



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

Αθήνα, 12 Οκτωβρίου 2012

ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Η ESMA ορίζει τα πρότυπα για τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities Markets Authority-ESMA) δημοσίευσε τα τεχνικά της πρότυπα για τον Κανονισμό σχετικά με τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (Κανονισμός για τις Υποδομές της Ευρωπαϊκής Αγοράς-European Market Infrastructure Regulation- EMIR), Regulation on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories (EMIR) <http://www.esma.europa.eu/content/Draft-technical-standards-under-Regulation-EU-No-6482012-European-Parliament-and-Council-4-J>, τα οποία καθορίζουν τις συγκεκριμένες λεπτομέρειες για τον τρόπο με τον οποίο οι προϋποθέσεις του EMIR πρέπει να εφαρμοστούν.

Το πλαίσιο του EMIR έχει στόχο να βελτιώσει την λειτουργία των αγορών των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ευρωπαϊκή Ένωση, μειώνοντας τους κινδύνους μέσω της χρήσης κεντρικής εκκαθάρισης και τεχνικών μείωσης των κινδύνων, αυξάνοντας την διαφάνεια μέσω αρχείων καταγραφής συναλλαγών, και εξασφαλίζοντας ισχυρούς και ανθεκτικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους.

Νέο κανονιστικό πλαίσιο στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα πρότυπα της ESMA για τον EMIR καθορίζουν με λεπτομέρεια το νέο κανονιστικό πλαίσιο για τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Παρατίθενται ακολούθως οι κυριότερες αλλαγές τις οποίες η ESMA εισήγαγε μετά την διαδικασία διαβούλευσης:

Αυξημένη διαφάνεια και εποπτεία:

- Καθορίζοντας τις λεπτομέρειες των συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, οι οποίες πρέπει να αναφέρονται στα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, περιλαμβάνοντας τις πληροφορίες που θα παρέχονται στην ESMA για την έγκριση και την εποπτεία των αρχείων καταγραφής συναλλαγών και τα δεδομένα που θα είναι διαθέσιμα στις αρμόδιες Αρχές και στο κοινό:

- Η ESMA έχει διευκρινίσει ότι η υποβολή στοιχείων για ενέχυρα μπορεί να γίνει στη βάση χαρτοφυλακίου και ότι η υποβολή στοιχείων αποτιμημένων σε αξίες αγοράς εφαρμόζεται μόνο σε αυτούς τους αντισυμβαλλομένους υπό την υποχρέωση να υπολογίζονται σε ημερήσια βάση (το οποίο δεν αφορά μη χρηματοπιστωτικά μέρη)
 - Η ESMA επέκτεινε το εύρος των διατάξεων που αφορούν στην πρόσβαση από τις αρμόδιες Αρχές για να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανές να εκπληρώσουν το έργο τους.
- Καθορίζοντας τον τρόπο με το οποίο τα όρια εκκαθάρισης θα λειτουργούν:
 - Στα πρότυπά της, η ESMA διευκρινίζει ότι οι παροχές προς τους εργαζομένους (όπως τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών-stock options) και οι εξαγορές θα καλύπτονται από τον ορισμό της αντιστάθμισης (hedging)
 - Οι αξίες του επιπέδου των ορίων (από €1 δις ως €3 δις εξαρτώμενων από την τάξη του στοιχείου ενεργητικού) και ο τρόπος για να υπολογιστούν οι μη αντισταθμισμένες θέσεις (μικτή θεωρητική αξία) έχουν παραμείνει κατά το πλείστον αναλλοίωτες σε σύγκριση με το κείμενο διαβούλευσης.

Η μείωση των κινδύνων αντισυμβαλλομένου:

- Καθορίζοντας τις τεχνικές μείωσης κινδύνων για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εκκαθαρίζονται κεντρικά, όπως η έγκυρη επιβεβαίωση, η συμπίσση του χαρτοφυλακίου και η συμφωνία (timely confirmation, portfolio compression and reconciliation):
 - Η ESMA έχει καθιερώσει περιόδους φάσεων για όλες τις προϋποθέσεις και έχει προσαρμόσει την συχνότητα του reconciliation
 - Οι προϋποθέσεις για τα μέλη της εκκαθάρισης υπό μία έμμεση συμφωνία εκκαθάρισης έχουν τροποποιηθεί σημαντικά, αλλά ακόμα διασφαλίζουν ισοδύναμη προστασία σε έμμεσους πελάτες

Εξασφαλίζοντας ισχυρούς και ανθεκτικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους:

Ορίζοντας ένα πλαίσιο προϋποθέσεων οργανωτικών, άσκησης δραστηριοτήτων και προληπτικών για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, προβλέποντας υποχρεώσεις διατήρησης περιθωρίου (margin), κεφαλαίου εκκαθάρισης, διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας και επενδυτικής πολιτικής των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, καθώς και προσομοίωση ακραίων καταστάσεων:

