



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

Α Π Ο Φ Α Σ Η
3/378/14.4.2006
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από αμοιβαία κεφάλαια και ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Τα άρθρα 27, 30 και 31 του ν. 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α' /178/14.7.2005).
2. Τα άρθρα 20, 21, 22, 24, 25 και 26 του ν. 3283/2004 «Ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α' /210/2.11.2004).
3. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της Νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα Κυβερνητικά Όργανα» (ΦΕΚ Α' /98/22.4.2005).
4. Τη Σύσταση 1541/1/27/4/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Α Π Ο Φ Α Σ Ι Ζ Ε Ι

Άρθρο 1
Ορισμοί

Στην παρούσα Απόφαση οι παρακάτω όροι έχουν την ακόλουθη έννοια:

1. Ως «παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (financial derivatives)» ορίζονται τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του στοιχείου (ζ) της παραγράφου 1 του άρθρου 21 του ν. 3283/2004.
2. Ως «σύνθετα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα» ορίζονται τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αποτίμηση δεν βρίσκεται σε γραμμική σχέση με την αποτίμηση της θέσης στην υποκείμενη αξία ή δύναται να αυξήσει σημαντικά το ποσό του κέρδους ή της ζημίας σε σύγκριση με το εισπραχθέν ή το καταβληθέν τίμημα της αρχικής επένδυσης και τα οποία δεν έχουν τα χαρακτηριστικά των απλών (plain vanilla) αμερικανικού

ή ευρωπαϊκού τύπου τυποποιημένων δικαιωμάτων προαίρεσης που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές.

3. Ως «τίτλος επιλογής (warrant)» ορίζεται το χρηματοοικονομικό μέσο που εκδίδεται από πιστωτικό ίδρυμα ή Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά εταιρεία και παρέχει στον κάτοχό του το δικαίωμα να αποκτήσει ή να εκχωρήσει συγκεκριμένη υποκείμενη αξία σε καθορισμένη τιμή μέχρι και την ημερομηνία λήξεώς του. Ο διακανονισμός γίνεται είτε με μετρητά είτε με την παράδοση της υποκείμενης αξίας του τίτλου επιλογής.

4. Ως «σύνθετοι τίτλοι επιλογής» ορίζονται οι τίτλοι επιλογής που εκδίδονται από πιστωτικό ίδρυμα ή Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά εταιρεία και των οποίων η αποτίμηση δεν βρίσκεται σε γραμμική σχέση με την αποτίμηση της θέσης στην υποκείμενη αξία ή δύναται να αυξήσει σημαντικά το ποσό του κέρδους ή της ζημίας σε σύγκριση με το εισπραχθέν ή το καταβληθέν τίμημα της αρχικής επένδυσης και οι οποίοι δεν έχουν τα χαρακτηριστικά των απλών (plain vanilla) αμερικανικού ή ευρωπαϊκού τύπου τίτλων επιλογής.

5. Ως «ονομαστική αξία αναφοράς (notional principal ή notional amount)» θέσης σε παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο ή τίτλο επιλογής ορίζεται αυτή που προκύπτει από τη μετατροπή μιας θέσης σε παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο ή τίτλο επιλογής σε ισοδύναμη θέση στην υποκείμενη αξία. Στην περίπτωση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ο υπολογισμός της ονομαστικής αξίας αναφοράς πραγματοποιείται με βάση την τιμή κλεισίματος της υποκείμενης αξίας ενώ στην περίπτωση των δικαιωμάτων προαίρεσης και των τίτλων επιλογής με βάση την τιμή άσκησής τους σταθμισμένη με το συντελεστή δέλτα του δικαιώματος προαίρεσης και του τίτλου επιλογής.

6. Ως «περιθώριο ασφάλισης (margin)» ορίζεται η αξία που παρέχεται από το αμοιβαίο κεφάλαιο ή την ανώνυμη εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου (εφεξής «Α.Ε.Ε.Χ») για την εξασφάλιση των εκάστοτε υποχρεώσεών τους που απορρέουν από την εκκαθάριση συναλλαγών τους επί παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων.

