



**ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ**

**Βρυξέλλες, 20 Οκτωβρίου 2005
(OR. en)**

**Διοργανικοί φάκελοι :
2004/0155 (COD)
2005/0159 (COD)**

**12890/05
ADD 7**

**ECOFIN 299
EF 38
CODEC 827**

ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Θέμα:

**Πρόταση για ΟΔΗΓΙΕΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ
ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Αναδιατύπωση της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20ής Μαρτίου 2000 σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων και της οδηγίας 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 15ης Μαρτίου 1993 για την επάρκεια των ίδιων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων

Τόμος VIII

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

⇒ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ⇐ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΘΕΣΗΣ

~~ΕΙΣΑΓΩΓΗ~~ ☒ ΓΕΝΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ☒

Συμψηφισμός (netting)

1. Το ποσό κατά το οποίο οι θετικές (αρνητικές) θέσεις long (short) του ιδρύματος υπερβαίνουν τις αρνητικές (θετικές) θέσεις short (long) στην ίδια μετοχή, στον ίδιο χρεωστικό ή μετατρέψιμο τίτλο και σε πανομοιότυπες συμβάσεις προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών μέσων (financial futures), προαιρεσέων (options), πιστοποιητικών επιλογής (warrants), ή καλυμμένων πιστοποιητικών επιλογής, αντιπροσωπεύει την καθαρή θέση της σε καθένα από τα διάφορα αυτά μέσα. Κατά τον υπολογισμό της καθαρής θέσης, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέψουν το συνυπολογισμό των θέσεων σε παράγωγα μέσα ως θέσεων στον(στους) ίδιο(ους) τον(τους) τίτλο(-ους) αναφοράς ή τον(τους) πλασματικό(-ούς) (notional) τίτλο(-ους) στον οποίο αυτά βασίζονται, σύμφωνα με τη μέθοδο που διευκρινίζεται στα σημεία 4 έως 7. Τα χαρτοφυλάκια των ιδίων τους χρεωστικών τίτλων των ιδρυμάτων δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του ειδικού κινδύνου σύμφωνα με την παράγραφο 14.

2. Δεν επιτρέπεται συμψηφισμός μεταξύ ενός μετατρέψιμου τίτλου και μιας αντισταθμιστικής θέσης στο ίδιο το μέσο στο οποίο βασίζεται ο μετατρέψιμος τίτλος, εκτός εάν οι αρμόδιες αρχές χρησιμοποιούν μια προσέγγιση που λαμβάνει υπόψη την πιθανότητα μετατροπής ενός συγκεκριμένου μετατρέψιμου τίτλου, ή επιβάλλουν κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη κάθε ενδεχόμενου κινδύνου που θα μπορούσε να προκύψει κατά τη μετατροπή.

3. Όλες οι καθαρές θέσεις, ανεξάρτητα από το πρόσημό τους, μετατρέπονται καθημερινά, βάσει της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας, στο νόμισμα που χρησιμοποιεί το ίδρυμα για την κατάρτιση των εγγράφων κοινοποίησης των πληροφοριών στις αρμόδιες αρχές, πριν από το συγκεντρωτικό υπολογισμό τους.

Ειδικά μέσα

↓ 93/6/EK (Προσαρμοσμένο)
→₁ 98/31/EK Άρθρο 1.7 και
παράρτημα, σημ. 1(α)

4. Οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου (interest rate futures), οι συμφωνίες επιτοκίου προθεσμίας (FRAs) και οι προθεσμιακές δεσμεύσεις αγοράς ή πώλησης χρεωστικών τίτλων αντιμετωπίζονται ως συνδυασμοί θετικών και αρνητικών θέσεων long και short. Έτσι, μια θετική θέση long σε προθεσμιακή σύμβαση επιτοκίου θεωρείται ότι αντιστοιχεί στο συνδυασμό ενός λαμβανόμενου δανείου που λήγει την ημερομηνία παράδοσης που προβλέπεται στην προθεσμιακή σύμβαση, και κατοχής ενός στοιχείου ενεργητικού με προθεσμία λήξης ίση προς την προθεσμία του τίτλου ή της πλασματικής θέσης τα οποία αφορά η συγκεκριμένη προθεσμιακή σύμβαση. Παρομοίως, μια πωλούμενη συμφωνία επιτοκίου προθεσμίας (sold FRA) αντιμετωπίζεται ως θετική θέση long με ημερομηνία λήξεως ίση με την ημερομηνία διακανονισμού συν τη διάρκεια της σύμβασης, και ως αρνητική θέση short με ημερομηνία λήξεως την ημερομηνία διακανονισμού. Τόσο το λαμβανόμενο δάνειο όσο και το κατεχόμενο στοιχείο ενεργητικού θα συμπεριλαμβάνονται στην ~~στήλη «κεντρική διοίκηση»~~ πρώτη κατηγορία η οποία καθορίζεται ~~του~~ στον κατωτέρω πίνακα 1 της παραγράφου 14 για να υπολογίζεται το κεφάλαιο που απαιτείται ως κάλυψη του ειδικού κινδύνου των προθεσμιακών συμβάσεων επιτοκίου και των FRA. Η προθεσμιακή δέσμευση αγοράς χρεωστικού τίτλου αντιμετωπίζεται ως συνδυασμός ληφθέντος δανείου εξοφλητέου την ημερομηνία παραδόσεως και θετικής (spot) θέσης long στον ίδιο το χρεωστικό τίτλο. Το ληφθέν δάνειο συμπεριλαμβάνεται στην ~~στήλη «κεντρική διοίκηση»~~ πρώτη κατηγορία η οποία καθορίζεται ~~του~~ στον πίνακα 1 της παραγράφου 14 για ό,τι αφορά τον ειδικό κίνδυνο, ο δε χρεωστικός τίτλος σε όποια στήλη του ίδιου πίνακα είναι η πρόπουσα. →₁ --- ←

↓ 98/31/EK Άρθρο 1.7 και παράρτημα,
σημ. 1(α) (Προσαρμοσμένο)

Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης (margins) που απαιτείται από το χρηματιστήριο εάν πιστεύουν ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου που συνδέεται με την εν λόγω σύμβαση και ότι είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για προθεσμιακή σύμβαση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα V~~III~~.

~~Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, ο~~ Οι αρμόδιες αρχές μπορούν επίσης να επιτρέπουν, για τις συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παράγωγων μέσων του τύπου που αναφέρεται στο παρόν σημείο οι οποίες διακανονίζονται από αναγνωρισμένο συμψηφιστικό γραφείο, κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης που απαιτεί το συμψηφιστικό γραφείο, εφόσον κρίνουν ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου που συνδέεται με τη σύμβαση παράγωγων μέσων και είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για την εν λόγω σύμβαση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα V~~III~~.

↓ 93/6/ΕΟΚ Άρθρο 2(22)

Για τους σκοπούς της παρούσας παραγράφου, με τον όρο «θετική θέση ~~long~~» νοείται η θέση στην οποία ένα ίδρυμα έχει καθορίσει το επιτόκιο που πρόκειται να εισπράξει σε ορισμένη μελλοντική ημερομηνία, ενώ με τον όρο «αρνητική θέση ~~short~~» νοείται η θέση στην οποία μια επιχείρηση έχει καθορίσει το επιτόκιο που πρόκειται να καταβάλει σε μια μελλοντική ημερομηνία.

5. Οι προαιρέσεις (options) επί επιτοκίων, χρεωστικών τίτλων, μετοχών, δεικτών μετοχών, προθεσμιακών συμβάσεων χρηματοπιστωτικών μέσων, ανταλλαγών (swaps) και συναλλάγματος, αντιμετωπίζονται ως θέσεις ισόποσες με την αξία του μέσου στο οποίο βασίζεται η προαίρεση, πολλαπλασιασμένη με το συντελεστή δέλτα της προαίρεσης για τους σκοπούς του παρόντος παραρτήματος. Οι θέσεις αυτές μπορούν να συμψηφίζονται με τυχόν αντίθετες θέσεις στις ίδιες τις υποκείμενες μετοχές ή σε παράγωγα μέσα. Ο συντελεστής δέλτα που χρησιμοποιείται για αυτό το σκοπό πρέπει να είναι εκείνος που παρέχεται από το σχετικό χρηματιστήριο ή που υπολογίζεται από τις αρμόδιες αρχές ή, εάν αυτός δεν είναι διαθέσιμος ή εάν πρόκειται για εξωχρηματιστηριακές (OTC) προαιρέσεις, ο συντελεστής που υπολογίζει το ίδιο το ίδρυμα, υπό την προϋπόθεση ότι οι αρμόδιες αρχές θεωρούν ικανοποιητική τη μέθοδο υπολογισμού που χρησιμοποιεί το ίδρυμα.

Ωστόσο, οι αρμόδιες αρχές μπορούν επίσης να ορίζουν ότι τα ιδρύματα πρέπει να υπολογίζουν τους συντελεστές δέλτα χρησιμοποιώντας μια μέθοδο που καθορίζεται από τις αρμόδιες αρχές.

↓ 98/31/EK Άρθρο 1.7 και παράρτημα,
σημ. 1(β) (Προσαρμοσμένο)

~~Οι αρμόδιες αρχές απαιτούν επίσης την~~ Πρέπει να παρέχεται κατάλληλη κάλυψη των άλλων κινδύνων, εκτός του κινδύνου που σχετίζεται με το συντελεστή δέλτα, στους οποίους υπόκεινται οι προαιρέσεις. Σε περίπτωση πωλούμενης προαίρεσης (written option) διαπραγματεύσιμης σε χρηματιστήριο, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης που απαιτείται από το χρηματιστήριο εάν πιστεύουν ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου που συνδέεται με την προαίρεση αυτή και ότι είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για προαίρεση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα VIII. ~~Εως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, οι~~ ~~Οι~~ ~~αρμόδιες~~ ~~αρχές~~ ~~μπορούν~~ ~~επίσης~~ ~~να~~ ~~επιτρέπουν~~, για τις εξωχρηματιστηριακές προαιρέσεις οι οποίες διακανονίζονται από αναγνωρισμένο συμψηφιστικό γραφείο, κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης που απαιτεί το συμψηφιστικό γραφείο, εφόσον κρίνουν ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου που συνδέεται με την εξωχρηματιστηριακή προαίρεση και είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για την εν λόγω προαίρεση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα VIII. Επιπλέον, σε περίπτωση αγοραζόμενης προαίρεσης διαπραγματεύσιμης σε χρηματιστήριο ή εκτός χρηματιστηρίου, μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση ίση με εκείνη που καθορίζεται για το μέσο στο οποίο αφορά η προαίρεση, υπό τον περιορισμό ότι η κεφαλαιακή απαίτηση που προκύπτει κατ' αυτόν τον τρόπο δεν υπερβαίνει την αγοραία αξία της προαίρεσης. Σε περίπτωση πωλούμενης εξωχρηματιστηριακής προαίρεσης (written OTC option), η κεφαλαιακή απαίτηση ορίζεται σε συνάρτηση με το μέσο στο οποίο αφορά η προαίρεση.

↓ 98/31/EK Άρθρο 1.7 και παράρτημα,
1(γ)

6. Για τα πιστοποιητικά επιλογής (warrants) που αφορούν χρεωστικούς και μετοχικούς τίτλους η μέθοδος αντιμετώπισης είναι ίδια με εκείνη που προβλέπεται για τις προαιρέσεις στην παράγραφο στο σημείο 5.

↓ 93/6/ΕΟΚ

7. Οι ανταλλαγές (swaps) αντιμετωπίζονται, όσον αφορά τον κίνδυνο επιτοκίου, με βάση την ίδια μέθοδο που χρησιμοποιείται και για τα στοιχεία εντός ισολογισμού. Κατά συνέπεια, μια ανταλλαγή επιτοκίου (interest rate swap) με την οποία ένα ίδρυμα λαμβάνει χρηματικές ροές βάσει μεταβλητού επιτοκίου και καταβάλλει χρηματικές ροές βάσει σταθερού επιτοκίου, θεωρείται ότι ισοδυναμεί με θετική θέση ~~long~~ σε ένα μέσο μεταβλητού επιτοκίου με προθεσμία λήξης ίση με την περίοδο που εναπομένει έως τον επόμενο επανακαθορισμό του επιτοκίου και με αρνητική θέση ~~short~~ σε ένα μέσο σταθερού επιτοκίου με προθεσμία λήξης ίση με εκείνη της ίδιας της ανταλλαγής.

↓ νέο
➤ Συμβούλιο/EP (100%)

➤ A. Αντιμετώπιση του πωλητή της προστασίας ◀

8. ➤ [...] ◀ ➤ Κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης που ισχύει για τον κίνδυνο αγοράς του συμβαλλόμενου που επωμίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο (δηλαδή του «πωλητή προστασίας»), εφόσον δεν ορίζεται κάτι διαφορετικό, πρέπει να χρησιμοποιείται το πλασματικό ποσό της σύμβασης του πιστωτικού παραγώγου. Για τον υπολογισμό της επιβάρυνσης του ειδικού κινδύνου, πέρα από του total return swap, ισχύει η ληκτότητα της παράγωγης πιστωτικής σύμβασης αντί της ληκτότητας του μέσου. Οι θέσεις καθορίζονται ως εξής: ◀

- i) Κάθε σύμβαση της μορφής «total return swap» δημιουργεί θετική θέση στον γενικό κίνδυνο αγοράς του μέσου αναφοράς και αρνητική θέση στον γενικό κίνδυνο αγοράς κρατικού ομολόγου με ληκτότητα ισοδύναμη προς την περίοδο μέχρι τον επόμενο επανακαθορισμό του επιτοκίου και με συντελεστή στάθμισης κινδύνου 0% βάσει του Παραρτήματος VI της οδηγίας [2000/12/EK]. Επίσης δημιουργεί θετική θέση στον ειδικό κίνδυνο του μέσου αναφοράς. ◀
- ii) Μία σύμβαση της μορφής «credit default swap» δεν δημιουργεί θέση όσον αφορά τον γενικό κίνδυνο αγοράς. Αναφορικά με τον ειδικό κίνδυνο, το εκάστοτε ίδρυμα πρέπει να καταγράφει θετική θέση σύνθετης μορφής στα μέσα της οντότητας αναφοράς, εκτός κι αν το παράγωγο είναι διαβαθμισμένο και πληροί τις προϋποθέσεις ενός εγκεκριμένου χρεωστικού τίτλου, οπότε καταγράφεται θετική θέση στο παράγωγο. Εάν βάσει του προϊόντος πρέπει να καταβληθεί προσαύξηση ή τόκος, οι εν λόγω χρηματικές ροές πρέπει να εμφανίζονται ως πλασματικές θέσεις σε κρατικά ομόλογα. ◀
- iii) Μία σύμβαση της μορφής «single name credit linked note» δημιουργεί θετική θέση στον γενικό κίνδυνο αγοράς του ίδιου του γραμματίου, ως τοκοφόρου προϊόντος. Αναφορικά με τον ειδικό κίνδυνο, δημιουργείται θετική θέση σύνθετης μορφής στα μέσα της οντότητας αναφοράς. Δημιουργείται πρόσθετη θετική θέση στον εκδότη του γραμματίου. Εάν η σύμβαση μορφής «credit linked note» έχει λάβει εξωτερική διαβάθμιση και πληροί τις προϋποθέσεις ενός εγκεκριμένου χρεωστικού στοιχείου, τότε αρκεί η καταγραφή μιας μόνης θετικής θέσης με τον ειδικό κίνδυνο του γραμματίου. ◀
- [...] ◀
- [...] ◀
- [...] ◀

- iv) < > [...] < > Επί πλέον μιας θετικής θέσης στον ειδικό κίνδυνο του εκδότη του γραμματίου, μια σύμβαση μορφής «multiple name credit linked note» η οποία < παρέχει αναλογική προστασία δημιουργεί θέση σε κάθε οντότητα αναφοράς για τους σκοπούς του ειδικού κινδύνου, ενώ το συνολικό πλασματικό ποσό της σύμβασης κατανέμεται μεταξύ των θέσεων με βάση την αναλογία του συνολικού πλασματικού ποσού το οποίο αντιπροσωπεύει έκαστο άνοιγμα έναντι οντότητας αναφοράς. Όταν είναι δυνατή η επιλογή περισσότερων από μία υποχρεώσεων μιας οντότητας αναφοράς, ο ειδικός κίνδυνος καθορίζεται με βάση την υποχρέωση με τη μεγαλύτερη στάθμιση κινδύνου. > [...] <
- Εάν η σύμβαση μορφής «multiple name credit linked note» έχει λάβει εξωτερική διαβάθμιση και πληροί τις προϋποθέσεις ενός εγκεκριμένου χρεωστικού στοιχείου, τότε αρκεί η καταγραφή μιας μόνης θετικής θέσης με τον ειδικό κίνδυνο του γραμματίου. <
- v) Ένα καλάθι πρώτης επισφάλειας στοιχείου ενεργητικού δημιουργεί θέση για το πλασματικό ποσό της υποχρέωσης εκάστης οντότητας αναφοράς. Εάν το μέγεθος της μέγιστης πληρωμής για το πιστωτικό γεγονός είναι μικρότερο από την κεφαλαιακή απαίτηση σύμφωνα με τη μέθοδο που ορίζεται στο πρώτο εδάφιο της παρούσας υποπαραγράφου, το μέγιστο ποσό πληρωμής επιτρέπεται να εκληφθεί ως η κεφαλαιακή απαίτηση για τον ειδικό κίνδυνο.
- Ένα προϊόν καλαθιού δεύτερης επισφάλειας στοιχείου ενεργητικού δημιουργεί θέση για το πλασματικό ποσό της υποχρέωσης εκάστης οντότητας αναφοράς πλην μίας (εκείνης με τη χαμηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση ειδικού κινδύνου). Εάν το μέγεθος της μέγιστης πληρωμής για το πιστωτικό γεγονός είναι μικρότερο από την κεφαλαιακή απαίτηση σύμφωνα με τη μέθοδο που ορίζεται στο πρώτο εδάφιο της παρούσας υποπαραγράφου, το εν λόγω ποσό επιτρέπεται να εκληφθεί ως η κεφαλαιακή απαίτηση για τον ειδικό κίνδυνο.

Εάν ένα καλάθι πρώτης ή δεύτερης επισφάλειας στοιχείου ενεργητικού έχει λάβει εξωτερική διαβάθμιση και πληροί τους όρους ενός εγκεκριμένου χρεωστικού στοιχείου, τότε ο πωλητής προστασίας υποχρεούται μόνο να υπολογίσει μια επιβάρυνση ειδικού κινδύνου που να αντανακλά τη διαβάθμιση του παραγώγου. <

Για το συμβαλλόμενο μέρος που μεταβιβάζει πιστωτικό κίνδυνο (δηλαδή για τον «αγοραστή προστασίας»), οι θέσεις προσδιορίζονται ως πιστά είδωλα του πωλητή προστασίας, με εξαίρεση τη σύμβαση της μορφής «credit linked note» (που δεν συνεπάγεται αρνητική θέση στο πλαίσιο του εκδότη). Εάν σε κάποια χρονική στιγμή ασκηθεί δικαίωμα αγοράς (call option) σε συνδυασμό με αναβάθμιση, η συγκεκριμένη χρονική στιγμή λογίζεται ως η ληκτότητα της προστασίας. Σε περίπτωση που πρόκειται για πιστωτικό παράγωγο με νιοστή σειρά επισφάλειας, οι αγοραστές προστασίας έχουν την ευχέρεια να αντισταθμίσουν τον ειδικό κίνδυνο για v-1 υποκείμενα μέσα (δηλαδή για τα v-1 στοιχεία ενεργητικού με τη μικρότερη απαίτηση ειδικού κινδύνου).

