέρηση**»_ισχύουν τα ακόλουθα:

α. Με την επιφύλαξη των διατάξεων των παρακάτω υποπαραγράφων (β) έως (ε), στο μη καλυμμένο με εξασφαλίσεις τμήμα των απαιτήσεων, που εντάσσονται στην κατηγορία αυτή σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3 παράγραφος 6 της παρούσας Απόφασης, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης:

i. 150%, εάν οι προβλέψεις απομείωσης που έχουν σχηματιστεί για την εν λόγω απαίτηση αντιπροσωπεύουν λιγότερο από το 25% του μη καλυμμένου με εξασφαλίσεις τμήματος της απαίτησης προ προβλέψεων,

ii. 100%, εάν οι προβλέψεις απομείωσης αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 25% του μη καλυμμένου με εξασφαλίσεις τμήματος της απαίτησης προ προβλέψεων.

β. Για τους σκοπούς του προσδιορισμού του εξασφαλισμένου τμήματος της απαίτησης σε καθυστέρηση, αποδεκτές εξασφαλίσεις και εγγυήσεις είναι εκείνες που είναι αποδεκτές για τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το Κεφάλαιο II της παρούσας Απόφασης.

Ως προβλέψεις απομείωσης νοούνται οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί για τη συγκεκριμένη πίστωση. Τυχόν συλλογικές ή γενικές προβλέψεις δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό των ποσοστών κάλυψης με προβλέψεις του μη καλυμμένου με εξασφαλίσεις τμήματος της απαίτησης προ προβλέψεων.

γ. Στις απαιτήσεις που εντάσσονται στην κατηγορία αυτή μπορεί επίσης να εφαρμοστεί συντελεστής στάθμισης 100%, εφόσον ισχύουν αθροιστικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

i. Η απαίτηση καλύπτεται πλήρως από εξασφαλίσεις που γίνονται δεκτές για τη χρήση της μεθόδου εσωτερικών διαβαθμίσεων, συμπεριλαμβανομένων μη επιλέξιμων για την τυποποιημένη μέθοδο εξασφαλίσεων, υπό την προϋπόθεση ότι έχουν υιοθετηθεί τα προβλεπόμενα για την περίπτωση αυτή κριτήρια που διασφαλίζουν την καλή ποιότητα των εξασφαλίσεων, όπως προβλέπεται στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων».

ii. Οι προβλέψεις απομείωσης για την εν λόγω απαίτηση αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 15% της απαίτησης προ προβλέψεων.

δ. Οι απαιτήσεις ή το τμήμα των απαιτήσεων που καλύπτονται πλήρως και καθ' ολοκληρίαν με κατοικίες και καλύπτουν τις προϋποθέσεις, ώστε αν ήταν ενήμερες, θα σταθμίζονταν με συντελεστή 35% σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Τμήμα Ε

υποπαράγραφο 10(β) της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση» και οι οποίες παρουσιάζουν καθυστέρηση άνω των 90 ημερών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3 παράγραφος 6 της παρούσας Απόφασης σταθμίζονται με συντελεστή:

- i. 100%, εάν οι προβλέψεις απομείωσης που έχουν σχηματιστεί για την εν λόγω πιστοδότηση αντιπροσωπεύουν λιγότερο από το 20% του συνόλου της απαίτησης προ προβλέψεων,
 - ii. 50%, εάν οι προβλέψεις απομείωσης που έχουν σχηματιστεί για την εν λόγω πιστοδότηση αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 20% του συνόλου της απαίτησης προ προβλέψεων,
 - iii. το τμήμα της απαίτησης που δεν καλύπτεται πλήρως και καθ' ολοκληρία με κατοικίες σταθμίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στις υποπαραγράφους (α) έως (γ) παραπάνω.
- ε. Οι απαιτήσεις ή το τμήμα των απαιτήσεων που καλύπτονται πλήρως και καθ' ολοκληρίαν με εμπορικά ακίνητα και καλύπτουν τις προϋποθέσεις, ώστε αν ήταν ενήμερες, θα σταθμίζονταν με συντελεστή 50% σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Τμήμα Ε υποπαράγραφο 10(γ) της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση», τα οποία βρίσκονται στην Ελλάδα και οι οποίες παρουσιάζουν καθυστέρηση άνω των 90 ημερών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3 παράγραφος 6 της παρούσας Απόφασης, σταθμίζονται με συντελεστή 100%.

12. Όσον αφορά την κατηγορία **«στοιχεία υπαγόμενα σε κανονιστικές κατηγορίες υψηλού κινδύνου»** ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Με την επιφύλαξη της παρακάτω υποπαραγράφου (β), στα ανοίγματα της κατηγορίας αυτής εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 150%.
- β. Ανοίγματα της κατηγορίας αυτής, εφόσον δεν είναι σε καθυστέρηση, υπόκεινται σε στάθμιση:
 - i. 100%, εφόσον οι προβλέψεις απομείωσης είναι τουλάχιστον 20% της αξίας της απαίτησης προ προβλέψεων,
 - ii. 50%, εφόσον οι προβλέψεις απομείωσης είναι τουλάχιστον 50% της αξίας της απαίτησης προ προβλέψεων.

13. Όσον αφορά την κατηγορία «**απαιτήσεις με τη μορφή καλυμμένων ομολόγων**» ισχύουν τα ακόλουθα:

Στα καλυμμένα ομόλογα εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης που βασίζεται στο συντελεστή στάθμισης που εφαρμόζεται στα μη εξασφαλισμένα ανοίγματα έναντι του πιστωτικού ιδρύματος που τα εκδίδει. Ειδικότερα εφαρμόζεται η παρακάτω αντιστοιχία:

- α. Εάν ο συντελεστής στάθμισης για τα ανοίγματα έναντι του πιστωτικού ιδρύματος είναι 20%, στα καλυμμένα ομόλογα του ίδιου πιστωτικού ιδρύματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 10%.
- β. Εάν ο συντελεστής στάθμισης για τα ανοίγματα έναντι του πιστωτικού ιδρύματος είναι 50%, στα καλυμμένα ομόλογα του ίδιου πιστωτικού ιδρύματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 20%.
- γ. Εάν ο συντελεστής στάθμισης για τα ανοίγματα έναντι του πιστωτικού ιδρύματος είναι 100%, στα καλυμμένα ομόλογα του ίδιου πιστωτικού ιδρύματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 50%.
- δ. Εάν ο συντελεστής στάθμισης για τα ανοίγματα έναντι του πιστωτικού ιδρύματος είναι 150%, στα καλυμμένα ομόλογα του ίδιου πιστωτικού ιδρύματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.

14. Όσον αφορά την κατηγορία «**θέσεις σε τιτλοποίηση**», τα σταθμισμένα ανοίγματα από θέσεις σε τιτλοποίηση υπολογίζονται σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2593/20.8.2007 «Υπολογισμός Σταθμισμένων Ανοιγμάτων για Θέσεις σε Τιτλοποίηση».

15. Στα «**βραχυπρόθεσμα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων ή επιχειρήσεων**» για τα οποία υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α. εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 8.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	150%	150%	150%

16. Όσον αφορά την κατηγορία «**Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ)**» ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Με την επιφύλαξη των παρακάτω υποπαραγράφων (β) έως (θ), στα ανοίγματα υπό μορφή μεριδίων ΟΣΕ εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.

- β. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να ορίσει ΟΣΕ, οι τοποθετήσεις σε μερίδια των οποίων θεωρούνται ιδιαίτερα υψηλού κινδύνου και θα σταθμίζονται με συντελεστή 150% ή και υψηλότερο.
- γ. Στα ανοίγματα με μορφή μεριδίων ΟΣΕ, για τα οποία υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α., εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης σύμφωνα με τον Πίνακα 9.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	100%	150%	150%

- δ. Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορούν να προσδιορίζουν το συντελεστή στάθμισης για έναν ΟΣΕ σύμφωνα με τις παρακάτω υποπαραγράφους (στ) ή (ζ) και εφόσον πληρούνται αθροιστικά τα ακόλουθα κριτήρια επιλεξιμότητας:
- i. Η διαχείριση του ΟΣΕ γίνεται από εταιρεία που υπόκειται σε προληπτική εποπτεία στην Ελλάδα ή άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή χώρα μέλος της Επιτροπής Τραπεζικής Εποπτείας της Βασιλείας (Παράρτημα ΙΙΙ της παρούσας Απόφασης)
- ii. Το ενημερωτικό δελτίο του ΟΣΕ ή άλλο ισοδύναμο έγγραφο περιλαμβάνει:
- (1) τις κατηγορίες των στοιχείων ενεργητικού στις οποίες επιτρέπεται να επενδύει ο ΟΣΕ,
- (2) εάν οι επενδύσεις του υπόκεινται σε όρια, τα όρια που εφαρμόζονται και τις μεθόδους υπολογισμού τους.
- iii. Ο ΟΣΕ δημοσιοποιεί τουλάχιστον ετήσια έκθεση δραστηριοτήτων που επιτρέπει την αξιολόγηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, των εσόδων και των συναλλαγών στην περίοδο που καλύπτει η έκθεση.
- ε. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αναγνωρίσει έναν ΟΣΕ ως επιλέξιμο, αν πληρούνται τα κριτήρια των εδαφίων (ii) και (iii) παραπάνω και η διαχείρισή του γίνεται από εταιρεία, η οποία υπόκειται σε καθεστώς εποπτείας ισοδύναμο με το προβλεπόμενο στην κοινοτική νομοθεσία.
- στ. Εάν η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έχει πλήρη γνώση της σύνθεσης των επενδύσεων του ΟΣΕ, μπορεί να υπολογίσει ένα μέσο συντελεστή στάθμισης για τα μερίδια του ΟΣΕ με βάση τις επενδύσεις του, σύμφωνα με τις επιμέρους κατηγορίες ανοιγμάτων της παρούσας Απόφασης.

- ζ. Στις περιπτώσεις που η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών δεν έχει γνώση της σύνθεσης των επενδύσεων του ΟΣΕ, μπορεί να υπολογίσει το μέσο συντελεστή στάθμισης για τα μερίδια του ΟΣΕ, με την παραδοχή ότι ο ΟΣΕ επενδύει πρώτα, στο μεγαλύτερο βαθμό που επιτρέπεται από το σκοπό του, στις κατηγορίες ανοιγμάτων για τις οποίες προβλέπεται η υψηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση και στη συνέχεια επενδύει με φθίνουσα σειρά έως το ανώτατο συνολικό όριο των επενδύσεων.
- η. Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορούν να αναθέτουν σε τρίτο να υπολογίσει, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις παραπάνω υποπαραγράφους (στ) και (ζ) και να τους κοινοποιήσει το συντελεστή στάθμισης για τα μερίδια του ΟΣΕ, με την προϋπόθεση ότι εξασφαλίζεται επαρκώς η ορθότητα του υπολογισμού και της κοινοποίησης.
- θ. Εάν οι αρμόδιες αρχές κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης αναγνωρίσουν ως επιλέξιμο έναν ΟΣΕ τρίτης χώρας, σύμφωνα με την υποπαραγράφο (ε) ανωτέρω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα κάνει χρήση αυτής της αναγνώρισης χωρίς κατά κανόνα να προβεί σε δική της αξιολόγηση.