7. Ως «τίμημα δικαιώματος (premium)» ορίζεται το τίμημα που πληρώνει ο αγοραστής και εισπράττει ο πωλητής για την αγορά δικαιώματος προαίρεσης επί παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων ή τίτλων επιλογής.

8. Ως «χαρτοφυλάκιο αναφοράς» ορίζεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο δεν περιλαμβάνει τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και του οποίου η αξία ισούται με το καθαρό ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.

9. Ως «τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ» ορίζεται όπως στην παράγραφο 2 του άρθρου 27 του ν. 3371/2005.

Άρθρο 2

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

1. Η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων επιτρέπεται υπό τις εξής προϋποθέσεις:

(α) Το συνολικό περιθώριο ασφάλισης για όλα τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν πρέπει να υπερβαίνει το είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.

(β) Το αλγεβρικό άθροισμα των τιμημάτων δικαιώματος σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν πρέπει να υπερβαίνει το είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.

(γ) Η ονομαστική αξία αναφοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων δεν πρέπει να υπερβαίνει αθροιστικά το εκατό τοις εκατό (100%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. Στην περίπτωση πολλαπλών θέσεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα επί της ίδιας υποκείμενης αξίας, ως ονομαστική αξία αναφοράς της συνολικής θέσης λαμβάνεται το αλγεβρικό άθροισμα της ονομαστικής αξίας αναφοράς των επιμέρους θέσεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

(δ) Τα όρια επένδυσης σε μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα συνυπολογίζονται με τα επενδυτικά όρια της παρούσας παραγράφου ενώ οι αντίστοιχες θέσεις συμψηφίζονται έναντι του ίδιου αντισυμβαλλομένου. Ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο σε πράξεις επί μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων υπολογίζεται με βάση τη μέγιστη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, και συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια της παρούσας παραγράφου.

(ε) Η συνολική ονομαστική αξία αναφοράς των συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repes) επί μετοχής εισηγμένης σε οργανωμένη αγορά, στην οποία παρέχονται εγγυήσεις κάλυψης ως προς τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, δεν πρέπει να υπερβαίνει το εβδομήντα τοις εκατό (70%) των τοποθετήσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της Α.Ε.Ε.Χ. επί της μετοχής αυτής. Σε κάθε περίπτωση, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. και η Α.Ε.Ε.Χ. οφείλουν να λαμβάνουν υπόψη πιθανές βραχυπρόθεσμες ανάγκες για τη ρευστοποίηση μετοχών επί των οποίων έχει συναφθεί σύμβαση πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς. Σε περίπτωση σύναψης σύμβασης πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς στο καθαρό ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή στην τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. συμπεριλαμβάνεται το εκατό τοις εκατό (100%) της αξίας των προς επαναμεταβίβαση μετοχών.

(στ) Σε περίπτωση που για το παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο προβλέπεται η φυσική παράδοση της υποκείμενης αξίας, αυτόματα ή κατ' επιλογή του αντισυμβαλλομένου κατά τη λήξη ή κατά την άσκησή του, πρέπει να διατηρείται η εν λόγω υποκείμενη αξία στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της Α.Ε.Ε.Χ., για λόγους κάλυψης, καθ' όλη τη διάρκεια του παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου. Η προϋπόθεση αυτή δεν εφαρμόζεται για παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που έχουν ως υποκείμενη αξία συναλλαγματικές ισοτιμίες και ομολογίες των χωρών του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Ο.Ο.Σ.Α.).

2. Για την τήρηση των επενδυτικών ορίων του άρθρου 22 του ν. 3283/2004 και του άρθρου 31 του ν. 3371/2005, ως συνολική τοποθέτηση σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη λαμβάνεται το αλγεβρικό άθροισμα της αξίας της τοποθέτησης στη συγκεκριμένη κινητή αξία στην αγορά τοις μετρητοίς και της ονομαστικής αξίας αναφοράς των θέσεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα με υποκείμενο στοιχείο τη συγκεκριμένη κινητή αξία.

