



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

HELLENIC CAPITAL MARKET COMMISSION

ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΗΣ CRD IV ΣΤΙΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Εισηγητής: ΗΛΙΑΝΑ ΛΑΝΗ

Προϊστάμενη Τμήματος Αδειοδότησης Παροχών Επενδυτικών
Υπηρεσιών



CRD IV - CRR

- **Οδηγία 2013/36/ΕΕ (CRD IV)**
 - Υποχρεωτική ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία
 - Γενικές κατευθύνσεις

- **Κανονισμός (ΕΕ) 575/2013 (CRR)**
 - Άμεση εφαρμογή
 - Εξειδικευμένες κατευθύνσεις

- Υιοθέτηση των κανόνων της Βασιλείας III
- Σταδιακή εφαρμογή από 1^η Ιανουαρίου 2014



CRD IV

Η CRD IV ρυθμίζει:

- προληπτική εποπτεία
- Πυλώνα II
- κυρώσεις
- κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας



CRR

Ο CRR ρυθμίζει:

- ίδια κεφάλαια και κεφαλαιακές απαιτήσεις
- πιστωτικό / λειτουργικό κίνδυνο & κίνδυνο αγοράς
- μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα
- ρευστότητα
- μόχλευση
- γνωστοποιήσεις



ΘΕΜΑΤΙΚΕΣ ΕΝΟΤΗΤΕΣ

1. **Κεφαλαιακές απαιτήσεις**
2. **Εταιρική Διακυβέρνηση**



ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

- Τα ίδια κεφάλαια της ΑΕΠΕΥ απαρτίζονται από το άθροισμα του κεφαλαίου κατηγορίας 1 (Tier 1 capital = βασικά ίδια κεφάλαια + πρόσθετα στοιχεία) και του κεφαλαίου κατηγορίας 2 (Tier 2 capital - συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια).
- Δείκτης συνολικών ιδίων κεφαλαίων (Tier 1 + Tier 2) παραμένει στο 8%.
- Δείκτης κεφαλαίου Tier 1 = 6% όπου βασικά ίδια κεφάλαια = 4,5%.
- Δείκτης κεφαλαίου Tier 2 = 2%.



ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

- Πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις λόγω αποθεμάτων ασφαλείας (buffers).
- Έναρξη ισχύος από 1^η Ιανουαρίου 2016 με σταδιακή εφαρμογή έως 31 Δεκεμβρίου 2018.
- Αφορά μόνο τις ΑΕΠΕΥ που διενεργούν διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό / παρέχουν την επενδυτική υπηρεσία της αναδοχής.



Βασικά ίδια κεφάλαια (Tier 1 capital)

- Άρθρα 26 έως 50 CRR
- Τα βασικά ίδια κεφάλαια αποτελούνται από:
 1. κοινές μετοχές
 2. διαφορά από την έκδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο
 3. κέρδη εις νέον
 4. συσσωρευμένα λοιπά συνολικά έσοδα – λοιπό συνολικό συσσωρευμένο εισόδημα
 5. λοιπά αποθεματικά
 6. κεφάλαια για γενικούς κινδύνους
- Αρχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ: αποτελείται από τα στοιχεία 1 έως και 5



Βασικά ίδια κεφάλαια (Tier 1 capital)

Παραμένει η δυνατότητα συνυπολογισμού στα βασικά ίδια κεφάλαια των κερδών ενδιάμεσης περιόδου εφόσον:

- έχει ληφθεί έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
- έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή – λογιστή της ΑΕΠΕΥ



Πρόσθετα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων (Additional Tier 1 capital)

- Άρθρα 51 έως 61 CRR
- Τα πρόσθετα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνουν:
 - προνομιούχες μετοχές και ομολογιακούς τίτλους εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις των άρθρων 52 έως και 54 CRR
 - τη διαφορά από την έκδοση των ανωτέρω τίτλων υπέρ το άρτιο



Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια (Tier 2 capital)

- Άρθρα 62 έως 71 CRR
- Τα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια περιλαμβάνουν:
 - κεφαλαιακά μέσα που δεν εμπίπτουν στα βασικά ίδια κεφάλαια και τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 63 CRR
 - τη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά τα ανωτέρω κεφαλαιακά μέσα



Αρχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ

- **Νέα κατηγοριοποίηση των ΑΕΠΕΥ**
- **Βασικό κριτήριο:** η κατοχή κεφαλαίων ή τίτλων πελατών



Αρχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ

- **Βασικός κανόνας:** εφόσον κατέχει κεφάλαια ή τίτλους πελατών

αρχικό κεφάλαιο € 125.000

- **Εάν παρέχεται η επενδυτική υπηρεσία της:**
 - διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό ή
 - αναδοχής ή
 - λειτουργίας Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης

αρχικό κεφάλαιο € 730.000



Αρχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ

ΑΕΠΕΥ που δεν κατέχουν κεφάλαια ή τίτλους πελατών

- αρχικό κεφάλαιο € 50.000 ή
- ασφάλιση επαγγελματικής ευθύνης για € 1.000.000 τουλάχιστον ανά απαίτηση και συνολικά € 1.500.000 κατ' έτος για όλες τις απαιτήσεις ή
- συνδυασμό αρχικού κεφαλαίου και ασφάλισης επαγγελματικής ευθύνης που να οδηγεί σε αντίστοιχο επίπεδο κάλυψης



Αρχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ

Εφόσον παρέχουν και ασφαλιστικές υπηρεσίες

- πρόσθετο αρχικό κεφάλαιο € 25.000 ή
- πρόσθετη ασφάλιση επαγγελματικής ευθύνης για € 500.000 τουλάχιστον ανά απαίτηση και συνολικά € 750.000 κατ' έτος για όλες τις απαιτήσεις ή
- συνδυασμό αρχικού κεφαλαίου και ασφάλισης επαγγελματικής ευθύνης που να οδηγεί σε αντίστοιχο επίπεδο κάλυψης



Αρχή διατηρησιμότητας

Τα ίδια κεφάλαια μίας ΑΕΠΕΥ καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της δεν μπορούν να κατέλθουν του αρχικού της κεφαλαίου



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

- Υποχρέωση που απορρέει τόσο από CRD IV (στο πλαίσιο της διαρκούς υποχρέωσης) όσο & από MiFID (στο πλαίσιο της αδειοδότησης).
- CRD IV: Αφορά τις ΑΕΠΕΥ με αρχικό κεφάλαιο € 730k & € 125k.
- MiFID II (προβλεπόμενη εφαρμογή από 2016): Αφορά το σύνολο των ΑΕΠΕΥ.
- MiFID II όπως έχει διαμορφωθεί μέχρι σήμερα συμπλέει με το πνεύμα της CRD IV.



Διοικητικό Συμβούλιο

- Σαφείς υποχρεώσεις & αρμοδιότητες.
- Διάκριση σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη.
- Περιορισμοί ως προς την κατοχή θέσεων σε διοικητικά συμβούλια (ισχύ από 1^η Ιουλίου 2014 & αφορά τις σημαντικές από πλευράς μεγέθους / πολυπλοκότητας δραστηριοτήτων ΑΕΠΕΥ).
- Ο Πρόεδρος του ΔΣ δεν μπορεί να είναι ταυτόχρονα και Διευθύνων Σύμβουλος της ΑΕΠΕΥ, εκτός εάν έχει ληφθεί προηγούμενη έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



Αρμοδιότητες μη εκτελεστικών μελών

Προοίμιο 57 CRD IV:

«Ο ρόλος των μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού οργάνου ενός ιδρύματος θα πρέπει να περιλαμβάνει την εποικοδομητική αμφισβήτηση της στρατηγικής του ιδρύματος ..., τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης όσον αφορά την επίτευξη των συμφωνηθέντων στόχων, τον έλεγχο της ακρίβειας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και τη διασφάλιση ότι οι οικονομικοί έλεγχοι και τα συστήματα διαχείρισης κινδύνου είναι εύρωστα και αξιόπιστα, τον έλεγχο του σχεδιασμού και της εφαρμογής της πολιτικής αποδοχών του ιδρύματος και τη διατύπωση αντικειμενικών απόψεων σχετικά με τους πόρους, τους διορισμούς και τα πρότυπα συμπεριφοράς.»



Αρμοδιότητες μη εκτελεστικών μελών

Τα μη εκτελεστικά μέλη απαρτίζουν την:

- Επιτροπή ανάδειξης υποψήφιων μελών του ΔΣ
- Επιτροπή κινδύνου
- Επιτροπή αποδοχών

Αφορά τις σημαντικές από πλευράς μεγέθους / πολυπλοκότητας δραστηριοτήτων ΑΕΠΕΥ.



Πολιτική Αποδοχών

Υποχρέωση γνωστοποίησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πληροφοριών για τις αποδοχές του προσωπικού σχετικά με:

- συνολικές ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις αποδοχές, με ανάλυση ανά επιχειρηματικό τομέα
- συνολικές ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις αποδοχές με ανάλυση ανά ανώτερα διευθυντικά στελέχη και μέλη του προσωπικού που οι ενέργειες τους έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της εταιρείας ως προς:
 - τα ποσά αμοιβής με διάκριση σε σταθερή και μεταβλητή και τον αριθμό δικαιούχων
 - τα ποσά και οι μορφές μεταβλητής αμοιβής
 - τα ποσά των αναβαλλόμενων αμοιβών (κατοχυρωμένες και μη)
- τον αριθμό των ατόμων που αμείβονται με τουλάχιστον € 1.000.000



Πολιτική Αποδοχών

Προοίμιο 66 CRD IV:

«... Οι διατάξεις της παρούσας οδηγίας που αφορούν τις αποδοχές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τις διαφορές μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών ιδρυμάτων με αναλογικό τρόπο, λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθός τους, την εσωτερική τους οργάνωση και τη φύση, το εύρος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων τους.

Συγκεκριμένα, θα ήταν δυσανάλογο να απαιτείται από ορισμένα είδη επιχειρήσεων επενδύσεων να συμμορφώνονται με όλες αυτές τις αρχές».



Συμπεράσματα

➤ **Δυναμικό περιβάλλον.**

- Πρόβλεψη για επαναξιολόγηση από την Επιτροπή, μέχρι **31 Δεκεμβρίου 2015**, σχετικά με ένα κατάλληλο σύστημα προληπτικής εποπτείας των ΕΠΕΥ και εφόσον κριθεί σκόπιμο θα υποβληθεί και νομοθετική πρόταση.

➤ **Αλληλεπίδραση με άλλες ευρωπαϊκές Οδηγίες.**



Ευχαριστώ για την προσοχή σας

i.lani@cmc.gov.gr & ilialani@yahoo.gr