17. Όσον αφορά την κατηγορία «λοιπά ανοίγματα» ισχύουν τα ακόλουθα:

- α. Στα ενσώματα πάγια στοιχεία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.
- β. Στα προπληρωθέντα έξοδα και τα μη εισπραχθέντα έσοδα, για τα οποία το ίδρυμα δεν είναι σε θέση να προσδιορίσει τον αντισυμβαλλόμενο, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.
- γ. Στα μετρητά που βρίσκονται στη διαδικασία της είσπραξης εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 20%. Στα μετρητά στο ταμείο και στα εξομοιούμενα με αυτά στοιχεία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0%.
- δ. Στα χαρτοφυλάκια μετοχών και άλλων συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%. Επίσης στις επενδύσεις σε στοιχεία εποπτικών ιδίων κεφαλαίων που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα και από Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών εφαρμόζεται, συντελεστής στάθμισης 100%, εκτός εάν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια.
- ε. Στην περίπτωση των συμφωνιών πώλησης και επαναγοράς στοιχείων ενεργητικού και των δεσμεύσεων μελλοντικής αγοράς, οι συντελεστές στάθμισης είναι εκείνοι που εφαρμόζονται στα στοιχεία ενεργητικού και όχι εκείνοι των αντισυμβαλλομένων στις συναλλαγές.
- στ. Εάν μια Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών παρέχει πιστωτική προστασία για ορισμένο αριθμό ανοιγμάτων, με τον όρο ότι η νιοστή (n) αθέτηση μεταξύ αυτών των ανοιγμάτων ενεργοποιεί την πληρωμή και το πιστωτικό αυτό γεγονός λύει τη σύμβαση, τότε:

- i. Εάν το σχετικό προϊόν έχει εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλέξιμο Ε.Ο.Π.Α., το άνοιγμα αντιμετωπίζεται ως άνοιγμα σε θέση τιτλοποίησης.
 - ii. Εάν το προϊόν δεν έχει πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλέξιμο Ε.Ο.Π.Α., οι συντελεστές στάθμισης των ανοιγμάτων που περιλαμβάνονται στην ομάδα αθροίζονται, με την εξαίρεση n-1 ανοιγμάτων, μέχρι του ανώτατου 1250% κατ' ανώτατο όριο και πολλαπλασιάζονται με το ονομαστικό ποσό της προστασίας που παρέχει το πιστωτικό παράγωγο, ώστε να προκύψει το σταθμισμένο άνοιγμα. Τα n-1 ανοίγματα που εξαιρούνται από το άθροισμα προσδιορίζονται κατά τρόπο ώστε να περιλαμβάνουν κάθε άνοιγμα του οποίου το σταθμισμένο ποσό είναι χαμηλότερο από το σταθμισμένο ποσό καθενός από τα ανοίγματα που περιλαμβάνονται στο άθροισμα.
- ζ. Στα ανοίγματα, που δεν εμπίπτουν σε κάποια από τις κατηγορίες ανοιγμάτων του παρόντος άρθρου, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 100%.

Κεφάλαιο II

Τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου

Άρθρο 6

Ορισμοί

1. Για τους σκοπούς του παρόντος κεφαλαίου ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:
 - α. «Συναλλαγή με όρους κεφαλαιαγοράς» νοείται κάθε συναλλαγή που δημιουργεί άνοιγμα καλυπτόμενο από εξασφάλιση, που περιλαμβάνει ρήτρα παρέχουσα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών το δικαίωμα να λαμβάνει περιθώριο ασφάλισης σε συχνά χρονικά διαστήματα.
 - β. «Πιστοδότηση με εξασφάλιση» νοείται κάθε συναλλαγή που δημιουργεί άνοιγμα καλυπτόμενο από εξασφάλιση, η οποία όμως δεν περιλαμβάνει ρήτρα παρέχουσα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών το δικαίωμα να λαμβάνει περιθώριο ασφάλισης σε τακτικά χρονικά διαστήματα.
 - γ. «Ληκτότητα ανοίγματος»: το μικρότερο χρονικό διάστημα μεταξύ: i. της μέγιστης προθεσμίας εντός της οποίας ο οφειλέτης πρέπει να εκπληρώσει την υποχρέωση του και ii. του διαστήματος πέντε (5) ετών.

- δ. «Ληκτότητα πιστωτικής προστασίας»: το χρονικό διάστημα μέχρι τη συντομότερη ημερομηνία, κατά την οποία η προστασία λήγει ή τερματίζεται. Εάν υπάρχει προαίρεση για τερματισμό της προστασίας με διακριτική ευχέρεια είτε του πωλητή της προστασίας είτε του αγοραστή, η ληκτότητα της προστασίας είναι το χρονικό διάστημα μέχρι την πλησιέστερη ημερομηνία, κατά την οποία μπορεί να ασκηθεί η προαίρεση. Τυχόν προαίρεση για τερματισμό της προστασίας με διακριτική ευχέρεια του αγοραστή της θεωρείται ότι επηρεάζει τη ληκτότητα της προστασίας μόνον εφόσον οι όροι της σύμβασης παροχής προστασίας περιέχουν θετικό κίνητρο για την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να τερματίσει τη συναλλαγή πριν τη συμβατική ημερομηνία λήξης.
- ε. «Αναντιστοιχία ληκτότητας μεταξύ ανοίγματος και πιστωτικής προστασίας»: η περίπτωση στην οποία η εναπομένουσα διάρκεια της προστασίας είναι μικρότερη από αυτή του ανοίγματος για το οποίο παρέχεται η εν λόγω προστασία.

2. Για τους σκοπούς του παρόντος κεφαλαίου ως πιστωτική προστασία αναγνωρίζεται:

- α. Η χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία που παρέχεται από:
- i. χρηματοοικονομικές εξασφαλίσεις,
 - ii. συμβάσεις – πλαίσια συμψηφισμού που καλύπτουν συναλλαγές επαναγοράς, δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή εμπορευμάτων και /ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς,
 - iii. λοιπές μορφές χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, σύμφωνα με το άρθρο 13 της παρούσας Απόφασης.
- β. Η μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία που παρέχεται από:
- i. εγγυήσεις και
 - ii. πιστωτικά παράγωγα,
σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Τμήμα ΣΤ της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

Άρθρο 7

Χρήση τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου

1. Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι οποίες υιοθετούν την Τυποποιημένη Προσέγγιση σύμφωνα με την παρούσα Απόφαση ή υιοθετούν την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ «2589/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων», χωρίς να υπολογίζουν εσωτερικές εκτιμήσεις για την ποσοστιαία ζημία σε περίπτωση αθέτησης (LGD) και για τους

συντελεστές μετατροπής, δύνανται να αναγνωρίζουν τη μείωση πιστωτικού κινδύνου για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων σύμφωνα με το παρόν κεφάλαιο.

2. Η μέθοδος που χρησιμοποιείται για την παροχή πιστωτικής προστασίας, σε συνδυασμό με τις ενέργειες και τις διαδικασίες και πολιτικές που εφαρμόζει η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που λαμβάνει την προστασία, πρέπει να οδηγούν σε συμφωνίες πιστωτικής προστασίας αποτελεσματικές από νομική άποψη και εφαρμόσιμες σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία. Η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα προκειμένου να εξασφαλίσει την αποτελεσματικότητα του διακανονισμού πιστωτικής προστασίας και την αντιμετώπιση των σχετικών κινδύνων.

3. Σε περίπτωση χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, προκειμένου να είναι αποδεκτά προς αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία αυτή βασίζεται πρέπει να παρέχουν επαρκή ρευστότητα και η αξία τους να παραμένει επαρκώς σταθερή μέσα στο χρόνο, ούτως ώστε να δημιουργείται η προσήκουσα βεβαιότητα ως προς την επιτυγχανόμενη πιστωτική προστασία, λαμβάνοντας υπόψη τον επιτρεπόμενο βαθμό αναγνώρισης. Η επιλεξιμότητα περιορίζεται στα στοιχεία ενεργητικού των άρθρων 10 παρ.2, 11 παρ.2, 12 παρ. 1 και 13 παρ.1, της παρούσας Απόφασης.

4. Σε περίπτωση χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πίστωση πρέπει να δικαιούται, σε περίπτωση αθέτησης, αφερεγγυότητας ή πτώχευσης του οφειλέτη (ή σε περίπτωση άλλου πιστωτικού γεγονότος που εμφανίζεται στα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής) ή του θεματοφύλακα που αναλαμβάνει τη φύλαξη της εξασφάλισης, να ρευστοποιεί ή αποκτά την κυριότητα των περιουσιακών στοιχείων εγκαίρως. Ο βαθμός συσχέτισης μεταξύ της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, στα οποία βασίζεται η προστασία και της πιστωτικής ποιότητας του οφειλέτη, πρέπει να είναι χαμηλός.

5. Σε περίπτωση χρήσης της χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, όταν πληρούνται οι απαιτήσεις των παραγράφων 2 – 4 του παρόντος άρθρου, ο υπολογισμός των σταθμισμένων ανοιγμάτων δύναται να τροποποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 10 παρ.3, 11 παρ.3, 12 παρ.2 και 13 παρ.2 της παρούσας Απόφασης.

6. Ένα χρηματοδοτικό άνοιγμα για το οποίο αποκτάται μείωση του πιστωτικού κινδύνου δεν επιτρέπεται, σε καμία περίπτωση, να οδηγεί σε μεγαλύτερο ποσό σταθμισμένου ανοίγματος ή αναμενόμενης ζημιάς από ένα ταυτόσημο άνοιγμα για το οποίο δεν υπάρχει μείωση του πιστωτικού κινδύνου.

7. Όταν το σταθμισμένο άνοιγμα, περιλαμβάνει ήδη πιστωτική προστασία βάσει του κεφαλαίου I της παρούσας Απόφασης ή σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων» κατά περίπτωση, ο υπολογισμός της πιστωτικής προστασίας δεν αναγνωρίζεται πλέον βάσει του παρόντος κεφαλαίου.