3. Δεν επιτρέπεται στα αμοιβαία κεφάλαια και στις Α.Ε.Ε.Χ. να επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που, εάν μετατραπούν σε ισοδύναμες θέσεις των στοιχείων του χαρτοφυλακίου τους, υπερβαίνουν συνολικώς τα επενδυτικά όρια του άρθρου 22 του ν. 3283/2004 και του άρθρου 31 του ν. 3371/2005 αντίστοιχα.

4. Επιτρέπεται στα αμοιβαία κεφάλαια και στις Α.Ε.Ε.Χ. που επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα με υποκείμενη αξία δείκτη, ο οποίος πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 και εκκαθαρίζεται τοις μετρητοίς, να μην συνδυάζουν τις επενδύσεις αυτές με τα επενδυτικά όρια του άρθρου 22 του ν. 3283/2004 και του άρθρου 31 του ν. 3371/2005 αντίστοιχα. Δεν επιτρέπεται η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν ως υποκείμενη αξία δείκτη ο οποίος έχει δημιουργηθεί από Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή Α.Ε.Ε.Χ. με τρόπο που να συνεπάγεται την υπέρβαση των επενδυτικών ορίων ανά εκδότη, όπως ορίζονται στις διατάξεις του άρθρου 22 του ν. 3283/2004 και του άρθρου 31 του ν. 3371/2005. Δεν επιτρέπεται η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν ως υποκείμενη αξία δείκτη με τρόπο που να συνεπάγεται την υπέρβαση των επενδυτικών ορίων του άρθρου 24 του ν. 3283/2004.

5. Στο πλαίσιο εφαρμογής των επενδυτικών ορίων της παρούσας απόφασης και προκειμένου να υπολογιστεί το καθαρό ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη μετρητά που προκύπτουν από δανεισμό.

Άρθρο 3 Τίτλοι επιλογής

1. Τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. επιτρέπεται να επενδύουν σε τίτλους επιλογής, κατόπιν αδειάς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Προκειμένου να λάβουν άδεια επένδυσης σε τίτλους επιλογής τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. υποβάλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα κύρια χαρακτηριστικά των τίτλων επιλογής αναφέροντας, κατ' ελάχιστον, τα παρακάτω:

- (α) τον εκδότη του τίτλου επιλογής και τον τυχόν εκπρόσωπό του στην Ελλάδα,
- (β) την υποκείμενη αξία της έκδοσης,
- (γ) το είδος και το μέγεθος της έκδοσης,
- (δ) την τιμή άσκησης του δικαιώματος που παρέχεται στον κάτοχο του τίτλου επιλογής,
- (ε) την τιμή έκδοσης, τον τύπο, το νόμισμα, την ημερομηνία έκδοσης και λήξης του τίτλου επιλογής,
- (στ) τον τρόπο αποτίμησης του τίτλου επιλογής.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορηγεί άδεια επένδυσης μόνο σε τίτλους επιλογής για τους οποίους ο εκδότης τους έχει αναλάβει την υποχρέωση της εισαγωγής τους σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, εντός δώδεκα (12) μηνών από την έκδοσή τους.

4. Δεν απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όταν λαμβάνεται νέα θέση επένδυσης στον ίδιο τίτλο επιλογής, υπό την προϋπόθεση ότι έχει κλείσει η προηγούμενη θέση επένδυσης και έχει ενημερωθεί σχετικώς η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

5. Η ονομαστική αξία αναφοράς των τίτλων επιλογής δεν πρέπει να υπερβαίνει αθροιστικά το είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. Το αλγεβρικό άθροισμα του τιμήματος για την απόκτηση των τίτλων επιλογής δεν πρέπει να υπερβαίνει το πέντε τοις εκατό (5%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. Το τίμημα που έχει καταβάλει συνολικά το αμοιβαίο κεφάλαιο ή η Α.Ε.Ε.Χ. για την απόκτηση συγκεκριμένου τίτλου επιλογής δεν πρέπει να υπερβαίνει το πέντε τοις εκατό (5%) του συνόλου του τιμήματος της έκδοσης.