↓ 93/6/EOK (Προσαρμοσμένο)
➤ Συμβούλιο/EP (100%)

➤ B. Αντιμετώπιση του αγοραστή της προστασίας <

~~89. Ωστόσο, τα~~ 89. Ωστόσο, τα ιδρύματα που αποτιμούν με την τρέχουσα τιμή της αγοράς και διαχειρίζονται τον κίνδυνο επιτοκίων των παράγωγων μέσων που αναφέρονται στις παραγράφους στα σημεία 4 έως 7 με τη μέθοδο της παρούσας αξίας των μελλοντικών χρηματικών ροών, μπορούν να χρησιμοποιούν μοντέλα ευαισθησίας για τον υπολογισμό των προαναφερόμενων θέσεων και θα χρησιμοποιούν για κάθε ομολογία που αποσβέννεται κατά την εναπομένουσα διάρκειά της, παρά μέσω οριστικής εξόφλησης του κεφαλαίου. Τόσο το μοντέλο όσο και η χρησιμοποίησή του από το ίδρυμα πρέπει να εγκρίνονται από τις αρμόδιες αρχές. Τα μοντέλα αυτά πρέπει να οδηγούν σε θέσεις που να έχουν την ίδια ευαισθησία στις διακυμάνσεις των επιτοκίων όπως και οι υποκείμενες χρηματικές ροές. Η εκτίμηση της ευαισθησίας τους πρέπει να γίνεται με βάση αναφοράς ανεξάρτητες κινήσεις δειγματοληπτικά επιλεγμένων επιτοκίων σ' ολόκληρη την καμπύλη απόδοσης με ένα τουλάχιστον σημείο ευαισθησίας σε καθένα από τα διαστήματα προθεσμιών λήξης που περιλαμβάνονται στον πίνακα 2 ~~του σημείου 18~~ της παραγράφου 20 . Οι θέσεις αυτές συνυπολογίζονται κατά τον προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων σύμφωνα με τα οριζόμενα ~~στα σημεία 15 έως 30~~ στις παραγράφους 17 έως 32 .

~~910.~~ Όσα ιδρύματα δεν χρησιμοποιούν μοντέλα σύμφωνα με ~~το σημείο 8~~ την παράγραφο 9 μπορούν ~~εντ'αυτών~~, με την έγκριση των αρμόδιων αρχών, να θεωρούν ως πλήρως συμψηφίζουσες (fully offsetting) οιοσδήποτε θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που καλύπτονται από τις παραγράφους ~~τα σημεία~~ 4 έως 7, εφόσον πληρούν τουλάχιστον, τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- (~~ia~~) οι θέσεις είναι της αυτής αξίας και είναι εκφρασμένες στο αυτό νόμισμα,
- (~~ib~~) το επιτόκιο αναφοράς (για θέσεις μεταβλητού) ή το τοκομερίδιο (για θέσεις σταθερού επιτοκίου) είναι στενά αντιστοιχισμένο,
- (~~iv~~) η αμέσως επόμενη ημερομηνία καθορισμού του τόκου ή, για θέσεις σε τοκομερίδια σταθερού επιτοκίου, ο χρόνος που απομένει μέχρι τη λήξη τους ανταποκρίνεται στα παρακάτω όρια:
 - (i) εάν είναι κάτω του μηνός, τότε αυθημερόν~~;~~
 - (ii) εάν είναι ενός μηνός και ενός έτους, τότε εντός επτά ημερών~~;~~
 - (iii) εάν είναι άνω του έτους, τότε εντός 30 ημερών.

~~1011.~~ Ο μεταβιβάζων τίτλους ή εγγυημένα δικαιώματα κυριότητας τίτλων, σε συμφωνία πώλησης και επαναγοράς και ο δανείζων τίτλους σε δανειοδοσία τίτλων, περιλαμβάνει αυτούς τους τίτλους στον υπολογισμό των κεφαλαιακών του απαιτήσεων σύμφωνα με το παρόν παράρτημα, υπό τον όρο ότι οι εν λόγω τίτλοι ανταποκρίνονται στα κριτήρια που θεσπίζονται στο άρθρο ~~2~~ ~~σημείο 6~~ ~~στοιχείο α)~~ 11 .

↓ 93/6/EOK (Προσαρμοσμένο)

~~11. Οι θέσεις σε μερίδια οργανισμού συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες υπόκεινται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις της οδηγίας 89/647/EOK, και όχι στις απαιτήσεις για κίνδυνο θέσης βάσει του παρόντος παραρτήματος.~~

Ειδικοί και γενικοί κίνδυνοι

12. Ο κίνδυνος θέσης για ένα διαπραγματεύσιμο χρεωστικό τίτλο ή μια μετοχή (ή έναν παράγωγο τίτλο μετοχής ή χρεωστικό τίτλου), διαιρείται σε δύο συνιστώσες, προκειμένου να υπολογιστεί η κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψή του. Η πρώτη συνιστώσα αφορά τον ειδικό κίνδυνο που ενέχει η θέση, δηλαδή τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής του σχετικού μέσου λόγω της επίδρασης παραγόντων που σχετίζονται με τον εκδότη του ή, στην περίπτωση ενός παράγωγου μέσου, με τον εκδότη του υποκείμενου μέσου. Η δεύτερη συνιστώσα καλύπτει το γενικό κίνδυνο της θέσης, δηλαδή τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής του σχετικού μέσου λόγω μιας μεταβολής στο επίπεδο των επιτοκίων (στην περίπτωση ενός διαπραγματεύσιμου χρεωστικού τίτλου ή παράγωγου μέσου χρεωστικού τίτλου) ή λόγω μιας ευρείας μεταβολής στην αγορά μετοχών που δεν σχετίζεται με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά μεμονωμένων τίτλων (στην περίπτωση μιας μετοχής ή ενός παράγωγου μέσου που βασίζεται σε μετοχή).

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ

13. ~~Το ίδρυμα κατατάσσει τις~~ Οι καθαρές θέσεις ~~του~~ κατατάσσονται ανάλογα με το νόμισμα στο οποίο αυτές είναι εκφρασμένες και ~~υπολογίζει τις~~ οι κεφαλαιακές απαιτήσεις υπολογίζονται έναντι του γενικού και του ειδικού κινδύνου για κάθε νόμισμα χωριστά.

Ειδικός κίνδυνος

↓ 93/6/EK

⇒ Νέο

14. Το ίδρυμα κατατάσσει τις καθαρές θέσεις του, ~~όπως αυτές υπολογίζονται στην παράγραφο 1, στις κατάλληλες κατηγορίες του πίνακα 1 με βάση την εναπομένουσα προθεσμία λήξης τους και, στη συνέχεια, πολλαπλασιάζει τις θέσεις αυτές με τους συντελεστές στάθμισης. Οι σταθμισμένες θέσεις του ιδρύματος αθροίζονται (ανεξάρτητα από το εάν πρόκειται για θέσεις long ή short), προκειμένου να υπολογιστούν οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του έναντι του ειδικού κινδύνου.~~ ⇨ στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, με βάση τον υπολογισμό που καθορίζεται στην παράγραφο 1, μεταξύ των ενδεδειγμένων κατηγοριών του πίνακα 1, με κριτήριο τον εκδότη/οφειλέτη τους, την εξωτερική ή εσωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση και την εναπομένουσα ληκτότητα· στη συνέχεια τις πολλαπλασιάζει επί τους αναγραφόμενους συντελεστές στάθμισης. Αθροίζει τις σταθμισμένες θέσεις του (ανεξάρτητα από το εάν είναι θετικές ή αρνητικές), προκειμένου να υπολογίσει την κεφαλαιακή του απαίτηση έναντι του ειδικού κινδύνου. ⇐

↓ 93/6/ΕΟΚ

Πίνακας 1

Στοιχεία κεντρικής διοίκησης	Εγκριμένα στοιχεία			Άλλα στοιχεία
	0 έως 6 μήνες	6 έως 24 μήνες	Άνω των 24 μηνών	
0,00 %	0,25 %	1,00 %	1,60 %	8,00 %

↓ νέο

➤ Συμβούλιο/ΕΡ (100%)

Πίνακας 1

➤ [...] < ➤ <u>Κατηγορίες</u> <	Κεφαλαιακή απαίτηση ειδικού κινδύνου
Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν εκδοθεί από κεντρική διοίκηση ή καλύπτονται από εγγύηση κεντρικής διοίκησης ή οι οποίοι έχουν εκδοθεί από κεντρικές τράπεζες, διεθνείς οργανισμούς, πολυμερείς αναπτυξιακές τράπεζες ή περιφερειακές ή τοπικές αρχές κρατών μελών ➤ [...] < ➤ <u>που θα κατατάσσονταν στην 1η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας ή θα υπόκεινταν σε συντελεστή κινδύνου 0% βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/ΕΚ]. <</u>	0%

<p>Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν εκδοθεί από κεντρική διοίκηση ή καλύπτονται από εγγύηση κεντρικής διοίκησης ή οι οποίοι έχουν εκδοθεί από κεντρικές τράπεζες, διεθνείς οργανισμούς, πολυμερείς αναπτυξιακές τράπεζες ή περιφερειακές ή τοπικές αρχές κρατών μελών, > [...] <</p> <p>> που θα κατατάσσονταν στην 2η ή την 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK], και χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που θα κατατάσσονταν στην 1η ή 2η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK], και χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που θα κατατάσσονταν στην 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων του Παραρτήματος VI, Μέρος 1, παράγραφος 28 της οδηγίας [2000/12/EK], και χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση επιχειρήσεων που θα κατατάσσονταν στην 1η ή 2η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK]. <</p> <p>Άλλα εγκεκριμένα στοιχεία όπως αυτά ορίζονται στην παράγραφο 15 κατωτέρω</p>	<p>0,25% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι την οριστική ληκτότητα έως έξι μήνες)</p> <p>1,00% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι την οριστική ληκτότητα λήξης μεγαλύτερη των έξι μηνών και μικρότερη ή ίση με 24 μήνες)</p> <p>1,60% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη ληκτότητα άνω των 24 μηνών)</p>
--	---

<p> <u>➤ [...] < ➤ Χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικών κυβερνήσεων, εκδίδονται από κεντρικές τράπεζες, από διεθνείς οργανισμούς, από πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που θα κατατάσσονταν στην 2η ή την 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK], και χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που θα κατατάσσονταν στην 1η ή 2η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK], και χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που θα κατατάσσονταν στην 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων του Παραρτήματος VI, Μέρος 1, παράγραφος 28 της οδηγίας [2000/12/EK], και χρεωστικοί τίτλοι που έχουν εκδοθεί ή καλύπτονται από την εγγύηση επιχειρήσεων που θα κατατάσσονται στην 1η ή 2η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK].</u> </p> <p> <u>Άλλα αποδεκτά στοιχεία κατά την έννοια της παραγράφου 15. <</u> </p>	<p> <u>➤ [...] < ➤ 0,25% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι την οριστική ληκτότητα έως έξι μήνες)</u> </p> <p> <u>1,00% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι την οριστική ληκτότητα μεγαλύτερη των έξι μηνών και μικρότερη ή ίση με 24 μήνες)</u> </p> <p> <u>1,60% (εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη ληκτότητα άνω των 24 μηνών) <</u> </p>
--	--

<p> <u>➤ Χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικών κυβερνήσεων, εκδίδονται από κεντρικές τράπεζες, από διεθνείς οργανισμούς, από πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που θα κατατάσσονταν στην 4η ή την 5η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/ΕΚ], και χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση ιδρυμάτων που θα κατατάσσονταν στην 3η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων του Παραρτήματος VI, Μέρος 1, παράγραφος 26 της οδηγίας [2000/12/ΕΚ], και χρεωστικοί τίτλοι που έχουν εκδοθεί ή καλύπτονται από την εγγύηση επιχειρήσεων που θα κατατάσσονται στην 3η ή 4η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/ΕΚ].</u> </p> <p> <u>Ανοίγματα για τα οποία δεν υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλεγμένο ECAI. ◀</u> </p>	<p> <u>➤ 8,00% ◀</u> </p>
--	---------------------------

<p>➤ <u>Χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση κεντρικών κυβερνήσεων, εκδίδονται από κεντρικές τράπεζες, από διεθνείς οργανισμούς, από πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης ή από περιφερειακές κυβερνήσεις ή τοπικές αρχές κρατών μελών που θα κατατάσσονταν στην 6η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας 2000/12/ΕΚ.</u> ◀</p>	<p>➤ <u>12,00%</u> ◀</p>
---	--------------------------

➤ Όταν τα ιδρύματα εφαρμόζουν τους κανόνες στάθμισης των ανοιγμάτων των άρθρων 84 έως 89 της οδηγίας 2000/12/ΕΚ, ο οφειλέτης του ανοίγματος, για να καταταγεί σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, πρέπει να έχει εσωτερική διαβάθμιση που αντιστοιχεί σε πιθανότητα αθέτησης ίση ή μικρότερη από εκείνη της κατάλληλης βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων έναντι επιχειρήσεων των άρθρων 78 έως 83 της οδηγίας 2000/12/ΕΚ.

Στα μέσα που εκδίδονται από έναν εκδότη που δεν πληροί την ανωτέρω προϋπόθεση εφαρμόζεται κεφαλαιακή απαίτηση για ειδικό κίνδυνο ίση με 8% ή 12%. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να υποχρεώσουν τα ιδρύματα να εφαρμόσουν υψηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση για ειδικό κίνδυνο στα μέσα αυτά και/ή να απαγορεύσουν κάθε συμφνηφισμό μεταξύ των μέσων αυτών και άλλων χρεωστικών τίτλων για τους σκοπούς της μέτρησης του γενικού κινδύνου αγοράς.

Τα ανοίγματα τιτλοποίησης που θα υπόκεινται σε αντιμετώπιση αφαίρεσης βάσει του άρθρου 66, παράγραφος 2, της οδηγίας [2000/12/EK], σε στάθμιση κινδύνου στο 1250% όπως προβλέπεται στο Παράρτημα ΙΧ, Μέρος 4, της εν λόγω οδηγίας, θα υπόκεινται σε επιβάρυνση κεφαλαίου όχι κατώτερη εκείνης που προβλέπεται στο πλαίσιο των διαδικασιών αυτών. Οι αδιαβάθμητες διευκολύνσεις ρευστότητας θα υπόκεινται σε επιβάρυνση κεφαλαίου όχι κατώτερη εκείνης που προβλέπεται στο Παράρτημα ΙΧ, Μέρος 4, της οδηγίας [2000/12/EK]. <

15. Για τους σκοπούς της παραγράφου 14, η έννοια των «εγκεκριμένων στοιχείων» περιλαμβάνει:

- (α) θετικές και αρνητικές θέσεις σε στοιχεία ενεργητικού τα οποία πληρούν τις προϋποθέσεις για κλιμάκιο πιστωτικής ποιότητας που αντιστοιχεί τουλάχιστον σε επενδυτική κλάση σύμφωνα με τη μέθοδο κατάταξης που περιγράφεται στον τίτλο V, κεφάλαιο 2, τμήμα 3, ενότητα 1 της οδηγίας [2000/12/EK].
- (β) θετικές και αρνητικές θέσεις σε στοιχεία ενεργητικού τα οποία, λόγω της φερεγγυότητας του εκδότη, έχουν PD όχι υψηλότερο από εκείνο των στοιχείων ενεργητικού για τα οποία γίνεται λόγος στο ανωτέρω στοιχείο α), βάσει της μεθόδου που περιγράφεται στον τίτλο V, κεφάλαιο 2, τμήμα 3, ενότητα 2 της οδηγίας [2000/12/EK].
- (γ) θετικές και αρνητικές θέσεις σε στοιχεία ενεργητικού για τα οποία δεν είναι διαθέσιμη πιστοληπτική αξιολόγηση από διορισμένο οργανισμό εξωτερικής αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και τα οποία πληρούν τις ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - (i) χαρακτηρίζονται από επαρκή βαθμό ρευστότητας κατά την εκτίμηση των οικείων ιδρυμάτων.
 - (ii) η επενδυτική τους ποιότητα είναι, κατά την κρίση του ίδιου του εκάστοτε ιδρύματος, τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη των στοιχείων ενεργητικού για τα οποία γίνεται λόγος στο στοιχείο α).

- (iii) είναι εισηγμένα σε μία τουλάχιστον οργανωμένη αγορά κράτους μέλους ή σε χρηματιστήριο αξιών τρίτης χώρας, υπό τον όρο ότι το εν λόγω χρηματιστήριο αναγνωρίζεται από τις αρμόδιες αρχές του οικείου κράτους μέλους·
- (δ) ➤ [...] ◀ θετικές και αρνητικές θέσεις σε στοιχεία ενεργητικού εκδοθέντα από ιδρύματα τα οποία υπόκεινται στις απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας που προβλέπονται στην οδηγία [2000/12/EK]
- (i) που θεωρούνται από τα ενδιαφερόμενα ιδρύματα ως επαρκώς ρευστές και
- (ii) η επενδυτική ποιότητα των οποίων είναι, σύμφωνα με τη διακριτική ευχέρεια του ιδρύματος, τουλάχιστον ισοδύναμη των στοιχείων ενεργητικού που αναφέρονται στο στοιχείο α) ανωτέρω ◀.
- (δα) τίτλους που εκδίδονται από ιδρύματα τα οποία θεωρούνται ότι έχουν ισοδύναμη ή υψηλότερη πιστωτική ποιότητα από εκείνη της 2ης ή ανώτερης βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας βάσει των κανόνων στάθμισης των ανοιγμάτων έναντι ιδρυμάτων των άρθρων 73 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK] και τα οποία υπόκεινται σε εποπτικές και κανονιστικές ρυθμίσεις ανάλογες με εκείνες της παρούσας οδηγίας ◀

Η μέθοδος αξιολόγησης των χρεωστικών τίτλων υπόκειται σε έλεγχο από μέρος των αρμόδιων αρχών, οι οποίες δύνανται να ανατρέψουν την κρίση του ιδρύματος εάν πιστεύουν ότι ο εκάστοτε τίτλος υπόκειται σε υπερβολικά υψηλό βαθμό ειδικού κινδύνου για να θεωρηθεί ως εγκεκριμένο στοιχείο.

16. Οι αρμόδιες αρχές απαιτούν από το ίδρυμα να εφαρμόζει τον ανώτατο συντελεστή στάθμισης που αναγράφεται στον πίνακα 1 για τους τίτλους που παρουσιάζουν ιδιαίτερο κίνδυνο λόγω της ανεπαρκούς φερεγγυότητας του εκδότη ρευστότητας.

Γενικός κίνδυνος

α) σε συνάρτηση με τη ληκτότητα προθεσμία

~~15~~17. Η διαδικασία υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του γενικού κινδύνου περιλαμβάνει δύο βασικά στάδια. Πρώτον, όλες οι θέσεις σταθμίζονται ανάλογα με την προθεσμία λήξης τους (όπως εξηγείται στην παράγραφο ~~16~~ 18), προκειμένου να υπολογιστεί το ποσό του κεφαλαίου που απαιτείται για την κάλυψή τους. Δεύτερον, αυτή η κεφαλαιακή απαίτηση μπορεί να μειώνεται όταν μια σταθμισμένη θέση κατέχεται παράλληλα με μια αντίθετη σταθμισμένη θέση στο ίδιο διάστημα προθεσμιών λήξης. Μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης επιτρέπεται επίσης όταν οι αντίθετες σταθμισμένες θέσεις ανήκουν σε διαφορετικά διαστήματα προθεσμιών λήξης· στην περίπτωση αυτή, η έκταση της επιτρεπόμενης μείωσης εξαρτάται τόσο από το εάν οι δύο θέσεις ανήκουν ή όχι στην ίδια ομάδα διαστημάτων προθεσμιών λήξης, όσο και από τα συγκεκριμένα διαστήματα προθεσμιών λήξης στα οποία αυτές ανήκουν. Ορίζονται συνολικά τρεις ομάδες διαστημάτων προθεσμιών λήξης (ή ζώνες).

~~16~~18. Το ίδρυμα κατατάσσει τις καθαρές θέσεις του στις κατάλληλες ζώνες προθεσμιών λήξης στη δεύτερη ή την τρίτη, κατά περίπτωση, στήλη του πίνακα 2 ~~του σημείου 18~~ της παραγράφου 20 . Η κατάταξη γίνεται βάσει της εναπομένουσας προθεσμίας λήξης στην περίπτωση των μέσων σταθερού επιτοκίου και της περιόδου μέχρι τον επόμενο επανακαθορισμό του επιτοκίου στην περίπτωση των μέσων που έχουν μεταβλητό επιτόκιο πριν από την τελική ημερομηνία λήξης. Το ίδρυμα κάνει επίσης διάκριση μεταξύ των χρεωστικών τίτλων με απόδοση τοκομεριδίου 3 % ή μεγαλύτερη και εκείνων με απόδοση τοκομεριδίου μικρότερη από 3 %, και τα κατατάσσει, αντίστοιχα, στη δεύτερη ή την τρίτη στήλη του πίνακα 2. Στη συνέχεια καθεμία από τις θέσεις αυτές πολλαπλασιάζεται με τους συντελεστές στάθμισης που αναφέρονται στην τέταρτη στήλη του πίνακα 2 για το σχετικό διάστημα προθεσμιών λήξης.