Άρθρο 8

Υπολογισμός της επίπτωσης των χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων

1. Για τον υπολογισμό της επίπτωσης των χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων στο σταθμισμένο κατά κίνδυνο άνοιγμα, σύμφωνα με τον άρθρο 6, παρ. 2, στοιχείο α, υποστοιχείο (i) της παρούσας Απόφασης, οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορούν να επιλέξουν μία από τις εξής μεθόδους:

- α. Την Απλή Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, σύμφωνα με την οποία ο συντελεστής στάθμισης για το καλυμμένο από την εξασφάλιση μέρος του ανοίγματος υποκαθίσταται με το συντελεστή στάθμισης της εξασφάλισης, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο άρθρο 10 παρ.3 της παρούσας Απόφασης.
- β. Την Αναλυτική Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, σύμφωνα με την οποία αναπροσαρμόζεται η αξία του ανοίγματος, με βάση την αξία της εξασφάλισης, τη μεταβλητότητα τόσο της εξασφάλισης όσο και του ανοίγματος και την τυχόν αναντιστοιχία ληκτότητάς τους, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο άρθρο 11 παρ. 3 της παρούσας Απόφασης.

2. Δεν επιτρέπεται η συνδυασμένη χρήση των Μεθόδων της παραγράφου 1 ανωτέρω.

3. Οι αποδεκτές, για σκοπούς υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων, μορφές χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων εξαρτώνται από τη μέθοδο υπολογισμού της επίπτωσης που οι εξασφαλίσεις αυτές έχουν στο σταθμισμένο κατά κίνδυνο άνοιγμα (απλή ή αναλυτική μέθοδος). Όσον αφορά τις συμβάσεις επαναγοράς και τις συμβάσεις δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων, η επιλεξιμότητα εξαρτάται επίσης από το εάν η συναλλαγή καταχωρείται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ή εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

4. Η επίπτωση των συμβάσεων διμερούς συμψηφισμού, που καλύπτουν συμφωνίες επαναγοράς και/ή συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων και/ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς με έναν αντισυμβαλλόμενο, μπορεί να αναγνωρίζεται μόνο εφόσον η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ακολουθεί την Αναλυτική Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων και μόνο εφόσον οι λαμβανόμενες εξασφαλίσεις και οι τίτλοι ή τα εμπορεύματα που λαμβάνονται με δανεισμό στο πλαίσιο τέτοιων συμβάσεων πληρούν τις απαιτήσεις επιλεξιμότητας των εξασφαλίσεων του άρθρου 11 παρ. 2 της παρούσας Απόφασης.

Άρθρο 9

Ελάχιστες προϋποθέσεις για την αναγνώριση της χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας

1. Η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών θα τεκμηριώνει ικανοποιητικά ότι διαθέτει κατάλληλες διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων, που της επιτρέπουν να ελέγχει τους κινδύνους στους οποίους ενδέχεται να εκτεθεί ως αποτέλεσμα της εφαρμογής τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου. Ανεξάρτητα από το εάν υπάρχει μείωση του πιστωτικού κινδύνου που αναγνωρίζεται για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών, η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών θα συνεχίζει να αξιολογεί πλήρως τον πιστωτικό κίνδυνο του υποκείμενου ανοίγματος και θα είναι σε θέση να τεκμηριώνει ικανοποιητικά ότι συμμορφώνεται με την απαίτηση αυτή. Στην περίπτωση των συναλλαγών επαναγοράς και/ή δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή εμπορευμάτων, το υποκείμενο άνοιγμα ισούται, μόνο για τους σκοπούς της παρούσας παραγράφου, με το καθαρό ποσό του ανοίγματος.

2. Για να γίνουν δεκτές, για σκοπούς υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων, οι Χρηματοοικονομικές Εξασφαλίσεις πρέπει να ικανοποιούνται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

(α) Ύπαρξη χαμηλής συσχέτισης μεταξύ της πιστωτικής ποιότητας του οφειλέτη και της αξίας της χρηματοοικονομικής εξασφάλισης.

Οι τίτλοι που εκδίδονται από τον οφειλέτη ή από συνδεδεμένη με αυτόν οντότητα του ίδιου ομίλου, κατά την έννοια του ΚΝ 2190/1920, δεν γίνονται αποδεκτοί. Ωστόσο, τα εκδιδόμενα από τον ίδιο τον οφειλέτη καλυμμένα ομόλογα είναι αποδεκτά, όταν παρέχονται ως εξασφάλιση για συναλλαγές επαναγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι τηρούνται οι διατάξεις του πρώτου εδαφίου της παρούσας παραγράφου.

(β) Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών πληρούν όλες τις συμβατικές και κανονιστικές απαιτήσεις και λαμβάνουν όλα τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλίσουν ότι μπορούν να επικαλεσθούν τις συμβάσεις χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων, βάσει της νομοθεσίας που εφαρμόζεται στα δικαιώματά τους από αυτές τις εξασφαλίσεις. Επίσης έχουν προβεί σε επαρκή νομικό έλεγχο, ο οποίος επιβεβαιώνει ότι οι συμβάσεις των εξασφαλίσεων είναι εκτελεστές σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία κατά τη σύναψη της σύμβασης, προβαίνουν δε κατά περίπτωση σε νέο νομικό έλεγχο για να επιβεβαιώσουν ότι οι συμβάσεις εξακολουθούν να είναι εκτελεστές.

(γ) Οι συμβάσεις των εξασφαλίσεων είναι σαφώς τεκμηριωμένες και περιλαμβάνουν μία σαφή και αποτελεσματική διαδικασία για την έγκαιρη ρευστοποίηση της εξασφάλισης. Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών διαθέτουν αποτελεσματικές διαδικασίες και μηχανισμούς για τον έλεγχο όλων των κινδύνων

που προέρχονται από τη χρήση των εξασφαλίσεων, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου διακοπής ή μείωσης της πιστωτικής προστασίας, του κινδύνου αποτίμησης των εξασφαλίσεων, του κινδύνου τερματισμού της πιστωτικής προστασίας και του κινδύνου συγκέντρωσης που απορρέει από τη χρήση εξασφαλίσεων και την αλληλεπίδραση με το συνολικό προφίλ κινδύνου της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

- (δ) Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών διαθέτουν καταγεγραμμένες πολιτικές και πρακτικές αναφορικά με τα είδη και τα ποσά των εξασφαλίσεων που γίνονται αποδεκτά.
- (ε) Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών υπολογίζουν την αγοραία αξία της εξασφάλισης και την αναπροσαρμόζουν τουλάχιστον κάθε έξι μήνες και όποτε έχουν λόγους να πιστεύουν ότι έχει επέλθει σημαντική μείωση της αγοραίας αξίας.
- (στ) Εάν η εξασφάλιση βρίσκεται «εις χείρας τρίτου», η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών λαμβάνει μέτρα για να διασφαλίσει ότι το τρίτο μέρος απομονώνει την εξασφάλιση από τα δικά του περιουσιακά στοιχεία.
- (ζ) Επιπλέον των παραπάνω απαιτήσεων, η πιστωτική προστασία δεν αναγνωρίζεται στην απλή μέθοδο χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων, παρά μόνο εάν έχει εναπομένονσα ληκτότητα τουλάχιστον ίση με την εναπομένονσα ληκτότητα του ανοίγματος.

3. Οι συμβάσεις-πλαίσια συμψηφισμού, οι οποίες καλύπτουν συναλλαγές επαναγοράς, συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή εμπορευμάτων και/ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς αναγνωρίζονται, για τους σκοπούς της παρούσας Απόφασης, εάν ικανοποιούνται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- (α) Οι συμβάσεις έχουν νομική ισχύ και είναι εκτελεστές σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία, καλύπτουν δε και περιπτώσεις αφερεγγυότητας ή πτώχευσης ενός αντισυμβαλλομένου.
- (β) Σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης, συμπεριλαμβανομένων των περιπτώσεων αφερεγγυότητας ή πτώχευσης ενός αντισυμβαλλομένου, οι συμβάσεις παρέχουν το δικαίωμα στον αντισυμβαλλόμενο που δεν αθέτησε τις υποχρεώσεις του να τερματίσει και να κλείσει ταχέως όλες τις συναλλαγές που υπάγονται στις συμβάσεις αυτές.
- (γ) Οι συμβάσεις επιτρέπουν το συμψηφισμό κερδών και ζημιών από συναλλαγές που καλύπτουν, κατά τρόπο ώστε το ένα μέρος να οφείλει στο άλλο ένα μόνο καθαρό ποσό.
- (δ) Πληρούνται οι ελάχιστες προϋποθέσεις της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου για την αναγνώριση των χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων.

4. Για να γίνουν δεκτές, για σκοπούς υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων, οι καταθέσεις μετρητών ή μέσων εξομοιούμενων με μετρητά, που τηρούνται σε τρίτο ίδρυμα χωρίς σύμβαση θεματοφυλακής και είναι ενεχυρασμένα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση, πρέπει να ικανοποιούνται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- (α) Η απαίτηση του πιστούχου έναντι του τρίτου ιδρύματος ενεχυράζεται ανοικτά ή εκχωρείται στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση, η δε ενεχύραση / εκχώρηση έχει νομική ισχύ και είναι εκτελεστή σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία.
- (β) Η ενεχύραση/εκχώρηση κοινοποιείται στο τρίτο ίδρυμα, το οποίο επομένως δεν μπορεί να πραγματοποιεί πληρωμές παρά μόνο στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση ή σε τρίτους, που εξουσιοδοτούνται από αυτό.
- (γ) Το ενέχυρο ή η εκχώρηση δεν υπόκειται σε αίρεση ή ανάκληση.

5. Για να γίνουν δεκτά, για σκοπούς υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων, τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ενεχυρασμένα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση, πρέπει να ικανοποιούνται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- (α) Η επιχείρηση που παρέχει την ασφάλιση ζωής αναγνωρίζεται ως πάροχος μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παρ. 23, εδάφιο α. ι.(8) της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».
- (β) Το ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής ενεχυράζεται ανοικτά ή εκχωρείται στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση.
- (γ) Η ενεχύραση ή εκχώρηση κοινοποιείται στην επιχείρηση που παρέχει την ασφάλιση ζωής, η οποία δεν δύναται, μετά την κοινοποίηση αυτή, να καταγγείλει το ασφαλιστήριο ή να καταβάλει ποσά που οφείλονται βάσει του ασφαλιστηρίου χωρίς τη συναίνεση της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση.
- (δ) Το ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής έχει δηλωμένη αξία εξαγοράς, το ποσό της οποίας δεν μπορεί να μειωθεί.
- (ε) Η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση έχει το δικαίωμα να καταγγείλει το ασφαλιστήριο συμβόλαιο και να λάβει σε

εύθετο χρόνο την αξία εξαγοράς του σε περίπτωση αθέτησης του αντισυμβαλλομένου.