6. Σε περίπτωση που για το διακανονισμό τίτλου επιλογής προβλέπεται η φυσική παράδοση της υποκείμενης αξίας, αυτόματα, ή κατ' επιλογήν του αντισυμβαλλόμενου πριν ή κατά τη λήξη του τίτλου επιλογής, το αλγεβρικό άθροισμα της ονομαστικής αξίας αναφοράς των θέσεων σε τίτλους επιλογής επί της ίδιας υποκείμενης αξίας πρέπει να καλύπτεται πλήρως με θέση επί της υποκείμενης αξίας στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της Α.Ε.Ε.Χ.

7. Με την επιφύλαξη του επομένου εδαφίου, η επένδυση σε τίτλο επιλογής από αμοιβαία κεφάλαια και Α.Ε.Ε.Χ. συνυπολογίζεται στα επενδυτικά όρια του άρθρου 2. Η επένδυση σε τίτλο επιλογής με υποκείμενο στοιχείο δείκτη δεν λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό των επενδυτικών ορίων του άρθρου 22 του ν. 3283/2004 και του άρθρου 31 του ν. 3371/2005 εφόσον ο τίτλος αυτός εκκαθαρίζεται τοις μετρητοίς και ο δείκτης πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004.

Άρθρο 4

Διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίων

Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που διαχειρίζονται και οι Α.Ε.Ε.Χ. χρησιμοποιούν συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων τα οποία ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου κάθε χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι όπως ενδεικτικά ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

Άρθρο 5

Διαχείριση κινδύνων και παρακολούθηση θέσεων παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής

1. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. και οι Α.Ε.Ε.Χ. παρακολουθούν, σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζει το διοικητικό τους συμβούλιο, τις υποχρεώσεις που έχουν αναληφθεί από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής και μετρούν τη συμβολή τους στο γενικότερο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. και οι Α.Ε.Ε.Χ. διαθέτουν την κατάλληλη λογιστική και πληροφοριακή υποδομή και τα κατάλληλα μέσα για την αποτελεσματική παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων που αναλαμβάνουν ως αποτέλεσμα της διενέργειας πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ή σε τίτλους επιλογής.

2. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. και οι Α.Ε.Ε.Χ. εξασφαλίζουν ότι η αποτίμηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και των τίτλων επιλογής πραγματοποιείται, σε ημερήσια βάση, από πιστωτικό ίδρυμα εφόσον:

(α) τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και οι τίτλοι επιλογής δεν έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή

(β) τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και οι τίτλοι επιλογής έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά η οποία δεν έχει ως κεντρικό αντισυμβαλλόμενο εταιρεία εκκαθάρισης (clearing house) ή σε οργανωμένη αγορά η οποία δεν προβλέπει υποχρέωση οι συμμετέχοντες σε αυτή να διατηρούν περιθώριο ασφάλισης ή να προβαίνουν σε καθημερινή εκκαθάριση των θέσεών τους (mark to market).

3. Ο συνολικός κίνδυνος σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν πρέπει να υπερβαίνει το εκατό τοις εκατό (100%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., έτσι ώστε ο συνολικός κίνδυνος του

αμοιβαίου κεφαλαίου ή της Α.Ε.Ε.Χ. να μην υπερβαίνει το διακόσια τοις εκατό (200%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. Με την επιφύλαξη που προηγούμενου εδαφίου, στην περίπτωση λήψης δανείων ο συνολικός κίνδυνος του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της Α.Ε.Ε.Χ. δεν πρέπει να υπερβαίνει το διακόσια δέκα τοις εκατό (210%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. αντίστοιχα.

4. Τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. που επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ή σε τίτλους επιλογής, για την παρακολούθηση του κινδύνου του συνολικού χαρτοφυλακίου τους, συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων, πρέπει να υπολογίζουν, σε καθημερινή βάση, το συντελεστή «δέλτα» (δ) για τη συνολική θέση του χαρτοφυλακίου, καθώς και ανά υποκείμενο στοιχείο του χαρτοφυλακίου.

5. Τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. που επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ή σε τίτλους επιλογής χρησιμοποιούν, για τη μέτρηση του κινδύνου των χαρτοφυλακίων τους, την προσέγγιση της δυνητικής ζημίας με ελέγχους κόπωσης (stress tests), οι οποίοι μετρούν τον τρόπο με τον οποίο ακραίες οικονομικές εξελίξεις επηρεάζουν την αξία του χαρτοφυλακίου σε δεδομένο χρονικό σημείο.

6. Οι έλεγχοι κόπωσης εφαρμόζονται, κατ' ελάχιστον, την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα:

(α) είτε με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές όπου επενδύει το αμοιβαίο κεφάλαιο ή η Α.Ε.Ε.Χ.,

(β) είτε με τη χρήση παραδοχών για μεγάλες μεταβολές (shocks) στις αποδόσεις, στις συσχετίσεις των αποδόσεων και στους παράγοντες που επηρεάζουν την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων του χαρτοφυλακίου των αμοιβαίων κεφαλαίων ή των Α.Ε.Ε.Χ., προκειμένου να διαπιστωθεί η ευαισθησία των χαρτοφυλακίων τους σε παρόμοιες ακραίες μεταβολές.

7. Τα σενάρια των ελέγχων κόπωσης παρέχουν, κατ' ελάχιστον, στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. και στην Α.Ε.Ε.Χ. τη δυνατότητα να διακρίνουν:

(α) συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου των αμοιβαίων κεφαλαίων ή των Α.Ε.Ε.Χ. και

(β) συνθήκες υπό τις οποίες αυξάνεται ο πιστωτικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

8. Τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. που επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ή σε τίτλους επιλογής πρέπει, για τη μέτρηση του κινδύνου των στοιχείων των χαρτοφυλακίων τους, να εφαρμόζουν, σε ημερήσια βάση, την προσέγγιση βάσει της δυνητικής ζημίας (VaR) με την οποία υπολογίζεται η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου τους σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και σε συγκεκριμένο διάστημα εμπιστοσύνης.

9. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. και οι Α.Ε.Ε.Χ. για την εφαρμογή της προσέγγισης VaR πρέπει να βασίζονται, κατ' ελάχιστον, στις παρακάτω παραμέτρους:

(α) διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα εννέα τοις εκατό (99%),

(β) κατοχή του παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου ή του τίτλου επιλογής για χρονικό διάστημα τουλάχιστον ενός (1) μηνός και

(γ) διακυμάνσεις του παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου ή του τίτλου επιλογής για τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία υπολογισμού του.

10. Η προσέγγιση βάσει της δυνητικής ζημιάς πρέπει να εφαρμόζεται:

(α) στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου καθώς και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark), ενώ η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν πρέπει να υπερβαίνει αθροιστικά το διακόσια τοις εκατό (200%) της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του δείκτη αναφοράς του και

(β) στο χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. και στο αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο αναφοράς της, ενώ η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. δεν πρέπει να υπερβαίνει το διακόσια τοις εκατό (200%) της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου αναφοράς της.

Άρθρο 6

Διαδικασίες και οργάνωση

1. Τα διοικητικά συμβούλια των Α.Ε.Δ.Α.Κ. και των Α.Ε.Ε.Χ. για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που διαχειρίζονται και για τα χαρτοφυλάκιά τους αντίστοιχα, πρέπει να καθορίζουν και να ελέγχουν ανά τακτά χρονικά διαστήματα κατά πόσο εφαρμόζονται:

(α) τα επενδυτικά όρια σχετικά με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής,

(β) κατάλληλα προσαρμοσμένες μεθόδους για τον υπολογισμό της ονομαστικής αξίας αναφοράς των σύνθετων παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων ή σύνθετων τίτλων επιλογής,

(γ) τεκμηριωμένη μεθοδολογία υπολογισμού των συντελεστών δέλτα και

(δ) το ακολουθούμενο μοντέλο μέτρησης της δυνητικής ζημιάς (VaR) και των ελέγχων κόπωσης (stress tests).