1719. Το ίδρυμα υπολογίζει στη συνέχεια το άθροισμα των σταθμισμένων θετικών θέσεων long και το άθροισμα των σταθμισμένων αρνητικών θέσεων short, για κάθε διάστημα προθεσμιών λήξης. Το ποσό των θετικών θέσεων long που αντιστοιχίζονται έναντι των αρνητικών θέσεων short εντός ενός δεδομένου διαστήματος προθεσμιών λήξης, αντιπροσωπεύει την αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση σ' αυτό το διάστημα προθεσμιών ενώ η εναπομένουσα θετική ή αρνητική θέση long ή short αντιπροσωπεύει τη μη αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση στο ίδιο διάστημα προθεσμιών λήξης. Υπολογίζεται στη συνέχεια το σύνολο των αντιστοιχισμένων σταθμισμένων θέσεων σε όλα τα διαστήματα προθεσμιών λήξης.

1820. Το ίδρυμα υπολογίζει το άθροισμα των μη αντιστοιχισμένων σταθμισμένων θετικών θέσεων long στα διαστήματα που περιλαμβάνονται σε καθεμία από τις ζώνες του πίνακα 2, προκειμένου να προσδιορίσει τη μη αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θετική θέση long για κάθε ζώνη. Ομοίως, τα αθροίσματα των μη αντιστοιχισμένων σταθμισμένων αρνητικών θέσεων short για κάθε διάστημα μιας δεδομένης ζώνης προστιθενται προκειμένου να υπολογιστεί η μη αντιστοιχισμένη σταθμισμένη αρνητική θέση short αυτής της ζώνης. Το τμήμα της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θετικής θέσης long σε μια δεδομένη ζώνη το οποίο αντιστοιχίζεται έναντι της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης αρνητικής θέσης short στην ίδια ζώνη αντιπροσωπεύει την αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση σ' αυτή τη ζώνη. Το τμήμα της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θετικής θέσης long ή της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης αρνητικής θέσης short σε μια ζώνη το οποίο δεν μπορεί να αντιστοιχιστεί κατ' αυτό τον τρόπο, αντιπροσωπεύει τη μη αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση γι' αυτή τη ζώνη.

Πίνακας 2

Ζώνες	Διαστήματα προθεσμιών λήξης		Συντελεστές στάθμισης (%)	Μεταβολή επιτοκίου (%)
	Απόδοση τοκομεριδίου 3% ή μεγαλύτερη	Απόδοση τοκομεριδίου κάτω του 3%		
1	$0 \leq 1$ μήνας	$0 \leq 1$ μήνας	0,00	—
	$> 1 \leq 3$ μήνες	$> 1 \leq 3$ μήνες	0,20	1,00
	$> 3 \leq 6$ μήνες	$> 3 \leq 6$ μήνες	0,40	1,00
	$> 6 \leq 12$ μήνες	$> 6 \leq 12$ μήνες	0,70	1,00
2	$> 1 \leq 2$ έτη	$> 1,0 \leq 1,9$ έτη	1,25	0,90
	$> 2 \leq 3$ έτη	$> 1,9 \leq 2,8$ έτη	1,75	0,80
	$> 3 \leq 4$ έτη	$> 2,8 \leq 3,6$ έτη	2,25	0,75
3	$> 4 \leq 5$ έτη	$> 3,6 \leq 4,3$ έτη	2,75	0,75
	$> 5 \leq 7$ έτη	$> 4,3 \leq 5,7$ έτη	3,25	0,70
	$> 7 \leq 10$ έτη	$> 5,7 \leq 7,3$ έτη	3,75	0,65
	$> 10 \leq 15$ έτη	$> 7,3 \leq 9,3$ έτη	4,50	0,60
	$> 15 \leq 20$ έτη	$> 9,3 \leq 10,6$ έτη	5,25	0,60
	> 20 έτη	$> 10,6 \leq 12,0$ έτη	6,00	0,60
		$> 12,0 \leq 20,0$ έτη	8,00	0,60
		> 20 έτη	12,50	0,60

↓ 93/6/EK (Προσαρμοσμένο)

~~19~~21. Υπολογίζεται στη συνέχεια το ποσό της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θετικής (αρνητικής) θέσης ~~long (short)~~ στη ζώνη 1 το οποίο αντιστοιχίζεται έναντι της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης αρνητικής (θετικής) θέσης ~~short (long)~~ στη ζώνη 2. Το ποσό αυτό αναφέρεται στο σημείο ~~23~~ ☒ 25 ☒ ως αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση μεταξύ των ζωνών 1 και 2. Ο ίδιος υπολογισμός πραγματοποιείται για το εναπομένον τμήμα της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης στη ζώνη 2 και τη μη αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση στη ζώνη 3, προκειμένου να προσδιοριστεί η αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση μεταξύ των ζωνών 2 και 3.

~~20~~22. Το ίδρυμα μπορεί, εάν το επιθυμεί, να αντιστρέφει τη σειρά των υπολογισμών της παραγράφου ~~του σημείου 19~~ ☒ 21 ☒ και να υπολογίσει την αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση μεταξύ των ζωνών 2 και 3 πριν από τον υπολογισμό της αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης μεταξύ των ζωνών 1 και 2.

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

~~21~~23. Το υπόλοιπο της μη αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης στη ζώνη 1 αντιστοιχίζεται έναντι εκείνου που εναπομένει στη ζώνη 3 μετά την αντιστοίχισή της με τη ζώνη 2, προκειμένου να προσδιοριστεί η αντιστοιχισμένη σταθμισμένη θέση μεταξύ των ζωνών 1 και 3.

~~22~~24. Οι εναπομένουσες θέσεις, μετά τις τρεις χωριστές αντιστοιχίσεις των παραγράφων ~~σημείων~~ ~~19, 20 και 21~~ ☒ 21, 22 και 23, ☒ αθροίζονται.

~~23~~25. Η κεφαλαιακή απαίτηση του ιδρύματος υπολογίζεται ως το άθροισμα:

- α) του 10% του αθροίσματος των αντιστοιχισμένων σταθμισμένων θέσεων σε όλα τα διαστήματα προθεσμιών λήξης·
- β) του 40% της αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης στη ζώνη 1·
- γ) του 30% της αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης στη ζώνη 2·
- δ) του 30% της αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης στη ζώνη 3·
- ε) του 40% της αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης μεταξύ των ζωνών 1 και 2, και μεταξύ των ζωνών 2 και 3 (βλέπε παράγραφο σημείο 19 21).
- στ) του 150% της αντιστοιχισμένης σταθμισμένης θέσης μεταξύ των ζωνών 1 και 3·
- ζ) του 100% των εναπομενουσών μη αντιστοιχισμένων σταθμισμένων θέσεων.

β) σε συνάρτηση με το μέσο σταθμικό δείκτη διάρκειας (Duration-based)

2426. Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων που αντιστοιχούν στο γενικό κίνδυνο τον οποίο ενέχουν οι διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι, οι αρμόδιες αρχές των κρατών μελών μπορούν, γενικά ή μεμονωμένα, να επιτρέπουν στα ιδρύματα να χρησιμοποιούν σύστημα βασισμένο στο μέσο σταθμικό δείκτη διάρκειας, αντί να εφαρμόζουν τους κανόνες που ορίζονται στις παραγράφους στα σημεία 15 έως 23 17 έως 25 , υπό τον όρο ότι το ίδρυμα εφαρμόζει το σύστημα αυτό με συνέπεια.

93/6/EK (Προσαρμοσμένο)

2527. Στα πλαίσια ενός ~~τέτοιου~~ συστήματος \boxtimes για το οποίο γίνεται λόγος στην παράγραφο 26 \boxtimes , το ίδρυμα λαμβάνει την αγοραία τιμή κάθε χρεωστικού τίτλου σταθερού επιτοκίου και βάσει αυτής υπολογίζει την απόδοσή του μέχρι τη λήξη, που αποτελεί τρόπον τινά το προεξοφλητικό του επιτόκιο. Αν πρόκειται για μέσα μεταβλητού επιτοκίου, η επιχείρηση λαμβάνει την αγοραία τιμή κάθε μέσου, και βάσει αυτής υπολογίζει την απόδοσή του με βάση την υπόθεση ότι το κεφάλαιο είναι πληρωτέο την επόμενη φορά που μπορεί να αλλάξει το επιτόκιο.

93/6/EOK

2628. Το ίδρυμα υπολογίζει στη συνέχεια τον τροποποιημένο μέσο σταθμικό δείκτη διάρκειας (modified duration) κάθε χρεωστικού τίτλου, χρησιμοποιώντας τον ακόλουθο τύπο: modified duration = ((duration (D))/(1 + r)), όπου:

$$D = \frac{(\sum_{t=1}^m ((t C_t)/((1+r)^t)))/(\sum_{t=1}^m ((C_t)/((1+r)^t)))$$

όπου:		
r	=	ονομαστική απόδοση μέχρι τη λήξη του τίτλου (yield to maturity) (βλέπε <u>παράγραφο σημείο 25</u>)
C _t	=	χρηματική πληρωμή κατά τη χρονική στιγμή t
m	=	ολική διάρκεια μέχρι τη λήξη (βλέπε σημείο 25).

2729. Το ίδρυμα κατατάσσει ακολούθως κάθε χρεωστικό τίτλο στην κατάλληλη ζώνη του πίνακα 3, με βάση τον τροποποιημένο μέσο σταθμικό δείκτη διάρκειας κάθε μέσου.

Πίνακας 3

Ζώνες	Τροποποιημένος μέσος σταθμικός δείκτης διάρκειας (σε έτη)	Τεκμαιρόμενη μεταβολή επιτοκίου σε %
1	$> 0 \leq 1,0$	1,0
2	$> 1,0 \leq 3,6$	0,85
3	$> 3,6$	0,7

~~2830~~. Το ίδρυμα υπολογίζει κατόπιν τη σταθμισμένη βάσει του δείκτη διάρκειας θέση κάθε μέσου, πολλαπλασιάζοντας την αγοραία αξία του με τον τροποποιημένο σταθμικό δείκτη διάρκειας του καθώς και με την τεκμαιρόμενη μεταβολή του επιτοκίου όταν πρόκειται για μέσο που έχει αυτό το συγκεκριμένο τροποποιημένο σταθμικό δείκτη διάρκειας (βλέπε στήλη 3 του πίνακα 3).

~~2931~~. Το ίδρυμα υπολογίζει τις σταθμισμένες βάσει του δείκτη διάρκειας θετικές και αρνητικές θέσεις του ~~long και short~~, σε κάθε ζώνη. Το ποσό των θετικών θέσεων ~~long~~ που αντιστοιχίζεται με αρνητικές θέσεις ~~short~~ σε κάθε ζώνη αποτελεί τη σταθμισμένη βάσει του δείκτη διάρκειας μη αντιστοιχισμένη θέση σε κάθε ζώνη.

↓ 93/6/EOK (Προσαρμοσμένο)

~~και σ~~ Στη συνέχεια εφαρμόζει τη μέθοδο που περιγράφεται στις παραγράφους ~~19 έως 22~~ ☒ 21 έως 24 ☒ για τις μη αντιστοιχισμένες σταθμισμένες θέσεις.

3032. Η κεφαλαιακή απαίτηση του ιδρύματος υπολογίζεται ακολούθως ως το άθροισμα:

- α) του 2% των σταθμισμένων βάσει του δείκτη διάρκειας αντιστοιχισμένων θέσεων σε κάθε ζώνη·
- β) του 40% των σταθμισμένων βάσει του δείκτη διάρκειας θέσεων που αντιστοιχίζονται μεταξύ των ζωνών 1 και 2, και μεταξύ των ζωνών 2 και 3·
- γ) του 150% των σταθμισμένων βάσει του δείκτη διάρκειας θέσεων που αντιστοιχίζονται μεταξύ των ζωνών 1 και 3·
- δ) του 100% των σταθμισμένων του δείκτη διάρκειας μη αντιστοιχισμένων θέσεων που εναπομένουν.

ΜΕΤΟΧΕΣ

3133. Το ίδρυμα αθροίζει όλες τις καθαρές —σύμφωνα με την παράγραφο 1— θετικές θέσεις του long, και όλες τις καθαρές αρνητικές του short. Το άθροισμα των δύο αυτών ποσών αντιπροσωπεύει τη συνολική μεικτή θέση του. Το ποσό κατά το οποίο το ένα από τα δύο αθροίσματα υπερβαίνει το άλλο, αντιπροσωπεύει τη συνολική καθαρή θέση του.

Ειδικός κίνδυνος

3234 ⇒ Το ίδρυμα αθροίζει όλες τις καθαρές θετικές θέσεις του και όλες τις καθαρές αρνητικές θέσεις του κατά τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 1. ⇐ Το ίδρυμα πολλαπλασιάζει τη συνολική μεικτή θέση του επί 4%, προκειμένου να υπολογίσει την κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου.

↓ 93/6/EK (Προσαρμοσμένο)

~~3335~~. Κατά παρέκκλιση από ~~την παράγραφο το σημείο 35~~ ☒ 34 ☒, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του ειδικού κινδύνου ίση με το 2%, και όχι το 4%, της συνολικής μεικτής θέσης για τα χαρτοφυλάκια μετοχών που κατέχονται από ένα ίδρυμα και πληρούν τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

↓ 98/31/EK Άρθρο 1.7 και παράρτημα, σημ. 1(δ) (Προσαρμοσμένο)
➤ Συμβούλιο/EP (100%)

ia) οι μετοχές δεν είναι μετοχές εκδοτών που έχουν εκδώσει διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους οι οποίοι τη δεδομένη στιγμή συνεπάγονται 8% ➤ ή 12% ◀ κεφαλαιακή απαίτηση στον πίνακα 1 ~~του σημείου 14~~ ή συνεπάγονται χαμηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση για το λόγο μόνο ότι καλύπτονται από εγγύηση ή ασφάλεια,

↓ 93/6/EOK

ib) οι μετοχές πρέπει να θεωρούνται άκρως ρευστοποιήσιμες από τις αρμόδιες αρχές, βάσει αντικειμενικών κριτηρίων,

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

~~iiiγ)~~ καμιά ατομική θέση δεν περιλαμβάνει περισσότερο από το 5% της αξίας του συνολικού χαρτοφυλακίου μετοχών του ιδρύματος. ~~Εντούτοις~~

Για την εφαρμογή του σημείου γ) , οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν ατομικές θέσεις έως 10% υπό την προϋπόθεση ότι οι θέσεις αυτές δεν πρέπει συνολικά να υπερβαίνουν το 50% του χαρτοφυλακίου.

↓ 93/6/ΕΟΚ

Γενικός κίνδυνος

~~3436.~~ Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του ιδρύματος για την κάλυψη του γενικού κινδύνου ισούνται με τη συνολική καθαρή του θέση πολλαπλασιασμένη επί 8%.

Προθεσμιακές συμβάσεις με βάση δείκτη μετοχών

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

~~3537.~~ Οι προθεσμιακές συμβάσεις με βάση δείκτη μετοχών, τα σταθμισμένα με το συντελεστή δέλτα ισοδύναμα των προαιρέσεων σε τέτοιες συμβάσεις, και οι δείκτες τιμών μετοχών, που εφεξής καλούνται συλλήβδην «προθεσμιακές συμβάσεις επί δεικτών μετοχών», μπορούν να αναλύονται σε θέσεις σε όλες τις μετοχές που τις συναποτελούν. Οι θέσεις αυτές μπορούν ν' αντιμετωπίζονται ως υποκείμενες θέσεις στις εν λόγω μετοχές. ~~Κατά συνέπεια~~ και είναι δυνατό , με την επιφύλαξη της έγκρισης των αρμοδίων αρχών, ~~μπορούν~~ να συμψηφίζονται με τις αντίθετες θέσεις στις ίδιες τις υποκείμενες μετοχές.

↓ 93/6/ΕΟΚ

3638. Οι αρμόδιες αρχές μεριμνούν ώστε τα ιδρύματα που έχουν συμψηφίσει τις θέσεις που έχουν σε μία ή περισσότερες από τις μετοχές που συναποτελούν μια σύμβαση προθεσμίας δείκτη μετοχών με αντίθετη θέση ή θέσεις στην ίδια τη σύμβαση προθεσμίας να έχουν επαρκή κεφάλαια ώστε να καλύπτουν τον κίνδυνο ζημίας που γεννάται από το ενδεχόμενο να μην ακολουθεί πλήρως η τιμή της προθεσμιακής σύμβασης τις τιμές των μετοχών που τη συναποτελούν. Το αυτό ισχύει όταν ένα ίδρυμα κατέχει αντίθετες θέσεις σε συμβάσεις προθεσμίας δείκτη μετοχών των οποίων η λήξη προθεσμίας ή/και η σύνθεση δεν είναι πανομοιότυπες.

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

3739. Κατά παρέκκλιση από ~~τα σημεία 35 και 36~~ τις παραγράφους 37 και 38 , οι προθεσμιακές συμβάσεις δείκτη μετοχών οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεων στο χρηματιστήριο και αντιπροσωπεύουν, κατά τη γνώμη των αρμοδίων αρχών, ευρέως διαφοροποιημένους δείκτες συνοδεύονται από κεφαλαιακές απαιτήσεις της τάξης του 8 % για την κάλυψη του γενικού κινδύνου αλλά δεν προβλέπεται καμία απαίτηση για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου. Οι προθεσμιακές αυτές συμβάσεις συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό της συνολικής καθαρής θέσης που προβλέπεται ~~στο σημείο 31~~ στην παράγραφο 33 , αλλά δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της συνολικής μεικτής θέσης που προβλέπεται στο ίδιο σημείο στην ίδια παράγραφο.

↓ 93/6/ΕΟΚ

3840. Εάν μια προθεσμιακή σύμβαση δείκτη μετοχών δεν αναλύεται στις διάφορες υποκείμενες θέσεις, η σύμβαση αυτή αντιμετωπίζεται ως μεμονωμένη μετοχή. Ωστόσο, ο ειδικός κίνδυνος της μεμονωμένης αυτής μετοχής μπορεί να αγνοείται αν η εν λόγω προθεσμιακή σύμβαση είναι διαπραγματεύσιμη στο χρηματιστήριο και αντιπροσωπεύει, κατά τη γνώμη των αρμοδίων αρχών, ευρέως διαφοροποιημένο δείκτη.

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

3941. Σε περίπτωση αναδοχής της έκδοσης χρεωστικών μέσων και μετοχών, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν σε ένα ίδρυμα να ακολουθεί την εξής διαδικασία για να υπολογίζει τις κεφαλαιακές του απαιτήσεις. Πρώτον, υπολογίζει τις καθαρές θέσεις αφαιρώντας τις θέσεις αναδοχής που έχουν αναληφθεί ή υπασφαλίζονται από τρίτους βάσει τυπικής συμφωνίας. Δεύτερον, περιορίζει τις καθαρές θέσεις με την εφαρμογή των ~~επόμενων~~ συντελεστών μείωσης ~~του~~ του πίνακα 4. ~~του~~

Πίνακας 4

— εργάσιμη ημέρα 0:	100 %
— εργάσιμη ημέρα 1:	90 %
— εργάσιμες ημέρες 2 έως και 3:	75 %
— εργάσιμη ημέρα 4:	50 %
— εργάσιμη ημέρα 5:	25 %
— μετά την εργάσιμη ημέρα 5:	0 %.

«Εργάσιμη ημέρα Ο» είναι η πρώτη εργάσιμη ημέρα κατά την οποία το ίδρυμα αναλαμβάνει την αμετάκλητη δέσμευση να δεχθεί μια δεδομένη (known) ποσότητα τίτλων σε προσυμφωνημένη τιμή.

Τρίτον, υπολογίζει την κεφαλαιακή απαίτηση, χρησιμοποιώντας τις μειωμένες θέσεις της αναδοχής έκδοσης τίτλων.

Οι αρμόδιες αρχές εξασφαλίζουν ότι το ίδρυμα κρατεί αρκετά κεφάλαια για την κάλυψη του κινδύνου ζημίας που υφίσταται ανάμεσα στην ημέρα της αρχικής δέσμευσης και στην εργάσιμη ημέρα 1.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΓΙΑ ΘΕΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΠΟΥ ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ

42. Αναγνωρίζεται η προστασία που παρέχεται από πιστωτικά παράγωγα, σύμφωνα με τις αρχές που διατυπώνονται στις παραγράφους 43 έως 46.

43. Ισχύει υποχρέωση πλήρους αναγνώρισης όταν η αξία δύο σκελών κινείται πάντα προς αντίθετες κατευθύνσεις και στην ίδια περίπου έκταση. Τούτο ισχύει σε καθεμιά από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

- (α) τα δύο σκέλη συνίστανται σε μέσα με απόλυτη ομοιότητα μεταξύ τους·
- (β) μία θετική ταμειακή θέση αντισταθμίζεται από σύμβαση ανταλλαγής ολικής απόδοσης (και αντιστρόφως) και υπάρχει απόλυτη αντιστοιχία μεταξύ του μέσου αναφοράς και των υποκείμενων ανοιγμάτων (δηλαδή της ταμειακής θέσης). Η ληκτότητα της ίδιας της σύμβασης ανταλλαγής μπορεί να διαφέρει από τη ληκτότητα του υποκείμενου ανοίγματος.