(στ) Η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση ενημερώνεται για κάθε περίπτωση μη πληρωμής στο πλαίσιο του ασφαλιστηρίου συμβολαίου ζωής.

(ζ) Η πιστωτική προστασία παρέχεται για όλη τη διάρκεια της πίστωσης. Σε περίπτωση που αυτό δεν είναι δυνατό, επειδή το ασφαλιστήριο συμβόλαιο λήγει πριν από τη λήξη της σύμβασης πίστωσης, η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών πρέπει να διασφαλίσει ότι οι χρηματοροές που προκύπτουν από το ασφαλιστήριο συμβόλαιο θα χρησιμεύσουν στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ως εξασφάλιση μέχρι τη λήξη της σύμβασης πίστωσης.

(η) Το ενέχυρο είναι εκτελεστό σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία.

Άρθρο 10

Απλή μέθοδος χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων

1. Στο πλαίσιο της Απλής Μεθόδου Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, εάν υπάρχει αναντιστοιχία της ληκτότητας του ανοίγματος και της ληκτότητας της προστασίας, οι εξασφαλίσεις δεν αναγνωρίζονται.

2. Οι εξασφαλίσεις που γίνονται αποδεκτές στο πλαίσιο της Απλής Μεθόδου Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, εφόσον πληρούνται και οι ειδικότερες προϋποθέσεις του άρθρου 9 παράγραφος 2 της παρούσας Απόφασης, είναι οι ακόλουθες:

i. Καταθέσεις μετρητών ή μέσω εξομοιούμενων με μετρητά που τηρούνται στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση (π.χ. πιστοποιητικά καταθέσεων).

ii. Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. ή από αποδεκτό Ο.Ε.Π. και εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 1 έως 4, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 της παρούσας Απόφασης, εφόσον έχουν εκδοθεί από:

(1) κεντρικές κυβερνήσεις ή κεντρικές τράπεζες,

(2) περιφερειακές κυβερνήσεις, τοπικές αρχές ή οργανισμούς του δημόσιου τομέα που σταθμίζονται με το συντελεστή της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας στην οποία βρίσκονται,

- (3) πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή διεθνείς οργανισμούς, τα ανοίγματα έναντι των οποίων σταθμίζονται με συντελεστή 0%, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 5 της παρούσας Απόφασης.
- iii. Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. και εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 1 έως 3, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 της παρούσας Απόφασης, εφόσον έχουν εκδοθεί από:
- (1) ιδρύματα,
 - (2) περιφερειακές κυβερνήσεις, τοπικές αρχές, ή οργανισμούς του δημόσιου τομέα, που δεν σταθμίζονται με το συντελεστή της κεντρικής κυβέρνησης της χώρας στην οποία εδρεύουν,
 - (3) πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης, τα ανοίγματα έναντι των οποίων σταθμίζονται με συντελεστή διαφορετικό από το 0%.
- iv. Χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται από ιδρύματα, αλλά δεν έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α., γίνονται αποδεκτοί εφόσον ικανοποιούν όλα τα παρακάτω κριτήρια:
- (1) είναι εισηγμένοι σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο,
 - (2) δεν είναι τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης
 - (3) όλες οι άλλες εκδόσεις χρεωστικών τίτλων με την ίδια εξοφλητική προτεραιότητα, που εκδίδονται από το ίδιο ίδρυμα, έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. και εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 1 έως 3, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 της παρούσας Απόφασης,
 - (4) η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που χρησιμοποιεί τους τίτλους ως πιστωτική προστασία δεν έχει στην διάθεσή της πληροφορίες που να δικαιολογούν την κατάταξη των εν λόγω τίτλων σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας χειρότερης από την 3,
 - (5) η δυνατότητα ρευστοποίησης των εν λόγω τίτλων κρίνεται επαρκής, με σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- v. Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. και εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 1 έως 3, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 της παρούσας Απόφασης και εκδίδονται από εκδότες πέραν των αναφερόμενων στα εδάφια i – iii ανωτέρω.

- vi. Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. και εντάσσονται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 1 έως 3, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 της παρούσας Απόφασης.

Όσον αφορά τα εδάφια (ii), (iii), (v) και (vi) της παρούσας παραγράφου, εάν ένας τίτλος έχει λάβει δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις από επιλέξιμους Ε.Ο.Π.Α., εφαρμόζεται η δυσμενέστερη από αυτές. Εάν ένας τίτλος έχει λάβει περισσότερες από δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις από επιλέξιμους Ε.Ο.Π.Α., εφαρμόζονται οι δύο ευνοϊκότερες αξιολογήσεις εφόσον συμπίπτουν.

Εάν οι δύο ευνοϊκότερες αξιολογήσεις δεν συμπίπτουν, εφαρμόζεται η δυσμενέστερη.

- vii. Μετοχές ή μετατρέψιμες ομολογίες που περιλαμβάνονται σε κύριο δείκτη αναγνωρισμένου χρηματιστηρίου.

viii. Χρυσός.

- ix. Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ), εφόσον ικανοποιούνται οι εξής προϋποθέσεις:

(1) η τιμή τους δημοσιεύεται καθημερινά,

(2) ο ΟΣΕ επενδύει μόνο στα χρηματοοικονομικά μέσα που είναι αποδεκτά ως εξασφαλίσεις σύμφωνα με τα εδάφια (i). έως (viii) ανωτέρω.

Η χρήση από τον ΟΣΕ παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την αντιστάθμιση θέσεων σε αποδεκτές επενδύσεις δεν καθιστά τα μερίδιά του μη αποδεκτές εξασφαλίσεις.

3. Η επίπτωση των χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων στον πιστωτικό κίνδυνο υπολογίζεται ως εξής.

i. Ως αξία της εξασφάλισης λαμβάνεται η αξία της σε τιμές αγοράς, όπως προκύπτει από αποτίμηση που γίνεται τουλάχιστον κάθε έξι μήνες και σε κάθε περίπτωση που η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έχει βάσιμες ενδείξεις ότι η αξία της εξασφάλισης έχει μειωθεί σημαντικά.

ii. Για τον υπολογισμό της επίπτωσης των χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων στις κεφαλαιακές απατήσεις χρησιμοποιείται η μέθοδος της υποκατάστασης. Ειδικότερα, στο τμήμα του ανοίγματος που καλύπτεται από την εξασφάλιση εφαρμόζεται ο συντελεστής στάθμισης που θα εφαρμοζόταν σύμφωνα με τα οριζόμενα στο κεφάλαιο I της παρούσας Απόφασης, αν το άνοιγμα αφορούσε το μέσο που χρησιμοποιείται ως εξασφάλιση. Ο συντελεστής στάθμισης του τμήματος που καλύπτεται από την εξασφάλιση δεν μπορεί να είναι μικρότερος από 20%, με την επιφύλαξη των εδαφίων (iii) έως (vi) που ακολουθούν. Στο υπόλοιπο τμήμα

του ανοίγματος εφαρμόζεται ο συντελεστής στάθμισης που θα εφαρμοζόταν σε ένα μη εξασφαλισμένο άνοιγμα έναντι του αντισυμβαλλομένου, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο κεφάλαιο Ι της παρούσας Απόφασης.

iii. Εφαρμόζεται συντελεστής 0% στο εξασφαλισμένο τμήμα του ανοίγματος στις περιπτώσεις που τόσο το άνοιγμα όσο και η εξασφάλιση είναι εκπεφρασμένα στο ίδιο νόμισμα και η εξασφάλιση έχει μορφή:

(1) είτε κατάθεσης μετρητών ή μέσου εξομοιούμενου με μετρητά (π.χ. πιστοποιητικά καταθέσεων),

(2) είτε χρεωστικών τίτλων, που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις ή κεντρικές τράπεζες ή πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή διεθνείς οργανισμούς ή τοπικές κυβερνήσεις ή αρχές, τα ανοίγματα έναντι των οποίων σταθμίζονται ως ανοίγματα έναντι των κυβερνήσεων των κρατών στα οποία βρίσκονται, που λαμβάνουν συντελεστή στάθμισης 0%, και η αξία της εξασφάλισης έχει απομειωθεί κατά 20%.

iv. Στο πλαίσιο συναλλαγών επαναγοράς και/ή συναλλαγών δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων στο εξασφαλισμένο τμήμα του ανοίγματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0%, εφόσον πληρούνται όλα τα παρακάτω κριτήρια:

(1) Τόσο το άνοιγμα όσο και η εξασφάλιση συνίστανται σε μετρητά ή χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις ή κεντρικές τράπεζες ή τοπικές κυβερνήσεις ή αρχές, Δημόσιες Επιχειρήσεις και Οργανισμούς τα ανοίγματα έναντι των οποίων σταθμίζονται ως ανοίγματα έναντι των κυβερνήσεων των κρατών στα οποία βρίσκονται ή πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή διεθνείς οργανισμούς, που λαμβάνουν συντελεστή στάθμισης 0%.

(2) Τόσο το άνοιγμα όσο και η εξασφάλιση είναι εκπεφρασμένα στο ίδιο νόμισμα.

(3) Είτε η ληκτότητα της συναλλαγής δεν υπερβαίνει τη μία ημέρα είτε το άνοιγμα και η εξασφάλιση υπόκεινται αμφότερα σε καθημερινή αποτίμηση ή σε καθημερινό επανακαθορισμό των περιθωρίων ασφαλείας.

(4) Το χρονικό διάστημα μεταξύ της τελευταίας καθημερινής αποτίμησης πριν από τη μη ικανοποίηση της απαίτησης για κατάθεση περιθωρίου ασφαλείας από τον αντισυμβαλλόμενο και της ρευστοποίησης της εξασφάλισης δεν υπερβαίνει τις τέσσερις εργάσιμες ημέρες.

(5) Η συναλλαγή διακανονίζεται σε σύστημα διακανονισμού με αποδεδειγμένη αποτελεσματικότητα για αυτό το είδος συναλλαγής.