2. Οι επενδυτικές επιτροπές των Α.Ε.Δ.Α.Κ. και των Α.Ε.Ε.Χ. αναφέρουν στα πρακτικά των συνεδριάσεών τους, όσον αφορά στη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής:

(α) τα επενδυτικά όρια όπως περαιτέρω εξειδικεύονται από τις ίδιες στο πλαίσιο των αποφάσεων του διοικητικού τους συμβουλίου σύμφωνα με την παράγραφο 1,

(β) τις επενδύσεις που υπερβαίνουν το πέντε τοις εκατό (5%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.,

(γ) το σκοπό της χρήσης των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και των τίτλων επιλογής, για αντιστάθμιση κινδύνων ή για μόχλευση του χαρτοφυλακίου, καθώς και τους κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση αυτή στο συνολικό χαρτοφυλάκιο,

(δ) τους κινδύνους που αναφέρονται στο άρθρο 4 και στις παραγράφους 4, 8, 9 και 10 του άρθρου 5, και

(ε) τις επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά.

Άρθρο 7

Ενημέρωση και πληροφόρηση

1. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. καταρτίζουν για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που διαχειρίζονται και οι Α.Ε.Ε.Χ. στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας κατάσταση των τοποθετήσεών τους σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και σε τίτλους επιλογής στην οποία αναγράφονται, κατ' ελάχιστον, τα παρακάτω:

- (α) η ονομαστική αξία αναφοράς, το περιθώριο ασφάλισης και το τίμημα δικαιώματος ανά παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο και, σε περίπτωση χρήσης μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων, τον αντισυμβαλλόμενο τους και τη διαδικασία αποτίμησής τους,
- (β) το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν οι τοποθετήσεις ανά παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο και τίτλο επιλογής σε σχέση με το καθαρό ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.,
- (γ) τη μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου και του δείκτη αναφοράς του, καθώς και τη μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. και του χαρτοφυλακίου αναφοράς της,
- (δ) τα κέρδη ή τις ζημιές που προκύπτουν από τις τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και σε τίτλους επιλογής, και
- (ε) στην περίπτωση συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς, τον αριθμό των μετοχών που αποτελούν υποκείμενη αξία της σύμβασης αυτής και συμπεριλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της Α.Ε.Ε.Χ.

2. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ., για λογαριασμό των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται, και οι Α.Ε.Ε.Χ., εντός δέκα ημερών από τη λήξη κάθε ημερολογιακού τριμήνου, υποβάλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναλυτική κατάσταση με τις ημερήσιες τοποθετήσεις τους σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και σε τίτλους επιλογής κατά το σχετικό τρίμηνο στην οποία αναγράφονται, κατ' ελάχιστον, τα στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 1.

3. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται και οι Α.Ε.Ε.Χ. στο ετήσιο ενημερωτικό τους δελτίο περιλαμβάνουν στοιχεία σχετικά με τους κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής και συγκεκριμένα τους κινδύνους που αναφέρονται στο άρθρο 4 και τη μέγιστη δυνητική ζημιά σύμφωνα με την παράγραφο 10 του άρθρου 5.

Άρθρο 8

1. Η παρούσα Απόφαση ισχύει από την 1^η Οκτωβρίου 2006.
2. Από την έναρξη ισχύος της παρούσας Απόφασης καταργείται η Απόφαση 3/244/16.5.2002 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
3. Από τις διατάξεις της παρούσας Απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.
4. Η παρούσα Απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β').

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Β' Αντιπρόεδρος

Αλέξιος Α. Πιλάβιος

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Τα Μέλη