Στις περιπτώσεις αυτές, δεν πρέπει να εφαρμόζεται κεφαλαιακή απαίτηση ειδικού κινδύνου σε αμφότερα σκέλη της θέσης.

44. Εφαρμόζεται αντιστάθμισμα ύψους 80% όταν η αξία δύο σκελών κινείται πάντα προς την αντίθετη κατεύθυνση και εφόσον υφίσταται απόλυτη αντιστοιχία όσον αφορά το μέσο αναφοράς, τη ληκτότητα τόσο της υποχρέωσης αναφοράς όσο και του πιστωτικού παραγώγου και το νόμισμα του υποκείμενου ανοίγματος. Επιπλέον, τα βασικά στοιχεία της σύμβασης που διέπει το πιστωτικό παράγωγο δεν πρέπει να έχουν ως συνέπεια σημαντική απόκλιση των αυξομειώσεων της τιμής του πιστωτικού παραγώγου σε σύγκριση με τις αυξομειώσεις της τιμής της ταμειακής θέσης. Στο μέτρο που η συναλλαγή συνεπάγεται μεταβίβαση του κινδύνου, εφαρμόζεται αντιστάθμισμα ειδικού κινδύνου ύψους 80% στο σκέλος της συναλλαγής με τη μεγαλύτερη κεφαλαιακή απαίτηση, ενώ οι απαιτήσεις ειδικού κινδύνου στο έτερο σκέλος είναι μηδενικές.

45. Εφαρμόζεται μερική αναγνώριση όταν η αξία δύο σκελών κινείται συνήθως προς αντίθετες κατευθύνσεις. Τούτο ισχύει στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- (α) η θέση εμπίπτει στην παράγραφο 43 σημείο β), αλλά υπάρχει αναντιστοιχία μέσω των μεταξύ του μέσου αναφοράς και του υποκείμενου ανοίγματος. Παρόλα αυτά, οι θέσεις πληρούν τις ακόλουθες απαιτήσεις:
 - (i) η υποχρέωση αναφοράς είναι της αυτής προτεραιότητας ή υποδεέστερη σε σύγκριση με την υποχρέωση που απορρέει από το υποκείμενο μέσο·
 - (ii) η υποχρέωση που απορρέει από το υποκείμενο μέσο και η υποχρέωση αναφοράς έχουν τον ίδιο οφειλέτη και περιλαμβάνουν νομικά εκτελεστές ρήτρες αλληλοσύνδεσης αθέτησης υποχρέωσης και αλληλοσύνδεσης επίσπευσης εξόφλησης οφειλής·
- (β) η θέση εμπίπτει στην παράγραφο 43 σημείο α) ή στην παράγραφο 44, αλλά υφίσταται αναντιστοιχία νομισμάτων ή ληκτότητας μεταξύ της πιστωτικής προστασίας και του υποκείμενου μέσου (οι αναντιστοιχίες νομισμάτων πρέπει να περιλαμβάνονται στην συνήθη γνωστοποίηση κινδύνου τιμών συναλλάγματος σύμφωνα με το παράρτημα ΙΙΙ·

- (γ) η θέση εμπίπτει στην παράγραφο 44, αλλά υφίσταται αναντιστοιχία μέσω των μεταξὺ της ταμειακῆς θέσης και του πιστωτικού παραγώγου. Εντούτοις, το υποκείμενο μέσο συμπεριλαμβάνεται στις (παραδόμενες) υποχρεώσεις στα έγγραφα σχετικά με το πιστωτικό παράγωγο.

Σε καθεμιά από τις ανωτέρω περιπτώσεις, αντί της προσθήκης των κεφαλαιακών απαιτήσεων ειδικού κινδύνου για κάθε σκέλος της συναλλαγῆς, ισχύει μόνο η υψηλότερη εκ των δύο κεφαλαιακών απαιτήσεων.

46. Σε κάθε περίπτωση που δεν υπάγεται > [...] < > στις παραγράφους 43 έως 45 < , η κεφαλαιακή απαίτηση ειδικού κινδύνου υπολογίζεται σε σχέση με αμφοτέρω σκέλη > [...] < > των θέσεων < .

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

47. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για θέσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ») που πληρούν τις προϋποθέσεις οι οποίες καθορίζονται στο άρθρο 11 για την κεφαλαιακή επάρκεια των χαρτοφυλακίων συναλλαγών υπολογίζονται σύμφωνα με τις μεθόδους που προβλέπονται στις παραγράφους 48 έως 56.

48. Με την επιφύλαξη άλλων διατάξεων του παρόντος τμήματος, οι θέσεις σε ΟΣΕΚΑ υπόκεινται σε κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο θέσης (ειδικό και γενικό) ύψους 32%. Με την επιφύλαξη των διατάξεων του παραρτήματος III (3)(i) ή του παραρτήματος V (13)(v), οσάκις γίνεται χρήση της τροποποιημένης αναγωγῆς σε χρυσό που καθορίζεται στις εν λόγω παραγράφους, οι θέσεις σε ΟΣΕΚΑ υπόκεινται σε κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο θέσης (ειδικό και γενικό) και για κίνδυνο τιμών συναλλάγματος σε ποσοστό όχι μεγαλύτερο από 40%.

49. Τα ιδρύματα δύνανται να καθορίζουν την κεφαλαιακή απαίτηση για θέσεις σε ΟΣΕΚΑ που πληρούν τις προϋποθέσεις οι οποίες καθορίζονται στην παράγραφο 51 με τις μεθόδους που καθορίζονται στις παραγράφους 53 έως 56.

50. Με την επιφύλαξη τυχόν διαφορετικῆς επισήμανσης, δεν επιτρέπεται συμψηφισμός μεταξύ των υποκείμενων επενδύσεων ενός ΟΣΕΚΑ και άλλων θέσεων που κατέχει το ίδρυμα.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

51. Οι γενικές προϋποθέσεις επιλεξιμότητας για χρήση των μεθόδων των παραγράφων 53 έως 56 στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που εκδίδονται από επιχειρήσεις οι οποίες υπόκεινται σε εποπτεία ή έχουν συσταθεί στην Κοινότητα είναι οι εξής:

- (α) Το ενημερωτικό δελτίο ή ισοδύναμο έγγραφο του ΟΣΕΚΑ πρέπει να περιλαμβάνει:
 - (i) τις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού στις οποίες επιτρέπεται να επενδύει ο ΟΣΕΚΑ·
 - (ii) εάν ισχύουν επενδυτικά όρια, τα σχετικά όρια και τις μεθόδους υπολογισμού τους·
 - (iii) εάν επιτρέπεται μόχλευση, τον μέγιστο βαθμό μόχλευσης·
 - (iv) εάν επιτρέπονται επενδύσεις σε εξωχρηματιστηριακά χρηματοοικονομικά παράγωγα ή συναλλαγές παρόμοιες με συμφωνία επαναγοράς, την τακτική με την οποία περιορίζεται ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου που απορρέει από τις εν λόγω συναλλαγές.
- (β) Οι δραστηριότητες του ΟΣΕΚΑ αποτελούν αντικείμενο εξαμηνιαίων και ετήσιων εκθέσεων, ούτως ώστε να είναι δυνατή η εκτίμηση του ενεργητικού και του παθητικού, των εσόδων και των πράξεων που διενεργήθηκαν κατά τη χρονική περίοδο αναφοράς.
- (γ) Οι μονάδες/μερίδια του ΟΣΕΚΑ είναι εξαγοράσιμα σε μετρητά, με χρήση των στοιχείων ενεργητικού του οργανισμού, σε καθημερινή βάση και κατόπιν αιτήσεως του κατόχου του μεριδίου.
- (δ) Οι επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ διαχωρίζονται από τα στοιχεία ενεργητικού του διαχειριστή του ΟΣΕΚΑ.
- (ε) Υπάρχει επαρκής εκτίμηση κινδύνου του ΟΣΕΚΑ από μέρος του ιδρύματος που πραγματοποιεί την επένδυση.

52. Οι ΟΣΕΚΑ τρίτων χωρών μπορούν να είναι επιλέξιμοι εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις των σημείων α) έως ε) της παραγράφου 51, με την επιφύλαξη της έγκρισης της αρχής που είναι αρμόδια για το εκάστοτε ίδρυμα.

ΕΙΔΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ

53. Όταν ένα ίδρυμα γνωρίζει σε καθημερινή βάση τις υποκείμενες επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ, το ίδρυμα έχει την ευχέρεια να εμβαθύνει την εξέτασή του στις εν λόγω υποκείμενες επενδύσεις προκειμένου να υπολογίσει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό) για τις συγκεκριμένες θέσεις σύμφωνα με τις μεθόδους που καθορίζονται στο παρόν παράρτημα ή, εάν έχει χορηγηθεί άδεια, σύμφωνα με τις μεθόδους που καθορίζονται στο παράρτημα V. Στο πλαίσιο της προσέγγισης αυτής, οι θέσεις σε ΟΣΕΚΑ αντιμετωπίζονται ως θέσεις στις υποκείμενες επενδύσεις του εκάστοτε ΟΣΕΚΑ. Επιτρέπεται συμψηφισμός μεταξύ θέσεων στις υποκείμενες επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ και άλλων θέσεων τις οποίες κατέχει το ίδρυμα, υπό την προϋπόθεση ότι το ίδρυμα κατέχει ικανό αριθμό μεριδίων, ώστε να είναι δυνατή η εξαγορά/σύσταση σε αντάλλαγμα των υποκείμενων επενδύσεων.

54. Ένα ίδρυμα μπορεί να υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό) προκειμένου για θέσεις σε ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με τις μεθόδους που καθορίζονται στο παρόν παράρτημα ή, εάν έχει χορηγηθεί άδεια, σύμφωνα με τις μεθόδους που καθορίζονται στο παράρτημα V, με αναγωγή σε υποθετικές θέσεις οι οποίες να αντιστοιχούν στις θέσεις που απαιτούνται για την αναπαραγωγή της σύνθεσης και των επιδόσεων ενός εξωτερικά διαμορφούμενου δείκτη ή ενός πάγιου καλαθιού μετοχών ή χρεωστικών τίτλων για το οποίο γίνεται λόγος στο στοιχείο α), εφόσον πληρούνται οι εξής όροι:

- (α) σκοπός της εντολής του ΟΣΕΚΑ είναι η αναπαραγωγή της σύνθεσης και των επιδόσεων ενός εξωτερικά διαμορφούμενου δείκτη ή ενός πάγιου καλαθιού μετοχών ή χρεωστικών τίτλων·
- (β) είναι δυνατό να προσδιορισθεί με σαφήνεια και για ελάχιστο χρονικό διάστημα έξι μηνών ελάχιστη τιμή συσχέτισης 0,9 μεταξύ των ημερήσιων μεταβολών των τιμών του ΟΣΕΚΑ και του δείκτη ή του καλαθιού μετοχών ή χρεωστικών τίτλων που χρησιμεύει ως σημείο αναφοράς. Με τον όρο «συσχέτιση» στο πλαίσιο αυτό νοείται ο συντελεστής συσχέτισης μεταξύ των καθημερινών αποδόσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου που είναι διαπραγματεύσιμο σε χρηματιστήριο και του δείκτη ή του καλαθιού μετοχών ή χρεωστικών τίτλων που χρησιμεύει ως σημείο αναφοράς.

55. Όταν ένα ίδρυμα δεν γνωρίζει σε καθημερινή βάση τις υποκείμενες επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ, τότε μπορεί να υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό) σύμφωνα με τις μεθόδους που καθορίζονται στο παρόν παράρτημα, εφόσον πληρούνται οι εξής όροι:

- (α) ισχύει η παραδοχή ότι ο ΟΣΕΚΑ επενδύει καταρχάς στον μέγιστο επιτρεπόμενο βαθμό σύμφωνα με την εντολή του στις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού για τις οποίες ισχύει η υψηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό), ενώ στη συνέχεια εξακολουθεί να πραγματοποιεί επενδύσεις με φθίνουσα σειρά μέχρι την επίτευξη του ανώτατου συνολικού επενδυτικού ορίου. Η θέση στον ΟΣΕΚΑ λογίζεται ως άμεση συμμετοχή στην υποθετική θέση·
- (β) τα ιδρύματα λαμβάνουν υπόψη το μέγιστο έμμεσο άνοιγμα που θα μπορούσαν να επιτύχουν με την ανάληψη μοχλευμένων θέσεων μέσω του ΟΣΕΚΑ κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής τους απαίτησης για τον κίνδυνο θέσης, αυξάνοντας αναλόγως τη θέση στον ΟΣΕΚΑ μέχρι την επίτευξη του ανώτατου ανοίγματος στα υποκείμενα επενδυτικά στοιχεία που προκύπτει από την επενδυτική εντολή·
- (γ) σε περίπτωση που η κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό) βάσει της προσέγγισης αυτής υπερβαίνει την απαίτηση που καθορίζεται στην παράγραφο 48, γίνεται δεκτό ότι η κεφαλαιακή απαίτηση ισούται με το επίπεδο αυτό και δεν λαμβάνεται υπόψη το υπερβάλλον.

56. Τα ιδρύματα δύνανται να καταφεύγουν στις υπηρεσίες τρίτου για τον υπολογισμό και τη γνωστοποίηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό) προκειμένου για θέσεις σε ΟΣΕΚΑ που εμπίπτουν στις παραγράφους 53 και 55, σύμφωνα με τις μεθόδους που καθορίζονται στο παρόν παράρτημα, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζεται επαρκώς η ορθότητα του υπολογισμού και της γνωστοποίησης.

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)
➤ Συμβούλιο/ΕΡ (100%)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

⊗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ➤ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ◀ ⊗
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ

↓ 98/31/ΕΚ Άρθρο 1.7 και παράρτημα,
σημ. 2(α)
➤ Συμβούλιο/ΕΡ (100%)

1. Σε περίπτωση συναλλαγών στις οποίες χρεωστικοί τίτλοι, μετοχές ➤ ξένα νομίσματα ◀ και βασικά εμπορεύματα (εξαιρουμένων των συμφωνιών πώλησης και επαναγοράς ή αγοράς και επαναπώλησης και των δανειοδοσιών και δανειοληψιών τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων) δεν έχουν διακανονισθεί ακόμη μετά τις προβλεπόμενες ημερομηνίες παράδοσής τους, το ίδρυμα πρέπει να υπολογίζει τον κίνδυνο διαφοράς τιμών στον οποίο υπόκειται, δηλαδή τη διαφορά μεταξύ της συμφωνηθείσας τιμής διακανονισμού των εν λόγω χρεωστικών τίτλων, μετοχών ➤ ξένων νομισμάτων ◀ ή βασικών εμπορευμάτων και της τρέχουσας τιμής τους στην αγορά, εφόσον η διαφορά αυτή θα μπορούσε να του προκαλέσει ζημία. Το ίδρυμα πρέπει να πολλαπλασιάζει αυτή τη διαφορά με τον κατάλληλο συντελεστή της στήλης Α του ➤ [...] ◀ ➤ Πίνακα 1 ◀ προκειμένου να υπολογίσει την κεφαλαιακή απαίτησή του.

93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)
Συμβούλιο/ΕΡ (100%)

> [...] <

☒ Πίνακας 1 ☒

Αριθμός εργασιμών ημερών μετά την ημερομηνία που έπρεπε να γίνει ο διακανονισμός	Στήλη Α (%)	> [...] <
5 έως 15	8	> [...] <
16 έως 30	50	> [...] <
31 έως 45	75	> [...] <
46 και άνω	100	> [...] <

> ΑΤΕΛΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

2α. Το ίδρυμα οφείλει να διατηρεί ίδια κεφάλαια, όπως καθορίζεται στον Πίνακα 1, εάν:

- (α) έχει καταβάλει το αντίτιμο τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων προτού του παραδοθούν οι εν λόγω τίτλοι ή βασικά εμπορεύματα, ή εάν έχει παραδώσει τίτλους ή βασικά εμπορεύματα προτού λάβει το σχετικό αντίτιμο, και
- (β) στην περίπτωση διασυνοριακών συναλλαγών, έχουν παρέλθει μία ή περισσότερες ημέρες από τη στιγμή της εν λόγω πληρωμής ή παράδοσης. <

➤ Πίνακας 1α: Κεφαλαιακές απαιτήσεις για ατελείς συναλλαγές ◀

➤ <u>Είδος συναλλαγής</u> _◀	➤ <u>Έως την πρώτη συμβατική πληρωμή/ παράδοση</u> ◀	➤ <u>Από την πρώτη συμβατική πληρωμή/παράδοση έως και μία ημέρα μετά τη δεύτερη συμβατική πληρωμή/παράδοση</u> ◀	➤ <u>5 εργάσιμες ημέρες μετά τη δεύτερη συμβατική πληρωμή/ παράδοση και έως τη λήξη της συναλλαγής</u> ◀
➤ <u>Ατελής συναλλαγή</u> ◀	➤ <u>Καμία κεφαλαιακή απαίτηση</u> ◀	➤ <u>Αντιμετώπιση ως δάνειο</u> ◀	➤ <u>Αφαίρεση της μεταφερθείσας αξίας και του τρέχοντος θετικού ανοίγματος από τα ίδια κεφάλαια</u> ◀

➤ 2β. Κατά την εφαρμογή στάθμισης κινδύνου στα ανοίγματα ατελών συναλλαγών που τυγχάνουν της μεταχείρισης που προβλέπεται στη στήλη 3 του Πίνακα 1α, τα ιδρύματα που χρησιμοποιούν την προσέγγιση που προβλέπεται στα άρθρα 84 έως 89 της οδηγίας [2000/12/EK], μπορούν να παραχωρήσουν πιθανότητες αθέτησης στους αντισυμβαλλόμενους για τους οποίους δεν υφίστανται άλλα ανοίγματα εκτός εμπορικών βιβλίων, βάσει της εξωτερικής διαβάθμισης του αντισυμβαλλόμενου. Τα ιδρύματα που χρησιμοποιούν ίδιες εκτιμήσεις σχετικά με τις LGD μπορούν να εφαρμόζουν τις LGD που παρατίθενται στο Παράρτημα VII, Μέρος 2, σημείο 8 της οδηγίας [2000/12/EK] στα ανοίγματα ατελών συναλλαγών που τυγχάνουν μεταχείρισης σύμφωνα με τη στήλη 3 του Πίνακα 1α υπό την προϋπόθεση ότι τούτο θα εφαρμόζεται για όλα αυτά τα ανοίγματα. Εναλλακτικά, τα ιδρύματα που χρησιμοποιούν την προσέγγιση που προβλέπεται στα άρθρα 84 έως 89 της οδηγίας [2000/12/EK] μπορούν να εφαρμόζουν τις σταθμίσεις κινδύνου, όπως προβλέπεται στα άρθρα 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK] υπό την προϋπόθεση ότι τούτο θα εφαρμόζεται σε όλα τα συγκεκριμένα ανοίγματα ή θα μπορούν να εφαρμόζουν συντελεστή στάθμισης κινδύνου 100% στα εν λόγω ανοίγματα.