- (6) Η σύμβαση συνοδεύεται από τα τυποποιημένα έγγραφα που αναγνωρίζονται στην αγορά για τις συναλλαγές επαναγοράς ή τις συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας των σχετικών τίτλων.
- (7) Η συναλλαγή περιλαμβάνει έγγραφες ρήτρες που ορίζουν ότι εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει υποχρέωση παράδοσης μετρητών ή τίτλων ή αθετήσει άλλη υποχρέωση, η συναλλαγή μπορεί να τερματιστεί αμέσως
- (8) Ο αντισυμβαλλόμενος είναι βασικός συμμετέχων στην αγορά.
- v. Στο πλαίσιο συναλλαγών επαναγοράς και/ή συναλλαγών δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων και εφόσον πληρούνται τα παραπάνω κριτήρια (1) εως (7), αλλά ο αντισυμβαλλόμενος δεν είναι βασικός συμμετέχων στην αγορά, στο εξασφαλισμένο τμήμα του ανοίγματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 10%.
- vi. Στα ανοίγματα που δημιουργούνται από συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, που υπόκεινται σε καθημερινή αποτίμηση και εφόσον δεν υπάρχει αναντιστοιχία νομισμάτων, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης:
- (1) 0%, στο βαθμό και κατά την έκταση που είναι εξασφαλισμένα με μετρητά ή μέσα εξομοιούμενα με μετρητά,
- (2) 10%, στο βαθμό και κατά την έκταση που είναι εξασφαλισμένα με χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις ή κεντρικές τράπεζες ή πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή διεθνείς οργανισμούς ή τοπικές κυβερνήσεις ή αρχές, τα ανοίγματα έναντι των οποίων αντιμετωπίζονται ως ανοίγματα έναντι των κυβερνήσεων, στη δικαιοδοσία των οποίων αυτές υπάγονται και στις οποίες εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 0%, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο κεφάλαιο II της παρούσας Απόφασης.

Άρθρο 11

Αναλυτική μέθοδος χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων.

1. Η πιστωτική προστασία δεν αναγνωρίζεται εάν:
- i. υπάρχει αναντιστοιχία ληκτότητας και η αρχική ληκτότητα της προστασίας είναι μικρότερη από 1 έτος, ή
 - ii. η εναπομένουσα ληκτότητα της προστασίας είναι μικρότερη τόσο της ληκτότητας του ανοίγματος όσο και των τριών μηνών.

2. Οι μορφές εξασφάλισης που γίνονται αποδεκτές στο πλαίσιο της Αναλυτικής Μεθόδου Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, εφόσον πληρούνται και οι ειδικότερες προϋποθέσεις της παραγράφου 2 του άρθρου 9 της παρούσας Απόφασης, είναι:

- i. οι εξασφαλίσεις που γίνονται αποδεκτές στο πλαίσιο της Απλής Μεθόδου Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων,
- ii. μετοχές ή μετατρέψιμες ομολογίες που δεν περιλαμβάνονται σε κύριο δείκτη αλλά είναι διαπραγματεύσιμες σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο,
- iii. μερίδια ΟΣΕ, εφόσον ικανοποιούνται οι εξής προϋποθέσεις:

(1) η τιμή τους δημοσιεύεται καθημερινά.

(2) ο ΟΣΕ επενδύει μόνο στους τίτλους που είναι αποδεκτοί ως εξασφαλίσεις, σύμφωνα με τα εδάφια (i) έως (viii) της παραγράφου 2 του άρθρου 10 και του εδαφίου (ii) της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου.

Η χρήση από τον ΟΣΕ παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την αντιστάθμιση επιτρεπόμενων επενδύσεων δεν καθιστά τα μερίδιά του μη αποδεκτές εξασφαλίσεις.

3. Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία τόσο της εξασφάλισης όσο και του ανοίγματος αναπροσαρμόζονται με βάση τη μεταβλητότητά τους, με την εφαρμογή σε αυτές κατάλληλων συντελεστών προσαρμογής. Η πλήρως προσαρμοσμένη αξία του ανοίγματος E^* , όπως υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη και τυχόν αναντιστοιχία της ληκτότητας, είναι η αξία ανοίγματος για τους σκοπούς του Κεφαλαίου Ι της παρούσας Απόφασης. Προκειμένου περί των εκτός ισολογισμού στοιχείων που απαριθμούνται στο Παράρτημα Ι της παρούσας Απόφασης, ως E^* λαμβάνεται η αξία που θα πρέπει να πολλαπλασιαστεί με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παράγραφος 2 της παρούσας Απόφασης ποσοστά, για να υπολογισθεί η αξία του ανοίγματος. Ειδικότερα:

- i. Η προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα αξία της εξασφάλισης ισούται με:

$C_{VA} = C \times (1 - H_C - H_{FX})$, όπου:

C_{VA} : Η προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα αξία της εξασφάλισης

C : Η αγοραία αξία της εξασφάλισης

H_C : Συντελεστής προσαρμογής για μεταβλητότητα για το είδος της εξασφάλισης

H_{FX} : Συντελεστής προσαρμογής για μεταβλητότητα αναντιστοιχίας νομισμάτων

- ii. Η προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα αξία ανοίγματος, με την επιφύλαξη της υποπαραγράφου (iii) κατωτέρω, ισούται με:

$EVA = E \times (1+HE)$, όπου:

EVA : Η προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα αξία του ανοίγματος

E : Η αξία του ανοίγματος, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 της παρούσας Απόφασης, με επιφύλαξη του σημείου iii (1) παρακάτω (αν δεν υπήρχε εξασφάλιση).

HE : Συντελεστής προσαρμογής για μεταβλητότητα για το είδος ανοίγματος.

- iii. Για τον προσδιορισμό του ανοίγματος λαμβάνονται υπόψη τα εξής:

(1) Για τα ανοίγματα εκτός ισολογισμού δεν εφαρμόζονται στο στάδιο αυτό οι συντελεστές που προβλέπονται στην παράγραφο 2 του άρθρου 2 της παρούσας Απόφασης.

(2) Για τα ανοίγματα που προκύπτουν από εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τα οποία καλύπτονται από συμφωνίες συμψηφισμού που αναγνωρίζονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς», η αξία της εξασφάλισης προσαρμόζεται για μεταβλητότητα αναντιστοιχίας νομισμάτων, εφόσον υπάρχει αναντιστοιχία μεταξύ του νομίσματος της εξασφάλισης και του νομίσματος διακανονισμού. Ακόμη και στην περίπτωση που στις συναλλαγές, οι οποίες καλύπτονται από τη συμφωνία συμψηφισμού, εμπλέκονται διάφορα νομίσματα, εφαρμόζεται μία μόνο προσαρμογή για αναντιστοιχία νομισμάτων.

- iv. Η προσαρμοσμένη για αναντιστοιχία ληκτότητας αξία της εξασφάλισης ισούται με :

$CVAM = CVA \times (t-t^*)/(T-t^*)$, όπου:

$CVAM$: Η πλήρως προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα και αναντιστοιχία ληκτότητας αξία της εξασφάλισης

CVA : Το ελάχιστο μεταξύ της προσαρμοσμένης για μεταβλητότητα αξίας της εξασφάλισης και της αξίας του ανοίγματος

T : το ελάχιστο μεταξύ της ληκτότητας του ανοίγματος, και 5 ετών,

t : το ελάχιστο μεταξύ της ληκτότητας της εξασφάλισης και του T

t^* : 0,25

- v. Η πλήρως προσαρμοσμένη αξία ανοίγματος, εάν ληφθεί υπόψη η μεταβλητότητα και η επίπτωση της εξασφάλισης στη μείωση του κινδύνου, υπολογίζεται ως εξής:

$$E^* = \max \{0, [E_{VA} - C_{VAM}]\} \text{ όπου:}$$

E^* : Η πλήρως προσαρμοσμένη αξία του ανοίγματος

E_{VA} : Η πλήρως προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα αξία του ανοίγματος

C_{VAM} : Η πλήρως προσαρμοσμένη για μεταβλητότητα και τυχόν αναντιστοιχία ληκτότητας αξία της εξασφάλισης

- vi. Οι Συντελεστές προσαρμογής για μεταβλητότητα που θα χρησιμοποιούν οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ορίζονται ως εξής:

- (1) Για τα διάφορα είδη ανοίγματος και εξασφαλίσεων όπως καθορίζονται στους πίνακες 1-3:

Πίνακας 1:Χρεωστικοί Τίτλοι

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	Ευαπομένοσα ληκτότητα	Προσαρμογές για μεταβλητότητα (%) για χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από τις οντότητες των:					
		Άρθρο 10 παρ.2 εδάφιο ii			Άρθρο 10 παρ.2 εδάφια iii και v		
		Περίοδος ρευστοποίησης σε ημέρες					
		20	10	5	20	10	5
1	≤ 1 έτους	0,707	0,5	0,354	1,414	1	0,707
	>1 ≤ 5 ετών	2,828	2	1.414	5,657	4	2,828
	> 5 ετών	5,657	4	2,828	11,314	8	5,657
2-3	≤ 1 έτους	1,414	1	0,707	2,828	2	1,414
	>1 ≤ 5 ετών	4,243	3	2,121	8,485	6	4,243
	> 5 ετών	8,485	6	4,243	16,971	12	8,485
4	≤ 1 έτος	21,213	15	10,607	Μη αποδεκτό		
	>1 ≤ 5 ετών	21,213	15	10,607			
	> 5 ετών	21,213	15	10,607			

Πίνακας 2: Χρεωστικοί τίτλοι με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	Προσαρμογές για μεταβλητότητα (%) για χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από τις οντότητες των:					
	Άρθρο 10 παρ.2 εδάφιο ii			Άρθρο 10 παρ.2 εδάφια iii και v		
	Περίοδος ρευστοποίησης σε ημέρες					
	20	10	5	20	10	5
1	0,707	0,5	0,354	1,414	1	0,707
2-3	1,414	1	0,707	2,828	2	1,414

Πίνακας 3 Λοιπές εξασφαλίσεις / ανοίγματα

Είδος Εξασφάλισης	Περίοδος ρευστοποίησης σε ημέρες (%)		
	20	10	5
Μετοχές ή μετατρέψιμα ομόλογα που περιλαμβάνονται σε σημαντικό δείκτη,	21,213	15	10,607
Άλλες μετοχές ή μετατρέψιμα ομόλογα που διαπραγματεύονται σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο	35,355	25	17,678
Μετρητά	0	0	0
Χρυσός	21,213	15	10,607

(2) Για την περίπτωση αναντιστοιχίας νομίματος μεταξύ ανοίγματος και εξασφάλισης όπως καθορίζονται στον πίνακα 4:

Πίνακας 4 :Αναντιστοιχία νομίσματος

Περίοδος ρευστοποίησης σε ημέρες		
20	10	5
11,314	8	5,657

- vii. Η περίοδος ρευστοποίησης καθορίζεται ανάλογα με το είδος της συναλλαγής ως εξής:

