



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

Α Π Ο Φ Α Σ Η

5/572 /23.12.2010

του Διοικητικού Συμβουλίου

ΘΕΜΑ: Τροποποίηση της απόφασης 5/459/27.12.2007 (ΦΕΚ Β/2454/31.12.2007) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου»

**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 Παραρτήματα ΙΙΙ και ΙV της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως τροποποιήθηκε με την Οδηγία 2009/111/ΕΚ (L 302/17.11.2009),

γ) την της απόφασης 5/459/27.12.2007 (ΦΕΚ Β/2454/31.12.2007) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου»,

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

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Η παράγραφος 1 του άρθρου 3 της απόφασης 5/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως ακολούθως:

«1. Η αξία ανοίγματος για πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου ισούται με μηδέν στις εξής περιπτώσεις:

α. Πιστωτικά παράγωγα, για τα οποία η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών αγοράζει προστασία για τη μείωση

i. του πιστωτικού κινδύνου για τα στοιχεία εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών, όπως αυτό ορίζεται στην απόφαση 4/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει, ή

ii. του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου

και υπολογίζει την κεφαλαιακή απαίτηση για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο σύμφωνα με την απόφαση 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, όπως ισχύουν, κατά περίπτωση.

β. Πιστωτικά παράγωγα, για τα οποία η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών πωλεί προστασία, με την προϋπόθεση ότι αυτά υπόκεινται σε κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικό κίνδυνο επί του συνόλου του ονομαστικού ποσού της πιστωτικής προστασίας.

γ. Ανοίγματα που προκύπτουν από συναλλαγές του άρθρου 1 της παρούσας απόφασης έναντι κεντρικού αντισυμβαλλομένου και αποτελούν στοιχεία είτε του χαρτοφυλακίου συναλλαγών είτε στοιχεία εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών, εφόσον τηρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

i. δεν έχουν απορριφθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο,

ii. παραμένουν ανεξόφλητες από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο,

iii. τα ανοίγματα από πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου καλύπτονται πλήρως με εξασφαλίσεις σε καθημερινή βάση από όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία διακανονισμού.

Ωστόσο, η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορεί να επιλέξει να συμπεριλαμβάνει σε σταθερή βάση, για τους σκοπούς υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου, όλα τα πιστωτικά παράγωγα που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και τα οποία είτε έχουν αγοραστεί για πιστωτική προστασία στοιχείων που δεν περιλαμβάνονται στο εν λόγω χαρτοφυλάκιο, είτε έχουν αγοραστεί για πιστωτική προστασία έναντι πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου, εφόσον η πιστωτική προστασία αναγνωρίζεται, βάσει της απόφασης 3/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ή της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 όπως ισχύουν.»

Άρθρο 2

Η παράγραφος 27 του παραρτήματος ΙΙΙ της απόφασης 5/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως ακολούθως:

«27. Σε κάθε εκδότη χρεωστικού τίτλου αναφοράς που αποτελεί υποκείμενο μέσο σε σύμβαση ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης (credit default swap), αντιστοιχεί ένα μόνο αντισταθμιστικό σύνολο.

Ένα «καλάθι» νιοστής σειράς αθέτησης αντιμετωπίζεται ως εξής:

- i. Το μέγεθος της θέσης κινδύνου σε ένα χρεωστικό τίτλο αναφοράς που αποτελεί υποκείμενο μέσο σε ένα «καλάθι» νιοστής σειράς αθέτησης είναι η πραγματική ονομαστική αξία του χρεωστικού τίτλου αναφοράς πολλαπλασιασμένη με τον τροποποιημένο μέσο σταθμικό δείκτη διάρκειας του νιοστής σειράς αθέτησης πιστωτικού παραγώγου, ο οποίος υπολογίζεται σε σχέση με μια μεταβολή του πιστωτικού περιθωρίου του χρεωστικού τίτλου αναφοράς.
- ii. Για κάθε χρεωστικό τίτλο αναφοράς, που αποτελεί υποκείμενο μέσο σε ένα «καλάθι» νιοστής σειράς αθέτησης, υπάρχει μόνον ένα αντισταθμιστικό σύνολο. Θέσεις κινδύνου από διαφορετικά «καλάθια» νιοστής σειράς αθέτησης δεν πρέπει να περιλαμβάνονται στο ίδιο αντισταθμιστικό σύνολο.
- iii. Σε κάθε αντισταθμιστικό σύνολο ενός χρεωστικού τίτλου αναφοράς που περιλαμβάνεται σε ένα «καλάθι» νιοστής σειράς αθέτησης εφαρμόζεται για τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου πολλαπλασιαστής 0,3%, όταν οι χρεωστικοί τίτλοι αναφοράς διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο ΕΟΠΑ που αντιστοιχεί στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας 1 έως 3 και 0,6% για άλλους χρεωστικούς τίτλους.»

Άρθρο 3

Τελικές διατάξεις

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

Ο Πρόεδρος

Η Α΄ Αντιπρόεδρος

Ο Β΄ Αντιπρόεδρος

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Μαρίνα Σουγιουλτζή

Τα μέλη