Στην περίπτωση που το ύψος θετικού ανοίγματος που προκύπτει από τις ελεύθερες ατελείς συναλλαγές δεν είναι υλικό, τα ιδρύματα θα μπορούν να εφαρμόζουν συντελεστή στάθμισης κινδύνου 100% για τα ανοίγματα αυτά. ◀

➤ 2γ. Σε περίπτωση δυσλειτουργίας συστήματος διακανονισμού ή εκκαθάρισης, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέψουν τη μη εφαρμογή των κεφαλαιακών απαιτήσεων που έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τα σημεία 1 και 2 έως ότου διορθωθεί η κατάσταση. Ο μη διακανονισμός συναλλαγής από έναν αντισυμβαλλόμενο δεν θεωρείται αθέτηση για τους σκοπούς του πιστωτικού κινδύνου. ◀

➤ **ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ** ◀ **ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ** ➤ **CCR** ◀

↕ νέο

➤ Συμβούλιο/EP (100%)

3. Κάθε ίδρυμα υποχρεούται να διαθέτει κεφάλαια προς κάλυψη του ➤ [...] ◀ ➤ CCR ◀ που απορρέει από ανοίγματα τα οποία οφείλονται σε:

- (α) ατελείς παραδόσεις·
- (β) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα μέσα και πιστωτικά παράγωγα·
- (γ) συμφωνίες πώλησης και επαναγοράς, συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης, συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων ή συναλλαγές δανειοληψίας με βάση τίτλους ή βασικά εμπορεύματα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών·
- (δ) ➤ [...] ◀ ➤ πράξεις δανεισμού σε λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης βασιζόμενες σε τίτλους ή σε βασικά εμπορεύματα· ◀
- (δα) συναλλαγές με μακρά προθεσμία διακανονισμού (long settlement transactions)· ◀

4. Εν προκειμένω, γίνεται δεκτό ότι έχει πραγματοποιηθεί ατελής παράδοση εφόσον το ίδρυμα έχει καταβάλει το αντίτιμο για τίτλους ή βασικά εμπορεύματα πριν να τα παραλάβει ή εφόσον έχει παραδώσει τίτλους ή βασικά εμπορεύματα πριν να εισπράξει το αντίτιμο γι' αυτά και, εάν πρόκειται για διασυνοριακή συναλλαγή, έχει παρέλθει χρονικό διάστημα μιας τουλάχιστον ημέρας από τότε που το ίδρυμα προέβη στην πληρωμή ή την παράδοση.

5. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 6 έως 9, η αξία ανοιγμάτων και τα ποσά ανοίγματος με στάθμιση κινδύνου για τέτοια ανοίγματα υπολογίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του τίτλου V, κεφάλαιο 2, τμήμα 3 της οδηγίας [2000/12/EK], όπου κάθε αναφορά σε «πιστωτικά ιδρύματα» στο εν λόγω τμήμα νοείται ως αναφορά σε «ιδρύματα», κάθε αναφορά σε «μητρικά πιστωτικά ιδρύματα» νοείται ως αναφορά σε «μητρικά ιδρύματα», ενώ οι συναφείς όροι νοούνται με ανάλογο τρόπο.

6. Για τους σκοπούς της παραγράφου 5:

Το Παράρτημα IV της οδηγίας [2000/12/EK] θεωρείται ότι τροποποιείται ούτως ώστε να περιλαμβάνει, μετά > [...] < > την παράγραφο 3 < τη φράση «και πιστωτικά παράγωγα»·

Το Παράρτημα III της οδηγίας [2000/12/EK] θεωρείται ότι τροποποιείται ούτως ώστε να περιλαμβάνει τα εξής μετά τον πίνακα 1 > [...] < :

«Για να υπολογισθεί το ύψος ενδεχόμενου μελλοντικού πιστωτικού ανοίγματος οσάκις πρόκειται για πιστωτικό παράγωγο που στηρίζεται σε σύμβαση της μορφής «total return swap» ή για πιστωτικό παράγωγο που στηρίζεται σε σύμβαση της μορφής «credit default swap», το ονομαστικό ποσό του μέσου πολλαπλασιάζεται επί τα ακόλουθα ποσοστά:

5% σε περίπτωση που η υποχρέωση αναφοράς είναι τέτοιου τύπου ώστε, εάν δημιουργούσε άμεσο άνοιγμα για το ίδρυμα, θα εθεωρείτο εγκεκριμένο στοιχείο για τους σκοπούς του παραρτήματος I·

10% σε περίπτωση που η υποχρέωση αναφοράς είναι τέτοιου τύπου ώστε, εάν δημιουργούσε άμεσο άνοιγμα για το ίδρυμα, δεν θα εθεωρείτο εγκεκριμένο στοιχείο για τους σκοπούς του παραρτήματος I.

Εντούτοις, εάν πρόκειται για σύμβαση της μορφής «credit default swap», το ίδρυμα του οποίου το άνοιγμα που προκύπτει από την εν λόγω σύμβαση αποτελεί θετική θέση στο υποκείμενο μέσο, έχει την ευχέρεια να εφαρμόσει ποσοστό 0% για το ενδεχόμενο μελλοντικό πιστωτικό άνοιγμα, εκτός αν η σύμβαση της μορφής «credit default swap» υπόκειται σε ρήτρα εκκαθάρισης σε περίπτωση αφερεγγυότητας της οντότητας της οποίας το άνοιγμα που προκύπτει από τη σύμβαση ανταλλαγής (swap) αποτελεί αρνητική θέση στο υποκείμενο μέσο, έστω και αν το υποκείμενο μέσο δεν τελεί σε κατάσταση αθέτησης τήρησης υποχρέωσης.»

Οσάκις το πιστωτικό παράγωγο παρέχει προστασία έναντι της «νιοστής αθέτησης τήρησης υποχρέωσης» μεταξύ ενός πλήθους υποκείμενων υποχρεώσεων, το ποιο από τα παραπάνω ποσοστά είναι εφαρμοστέο καθορίζεται από την υποχρέωση με τη νιοστή χαμηλότερη πιστωτική ποιότητα, με κριτήριο το κατά πόσον πρόκειται για υποχρέωση η οποία, εάν βάρυνε το ίδρυμα, θα εθεωρείτο εγκεκριμένο στοιχείο για τους σκοπούς του παραρτήματος Ι.»

7. Για τους σκοπούς της παραγράφου 5, κατά τον υπολογισμό του ποσού ανοιγμάτων με στάθμιση κινδύνου, τα ιδρύματα δεν επιτρέπεται να εφαρμόζουν την «απλή μέθοδο χρήσης των χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων», η οποία καθορίζεται στο παράρτημα VIII, μέρος 3, παράγραφοι 25 έως 30 της οδηγίας [2000/12/EK], για την αναγνώριση των συνεπειών χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων.

8. Για τους σκοπούς της παραγράφου 5, στην περίπτωση συναλλαγών πώλησης και επαναγοράς και συναλλαγών δανειοδοσίας ή δανειοδοσίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων ➤ κατατεθειμένων σε χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ◀, κάθε χρηματοοικονομικό μέσο και βασικό εμπόρευμα που πληροί τις προϋποθέσεις για να συμπεριληφθεί στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών είναι δυνατό να αναγνωρισθεί ως αποδεκτή εξασφάλιση. Όταν πρόκειται για άνοιγμα που οφείλεται σε εξωχρηματιστηριακό παράγωγο μέσο το οποίο εγγράφεται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, τα βασικά εμπορεύματα που πληρούν τις προϋποθέσεις για να συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών μπορούν ομοίως να αναγνωρισθούν ως αποδεκτή εξασφάλιση. Προκειμένου να υπολογισθούν οι προσαρμογές μεταβλητότητας όταν τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα ή βασικά εμπορεύματα ➤ μη αποδεκτά δυνάμει του Παραρτήματος VIII της οδηγίας [2000/12/EK] ◀ διατίθενται ως δάνειο, πωλούνται ή παρέχονται ή αποτελούν αντικείμενο δανειοληψίας, αγοράζονται ή λαμβάνονται ως εξασφάλιση ή υπό άλλη μορφή στο πλαίσιο τέτοιας συναλλαγής, ➤ και το ίδρυμα χρησιμοποιεί την προσέγγιση των εποπτευόμενων προσαρμογών μεταβλητότητας δυνάμει του Παραρτήματος VIII, τμήμα 3 της οδηγίας [2000/12/EK], ◀ τα εν λόγω μέσα ή βασικά εμπορεύματα αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο όπως και οι μετοχές οι οποίες δεν περιλαμβάνονται σε βασικό δείκτη και είναι εισηγμένες σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο.

➤ Εάν τα ιδρύματα χρησιμοποιούν τη δική τους προσέγγιση για την εκτίμηση των προσαρμογών μεταβλητότητας δυνάμει του Παραρτήματος VIII, τμήμα 3 της οδηγίας [2000/12/EK] σε σχέση με χρηματοδοτικά μέσα ή βασικά εμπορεύματα που δεν είναι αποδεκτά κατά το Παράρτημα VIII, της οδηγίας [2000/12/EK], τότε οι προσαρμογές μεταβλητότητας πρέπει να υπολογίζονται για κάθε χωριστό στοιχείο. Εάν τα ιδρύματα χρησιμοποιούν την Προσέγγιση Εσωτερικών Υποδειγμάτων που προσδιορίζεται στο Παράρτημα VII, τμήμα 3 της οδηγίας [2000/12/EK], τότε δύνανται επίσης να εφαρμόσουν αυτή την προσέγγιση και στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. ◀

9. Για τους σκοπούς της παραγράφου 5, σε σχέση με την αναγνώριση συμβάσεων-πλαισίων συμψηφισμού που καλύπτουν συναλλαγές πώλησης και επαναγοράς ή/και συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοδοσίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων ή/και άλλου είδους συναλλαγές κεφαλαιαγοράς, ο συμψηφισμός μεταξύ θέσεων εντός και εκτός του χαρτοφυλακίου συναλλαγών αναγνωρίζεται μόνο εφόσον οι συμψηφιζόμενες συναλλαγές πληρούν τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) όλες οι συναλλαγές αποτιμώνται καθημερινά με βάση τις τρέχουσες αγοραίες τιμές·
- (β) κάθε στοιχείο το οποίο > [...] < αποτελεί αντικείμενο δανειοληψίας, αγοράζεται ή λαμβάνεται στο πλαίσιο των συναλλαγών δύναται να αναγνωρισθεί ως αποδεκτή χρηματοοικονομική εξασφάλιση βάσει του τίτλου V, κεφάλαιο 2, τμήμα 3, ενότητα 3 της οδηγίας [2000/12/EK] χωρίς εφαρμογή της παραγράφου 8 του παρόντος παραρτήματος.

10. Όταν ένα πιστωτικό παράγωγο το οποίο περιλαμβάνεται σε χαρτοφυλάκιο συναλλαγών αποτελεί στοιχείο εσωτερικής αντιστάθμισης κινδύνου και η πιστωτική προστασία αναγνωρίζεται βάσει της οδηγίας [2000/12/EK], γίνεται δεκτό ότι δεν υφίσταται κίνδυνος αντισυμβαλλομένου εξαιτίας της θέσης στο πιστωτικό παράγωγο.

11. Η κεφαλαιακή απαίτηση είναι 8% των συνολικών ποσών ανοίγματος με στάθμιση κινδύνου.

↓ 93/6/EOK

~~Απελεύς συναλλαγές (free deliveries)~~

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα, σημ. 2(β) (Προσαρμοσμένο)

~~3.1. Το ίδρυμα οφείλει να κατέχει κεφάλαια για να καλύπτει τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου εάν:~~

~~(i) έχει καταβάλει το αντίτιμο τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων προτού του παραδοθούν οι εν λόγω τίτλοι ή βασικά εμπορεύματα, ή εάν έχει παραδώσει τίτλους ή βασικά εμπορεύματα προτού λάβει το σχετικό αντίτιμο,~~

~~και εάν~~

~~(ii) στην περίπτωση διασυνοριακών συναλλαγών, έχουν παρέλθει μία ή περισσότερες ημέρες από τη στιγμή της εν λόγω πληρωμής ή παράδοσης.~~

~~3.2. Η κεφαλαιακή απαίτηση είναι το 8 % της αξίας των τίτλων ή των βασικών εμπορευμάτων ή των χρεωστούμενων χρηματικών ποσών επί το συντελεστή στάθμισης κινδύνου που ισχύει για το συγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο.~~

↓ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα, σημ. 2(γ)

~~**Συμφωνίες πώλησης και επαναγοράς, συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης, δανειοδοσίες και δανειοληψίες τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων**~~

~~4.1. Στην περίπτωση των συμφωνιών πώλησης και επαναγοράς και των συμφωνιών δανειοδοσίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων που αφορούν τίτλους ή βασικά εμπορεύματα περιλαμβανόμενα στο χρηματοφυλάκιο συναλλαγών, το ίδρυμα υπολογίζει τη διαφορά μεταξύ της αγοραίας αξίας των τίτλων ή των βασικών εμπορευμάτων αφενός και του ποσού που έχει δανεισθεί ή της αγοραίας αξίας της ασφάλειας που έχει λάβει αφετέρου, εφόσον η διαφορά αυτή είναι θετική. Στην περίπτωση των συμφωνιών αγοράς και επαναπώλησης και των συμφωνιών δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων, το ίδρυμα υπολογίζει τη διαφορά μεταξύ του ποσού που έχει δανείσει ή της αγοραίας αξίας της ασφάλειας που έχει καταθέσει αφενός και της αγοραίας αξίας των τίτλων ή των βασικών εμπορευμάτων που έχει λάβει αφετέρου, εφόσον η διαφορά αυτή είναι θετική.~~

↓ 93/6/ΕΟΚ

~~Οι αρμόδιες αρχές λαμβάνουν μέτρα ώστε να εξασφαλίζεται ότι η παρεχόμενη πρόσθετη εγγύηση είναι ικανοποιητική.~~

~~Επιπλέον, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στα ιδρύματα να μη συμπεριλαμβάνουν το ποσό της επιπλέον ασφάλειας στους υπολογισμούς που περιγράφονται στο πρώτο εδάφιο του παρόντος σημείου, εφόσον αυτό είναι εγγυημένο με τέτοιο τρόπο ώστε ο μεταβιβάζων να είναι πάντοτε βέβαιος ότι η επιπλέον ασφάλεια θα του επιστραφεί αν ο αντισυμβαλλόμενος αθετήσει τις υποχρεώσεις του.~~

~~Οι δεδουλευμένοι τόκοι συνυπολογίζονται στην αγοραία αξία των ποσών που αποτελούν αντικείμενο δανειοδοσίας ή δανειοληψίας και της παρεχόμενης ασφάλειας.~~

~~4.2. Η κεφαλαιακή απαίτηση ανέρχεται στο 8 % του ποσού που προκύπτει από το σημείο 4.1 επί το συντελεστή στάθμισης κινδύνου που ισχύει για το συγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο.~~

Εξωχρηματοστηριακά παράγωγα μέσα

↓ 98/33/EK Άρθ. 3.2

~~5. Για να υπολογίσουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις που αντιστοιχούν στα εξωχρηματοστηριακά τους παράγωγα μέσα, τα ιδρύματα εφαρμόζουν το παράρτημα II της οδηγίας 89/647/ΕΟΚ. Οι εφαρμοστέοι συντελεστές στάθμισης κινδύνου για τους συγκεκριμένους αντισυμβαλλομένους καθορίζονται σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 9 της παρούσας οδηγίας.~~

~~Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, οι αρμόδιες αρχές των κρατών μελών μπορούν να εξαιρούν από την εφαρμογή των προβλεπόμενων στο παράρτημα II μεθόδων τις συμβάσεις εξωχρηματοστηριακών παραγώγων που συμψηφίζονται από γραφείο συμψηφισμού όπου το γραφείο συμψηφισμού ενεργεί ως ο νόμιμος αντισυμβαλλόμενος και όλοι οι συμβαλλόμενοι με αυτό καλύπτουν πλήρως επί καθημερινής βάσεως το άνοιγμα που παρουσιάζουν έναντι του γραφείου συμψηφισμού, παρέχοντας εγγυήσεις οι οποίες καλύπτουν τόσο το τρέχον άνοιγμα όσο και το ενδεχόμενο μελλοντικό άνοιγμα. Οι αρμόδιες αρχές πρέπει να κρίνουν ότι η παρεχόμενη εγγύηση προσφέρει αντίστοιχη διασφάλιση με την εγγύηση η οποία παρέχεται σύμφωνα με το άρθρο 6 παράγραφος 1 σημείο 7 στοιχείο α) σημείο της οδηγίας 89/647/ΕΟΚ και ότι δεν υπάρχει κίνδυνος διεύρυνσης των ανοιγμάτων του γραφείου συμψηφισμού πέραν της αγοραίας αξίας της παρεχόμενης εγγύησης. Τα κράτη μέλη ενημερώνουν την Επιτροπή σχετικά με την τυχόν χρησιμοποίηση αυτής της δυνατότητας.~~

~~ΑΑΑΑ~~

~~6. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της οδηγίας 89/647/ΕΟΚ ισχύουν σε όσα ανοίγματα, παρουσιαζόμενα υπό μορφήν αμοιβών, προμηθειών, τόκων, μερισμάτων και περιθωρίων σε προθεσμιακές συμβάσεις ή προαίρεσεις που αποτελούν αντικείμενο χρηματοπιστηριακής διαπραγμάτευσης, δεν καλύπτονται ούτε από το παρόν παράρτημα, ούτε από το παράρτημα Ι, ούτε αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια δυνάμει του σημείου 2 στοιχείο δ) του παραρτήματος V, και αφορούν άμεσα τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.~~

~~Οι εφαρμοστέοι συντελεστές στάθμισης κινδύνου για τους συγκεκριμένους αντισυμβαλλόμενους καθορίζονται σύμφωνα με το άρθρο 2 σημείο 9 της παρούσας οδηγίας.~~

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ~~Σ~~ ΤΙΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

↓ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 3(α) (Προσαρμοσμένο)

1. Εάν το άθροισμα της συνολικής καθαρής θέσης του ιδρύματος σε συνάλλαγμα και της συνολικής καθαρής θέσης του σε χρυσό, υπολογιζόμενης με τη μέθοδο που ορίζεται ~~στα επόμενα~~ στην παράγραφο 2 , υπερβαίνει το 2 % των συνολικών του ιδίων κεφαλαίων, το άθροισμα της συνολικής καθαρής θέσης του σε συνάλλαγμα και της συνολικής καθαρής θέσης του σε χρυσό πολλαπλασιάζεται επί 8 % για να υπολογιστεί το ίδιο κεφάλαιο που απαιτείται έναντι συναλλαγματικού κινδύνου.

~~Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2004, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στα ιδρύματα να υπολογίζουν το απαιτούμενο ίδιο κεφάλαιο πολλαπλασιάζοντας επί 8 % το ποσό κατά το οποίο το άθροισμα της συνολικής καθαρής θέσης σε συνάλλαγμα και της συνολικής καθαρής θέσης σε χρυσό υπερβαίνει το 2 % των συνολικών ιδίων κεφαλαίων.~~

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

2. Χρησιμοποιείται μια μέθοδος υπολογισμού σε δύο στάδια για τον καθορισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος .

32.1. Πρώτον, υπολογίζεται η καθαρή ανοικτή θέση του ιδρύματος σε κάθε νόμισμα (συμπεριλαμβανομένου του νομίσματος υποβολής στοιχείων) και σε χρυσό.

Η ☒ καθαρή ανοικτή ☒ θέση αυτή αντιστοιχεί στο άθροισμα των ακόλουθων (θετικών ή αρνητικών) στοιχείων:

- α) καθαρή τρέχουσα θέση (δηλαδή όλα τα στοιχεία ενεργητικού μείον όλα τα στοιχεία παθητικού, συμπεριλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων, στο σχετικό νόμισμα ή, για το χρυσό, καθαρή τρέχουσα θέση σε χρυσό),
- β) καθαρή προθεσμιακή θέση (δηλαδή όλα τα εισπρακτέα ποσά μείον όλα τα πληρωτέα ποσά βάσει προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος και χρυσού, συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιακών συμβάσεων συναλλάγματος και χρυσού και του κεφαλαίου των ανταλλαγών νομισμάτων που δεν έχει συνυπολογισθεί στην τρέχουσα θέση),
- γ) αμετάκλητες εγγυήσεις (και παρεμφερή μέσα) που είναι βέβαιο ότι θα καταστούν απαιτητές και πιθανό ότι δεν θα ανακτηθούν,
- δ) καθαρά μελλοντικά έσοδα/έξοδα μη ακόμη δεδουλευμένα αλλά ήδη πλήρως καλυμμένα (κατ' επιλογή του ιδρύματος που υποβάλλει τα στοιχεία και με προηγούμενη έγκριση των αρμόδιων αρχών, τα καθαρά μελλοντικά έσοδα/έξοδα που δεν έχουν καταχωρηθεί ακόμη λογιστικά αλλά έχουν καλυφθεί ήδη πλήρως μέσω προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος μπορούν να συμπεριλαμβάνονται σ' αυτόν τον υπολογισμό). Το ίδρυμα πρέπει να εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο που έχει επιλέξει,

ε) ποσό ισοδύναμο με το αποτέλεσμα του συμψηφισμού των συντελεστών δέλτα (net delta ή delta-based equivalent) για το σύνολο του χαρτοφυλακίου προαιρέσεων συναλλάγματος και χρυσού,

στ) η αγοραία αξία των άλλων (πλην συναλλάγματος και χρυσού) προαιρέσεων.