Πίνακας 5

Είδος συναλλαγής	Περίοδος ρευστοποίησης
Πιστώσεις με εξασφάλιση	20 εργάσιμες ημέρες
Συναλλαγές επαναγοράς ⁽¹⁾ , δανειοδοσίας/δανειοληψίας τίτλων	5 εργάσιμες ημέρες
Λοιπές συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς	10 εργάσιμες ημέρες

⁽¹⁾ Εφόσον δεν περιλαμβάνουν μεταβίβαση εμπορευμάτων ή εγγυημένων δικαιωμάτων κυριότητας επί εμπορευμάτων

- viii. Στο πλαίσιο των συναλλαγών επαναγοράς ή δανειοδοσίας ή δανειοληψίας μη αποδεκτών τίτλων ή εμπορευμάτων, η προσαρμογή για μεταβλητότητα που εφαρμόζεται στους τίτλους αυτούς καθώς και στα εμπορεύματα είναι ίδια με εκείνη που εφαρμόζεται στις μη περιλαμβανόμενες σε σημαντικό δείκτη μετοχές, που είναι όμως διαπραγματεύσιμες σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο, δηλαδή 17,678% για τους μη αποδεκτούς τίτλους και 25% για εμπορεύματα.
- ix. Για μερίδια ΟΣΕ που είναι αποδεκτής μορφής εξασφάλιση, ο συντελεστής προσαρμογής μεταβλητότητας είναι ο σταθμισμένος μέσος όρος των συντελεστών προσαρμογής για μεταβλητότητα που θα εφαρμόζονταν, λαμβανομένης υπόψη της περιόδου ρευστοποίησης της συναλλαγής, στα στοιχεία ενεργητικού στα οποία έχει επενδύσει ο οργανισμός. Αν η σύνθεση των επενδύσεων του ΟΣΕ δεν είναι γνωστή στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση, τότε η προσαρμογή για μεταβλητότητα είναι η υψηλότερη προσαρμογή για μεταβλητότητα που θα εφαρμοζόταν σε οποιοδήποτε από τα στοιχεία ενεργητικού, στα οποία επιτρέπεται στον οργανισμό να επενδύει.
- x. Για τους μη διαβαθμισμένους χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από ιδρύματα και πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 10 παρ. 2 (iv) οι προσαρμογές για

μεταβλητότητα είναι ίδιες με εκείνες που εφαρμόζονται στους τίτλους που εκδίδονται από ιδρύματα ή επιχειρήσεις, των οποίων η εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση αντιστοιχίζεται με τις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας 2 ή 3.

xi. Όσον αφορά τους συντελεστές προσαρμογής για μεταβλητότητα που προσδιορίζονται από την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με εσωτερικά υποδείγματα ισχύουν τα ακόλουθα:

(1) Η χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων για τον υπολογισμό των συντελεστών προσαρμογής της μεταβλητότητας επιτρέπεται, υπό την προϋπόθεση ότι το εν λόγω υπόδειγμα έχει αναγνωριστεί για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη των κινδύνων αγοράς, στο πλαίσιο της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς», όπως εκάστοτε ισχύει.

(2) Η περίοδος ρευστοποίησης είναι η ίδια κατά κατηγορία συναλλαγών με την οριζόμενη στον Πίνακα 5 παραπάνω. Αν κατά την εκτίμηση των συντελεστών προσαρμογής έχουν χρησιμοποιηθεί διαφορετικές περίοδοι ρευστοποίησης, οι συντελεστές αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με την παρακάτω εξίσωση:

$$H_M = H_N \sqrt{T_M/T_N} \text{ όπου:}$$

H_M : η προσαρμογή για μεταβλητότητα που αντιστοιχεί στην περίοδο ρευστοποίησης T_M .

H_N : η προσαρμογή για μεταβλητότητα με βάση την περίοδο ρευστοποίησης T_N .

T_M : η προβλεπόμενη στον Πίνακα 5 περίοδος ρευστοποίησης

T_N : η χρησιμοποιούμενη περίοδος ρευστοποίησης

(3) Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που χρησιμοποιούν τη μέθοδο των εσωτερικών εκτιμήσεων προσαρμογής δύνανται να υπολογίζουν ένα συντελεστή προσαρμογής μεταβλητότητας για κάθε κατηγορία χρεωστικών τίτλων, που έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. τουλάχιστον ισοδύναμη ή καλύτερη της επενδυτικής κλάσης. Οι χρεωστικοί τίτλοι εντάσσονται σε κατηγορίες, με βάση το είδος του εκδότη, την πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α., την εναπομένουσα ληκτότητα και τον τροποποιημένο μέσο σταθμικό δείκτη διάρκειας (*modified duration*) των τίτλων. Οι εκτιμήσεις μεταβλητότητας της κατηγορίας πρέπει να είναι αντιπροσωπευτικές των τίτλων, τους οποίους η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών εντάσσει στη σχετική κατηγορία.

- (4) Για τους χρεωστικούς τίτλους, των οποίων η πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. είναι χαμηλότερη της επενδυτικής κλάσης και για τις άλλες αποδεκτές εξασφαλίσεις, οι προσαρμογές για μεταβλητότητα πρέπει να υπολογίζονται χωριστά για κάθε τίτλο.
- (5) Οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, που χρησιμοποιούν τη μέθοδο των εσωτερικών εκτιμήσεων προσαρμογής για μεταβλητότητα, εκτιμούν τη μεταβλητότητα της εξασφάλισης ή την αναντιστοιχία ληκτότητας για κάθε εξασφάλιση, χωρίς να λαμβάνουν υπόψη τυχόν συσχετίσεις μεταξύ μη εξασφαλισμένου ανοίγματος, εξασφάλισης και/ή συναλλαγματικών ισοτιμιών.
- (6) Εάν η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών επιλέξει να χρησιμοποιήσει τη μέθοδο των εσωτερικών εκτιμήσεων προσαρμογής για μεταβλητότητα, πρέπει να την εφαρμόσει σε όλα τα είδη μέσων, με την εξαίρεση των μη σημαντικών χαρτοφυλακίων, για τα οποία μπορεί να χρησιμοποιήσει τη μέθοδο των εποπτικών συντελεστών προσαρμογής για μεταβλητότητα.
- (7) Κατά τον υπολογισμό των προσαρμογών μεταβλητότητας χρησιμοποιείται μονόπλευρο διάστημα εμπιστοσύνης 99%.
- xii. Όσον αφορά την προσαρμογή για μεγαλύτερες περιόδους αποτίμησης ισχύουν τα ακόλουθα:

Οι προσαρμογές για μεταβλητότητα, που προβλέπονται στα εδάφια (vi) έως (x) ανωτέρω, έχουν εκτιμηθεί με βάση την παραδοχή ότι η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών προβαίνει σε καθημερινή αποτίμηση των εξασφαλίσεων / ανοιγμάτων. Παρομοίως, όταν η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών χρησιμοποιεί εσωτερικές εκτιμήσεις προσαρμογών μεταβλητότητας σύμφωνα με εδάφιο (xi) οι εκτιμήσεις αυτές πρέπει να υπολογίζονται κατ' αρχήν με βάση την καθημερινή αποτίμηση. Εάν η αποτίμηση πραγματοποιείται με συχνότητα μικρότερη της καθημερινής, οι συντελεστές υπολογίζονται με βάση την παρακάτω εξίσωση:

$$H = H_M \sqrt{\frac{N_R + (T_M - 1)}{T_M}} \quad \text{όπου:}$$

H: Η εφαρμοστέα προσαρμογή μεταβλητότητας,

H_M: Η προσαρμογή μεταβλητότητας με καθημερινή επανεκτίμησης αξίας,

N_R: Ο πραγματικός αριθμός εργασιμων ημερών μεταξύ επανεκτιμήσεων,

T_M: Η περίοδος ρευστοποίησης για το σχετικό είδος συναλλαγής.

xiii Όσον αφορά τους συντελεστές μεταβλητότητας για συναλλαγές επαναγοράς και συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ισχύουν τα ακόλουθα:

Ειδικά όσον αφορά τις συναλλαγές επαναγοράς και τις συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων, εάν η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών χρησιμοποιεί τη μέθοδο των εποπτικών συντελεστών προσαρμογής για μεταβλητότητα ή τη μέθοδο των εσωτερικών εκτιμήσεων, επιτρέπεται στις Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να εφαρμόζουν προσαρμογή για μεταβλητότητα 0%, εφόσον ικανοποιούνται όλες οι παρακάτω προϋποθέσεις. Η ευχέρεια αυτή δεν είναι διαθέσιμη σε Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που εφαρμόζουν εσωτερικά υποδείγματα για την εκτίμηση του πλήρως προσαρμοσμένου ανοίγματος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 12 παράγραφος 2 εδάφιο vii της παρούσας Απόφασης.

- (α) Τόσο το άνοιγμα όσο και η εξασφάλιση συνίστανται σε μετρητά ή χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις ή κεντρικές τράπεζες ή τοπικές κυβερνήσεις ή αρχές, Δημόσιες Επιχειρήσεις και Οργανισμούς, τα ανοίγματα έναντι των οποίων αντιμετωπίζονται ως ανοίγματα έναντι των κυβερνήσεων των κρατών στα οποία βρίσκονται ή πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή διεθνείς οργανισμούς, που λαμβάνουν συντελεστή στάθμισης 0%.
- (β) Τόσο το άνοιγμα όσο και η εξασφάλιση είναι εκπεφρασμένα στο ίδιο νόμισμα.
- (γ) Είτε η ληκτότητα της συναλλαγής δεν υπερβαίνει τη μία ημέρα είτε το άνοιγμα και η εξασφάλιση υπόκεινται αμφότερα σε καθημερινή αποτίμηση ή σε καθημερινό επανακαθορισμό των περιθωρίων ασφαλείας.
- (δ) Το χρονικό διάστημα μεταξύ της τελευταίας καθημερινής αποτίμησης πριν από τη μη ικανοποίηση της απαίτησης κατάθεσης περιθωρίου ασφάλισης από τον αντισυμβαλλόμενο και της ρευστοποίησης της εξασφάλισης δεν αναμένεται να υπερβαίνει τις τέσσερις εργάσιμες ημέρες.
- (ε) Η συναλλαγή διακανονίζεται σε σύστημα διακανονισμού με αποδεδειγμένη αποτελεσματικότητα για αυτό το είδος συναλλαγής.
- (στ) Η σύμβαση συνοδεύεται από τα τυποποιημένα έγγραφα που αναγνωρίζονται στην αγορά για τις συναλλαγές επαναγοράς ή τις συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας των σχετικών τίτλων.
- (ζ) Η συναλλαγή περιλαμβάνει έγγραφες ρήτρες που ορίζουν ότι, εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει υποχρέωση παράδοσης μετρητών ή τίτλων ή αθετήσει άλλη υποχρέωση, η συναλλαγή μπορεί να τερματιστεί αμέσως.