- Η ESMA έχει διατηρήσει το 99.5% ως ελάχιστο διάστημα εμπιστοσύνης για εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, αλλά διευκρινίζοντας ότι ένα χαμηλότερο ποσοστό μπορεί να χρησιμοποιείται για χρηματοπιστωτικά μέσα παρόμοια με αυτά που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο
- Ο υπολογισμός της περιόδου look-back έχει σημαντικά επανασχεδιαστεί προς μία περίοδο κατ' ελάχιστο ενός έτους περιλαμβάνοντας ακραίες

συνθήκες της αγοράς και προκυκλικότητα οριζόμενη με ένα διαφορετικό και περισσότερο ευέλικτο τρόπο

- Οι δύο μέρες ως η ελάχιστη περίοδος ρευστοποίησης για τον υπολογισμό του περιθωρίου έχει διατηρηθεί
- Μεγαλύτερη ευελιξία έχει εισαχθεί για τα υποδείγματα που εφαρμόζονται για το περιθώριο των χαρτοφυλακίων
- Το skin in the game ως ποσοστό του ελάχιστου κεφαλαίου έχει μειωθεί σε 25% από το αρχικό 50%, και
- Οι συνθήκες για την υποστήριξη των τραπεζικών εγγυήσεων έχουν αναθεωρηθεί και μια καθυστερημένη ημερομηνία για την εφαρμογή των προτύπων έχει θεσπιστεί για τις αγορές ενέργειας.

Η ESMA διεξήγαγε δύο γύρους δημόσιας διαβούλευσης για να προετοιμάσει αυτά τα πρότυπα, λαμβάνοντας 165 απαντήσεις που συνέβαλαν στην διαμόρφωση των τελικών προτύπων. Τα τελικά πρότυπα απεστάλησαν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την υιοθέτηση τους ως Κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Ένωσης οι οποίοι άμεσα θα εφαρμοστούν σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σημειώσεις για τους εκδότες.

1. <http://www.esma.europa.eu/content/Draft-technical-standards-under-Regulation-EU-No-6482012-European-Parliament-and-Council-4-J>
2. <http://www.esma.europa.eu/content/Impact-assessment-Annex-VIII-Final-report-draft-Regulatory-and-Implementing-Technical-Standa>
3. <http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-95.pdf>
4. <http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-95.pdf>
5. <http://eba.europa.eu/cebs/media/Publications/standards/EBA-DraftRTS-2012-01--Draft-RTS-on-capital-requirements-for-CCPs--.pdf>
6. Ένα παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο είναι ένα συμβόλαιο μεταξύ δύο μερών το οποίο συνδέεται με την μελλοντική αξία ή την κατάσταση του υποκειμένου στο οποίο αναφέρεται (π.χ. η πορεία των επιτοκίων ή η αξία ενός νομίσματος, ή η πιθανή χρεοκοπία ενός δανειζόμενου). Το εξωχρηματιστηριακό παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο είναι ένα παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο δεν διαπραγματεύεται σε χρηματιστήριο αλλά αντίθετα διαπραγματεύεται ιδιωτικά μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων. Η χρήση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων έχει αυξηθεί εκθετικά τις τελευταίες δεκαετίες, με τις εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές να είναι αυτές που έχουν κυρίως συμβάλλει σε αυτή την ανάπτυξη.
7. Η ESMA είναι μια ανεξάρτητη Αρχή της Ευρωπαϊκής Ένωσης η οποία ιδρύθηκε στις 1 Ιανουαρίου 2011 και εργάζεται στενά με τις αρμόδιες Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές του τραπεζικού τομέα (EBA), του ασφαλιστικού και εκείνου των επαγγελματικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων τομέα (EIOPA).
8. Η αποστολή της ESMA είναι να βελτιώσει την προστασία των επενδυτών και να προωθήσει σταθερές και με εύρυθμες χρηματοοικονομικές αγορές στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ως ανεξάρτητος οργανισμός, η ESMA επιτυγχάνει αυτό το στόχο δημιουργώντας ένα ενιαίο εγχειρίδιο κανόνων για τις χρηματοπιστωτικές αγορές στην Ευρωπαϊκή Ένωση και διασφαλίζοντας την συνεπή εφαρμογή του στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ESMA συμβάλλει στην ρύθμιση των εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με Πανευρωπαϊκή εμβέλεια, είτε μέσω άμεσης εποπτείας ή μέσω ενεργού συντονισμού της δραστηριότητας των εθνικών εποπτικών Αρχών.

Για περισσότερες πληροφορίες παρακαλούμε να επικοινωνείτε με:

Στην ESMA:

Reemt Seibel	David Cliffe
Communications Officer	Senior Communications Officer
Tel: +33 (0) 158 36 42 72	Tel: +33 (1) 158 36 43 24
	Email: press@esma.europa.eu
	Website: www.esma.europa.eu

Στην ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ:

κα. Ελευθερία Αποστολίδου, Διευθύντρια
Δ/νση Διεθνών Σχέσεων
Τηλ. + 30 210 33 77 215-6
Fax. +30 210 33 77 210

E-mail στην διεύθυνση: e.apostolidou@cmc.gov.gr
Internet Home Page: www.hcmc.gr