θ) Οι τυχόν θέσεις που έχει αναλάβει σκοπίμως το ίδρυμα προκειμένου να καλυφθεί έναντι των δυσμενών συνεπειών των συναλλαγματικών διακυμάνσεων για το λόγο κεφαλαίου/υποχρεώσεών της, μπορούν να μη συνοπολογίζονται στον υπολογισμό της καθαρής ανοικτής θέσης ανά νόμισμα. Οι θέσεις αυτές δεν πρέπει να είναι διαρθρωτικής φύσης, να μη συνδέονται δηλαδή με τρέχουσες συναλλαγές, η δε εξαίρεσή τους από τον υπολογισμό καθώς και κάθε αλλαγή των συνθηκών εξαίρεσής τους προϋποθέτουν τη συναίνεση των αρμόδιων αρχών. Η ίδια μεταχείριση και με τους ίδιους όρους μπορεί να επιφυλάσσεται στις θέσεις που έχει ένα ίδρυμα, οι οποίες αφορούν στοιχεία ήδη εκπεσθέντα κατά τον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων.

Για τους σκοπούς του υπολογισμού που αναφέρεται στην πρώτη υποπαράγραφο, στην περίπτωση των ΟΣΕΚΑ, λαμβάνονται υπόψη οι πραγματικές θέσεις συναλλάγματος του ΟΣΕΚΑ. Τα ιδρύματα δύνανται να βασίζονται στα στοιχεία που παρέχουν τρίτοι για τις θέσεις συναλλάγματος στον εκάστοτε ΟΣΕΚΑ, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζεται επαρκώς η ορθότητα των εν λόγω στοιχείων. Εάν ένα ίδρυμα δεν γνωρίζει τις θέσεις συναλλάγματος σε έναν ΟΣΕΚΑ, γίνεται δεκτό ότι ο ΟΣΕΚΑ έχει πραγματοποιήσει επενδύσεις σε συνάλλαγμα μέχρι το μέγιστο επιτρεπόμενο όριο βάσει της εντολής του ΟΣΕΚΑ, και τα ιδρύματα λαμβάνουν υπόψη, για τις θέσεις χαρτοφυλακίου συναλλαγών, το μέγιστο έμμεσο άνοιγμα που θα μπορούσαν να επιτύχουν με την ανάληψη μοχλευμένων θέσεων μέσω του ΟΣΕΚΑ κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής τους απαίτησης για τον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος. Τούτο πραγματοποιείται με κατ' αναλογία αύξηση της θέσης στον ΟΣΕΚΑ μέχρι το μέγιστο άνοιγμα στα υποκείμενα επενδυτικά στοιχεία που προκύπτουν από την επενδυτική εντολή. Η υποθετική θέση του ΟΣΕΚΑ σε συνάλλαγμα αντιμετωπίζεται ως ξεχωριστό νόμισμα, κατά το πρότυπο της μεταχείρισης των επενδύσεων σε χρυσό, με τη διαφορά ότι, εάν είναι διαθέσιμη η κατεύθυνση της επένδυσης του ΟΣΕΚΑ, η συνολική θετική θέση μπορεί να προστεθεί στη συνολική θετική ανοικτή θέση συναλλάγματος, ενώ η συνολική αρνητική θέση μπορεί να προστεθεί στη συνολική αρνητική ανοικτή θέση συναλλάγματος. Δεν επιτρέπεται συμψηφισμός μεταξύ τέτοιων θέσεων πριν από τον υπολογισμό.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 3(β)

~~3.2~~ Οι αρμόδιες αρχές έχουν τη διακριτική ευχέρεια να επιτρέπουν σε ιδρύματα να χρησιμοποιούν την καθαρή τρέχουσα αξία κατά τον υπολογισμό της καθαρής ανοικτής θέσης σε κάθε νόμισμα και σε χρυσό.

↓ 93/6/EOK
→₁ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 3(γ)

→₁ ~~42.2~~. Δεύτερον, οι καθαρές θετικές και αρνητικές θέσεις ~~long και short~~ σε κάθε νόμισμα, εκτός του νομίσματος υποβολής στοιχείων και η καθαρή θετική ή αρνητική θέση ~~long ή short~~ σε χρυσό μετατρέπονται στο νόμισμα υποβολής στοιχείων βάσει των τρεχουσών συναλλαγματικών ισοτιμιών

←. Οι θέσεις αυτές αθροίζονται χωριστά έτσι ώστε να προκύψει, αντίστοιχα, το άθροισμα των καθαρών αρνητικών θέσεων ~~short~~ και το άθροισμα των καθαρών θετικών θέσεων ~~long~~. Το μεγαλύτερο από αυτά τα δύο αθροίσματα είναι η συνολική καθαρή θέση του ιδρύματος σε συνάλλαγμα.

↓ 93/6/EOK (Προσαρμοσμένο)

§3. Κατά παρέκκλιση από τις παραγράφους τα σημεία 1 έως 4 ~~1 έως 4~~ ☒ και 2 ☒ και εν αναμονή περαιτέρω συντονισμού, οι αρμόδιες αρχές μπορούν, για τους σκοπούς του παρόντος παραρτήματος, να επιβάλλουν ή να επιτρέπουν στα ιδρύματα τη χρησιμοποίηση ~~εναλλακτικών~~ ☒ των παρακάτω ☒ διαδικασιών.

63.1. ~~Εν πρώτοις, η~~ Η αρμόδια αρχή μπορεί να επιβάλλει στα ιδρύματα, για θέσεις σε στενά συσχετιζόμενα (correlated) νομίσματα, κεφαλαιακές απαιτήσεις χαμηλότερες από τις απαιτήσεις που θα προέκυπταν από την εφαρμογή των παραγράφων 1 σημείων 4 ~~1~~ ~~2~~ και ~~2~~ ~~3~~ σε αυτές. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να θεωρούν δύο νομίσματα ως στενά συσχετιζόμενα μόνον όταν η πιθανότητα ζημίας —υπολογιζόμενη με βάση τα ημερήσια στοιχεία συναλλαγματικών ισοτιμιών για τα προηγούμενα τρία ή πέντε χρόνια— που θα προκύψει σε ίσες και αντίθετες θέσεις στα νομίσματα αυτά κατά τις επόμενες δέκα εργάσιμες ημέρες, ήτοι 4 % ή λιγότερο της αξίας της συγκεκριμένης αντιστοιχισμένης θέσης (αποτιμώμενης στο νόμισμα που χρησιμοποιείται για την υποβολή εκθέσεων) έχει πιθανότητα τουλάχιστον 99 % όταν χρησιμοποιείται τριετής περίοδος παρακολούθησης ή 95 % όταν η περίοδος παρακολούθησης είναι πενταετής. Οι απαιτήσεις για ίδια κεφάλαια έναντι της αντιστοιχισμένης θέσης σε δύο στενά συσχετιζόμενα νομίσματα είναι 4 % πολλαπλασιαζόμενο επί την αξία της αντιστοιχισμένης θέσης. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι μη αντιστοιχισμένων θέσεων σε στενά συσχετιζόμενα νομίσματα, καθώς και όλες οι θέσεις σε άλλα νομίσματα είναι 8 %, πολλαπλασιαζόμενο επί το υψηλότερο ποσό της καθαρής αρνητικής θέσης ~~short~~, ή της καθαρής θετικής θέσης ~~long~~ στα νομίσματα αυτά, ύστερα από την αφαίρεση των αντιστοιχισμένων θέσεων σε στενά συσχετιζόμενα νομίσματα.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 3(δ) (Προσαρμοσμένο)

~~7. Δεύτερον, έως τις 31 Δεκεμβρίου 2004, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν σε ιδρύματα να εφαρμόζουν άλλη μέθοδο από εκείνες που περιγράφονται στα σημεία 1 έως 6 για τους σκοπούς του παρόντος παραρτήματος. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις που προκύπτουν από τη μέθοδο αυτή πρέπει να επαρκούν για να υπερκαλύπτεται το 2 % της καθαρής ανοικτής θέσης όπως μετράται σύμφωνα με το σημείο 4, και, βάσει μιας ανάλυσης των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε όλες τις κυλιόμενες περιόδους δέκα εργάσιμων ημερών κατά τα τελευταία τρία χρόνια, για να καλύπτεται η πιθανή ζημία κατά το 99 % ή περισσότερο του χρονικού διαστήματος.~~

~~Η εναλλακτική μέθοδος που περιγράφεται στο παρόν σημείο μπορεί να χρησιμοποιείται μόνο υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:~~

- ~~i) ο τύπος υπολογισμού και οι συντελεστές συσχέτισης καθορίζονται από τις αρμόδιες αρχές με βάση την ανάλυσή τους για τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών,~~
- ~~ii) οι αρμόδιες αρχές ελεγχετάζουν τακτικά τους συντελεστές συσχέτισης υπό το φως των εξελίξεων στις αγορές συναλλάγματος.~~

§3.2. Τρίτον, οι Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν σε ιδρύματα να μετακινούν θέσεις σε νομίσματα που εμπίπτουν σε νομικά δεσμευτική διακρατική συμφωνία για τον περιορισμό της διακύμανσής τους εν σχέσει προς άλλα νομίσματα καλυπτόμενα από την ίδια συμφωνία, από οποιαδήποτε μέθοδο που περιγράφεται στις παραγράφους στα σημεία 1 έως 7 , 2 και 3.1 και την οποία εφαρμόζουν. Τα ιδρύματα υπολογίζουν τις αντιστοιχισμένες θέσεις τους στα νομίσματα αυτά και τις υπάγουν σε κεφαλαιακές απαιτήσεις ίσες τουλάχιστον προς το ήμισυ της μέγιστης αποδεκτής διακύμανσης που καθορίζεται στη συγκεκριμένη διακυβερνητική συμφωνία όσον αφορά τα περί των ο λόγος νομίσματα. Οι μη αντιστοιχισμένες θέσεις στα νομίσματα αυτά αντιμετωπίζονται όπως και τα άλλα νομίσματα.

Κατά παρέκκλιση της πρώτης υποπαραγράφου ~~του πρώτου εδαφίου~~, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι αντιστοιχισμένων θέσεων σε νομίσματα κρατών μελών που συμμετέχουν στη δεύτερη φάση της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης να είναι 1,6 %, πολλαπλασιαζόμενο επί την αξία των αντιστοιχισμένων αυτών θέσεων.

↓ 93/6/ΕΟΚ (Προσαρμοσμένο)

~~9. Οι αρμόδιες αρχές κοινοποιούν στο Συμβούλιο και στην Επιτροπή τις ενδεχόμενες μεθόδους που επιβάλλουν ή επιτρέπουν σε σχέση με τα σημεία 6 έως 8.~~

~~10. Η Επιτροπή υποβάλλει στο Συμβούλιο έκθεση για τις μεθόδους που αναφέρονται στο σημείο 9, ενώ ταυτόχρονα λαμβάνοντας ενδεχομένως, δόντος υπόψη τις διεθνείς εξελίξεις, προτείνει πιο εναρμονισμένη μεταχείριση των κινδύνων τιμών συναλλάγματος.~~

↓ 93/6/ΕΟΚ

~~14.~~ Οι καθαρές θέσεις σε σύνθετα νομίσματα μπορούν να διαχωρίζονται με βάση τα συμμετέχοντα νομίσματα και σύμφωνα με τις ισχύουσες αναλογίες τους.

↓ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ~~VIII~~ IV

**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ
ΒΑΣΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΟΣ**

↓ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5

1. Κάθε θέση σε βασικά εμπορεύματα ή σε παράγωγα μέσα βασικών εμπορευμάτων εκφράζεται σε τυποποιημένες μονάδες μέτρησης. Για κάθε βασικό εμπόρευμα, η τιμή για άμεση παράδοση (spot price) εκφράζεται στο νόμισμα υποβολής στοιχείων στις αρμόδιες αρχές.

↓ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

2. Οι θέσεις σε χρυσό ή σε παράγωγα μέσα χρυσού θεωρούνται ότι ενέχουν κίνδυνο συναλλάγματος και αντιμετωπίζονται σύμφωνα με το παράρτημα III ή το παράρτημα ~~VIII~~, κατά περίπτωση, ως προς τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς.

3. Για τους σκοπούς του παρόντος παραρτήματος, οι θέσεις που είναι αποκλειστικά χρηματοδοτήσεις φυσικών αποθεμάτων μπορούν να εξαιρούνται μόνο από τον υπολογισμό του κινδύνου βασικού εμπορεύματος.

4. Οι κίνδυνοι επιτοκίου και συναλλάγματος που δεν καλύπτονται από άλλες διατάξεις του παρόντος παραρτήματος περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του γενικού κινδύνου διαπραγματεύσιμων χρεωστικών τίτλων και στον υπολογισμό του κινδύνου συναλλάγματος.

5. Όταν η αρνητική θέση ~~short~~ καθίσταται ληξιπρόθεσμη πριν από τη θετική θέση ~~long~~, τα ιδρύματα καλύπτονται επίσης έναντι του κινδύνου ανεπαρκούς ρευστότητας που ενδέχεται να υπάρχει σε ορισμένες αγορές.

6. Για τους σκοπούς της παραγράφου του σημείου 19, το ποσό κατά το οποίο οι θετικές (αρνητικές) θέσεις ~~long (short)~~ υπερβαίνουν τις θετικές (αρνητικές) θέσεις ~~long (short)~~ του ιδρύματος στο ίδιο βασικό εμπόρευμα και σε πανομοιότυπες προθεσμιακές συμβάσεις (futures), προαιρέσεις (options) και πιστοποιητικά επιλογής (warrants) αντιπροσωπεύει την καθαρή θέση του ιδρύματος σε κάθε βασικό εμπόρευμα.

Οι αρμόδιες αρχές επιτρέπουν την αντιμετώπιση, σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους στα σημεία 8, 9 και 10, των θέσεων σε παράγωγα μέσα ως θέσεων στο υποκείμενο βασικό εμπόρευμα μέσο.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5

7. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να θεωρήσουν τις ακόλουθες θέσεις ως θέσεις στο ίδιο βασικό εμπόρευμα:

α) θέσεις σε διαφορετικές υποκατηγορίες βασικών εμπορευμάτων, οσάκις είναι αμοιβαίως δυνατή η παράδοση μιας υποκατηγορίας έναντι άλλης,

και

β) θέσεις σε ομοειδή βασικά εμπορεύματα, εάν είναι στενά υποκατάστατα μεταξύ τους και εφόσον είναι δυνατόν να καταδειχθεί σαφώς ελάχιστη συσχέτιση ύψους 0,9 μεταξύ των διακυμάνσεων των τιμών στη διάρκεια ενός τουλάχιστον έτους.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5

ΕΙΔΙΚΑ ΜΕΣΑ

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

8. Οι προθεσμιακές συμβάσεις βασικών εμπορευμάτων και οι προθεσμιακές δεσμεύσεις αγοράς ή πώλησης μεμονωμένων βασικών εμπορευμάτων ενσωματώνονται στο σύστημα μέτρησης ως πλασματικά (notional) ποσά εκφρασμένα στην τυποποιημένη μονάδα μέτρησης και τους αποδίδεται προθεσμία λήξης με βάση την ημερομηνία λήξης.

Σε περίπτωση προθεσμιακής σύμβασης διαπραγματεύσιμης σε χρηματιστήριο, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης (margins) που επιβάλλει το χρηματιστήριο εάν έχουν πεισθεί ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου από την εν λόγω σύμβαση και ότι είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για προθεσμιακή σύμβαση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα VIII.

~~Εως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, οι~~ Οι αρμόδιες αρχές μπορούν επίσης να επιτρέπουν, για τις συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παράγωγων μέσων (OTC) του τύπου που αναφέρεται στην παρούσα παράγραφο στο παρόν σημείο οι οποίες διακανονίζονται από αναγνωρισμένο συμψηφιστικό γραφείο, κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης που απαιτεί το συμψηφιστικό γραφείο, εφόσον κρίνουν ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου που συνδέεται με τη σύμβαση παράγωγων μέσων και είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για την εν λόγω σύμβαση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα VIII.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

9. Οι συμβάσεις ανταλλαγής βασικών εμπορευμάτων με ένα σκέλος σε σταθερές τιμές και το άλλο σε τρέχουσες τιμές πρέπει να ενσωματώνονται στην προσέγγιση του πίνακα προθεσμιών λήξης \otimes , όπως ορίζεται στις παραγράφους 13 έως 18, \otimes ως σύνολο θέσεων ίσων προς το πλασματικό ποσό της σύμβασης, όπου κάθε πληρωμή για την εξυπηρέτηση της σύμβασης ανταλλαγής είναι μία θέση που αναγράφεται στο αντίστοιχο διάστημα ληκτότητας του πίνακα προθεσμιών λήξης του Πίνακα σημείου 13 \otimes 1 \otimes . Οι θέσεις θα είναι θετικές ~~long~~ εάν το ίδρυμα πληρώνει σταθερές τιμές και εισπράττει κυμαινόμενες τιμές και αρνητικές ~~short~~ εάν το ίδρυμα εισπράττει σταθερές τιμές και πληρώνει κυμαινόμενες τιμές.

Οι συμβάσεις ανταλλαγής βασικών εμπορευμάτων στις οποίες τα δύο σκέλη της συναλλαγής είναι σε διαφορετικά εμπορεύματα πρέπει να κατατάσσονται στα αντίστοιχα διαστήματα ληκτότητας σύμφωνα με την προσέγγιση του πίνακα προθεσμιών λήξης.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

10. Οι προαιρέσεις σε βασικά εμπορεύματα ή σε παράγωγα μέσα βασικών εμπορευμάτων αντιμετωπίζονται ως θέσεις αξίας ίσης με το ποσό του υποκείμενου μέσου της προαίρεσης, πολλαπλασιασμένο επί το συντελεστή δέλτα για τους σκοπούς του παρόντος παραρτήματος. Οι θέσεις που υπολογίζονται έτσι μπορούν να συμψηφίζονται με αντίθετες θέσεις στο ίδιο υποκείμενο εμπόρευμα ή στο ίδιο παράγωγο μέσο βασικού εμπορεύματος. Ο χρησιμοποιούμενος συντελεστής δέλτα είναι είτε εκείνος του σχετικού χρηματιστηρίου είτε εκείνος που υπολογίζεται από τις αρμόδιες αρχές είτε, εάν κανένας από αυτούς δεν είναι διαθέσιμος ή εάν πρόκειται για εξωχρηματιστηριακές προαιρέσεις (OTC options), εκείνος που υπολογίζεται από το ίδιο το ίδρυμα, εφόσον οι αρμόδιες αρχές έχουν πεισθεί για την καταλληλότητα του μοντέλου που χρησιμοποιεί το ίδρυμα.

Ωστόσο, οι αρμόδιες αρχές μπορούν επίσης να απαιτούν από τα ιδρύματα να υπολογίζουν τους συντελεστές δέλτα με τη μέθοδο που αυτές ορίζουν.

~~Οι αρμόδιες αρχές απαιτούν την~~ Είναι υποχρεωτική η κάλυψη των άλλων κινδύνων, εκτός του κινδύνου συντελεστή δέλτα, που σχετίζονται με προαιρέσεις βασικών εμπορευμάτων.

Σε περίπτωση παραχωρούμενης προαίρεσης βασικού εμπορεύματος διαπραγματεύσιμης σε χρηματιστήριο, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό της απαίτησης περιθωρίου που επιβάλλει το χρηματιστήριο εάν κρίνουν ότι το ποσό αυτό δίνει το ακριβές μέτρο του κινδύνου από την εν λόγω προαίρεση και ότι είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για προαίρεση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα VIII.

~~Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, οι~~ Οι αρμόδιες αρχές μπορούν επίσης να επιτρέπουν, για τις εξωχρηματιστηριακές προαιρέσεις οι οποίες διακανονίζονται από ανεγνωρισμένο συμψηφιστικό γραφείο, κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το ποσό των περιθωρίων εγγύησης που απαιτεί το συμψηφιστικό γραφείο, εφόσον κρίνουν ότι το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει το ακριβές μέτρο του κινδύνου που συνδέεται με την προαίρεση και είναι τουλάχιστον ίσο με την κεφαλαιακή απαίτηση για την εν λόγω προαίρεση που προκύπτει σύμφωνα με τη μέθοδο την εκτιθέμενη στο παρόν παράρτημα ή σύμφωνα με μέθοδο εσωτερικού μοντέλου, κατά τα οριζόμενα στο παράρτημα VIII.