(η) Ο αντισυμβαλλόμενος είναι βασικός συμμετέχων στην αγορά.

Εάν οι αρμόδιες αρχές άλλου κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης επιτρέπουν την εφαρμογή της παραπάνω αντιμετώπισης στις συναλλαγές επαναγοράς ή στις συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων που εκδίδονται από την κεντρική κυβέρνηση του κράτους-μέλους τους, θα επιτρέπεται στις Ελληνικές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να εφαρμόσουν την ίδια αντιμετώπιση στις συναλλαγές αυτές.

xiv. Εάν η εξασφάλιση συνίσταται σε περισσότερα του ενός αναγνωρισμένα στοιχεία, η προσαρμογή για μεταβλητότητα δίνεται από τη σχέση:

$$H = \sum_i a_i H_i$$

όπου

a_i : η αναλογία δεδομένου στοιχείου στο σύνολο της εξασφάλισης και

H_i : η προσαρμογή για μεταβλητότητα που εφαρμόζεται στο στοιχείο αυτό

Άρθρο 12

Συμβάσεις-πλαίσια συμψηφισμού, οι οποίες καλύπτουν συναλλαγές επαναγοράς, συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή εμπορευμάτων και/ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς

1. Οι συμβάσεις-πλαίσια συμψηφισμού, οι οποίες καλύπτουν συναλλαγές επαναγοράς, συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή εμπορευμάτων και/ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς, γίνονται δεκτές ως τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου, μόνο εφόσον η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών χρησιμοποιεί την Αναλυτική Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων και ικανοποιούνται οι προϋποθέσεις της παραγράφου 3 του άρθρου 9 της παρούσας Απόφασης.

2. Κατά τον υπολογισμό της επίπτωσης των συμβάσεων-πλαισίων συμψηφισμού στον πιστωτικό κίνδυνο ισχύουν τα εξής:

i. Με την επιφύλαξη του εδαφίου (vii) της παρούσας παραγράφου, κατά τον υπολογισμό της «πλήρως προσαρμοσμένης αξίας ανοίγματος» (E^*) για τα ανοίγματα που υπάγονται σε αποδεκτή σύμβαση-πλαίσιο συμψηφισμού που καλύπτει συναλλαγές επαναγοράς και/ή συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων και εμπορευμάτων και/ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς, οι εφαρμοζόμενες προσαρμογές για μεταβλητότητα υπολογίζονται είτε με τη μέθοδο

των εποπτικών συντελεστών προσαρμογής για μεταβλητότητα είτε με τη μέθοδο των εσωτερικών εκτιμήσεων προσαρμογής για μεταβλητότητα, με τις ίδιες προϋποθέσεις και απαιτήσεις όπως για την αναλυτική μέθοδο χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων.

- ii. Η καθαρή θέση σε κάθε είδος τίτλου ή εμπορεύματος υπολογίζεται αφαιρώντας από τη συνολική αξία των τίτλων ή των εμπορευμάτων αυτού του είδους, που δίνονται σε δανεισμό, πωλούνται ή παραδίδονται δυνάμει της σύμβασης-πλαισίου, τη συνολική αξία των τίτλων ή των εμπορευμάτων του ίδιου είδους, που λαμβάνονται με δανεισμό, αγοράζονται ή παραλαμβάνονται δυνάμει της σύμβασης. Ως «είδος τίτλου» στο σημείο αυτό νοούνται οι τίτλοι που εκδίδονται από την ίδια οντότητα, έχουν την ίδια ημερομηνία έκδοσης και την ίδια ληκτότητα και υπόκεινται στους ίδιους όρους και προϋποθέσεις και στις ίδιες περιόδους ρευστοποίησης του Πίνακα 5 του άρθρου 11 της παρούσας Απόφασης.
- iii. Η καθαρή θέση σε κάθε νόμισμα, εκτός του νομίσματος διακανονισμού της σύμβασης-πλαισίου συμψηφισμού, υπολογίζεται αφαιρώντας από τη συνολική αξία των τίτλων στο σχετικό νόμισμα, που δίνονται σε δανεισμό, πωλούνται ή παραδίδονται δυνάμει της σύμβασης-πλαισίου πλέον του ποσού μετρητών στο νόμισμα αυτό, που δίνεται σε δανεισμό, πωλείται ή μεταβιβάζεται δυνάμει της σύμβασης, τη συνολική αξία των τίτλων σε αυτό το νόμισμα, που λαμβάνονται με δανεισμό, αγοράζονται ή παραλαμβάνονται δυνάμει της συμφωνίας, συν το ποσό μετρητών στο νόμισμα αυτό που λαμβάνεται με δανεισμό ή παραλαμβάνεται δυνάμει της σύμβασης.
- iv. Η κατά περίπτωση προσαρμογή για μεταβλητότητα, για δεδομένο είδος τίτλου ή θέσης σε μετρητά, εφαρμόζεται στην απόλυτη τιμή της καθαρής θετικής ή αρνητικής θέσης στους τίτλους της εν λόγω κατηγορίας.
- v. Η προσαρμογή για μεταβλητότητα λόγω κινδύνου συναλλάγματος (fx) εφαρμόζεται στην καθαρή θετική ή αρνητική θέση σε κάθε νόμισμα, εκτός του νομίσματος διακανονισμού της σύμβασης-πλαισίου συμψηφισμού.
- vi. Η πλήρως προσαρμοσμένη αξία ανοίγματος E^* υπολογίζεται με τον ακόλουθο τύπο:

$$E^* = \max\{0, [(\sum(E) - \sum(C)) + \sum(|\text{καθαρή θέση σε κάθε τίτλο}| \times H_{\text{sec}}) + (\sum|E_{\text{fx}}| \times H_{\text{fx}})]\}$$

όπου:

E: Η αξία ανοίγματος που θα αποδιδόταν σε κάθε χωριστό άνοιγμα στη σύμβαση-πλαίσιο ελλείπει της πιστωτικής προστασίας.

C: Η αξία των τίτλων / εμπορευμάτων που λαμβάνονται με δανεισμό, αγοράζονται ή παραλαμβάνονται ή τα μετρητά που λαμβάνονται με δανεισμό ή παραλαμβάνονται για καθένα από τα ανοίγματα αυτά.

$\sum(E)$: Το άθροισμα όλων των E στη σύμβαση-πλαίσιο.

$\sum(C)$: Το άθροισμα όλων των C στη σύμβαση-πλαίσιο.

E_{fx} : Η καθαρή θέση (θετική ή αρνητική) σε δεδομένο νόμισμα εκτός του νομίσματος διακανονισμού όπως αυτή υπολογίζεται σύμφωνα με το σημείο (iii) ανωτέρω.

H_{sec} : Η κατάλληλη για δεδομένο είδος τίτλου προσαρμογή για μεταβλητότητα.

H_{fx} : Η προσαρμογή για μεταβλητότητα λόγω κινδύνου συναλλάγματος.

vii. Χρήση Εσωτερικών Υποδειγμάτων για τον υπολογισμό της πλήρως προσαρμοσμένης αξίας ανοίγματος.

(1) Η χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων για τον υπολογισμό της πλήρως προσαρμοσμένης αξίας ανοίγματος, που οφείλεται στην εφαρμογή σύμβασης πλαισίου συμψηφισμού που καλύπτει συναλλαγές επαναγοράς, συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή εμπορευμάτων και/ή άλλες συναλλαγές με όρους κεφαλαιαγοράς, εκτός από συναλλαγές που αφορούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (μέσα), επιτρέπεται υπό την προϋπόθεση ότι το εν λόγω υπόδειγμα έχει αναγνωριστεί για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη των κινδύνων αγοράς στο πλαίσιο της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς».

(2) Ειδικά για τις συναλλαγές επαναγοράς και/ή τις συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων και εμπορευμάτων θα εφαρμόζεται περίοδος ρευστοποίησης 5 ημερών.

- (3) Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί επίσης να εγκρίνει τη χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων για την εκτίμηση της πλήρως προσαρμοσμένης καθαρής αξίας ανοίγματος που προέρχεται από συναλλαγές δανεισμού έναντι περιθωρίου.
- (4) Τα εσωτερικά υποδείγματα, που χρησιμοποιούνται για το σκοπό αυτό, παρέχουν εκτιμήσεις της δυνητικής μεταβολής της αξίας ανοίγματος που δεν καλύπτεται από εξασφάλιση, έχοντας τη δυνατότητα να λάβουν υπόψη τις συσχετίσεις των θέσεων σε τίτλους.
- (5) Εάν η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών επιθυμεί να χρησιμοποιήσει μία μέθοδο εσωτερικού υποδείγματος, πρέπει να την εφαρμόσει σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους και σε όλους τους τίτλους, με την εξαίρεση των μη σημαντικών χαρτοφυλακίων, για τα οποία μπορεί να χρησιμοποιήσει τη μέθοδο των εποπτικών συντελεστών ή των εσωτερικών εκτιμήσεων προσαρμογής μεταβλητότητας, σύμφωνα με τα παραπάνω εδάφια (i) έως (vi).
- (6) Η πλήρως προσαρμοσμένη αξία ανοίγματος (E^*), εφόσον χρησιμοποιείται εσωτερικό υπόδειγμα, δίνεται από την εξίσωση:

$E^* = \max \{0, [(\sum E - \sum C) + (\text{VaR του εσωτερικού υποδείγματος})]\}$ όπου:

E: Η αξία ανοίγματος που θα εφαρμοζόταν σε κάθε χωριστό άνοιγμα στη σύμβαση-πλαίσιο ελλείψει της πιστωτικής προστασίας.

C: Η αξία των τίτλων που λαμβάνονται με δανεισμό, αγοράζονται ή παραλαμβάνονται ή των μετρητών που λαμβάνονται με δανεισμό ή παραλαμβάνονται για καθένα από τα ανοίγματα αυτά.

$\sum(E)$: Το άθροισμα όλων των E στη σύμβαση-πλαίσιο.

$\sum(C)$: Το άθροισμα όλων των C στη σύμβαση-πλαίσιο.

Άρθρο 13

Λοιπές μορφές χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας

1. Οι αποδεκτές λοιπές μορφές χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας είναι οι ακόλουθες:

- i. Καταθέσεις μετρητών ή μέσω εξομοιούμενων με μετρητά που τηρούνται σε τρίτο ίδρυμα χωρίς σύμβαση θεματοφυλακής και είναι ενεχυρασμένα στην Επιχείρηση

Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση, εφόσον ικανοποιούνται οι προϋποθέσεις που παρατίθενται στην παράγραφο 4 του άρθρου 9 της παρούσας Απόφασης.

ii. Ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ενεχυρασμένα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση εφόσον ικανοποιούνται οι προϋποθέσεις που παρατίθενται στην παράγραφο 5 του άρθρου 9 της παρούσας Απόφασης.

iii. Μέσα εκδιδόμενα από ίδρυμα με δυνατότητα επαναγοράς σε πρώτη ζήτηση.

2. Αναφορικά με την επίπτωση των λοιπών μορφών χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας στον πιστωτικό κίνδυνο ισχύουν τα εξής:

i. Η πιστωτική προστασία που παρέχουν οι καταθέσεις μετρητών ή μέσων εξομοιούμενων με μετρητά, που τηρούνται σε τρίτο ίδρυμα χωρίς σύμβαση θεματοφυλακής και είναι ενεχυρασμένα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση, μπορεί να αντιμετωπίζεται ως εγγύηση από το τρίτο ίδρυμα.

ii. Η πιστωτική προστασία που παρέχουν ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ενεχυρασμένα στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει την πιστοδότηση μπορεί να αντιμετωπίζεται ως εγγύηση από την επιχείρηση που παρέχει την ασφάλιση ζωής.

Η αξία της αναγνωριζόμενης πιστωτικής προστασίας είναι η αξία εξαγοράς του ασφαλιστηρίου συμβολαίου ζωής.

iii. Η πιστωτική προστασία που παρέχουν τα μέσα τα εκδιδόμενα από ίδρυμα με δυνατότητα επαναγοράς σε πρώτη ζήτηση μπορούν να αντιμετωπίζονται ως εγγύηση από το ίδρυμα που τα εκδίδει.

Η αξία της αναγνωριζόμενης πιστωτικής προστασίας ορίζεται ως ακολούθως:

(1) Εάν το μέσο πρόκειται να επαναγοραστεί στην ονομαστική του αξία, η αξία αυτή είναι η αξία της πιστωτικής προστασίας.

(2) Εάν το μέσο πρόκειται να επαναγοραστεί στην αγοραία τιμή του, η αξία της πιστωτικής προστασίας υπολογίζεται με τον ίδιο τρόπο που υπολογίζεται για χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από ιδρύματα και δεν έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α.

Άρθρο 14

Συνδυασμός των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου

1. Σε περίπτωση που ένα μεμονωμένο άνοιγμα καλύπτεται με περισσότερα μέσα μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, δηλαδή με μέσα χρηματοδοτούμενης και μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας όπως ορίζονται στο άρθρο 6 παράγραφος 2 της παρούσας Απόφασης, το εν λόγω άνοιγμα διαιρείται σε τμήματα που καλύπτονται καθένα από ένα είδος μέσου μείωσης του πιστωτικού κινδύνου και υπολογίζεται χωριστά ένα σταθμισμένο ποσό για κάθε τμήμα.

2. Εάν η πιστωτική προστασία που παρέχεται από έναν πάροχο προστασίας έχει περισσότερες διαφορετικές ληκτότητες, εφαρμόζεται κατ' αναλογία η ανωτέρω μέθοδος.

Άρθρο 15

Υποβολή αναφορών κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι πιστωτικού κινδύνου

Τα στοιχεία υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι πιστωτικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/459/27.12.2007 «Πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Άρθρο 16

Τελικές Διατάξεις

1. Τα επισυναπτόμενα Παραρτήματα αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας Απόφασης.
2. Η ισχύς της παρούσας Απόφασης αρχίζει από την 1/1/2008.
3. Από τις διατάξεις της παρούσας Απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.
4. Η Απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β').

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Β' Αντιπρόεδρος

Αλέξιος Α. Πιλάβιος

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Τα Μέλη

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Υψηλός κίνδυνος:

- Εγγυήσεις που αποτελούν υποκατάστατα πιστώσεων
- Πιστωτικά παράγωγα
- Τίτλοι αποδοχής
- Οπισθογραφήσεις αξιόγραφων που δεν φέρουν την υπογραφή άλλου πιστωτικού ιδρύματος
- Συναλλαγές με δικαίωμα προσφυγής υπέρ του αγοραστή
- Ανέκκλητες stand-by πιστωτικές επιστολές που αποτελούν υποκατάστατα πιστώσεων
- Στοιχεία ενεργητικού που έχουν αγοραστεί βάσει συμφωνιών μελλοντικής αγοράς
- Καταθέσεις προθεσμίας επί προθεσμία («forward forward deposits»)
- Μη καταβληθέν τμήμα μερικώς πληρωθέντων τίτλων και μετοχών
- Πράξεις προσωρινής εκχώρησης και εκχώρησης με υποχρέωση επαναγοράς
- Άλλα στοιχεία που ενέχουν επίσης υψηλό κίνδυνο.

Μέσος κίνδυνος:

- Εγγυήσεις και ασφάλειες (περιλαμβανομένων των εγγυήσεων συμμετοχής σε διαγωνισμό, των εγγυήσεων καλής εκτέλεσης, των τελωνειακών και φορολογικών εγγυήσεων) και εγγυήσεις που δεν αποτελούν υποκατάστατα πιστώσεων
- Ανέκκλητες stand-by πιστωτικές επιστολές που δεν αποτελούν υποκατάστατα πιστώσεων
- Μη χρησιμοποιηθείσες πιστωτικές ευχέρειες (υποχρεώσεις δανεισμού, αγοράς τίτλων, παροχής εγγυήσεων και διευκολύνσεις αποδοχής) με αρχική ληκτότητα μεγαλύτερη του ενός έτους
- Ευχέρειες έκδοσης αξιών («Note issuance facilities NIF») και ανανεούμενες ασφαλιστικές ευχέρειες («Revolving underwriting facilities RUF»), και
- Άλλα στοιχεία που ενέχουν επίσης μέσο κίνδυνο

Μέτριος κίνδυνος:

- Μη αξιοποιηθείσες πιστωτικές ευχέρειες (υποχρεώσεις δανειοδότησης, αγοράς τίτλων, παροχής εγγυήσεων και διευκολύνσεις αποδοχής) με αρχική ληκτότητα ενός έτους κατ' ανώτατο όριο, που δεν μπορούν να ακυρωθούν άνευ όρων ανά πάσα στιγμή χωρίς προειδοποίηση ή δεν προβλέπουν αυτόματη ακύρωση εξαιτίας της χειροτέρευσης της φερεγγυότητας του δανειολήπτη, και
- Άλλα στοιχεία που ενέχουν επίσης μέτριο κίνδυνο

Χαμηλός κίνδυνος:

- Μη αξιοποιηθείσες πιστωτικές ευχέρειες (υποχρεώσεις δανειοδότησης, αγοράς τίτλων, παροχής εγγυήσεων και διευκολύνσεις αποδοχής), με αρχική ληκτότητα ενός έτους κατ' ανώτατο όριο, που μπορούν να ακυρωθούν άνευ όρων ανά πάσα στιγμή χωρίς προειδοποίηση ή προβλέπουν αυτόματη ακύρωση εξαιτίας της χειροτέρευσης της φερεγγυότητας του πιστούχου. Λιανικά πιστωτικά όρια μπορούν να θεωρηθούν ως ακυρώσιμα άνευ όρων, όταν οι όροι επιτρέπουν στην Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να τα ακυρώσει μέχρι το ανώτατο επιτρεπόμενο ποσό, βάσει της νομοθεσίας για την προστασία του καταναλωτή και της συναφούς νομοθεσίας, και
- Άλλα στοιχεία που ενέχουν επίσης χαμηλό κίνδυνο

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ
ΕΙΔΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

1. Συμβάσεις επιτοκίου
 - α. Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων στο ίδιο νόμισμα (single-currency interest rate swaps)
 - β. Συμβάσεις ανταλλαγής κυμαινομένων επιτοκίων διαφορετικής βάσης (basis swaps)
 - γ. Προθεσμιακές συμφωνίες επιτοκίου (forward rate agreements)
 - δ. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Επιτοκίων (interest rate futures)
 - ε. Αγορασθέντα δικαιώματα προαίρεσης επιτοκίου (interest rate options purchased), και
 - στ. Άλλες συμβάσεις παρεμφερούς φύσεως.

2. Συμβάσεις συναλλάγματος και συμβάσεις χρυσού
 - α. Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων σε διαφορετικά νομίσματα (cross-currency interest rate swaps)
 - β. Προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward foreign-exchange contracts)
 - γ. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Επιτοκίων συναλλάγματος
 - δ. Αγορασθέντα δικαιώματα προαίρεσεως συναλλάγματος (currency options purchased)
 - ε. Άλλες συμβάσεις παρεμφερούς φύσεως
 - στ. Συμβάσεις χρυσού παρεμφερείς με εκείνες των στοιχείων α έως ε της παρούσας παραγράφου.

3. Συμβάσεις παρεμφερούς φύσεως με εκείνες της παραγράφου 1, στοιχεία (α) έως (ε) και παραγράφου 2 στοιχεία (α) έως (δ) του παρόντος Παραρτήματος επί άλλων στοιχείων αναφοράς ή επί δεικτών. Τούτο περιλαμβάνει τουλάχιστον όλα τα μέσα που απαριθμούνται στα σημεία (δ) έως (ζ), (θ) και (ι) του άρθρου 5 του Ν.3606/2007 και τα οποία δεν περιλαμβάνονται στις παραγράφους 1 και 2 του παρόντος Παραρτήματος.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

**ΧΩΡΕΣ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ
ΕΠΟΠΤΕΙΑ**

1. ΒΕΛΓΙΟ (ΕΕ)
2. ΚΑΝΑΔΑΣ
3. ΓΑΛΛΙΑ (ΕΕ)
4. ΓΕΡΜΑΝΙΑ (ΕΕ)
5. ΙΤΑΛΙΑ (ΕΕ)
6. ΙΑΠΩΝΙΑ
7. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ (ΕΕ)
8. ΟΛΛΑΝΔΙΑ (ΕΕ)
9. ΙΣΠΑΝΙΑ (ΕΕ)
10. ΝΟΡΒΗΓΙΑ
11. ΕΛΒΕΤΙΑ
12. ΑΓΓΛΙΑ (ΕΕ)
13. ΗΠΑ