Επιπλέον, σε περίπτωση αποκτώμενης προαίρεσης βασικού εμπορεύματος διαπραγματεύσιμης σε χρηματιστήριο ή εξωχρηματιστηριακής, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν κεφαλαιακή απαίτηση ίδια με εκείνη που απαιτείται για το υποκείμενο βασικό εμπόρευμα, υπό τον περιορισμό ότι η απαίτηση που υπολογίζεται έτσι δεν υπερβαίνει την αγοραία αξία της προαίρεσης. Η κεφαλαιακή απαίτηση για παραχωρούμενη εξωχρηματιστηριακή προαίρεση καθορίζεται σε σχέση με το υποκείμενο βασικό εμπόρευμα.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

11. Τα πιστοποιητικά επιλογής που αφορούν βασικά εμπορεύματα αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο όπως οι προαιρέσεις βασικών εμπορευμάτων ~~του σημείου~~ ☒ που μνημονεύονται στην παράγραφο ☒ 10.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5

12. Το ίδρυμα που μεταβιβάζει βασικά εμπορεύματα ή εγγυημένα δικαιώματα κυριότητας βασικών εμπορευμάτων σε συμφωνία πώλησης και επαναγοράς και το ίδρυμα που δανείζει βασικά εμπορεύματα σε συμφωνία δανειοδοσίας βασικών εμπορευμάτων περιλαμβάνει τα εμπορεύματα αυτά στον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησής του βάσει του παρόντος παραρτήματος.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

α) Προσέγγιση με βάση τον πίνακα προθεσμιών λήξης

13. Ακολουθώντας τον κατωτέρω ~~#~~Πίνακα 1, το ίδρυμα χρησιμοποιεί διαφορετική προθεσμία λήξης για έκαστο βασικό προϊόν. Οι θέσεις που αντιστοιχούν σε κάθε βασικό προϊόν, αλλά και οι θεωρούμενες ως θέσεις σ' αυτό το προϊόν, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο ~~στο σημείο~~ 7, κατατάσσονται στο οικείο διάστημα λήξεως. Τα υλικά αποθέματα κατατάσσονται στο πρώτο διάστημα.

☒ Πίνακας 1 ☒

Διάρκεια προθεσμιών λήξης (1)	Συντελεστής διαφοράς αντιστοιχισμένης θέσης (Spread rate) (σε %) (2)
$0 \leq 1$ μήνα	1,50
$> 1 \leq 3$ μήνες	1,50
$> 3 \leq 6$ μήνες	1,50
$> 6 \leq 12$ μήνες	1,50
$> 1 \leq 2$ έτη	1,50
$> 2 \leq 3$ έτη	1,50
> 3 έτη	1,50

14. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν το συμψηφισμό των θέσεων που είναι ή θεωρούνται βάσει της παραγράφου του σημείου 7, θέσεις στο ίδιο βασικό προϊόν και την κατάταξή τους στο οικείο διάστημα λήξεως επί εκκαθαρισμένης βάσεως, προκειμένου περί ☒ των εξής ☒ :

≡ α) θέσεων σε συμβάσεις λήγουσες την αυτή ημερομηνία,

~~κατ~~

≡ β) θέσεων σε συμβάσεις λήγουσες με διαφορά δεκαημέρου, εάν οι συμβάσεις αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές έχουσες καθημερινά ημερομηνίες παραδόσεως.

15. Στη συνέχεια το ίδρυμα αθροίζει για κάθε διάστημα ληκτότητας τις θετικές θέσεις ~~long~~ αφενός, και τις αρνητικές θέσεις ~~short~~, αφετέρου. Το ποσό των πρώτων (δεύτερων) που αντιστοιχίζεται έναντι των δεύτερων (πρώτων) σε κάθε διάστημα ληκτότητας είναι η αντιστοιχισμένη θέση στο διάστημα αυτό, ενώ η απομένουσα θετική ή αρνητική θέση ~~long ή short~~ είναι η μη αντιστοιχισμένη θέση στο ίδιο διάστημα ληκτότητας (unmatched position).

16. Το τμήμα της μη αντιστοιχισμένης θετικής (αρνητικής) θέσης ~~long (short)~~ σε δεδομένο διάστημα ληκτότητας που αντιστοιχίζεται έναντι της μη αντιστοιχισμένης αρνητικής (θετικής) θέσης ~~short (long)~~ στο επόμενο διάστημα ληκτότητας είναι η αντιστοιχισμένη θέση μεταξύ των δύο διαστημάτων ληκτότητας. Το μέρος της μη αντιστοιχισμένης θετικής ή αρνητικής θέσης ~~long ή short~~ που δεν μπορεί να αντιστοιχιστεί με τον τρόπο αυτό είναι η μη αντιστοιχισμένη θέση.

17. Η κεφαλαιακή απαίτηση, την οποία υποχρεούνται να πληροί το ίδρυμα για κάθε βασικό εμπόρευμα, υπολογίζεται με βάση το σχετικό πίνακα προθεσμιών λήξεως και ισούται με το άθροισμα των στοιχείων:

- α) άθροισμα των αντιστοιχισμένων θετικών και αρνητικών θέσεων ~~long και short~~, πολλαπλασιασμένο με τον κατάλληλο συντελεστή διαφοράς αντιστοιχισμένης θέσης (spread rate) που αναφέρεται στη στήλη 2 του πίνακα της παραγράφου του σημείου 13 για κάθε διάστημα προθεσμιών λήξης και επί την τιμή του βασικού εμπορεύματος για άμεση παράδοση (spot price),
- β) αντιστοιχισμένη θέση μεταξύ δύο διαστημάτων προθεσμιών λήξης για κάθε διάστημα προθεσμιών λήξης στο οποίο μεταφέρεται μια μη αντιστοιχισμένη θέση, πολλαπλασιασμένη επί 0,6 % (συντελεστής μεταφοράς) (carry rate) και επί την τιμή του βασικού εμπορεύματος για άμεση παράδοση,

~~iiiγ)~~ απομένουσες μη αντιστοιχισμένες θέσεις, πολλαπλασιασμένες επί 15 % (συντελεστής μη αντιστοιχισμένης θέσης) (outright rate) και επί την τιμή του βασικού εμπορεύματος για άμεση παράδοση.

18. Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση την οποία υποχρεούται να πληροί το ίδρυμα για τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος ισούται με το άθροισμα των κεφαλαιακών απαιτήσεων για έναστο βασικό εμπόρευμα, σύμφωνα με την παράγραφο ~~το σημείο~~ 17.

β) Απλουστευμένη προσέγγιση

19. Η κεφαλαιακή απαίτηση την οποία υποχρεούται να πληροί το ίδρυμα για κάθε βασικό εμπόρευμα ισούται με το άθροισμα των ακόλουθων δύο στοιχείων:

~~ia)~~ 15 % της καθαρής θέσης, θετικής ή αρνητικής ~~long ή short~~, πολλαπλασιασμένο επί την τιμή του εμπορεύματος για άμεση παράδοση (spot price),

~~ib)~~ 3 % της μεικτής θέσης, θετική θέση συν αρνητική θέση ~~long συν short~~, πολλαπλασιασμένο επί την τιμή του εμπορεύματος για άμεση παράδοση.

20. Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση την οποία υποχρεούται να πληροί το ίδρυμα για τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος ισούται με το άθροισμα των κεφαλαιακών απαιτήσεων για έναστο βασικό εμπόρευμα, σύμφωνα με την παράγραφο ~~το σημείο~~ 19.

↓ 93/6/ΕΟΚ Άρθ. 11α
(Προσαρμοσμένο)

~~γ) Διευρυμένη προσέγγιση με βάση τον πίνακα προθεσμιών λήξης~~

~~Εως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, τα κράτη μέλη~~ Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στα ιδρύματα ~~τους~~ να χρησιμοποιούν τους ελάχιστους συντελεστές διαφοράς αντιστοιχισμένης θέσης (spread rate), μεταφοράς (carry rate) και μη αντιστοιχισμένης θέσης (outright rate) που καθορίζονται στον κατωτέρω πίνακα αντί εκείνων που αναφέρονται στις παραγράφους 13, 14, 17 και 18 ~~του παραρτήματος VII~~, εφόσον τα ιδρύματα, κατά τη γνώμη των αρμόδιων αρχών τους:

- α) διενεργούν σημαντικές συναλλαγές σε βασικά εμπορεύματα,
- β) διαθέτουν διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο βασικών εμπορευμάτων,
- γ) δεν είναι ακόμη σε θέση να χρησιμοποιήσουν εσωτερικά μοντέλα για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος σύμφωνα με το παράρτημα V VIII.

Πίνακας 2

	Πολύτιμα μέταλλα (εκτός χρυσού)	Βασικά μέταλλα	Γεωργικά προϊόντα	Άλλα <u>περιλαμβανομένων</u> περιλαμβανομένων των ενεργειακών προϊόντων
Συντελεστής διαφοράς αντιστοιχισμένης θέσης (%)	1,0	1,2	1,5	1,5
Συντελεστής μεταφοράς (%)	0,3	0,5	0,6	0,6
Συντελεστής μη αντιστοιχισμένης θέσης (%)	8	10	12	15

↓ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)
→₁ 98/31/ΕΚ Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5, όπως έχει τροποποιηθεί με
Διορθωτικό, ΕΕ L 248, 8.9.1998, σελ. 20
➤ Συμβούλιο/ΕΡ (100%)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V~~II~~

⊗ ΧΡΗΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΜΟΝΤΕΛΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ⊗ ~~ΕΣΩΤΕΡΙΚΑ ΜΟΝΤΕΛΑ~~

1. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν, υπό τις προϋποθέσεις που ορίζονται στο παρόν παράρτημα, να επιτρέπουν στα ιδρύματα να υπολογίζουν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις τους για τον κίνδυνο θέσης, τον κίνδυνο συναλλάγματος ή/και τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος με δικά τους εσωτερικά μοντέλα διαχείρισης κινδύνων αντί, ή σε συνδυασμό με τα μοντέλα που περιγράφονται στα παραρτήματα I, III και ~~V~~II~~~~ ⊗ IV ⊗. Σε κάθε περίπτωση απαιτείται ρητή αναγνώριση των αρμόδιων αρχών για τη χρησιμοποίηση των μοντέλων αυτών, χάριν εποπτείας των κεφαλαίων.
2. Οι αρμόδιες αρχές προβαίνουν στην αναγνώριση αυτή μόνον εφόσον έχουν πεισθεί ότι το σύστημα διαχείρισης κινδύνων του ιδρύματος βασίζεται σε υγιείς αρχές, εφαρμόζεται με ακεραιότητα και πληροί ιδίως τα ακόλουθα ποιοτικά κριτήρια:

- ia) το εσωτερικό μοντέλο μέτρησης κινδύνων του ιδρύματος εντάσσεται στενά στη διαδικασία καθημερινής διαχείρισης κινδύνων και αποτελεί τη βάση για τις εκθέσεις προς τη γενική διοίκηση του ιδρύματος σχετικά με το ύψος του τρέχοντος ανοίγματος του ιδρύματος ➤. Το τμήμα ελέγχου κινδύνων πραγματοποιεί επίσης την αρχική και την περιοδική επικύρωση του εσωτερικού υποδείγματος ◀ ,

- iiβ) το ίδρυμα διαθέτει τμήμα ελέγχου κινδύνων, ανεξάρτητο από τα τμήματα διαπραγμάτευσης και απευθείας υπόλογο έναντι της γενικής διοίκησης. Το τμήμα αυτό ευθύνεται για το σχεδιασμό και τη λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων του ιδρύματος. Συντάσσει και αναλύει τις καθημερινές εκθέσεις για τα αποτελέσματα του μοντέλου μέτρησης κινδύνων και για τα μέτρα που πρέπει να λαμβάνονται ως προς τα όρια διαπραγμάτευσης,
- iiiγ) το διοικητικό συμβούλιο και η γενική διοίκηση του ιδρύματος συμμετέχουν ενεργώς στη διαδικασία ελέγχου των κινδύνων και οι καθημερινές εκθέσεις του τμήματος ελέγχου κινδύνων εξετάζονται σε διοικητικό επίπεδο που διαθέτει επαρκή εξουσία για να επιβάλλει μειώσεις τόσο στις θέσεις μεμονωμένων διαπραγματευτών όσο και στο ύψος του συνολικού ανοίγματος του ιδρύματος,
- ivδ) το ίδρυμα διαθέτει επαρκές προσωπικό ικανό να χρησιμοποιεί πολύπλοκα μοντέλα στους τομείς της διαπραγμάτευσης, του ελέγχου κινδύνων, του εσωτερικού ελέγχου και της υποστήριξης και διαχείρισης συναλλαγών,
- vε) το ίδρυμα έχει θεσπίσει διαδικασίες για την παρακολούθηση και την εξασφάλιση της τήρησης των εσωτερικών πολιτικών και ελέγχων όσον αφορά τη συνολική λειτουργία που συστήματος μέτρησης κινδύνων,
- viστ) έχει αποδειχθεί ότι τα μοντέλα του ιδρύματος μπορούν να μετρούν τους κινδύνους με ικανοποιητική ακρίβεια,

viii) το ίδρυμα εφαρμόζει τακτικά αυστηρό πρόγραμμα προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης (stress testing), τα αποτελέσματα του οποίου εξετάζονται από τη γενική διοίκηση και λαμβάνονται υπόψη στις πολιτικές και τα όρια που αυτή καθορίζει ➤ .
Οι προσομοιώσεις αυτές αφορούν ιδίως την έλλειψη ρευστότητας στις αγορές σε ακραίες συνθήκες, τον κίνδυνο συγκέντρωσης, τις αγορές μιας κατεύθυνσης, τους κινδύνους γεγονότος, την μη γραμμικότητα των προϊόντων, τις θέσεις που υπόκεινται σε αποκλίσεις τιμών και άλλους κινδύνους που ενδέχεται να μη λαμβάνονται κατάλληλα υπόψη στο υπόδειγμα VaR. Οι διαταραχές που χρησιμοποιούνται για το σκοπό αυτό αντικατοπτρίζουν τη φύση των χαρτοφυλακίων και το χρόνο που θα ήταν αναγκαίος για την αντιστάθμιση ή τη διαχείριση των κινδύνων υπό ακραίες συνθήκες αγοράς, < ,

viiii) το ίδρυμα διενεργεί, στο πλαίσιο της τακτικής διαδικασίας εσωτερικού ελέγχου, ανεξάρτητη ανάλυση του οικείου συστήματος μέτρησης κινδύνων.

Η ανάλυση ~~αυτή~~ ☒ που μνημονεύεται στο στοιχείο η) της πρώτης υποπαραγράφου ☒ αφορά τόσο τις δραστηριότητες των τμημάτων διαπραγμάτευσης όσο και εκείνες της ανεξάρτητης μονάδας ελέγχου κινδύνων. Τουλάχιστον μία φορά κάθε χρόνο, το ίδρυμα προβαίνει σε αναθεώρηση της συνολικής διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Η αναθεώρηση λαμβάνει ~~υποχρεωτικά~~ υπόψη ☒ τα εξής ☒ :

= α) την καταλληλότητα της τεκμηρίωσης σχετικά με το σύστημα και τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων, καθώς και την οργάνωση της μονάδας ελέγχου κινδύνων,

- β) την ενσωμάτωση των μετρήσεων κινδύνων αγοράς στην καθημερινή διαχείριση κινδύνων, καθώς και την ακεραιότητα του συστήματος πληροφόρησης της διοίκησης,
 - γ) τη διαδικασία που εφαρμόζει το ίδρυμα για την έγκριση των μοντέλων και συστημάτων υπολογισμού των κινδύνων σε τιμές αγοράς τα οποία χρησιμοποιούνται από τους διαπραγματευτές και από το προσωπικό του τμήματος υποστήριξης και διαχείρισης συναλλαγών,
 - δ) την έκταση των κινδύνων αγοράς που λαμβάνουν υπόψη τα μοντέλα και την πιστοποίηση κάθε σημαντικής μεταβολής στη διαδικασία μέτρησης κινδύνων,
 - ε) την ακρίβεια και την πληρότητα των δεδομένων για τις ανοικτές θέσεις, την ακρίβεια των υποθέσεων μεταβλητότητας και συσχέτισης, καθώς και την ακρίβεια των υπολογισμών αποτίμησης και ευαισθησίας,
 - στ) τις διαδικασίες που εφαρμόζει το ίδρυμα για να ελέγχει τη συνοχή, την ενημέρωση και την αξιοπιστία των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στα εσωτερικά μοντέλα, περιλαμβανομένης της ανεξαρτησίας των πηγών των δεδομένων αυτών.
- ~~κατ~~
- ζ) τις διαδικασίες που εφαρμόζει το ίδρυμα για να αξιολογεί τους εκ των υστέρων δοκιμαστικούς ελέγχους που διενεργούνται για να εξακριβωθεί η ακρίβεια των μοντέλων.

➤ 2α. Τα ιδρύματα εφαρμόζουν διαδικασίες που εξασφαλίζουν την επικύρωση των εσωτερικών τους υποδειγμάτων από κατάλληλα τρίτα πρόσωπα που είναι ανεξάρτητα από τη διαδικασία κατάρτισης των υποδειγμάτων, με τρόπο που εγγυάται ότι τα υποδείγματα είναι εννοιολογικά άρτια και συλλαμβάνουν επαρκώς όλους τους σημαντικούς κινδύνους. Η επικύρωση γίνεται κατά την αρχική κατάρτιση του υποδείγματος, καθώς και σε κάθε σημαντική μεταβολή του. Επαναλαμβάνεται περιοδικά, αλλά ιδίως όταν επέρχονται διαρθρωτικές μεταβολές στην αγορά ή στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου που μπορούν να καταστήσουν το υπόδειγμα ακατάλληλο. Τα ιδρύματα υιοθετούν και επωφελούνται από τις τελευταίες εξελίξεις στις τεχνικές και στις βέλτιστες πρακτικές. Η επικύρωση του υποδείγματος δεν περιορίζεται στον εκ των υστέρων δοκιμαστικό έλεγχο αλλά περιλαμβάνει επίσης τουλάχιστον τα ακόλουθα: ◀

➤ (α) έλεγχος για να αποδειχθεί ότι οι παραδοχές του εσωτερικού υποδείγματος είναι κατάλληλες και δεν υποεκτιμούν ή υπερεκτιμούν τον κίνδυνο. ◀

➤ (β) εκτός των ρυθμιστικών προγραμμάτων εκ των υστέρων δοκιμαστικού ελέγχου, τα ιδρύματα διενεργούν δικούς τους ελέγχους επικύρωσης του υποδείγματος ως προς τους κινδύνους και τη διάρθρωση των χαρτοφυλακίων τους. ◀

➤ (γ) χρήση υποθετικών χαρτοφυλακίων που επιτρέπουν να εξακριβωθεί ότι το υπόδειγμα συλλαμβάνει ορισμένα ειδικά διαρθρωτικά χαρακτηριστικά, όπως ιδίως κάθε σημαντικό κίνδυνο βάσης και κίνδυνο συγκέντρωσης. ◀

3. Το ίδρυμα παρακολουθεί την ακρίβεια και την απόδοση του μοντέλου, διά της εφαρμογής ενός προγράμματος δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου. Με τον έλεγχο αυτό, συγκρίνεται για κάθε εργάσιμη ημέρα, το μέτρο δυνητικής ζημίας \rightarrow_1 το υπολογιζόμενο σύμφωνα με το μοντέλο του ιδρύματος για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στο τέλος της ημέρας, προς την ημερήσια μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου \leftarrow μέχρι το τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Οι αρμόδιες αρχές εξετάζουν την ικανότητα του ιδρύματος να προβαίνει σε δοκιμαστικό εκ των υστέρων έλεγχο τόσο των πραγματικών όσο και των υποθετικών μεταβολών της αξίας του χαρτοφυλακίου. Ο δοκιμαστικός εκ των υστέρων έλεγχος των υποθετικών μεταβολών της αξίας του χαρτοφυλακίου γίνεται με βάση μια σύγκριση μεταξύ της αξίας του χαρτοφυλακίου κατά το πέρας της ημέρας, και της αξίας του κατά το πέρας της επομένης, υποτιθεμένου ότι οι θέσεις παραμένουν αμετάβλητες. Οι αρμόδιες αρχές απαιτούν από τα ιδρύματα να λαμβάνουν κατάλληλα μέτρα για τη βελτίωση του προγράμματος δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου εφόσον αυτό κρίνεται ανεπαρκές. > Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να απαιτούν από τα ιδρύματα να πραγματοποιούν εκ των υστέρων δοκιμαστικούς ελέγχους είτε υποθετικών αποτελεσμάτων συναλλαγών (δηλαδή βάσει των μεταβολών στην αξία χαρτοφυλακίου που θα προέκυπταν εάν οι θέσεις παρέμεναν αμετάβλητες στο τέλος της ημέρας), είτε πραγματικών αποτελεσμάτων συναλλαγών (δηλαδή εκτός αμοιβών, προμηθειών και καθαρών τόκων), είτε αμφοτέρων. <

4. Για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου από διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς και μετοχικούς τίτλους, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να αναγνωρίζουν τη χρήση του εσωτερικού μοντέλου ενός ιδρύματος, εφόσον το μοντέλο αυτό πληροί ☒ , εκτός από ☒ τους υπόλοιπους όρους του παρόντος παραρτήματος, και ~~επιπλέον~~ ☒ τους ακόλουθους όρους ☒ :

- = α) εξηγεί τη διαχρονική διακύμανση των τιμών του χαρτοφυλακίου,
- = β) λαμβάνει υπόψη τη συγκέντρωση από άποψη μεγέθους και τις μεταβολές στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου,
- = γ) αντέχει στις αντίζοες συνθήκες,
- = δ) επιβεβαιώνεται με δοκιμαστικό εκ των υστέρων έλεγχο με τον οποίο εκτιμάται εάν έχει υπολογισθεί ακριβώς ο ειδικός κίνδυνος. Εάν οι αρμόδιες αρχές επιτρέπουν τη διενέργεια του δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου βάσει σχετικών υποχαρτοφυλακίων, τα εν λόγω υποχαρτοφυλάκια πρέπει να επιλέγονται με συνέπεια,

➤ (δα) λαμβάνοντας υπόψη τον κίνδυνο βάσης που συνδέεται με τον αντισυμβαλλόμενο, δηλαδή τα ιδρύματα αποδεικνύουν ότι το υπόδειγμα επηρεάζεται από σημαντικές διαφορές ιδιοσυγκρασίας μεταξύ παρεμφερών αλλά όχι ταυτόσημων θέσεων. ◀

➤ (δβ) λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο γεγονότος. ◀

➤ Το ίδρυμα πληροί, επίσης, τους ακόλουθους όρους: ◀

➤ - όταν ένα ίδρυμα υπόκειται σε κίνδυνο γεγονότος που δεν αντικατοπτρίζεται στη μέτρησή του για τη δυνητική ζημιά (VaR) επειδή βρίσκεται εκτός της 10ήμερης περιόδου συμμετοχής και του διαστήματος εμπιστοσύνης 99% (δηλαδή εάν πρόκειται για σοβαρά γεγονότα μικρής όμως πιθανότητας), το ίδρυμα εξασφαλίζει ότι η επίπτωση τέτοιων γεγονότων λαμβάνεται υπόψη στην εσωτερική εκτίμηση της κεφαλαιακής απαίτησης. ◀

➤ - το υπόδειγμα του ιδρύματος εκτιμά συντηρητικά, βάσει ρεαλιστικών σεναρίων αγοράς, τον κίνδυνο από θέσεις με χαμηλότερη ρευστότητα και/ή με χαμηλή διαφάνεια τιμών. Επιπλέον, το υπόδειγμα πληροί τα ελάχιστα πρότυπα για τα δεδομένα. Τα προσεγγιστικά δεδομένα πρέπει να εκτιμώνται συντηρητικά και να χρησιμοποιούνται μόνο όταν τα διαθέσιμα δεδομένα δεν είναι επαρκή ή δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική μεταβλητότητα μιας θέσης ή ενός χαρτοφυλακίου. ◀

➤ Τα ιδρύματα υιοθετούν και επωφελούνται από τις τελευταίες εξελίξεις στις τεχνικές και στις βέλτιστες πρακτικές. ◀

➤ Επιπλέον, το ίδρυμα εφαρμόζει προσέγγιση ούτως ώστε να λαμβάνει υπόψη, κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών του απαιτήσεων, τον κίνδυνο υπερημερίας των θέσεων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών του που είναι μεγαλύτερος από τον κίνδυνο υπερημερίας που λαμβάνεται υπόψη από τον υπολογισμό της αξίας σε κίνδυνο όπως καθορίζεται στις προηγούμενες διατάξεις της παρούσας παραγράφου. Προς αποφυγή διπλής απαίτησης, ένα ίδρυμα μπορεί, κατά τον υπολογισμό της αυξημένης οφειλής υπερημερίας του, να λαμβάνει υπόψη σε ποιο βαθμό ο κίνδυνος υπερημερίας έχει ήδη συνεκτιμηθεί στον υπολογισμό της αξίας σε κίνδυνο (VaR), ιδίως για θέσεις κινδύνου που θα μπορούσαν να κλείσουν, και όντως θα έκλειναν, εντός 10 ημερών σε περίπτωση δυσμενών συνθηκών της αγοράς ή άλλων ενδείξεων επιδείνωσης του πιστωτικού περιβάλλοντος. Σε περίπτωση που ένα ίδρυμα λαμβάνει υπόψη τον αυξημένο κίνδυνο υπερημερίας του μέσω προσαύξησης, εφαρμόζει μεθόδους για την επικύρωση της μέτρησης αυτής. ◀

➤ Το ίδρυμα καταδεικνύει ότι η προσέγγισή του πληροί προδιαγραφές ευρωστίας συγκρίσιμες με της προσέγγισης που καθορίζεται στα άρθρα 84 έως 89 της οδηγίας [2000/12/EK], υπό την προϋπόθεση διαρκούς επιπέδου κινδύνου, και προσαρμοζόμενου, όποτε ενδείκνυται, ώστε να αντικατοπτρίζει τον αντίκτυπο της ρευστότητας, των συγκεντρώσεων, της αντιστάθμισης και της δυνατότητας επιλογής. ◀

➤ Ένα ίδρυμα που δεν λαμβάνει υπόψη τον αυξημένο κίνδυνο υπερημερίας μέσω εσωτερικής προσέγγισης, υπολογίζει τη συμπληρωματική επιβάρυνση μέσω προσέγγισης που συμφωνεί είτε με την προσέγγιση που προβλέπεται στα άρθρα 78 έως 83 της οδηγίας [2000/12/EK] ή με την προσέγγιση που προβλέπεται στα άρθρα 84 έως 89 της οδηγίας [2000/12/EK]. ◀

➤ Όσον αφορά τα ανοίγματα μετρητών ή συνθετικής τιτλοποίησης που θα υπόκειντο σε μείωση σύμφωνα με τη μέθοδο που προβλέπεται στο άρθρο 66, παράγραφος 2, της οδηγίας [2000/12/EK], ή θα υπόκειντο σε συντελεστή κινδύνου 1250% όπως προβλέπεται στο Παράρτημα ΙΧ, Μέρος 4 της οδηγίας [2000/12/EK], οι θέσεις αυτές υπόκεινται σε κεφαλαιακή απαίτηση όχι μικρότερη από εκείνη που θα υπολογιζόταν βάσει της απαίτησης αυτής. Τα ιδρύματα τα οποία είναι χρηματοπιστωτικοί διαμεσολαβητές για τα ανοίγματα αυτά μπορούν να επιβάλλουν διαφορετική απαίτηση σε περιπτώσεις κατά τις οποίες μπορούν να αποδεικνύουν στις αρμόδιες αρχές τους ότι, εκτός από τους συναλλαγματικούς σκοπούς, υπάρχει ενεργός και ρευστή αγορά για τα ανοίγματα τιτλοποίησης ή, σε περίπτωση συνθετικών τιτλοποιήσεων, ότι βασίζονται αποκλειστικά σε πιστωτικά παράγωγα, για τα ανοίγματα τιτλοποίησης αυτά καθεαυτά ή για όλα τα συστατικά στοιχεία κινδύνου τους. Για τους σκοπούς του τμήματος αυτού, πρέπει να υφίσταται αγορά διάθεσης και αγοράς (two-way market) σε περιπτώσεις κατά τις οποίες υπάρχουν ανεξάρτητες προσφορές αγοράς και πώλησης καλή τη πίστει ούτως ώστε να μπορεί σε μία ημέρα να καθορίζεται τιμή που θα σχετίζεται ευλόγως προς την τιμή των τελευταίων πωλήσεων ή οι τρέχουσες καλή τη πίστει ανταγωνιστικές προσφορές και προτάσεις προσφοράς και να διευθετούνται σε μια τέτοια τιμή σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα σύμφωνα με την συνήθη εμπορική πρακτική. Προκειμένου να επιβάλλει ένα ίδρυμα διαφορετική απαίτηση, πρέπει να διαθέτει επαρκή δεδομένα αγοράς ούτως ώστε να εξασφαλίζει ότι λαμβάνει πλήρως υπόψη το συγκεκριμένο κίνδυνο υπερημερίας των ανοιγμάτων αυτών στην εσωτερική του μέθοδο μέτρησης του αυξημένου κινδύνου αθέτησης σύμφωνα με τις προαναφερθείσες προδιαγραφές. ◀

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα, σημ. 5

5. Τα ιδρύματα που χρησιμοποιούν εσωτερικά μοντέλα μη ανεγνωρισμένα σύμφωνα με την παράγραφο ~~το σημείο~~ 4 υπόκεινται σε χωριστή κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου, όπως περιγράφεται στο παράρτημα Ι.

6. Για τους σκοπούς της παραγράφου ~~του σημείου~~ 10.ii), στο αποτέλεσμα του υπολογισμού που διενεργεί το ίδρυμα εφαρμόζεται πολλαπλασιαστικός συντελεστής 3 τουλάχιστον.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)
➤ Συμβούλιο/EP (100%)

7. Ο πολλαπλασιαστικός συντελεστής προσαυξάνεται κατά ένα συμπληρωματικό συντελεστή ύψους μηδέν (0) έως ένα (1), σύμφωνα με τον Πίνακα 1, ανάλογα με τον αριθμό των υπερβάσεων κατά τις αμέσως προηγούμενες 250 εργάσιμες ημέρες. Τα σχετικά στοιχεία αντλούνται από τον εκ των υστέρων δοκιμαστικό έλεγχο του ιδρύματος. Οι αρμόδιες αρχές υποχρεώνουν τα ιδρύματα να υπολογίζουν τις υπερβάσεις χωρίς ανακολουθίες βάσει του εκ των υστέρων δοκιμαστικού ελέγχου επί πραγματικών ή υποθετικών αλλαγών της αξίας του χαρτοφυλακίου. Υπέρβαση είναι η εντός μιας ημέρας μεταβολή αξίας που υπερβαίνει το μέτρο ημερήσιας δυνητικής ζημίας το προκύπτον από το μοντέλο του ιδρύματος. Για τον καθορισμό του συμπληρωματικού συντελεστή, καταγράφεται ο συνολικός αριθμός των υπερβάσεων τουλάχιστον ανά τρίμηνο.

☒ Πίνακας 1 ☒

Αριθμός υπερβάσεων	Συμπληρωματικός συντελεστής (Plus factor)
Λιγότερες από 5	0,00
5	0,40
6	0,50
7	0,65
8	0,75
9	0,85
10 ή περισσότερες	1,00

Οι αρμόδιες αρχές ~~μπορούν~~ δύνανται , σε μεμονωμένες περιπτώσεις και εφόσον συντρέχουν εξαιρετικές περιστάσεις, να άρουν την υποχρέωση προσαύξησης του πολλαπλασιαστικού συντελεστή με το συμπληρωματικό συντελεστή του ~~#Πίνακα~~ 1 , εάν το ίδρυμα αποδείξει ότι η αύξηση είναι αδικαιολόγητη και το μοντέλο είναι κατά βάση υγιές.

Εάν, λόγω πολυάριθμων υπερβάσεων, πιθανολογείται ότι το μοντέλο δεν είναι αρκετά ακριβές, οι αρμόδιες αρχές ανακαλούν την αναγνώρισή του ή επιβάλλουν τη λήψη των ενδεδειγμένων μέτρων προς άμεση βελτίωσή του.

Για να μπορούν οι αρμόδιες αρχές να παρακολουθούν συνεχώς την καταλληλότητα του συμπληρωματικού συντελεστή, τα ιδρύματα τους κοινοποιούν πάραυτα και οπωσδήποτε εντός πέντε εργάσιμων ημερών τις υπερβάσεις οι οποίες διαπιστώνονται κατά την εφαρμογή του προγράμματος ημερήσιου δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου, και οι οποίες, σύμφωνα με τον πίνακα συνεπάγονται αύξηση του συμπληρωματικού συντελεστή.

8. > [...] <

> [...] <

> [...] <

> [...] <

<p>↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα, σημ. 5 > Συμβούλιο/EP (100%)</p>

9. > [...] <

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)
➤ Συμβούλιο/EP (100%)

10. Κάθε ίδρυμα υπόκειται σε κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το υψηλότερο από τα ακόλουθα δύο ποσά:

- ia) δυνητική ζημία της προηγούμενης ημέρας, υπολογιζόμενη σύμφωνα με τις παραμέτρους που ορίζονται στο παρόν παράρτημα, ➤ συμπεριλαμβανομένης, όποτε ενδείκνυται, της αυξημένης προσαύξησης κινδύνου υπερημερίας που προβλέπεται στο σημείο 4. ◀
- ib) μέσος όρος των ημερήσιων δυνητικών ζημιών για καθεμία από τις εξήντα προηγούμενες εργάσιμες ημέρες, πολλαπλασιασμένος επί το συντελεστή ➤ [...] ◀ ➤ του σημείου ◀ 6 και προσαρμοσμένος κατά το συντελεστή ~~του σημείου~~ ☒ για τον οποίον γίνεται λόγος ➤ [...] ◀ ➤ στο σημείο ◀ ☒ 7 ➤ , συμπεριλαμβανομένης, όποτε ενδείκνυται, της αυξημένης προσαύξησης κινδύνου υπερημερίας που προβλέπεται στο σημείο 4. ◀ .

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5

11. Ο υπολογισμός της δυνητικής ζημίας πρέπει να πληροί τα ακόλουθα ελάχιστα πρότυπα:

- ia) τουλάχιστον καθημερινός υπολογισμός της δυνητικής ζημίας,
- ib) μονοκατάληκτο (one-tailed) διάστημα εμπιστοσύνης, 99 εκατοστά (percentile),
- ic) περίοδος διακράτησης ισοδύναμη με δέκα ημέρες,

~~ιδ)~~ πραγματική περίοδος παρατήρησης τουλάχιστον ενός έτους, εκτός αν δικαιολογείται βραχύτερο διάστημα συνεπεία σημαντικής εξάρσης της αστάθειας των τιμών,

~~ιε)~~ τριμηνιαία ενημέρωση των δεδομένων.

12. Οι αρμόδιες αρχές εξασφαλίζουν επίσης ότι το μοντέλο λαμβάνει επακριβώς υπόψη όλους τους ουσιαστικούς κινδύνους τιμών από θέσεις σε προαιρέσεις και σε εξομοιούμενα με προαιρέσεις μέσα και ότι οι μη καλυπτόμενοι από το μοντέλο κίνδυνοι αυτού του είδους καλύπτονται με επαρκή ίδια κεφάλαια.

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

13. ~~Οι αρμόδιες αρχές εξασφαλίζουν ότι~~ Το μοντέλο υπολογισμού κινδύνων λαμβάνει υπόψη επαρκή αριθμό παραγόντων κινδύνου, ανάλογα με το επίπεδο της δραστηριότητας του ιδρύματος στις αντίστοιχες αγορές , ιδίως δε τους παρακάτω παράγοντες .

~~Οι ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληρούνται είναι οι ακόλουθες:~~

Κίνδυνος επιτοκίου

~~ι)~~ ~~καθόσον αφορά τον κίνδυνο επιτοκίου,~~ Το σύστημα μέτρησης κινδύνων περιλαμβάνει ένα σύνολο παραγόντων κινδύνου αντιστοιχούντων στον κίνδυνο επιτοκίου για κάθε ένα από τα νομίσματα στο οποία το ίδρυμα έχει εντός ή εκτός ισολογισμού θέσεις ευαίσθητες στα επιτόκια. Το ίδρυμα διαμορφώνει την καμπύλη αποδόσεως σύμφωνα με μία από τις γενικά αποδεκτές μεθόδους. Για τις θέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο επιτοκίου στα κυριότερα νομίσματα και αγορές, η καμπύλη αποδόσεων διαιρείται σε τουλάχιστον έξι διαστήματα προθεσμιών λήξης, κατά τρόπο ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι διακυμάνσεις μεταβλητότητας σε όλα τα σημεία της καμπύλης. Το σύστημα πρέπει επίσης να λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο ατελώς συσχετισμένων κινήσεων μεταξύ διαφορετικών καμπυλών απόδοσης.

⊗ Κίνδυνος συναλλάγματος ⊗

~~ii) για τον κίνδυνο συναλλάγματος, το~~ σύστημα μέτρησης κινδύνων ενσωματώνει παράγοντες κινδύνου για χρυσό και για κάθε μεμονωμένο νόμισμα στο οποίο είναι εκφρασμένες οι θέσεις του ιδρύματος.

↓ νέο

➤ Συμβούλιο/EP (100%)

Στην περίπτωση των ΟΣΕΚΑ, λαμβάνονται υπόψη οι πραγματικές θέσεις συναλλάγματος του εκάστοτε ΟΣΕΚΑ. Τα ιδρύματα δύνανται να βασίζονται στα στοιχεία που παρέχουν τρίτοι για τις θέσεις συναλλάγματος στον εκάστοτε ΟΣΕΚΑ, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζεται επαρκώς η ορθότητα των εν λόγω στοιχείων. Εάν ένα ίδρυμα δεν γνωρίζει τις θέσεις συναλλάγματος σε έναν ΟΣΕΚΑ, > [...] < > η θέση αυτή θα πρέπει να διαχωρίζεται και να αντιμετωπίζεται σύμφωνα με το Παράρτημα III, σημείο 2.1. <

↓ 98/31/EK Άρθ. 1.7 και παράρτημα, σημ. 5 (Προσαρμοσμένο)

⊗ Κίνδυνος μετοχικών τίτλων ⊗

~~iii) για τον κίνδυνο μετοχικών τίτλων, το~~ σύστημα μέτρησης κινδύνων χρησιμοποιεί χωριστό παράγοντα κινδύνου, τουλάχιστον για καθεμία από τις αγορές μετοχών στην οποία το ίδρυμα κατέχει ουσιαστικές θέσεις.

⊗ Κίνδυνος βασικού εμπορεύματος ⊗

~~iv) για τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος.~~ Το σύστημα μέτρησης κινδύνων χρησιμοποιεί χωριστό παράγοντα κινδύνου, τουλάχιστον για καθένα από τα βασικά εμπορεύματα στα οποία το ίδρυμα κατέχει ουσιαστικές θέσεις. Το σύστημα λαμβάνει επίσης υπόψη τον κίνδυνο ατελώς συσχετισμένων κινήσεων μεταξύ παρεμφερών αλλά όχι πανομοιότυπων βασικών εμπορευμάτων, καθώς και τον κίνδυνο που σχετίζεται με μεταβολές στις προθεσμιακές τιμές λόγω μη αντιστοιχισμένων προσθεσιμών λήξης. Λαμβάνει επίσης υπόψη τα χαρακτηριστικά της αγοράς, ιδίως τις ημερομηνίες παράδοσης και τα περιθώρια ελιγμού των διαπραγματευτών όσον αφορά το κλείσιμο θέσεων.

↓ 98/31/EK Αρθ. 1.7 και παράρτημα,
σημ. 5

14. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στα ιδρύματα να χρησιμοποιούν εμπειρικές συσχετίσεις στο εσωτερικό και μεταξύ κατηγοριών κινδύνου, εάν έχουν πεισθεί ότι το σύστημα που χρησιμοποιεί το ίδρυμα για τη μέτρηση αυτών των συσχετίσεων είναι υγιές και εφαρμόζεται με ακεραιότητα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI

⊗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ⊗ ΜΕΓΑΛΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ

1. Η υπέρβαση που μνημονεύεται στο άρθρο ~~29~~ ⊗ 31 ⊗ στοιχείο β) υπολογίζεται με την επιλογή των συνιστωσών εκείνων του συνολικού κινδύνου συναλλαγής έναντι του αντίστοιχου πελάτη ή της αντίστοιχης ομάδας πελατών στις οποίες εφαρμόζονται οι αυστηρότερες από τις προβλεπόμενες στα παραρτήματα I ή/και II απαιτήσεις για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου και των οποίων το άθροισμα ισούται προς το ποσό της υπέρβασης που αναφέρεται στο άρθρο ~~29~~ ⊗ 31 ⊗ στοιχείο α).
2. Εάν η υπέρβαση αυτή δεν διήρκεσε περισσότερο από δέκα ημέρες, η πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση ισούται προς το 200 % των απαιτήσεων που προβλέπονται στην παράγραφο 1 για τις συνιστώσες αυτές.
3. Δέκα ημέρες μετά την πραγματοποίηση της υπέρβασης, οι συνιστώσες της, επιλεγόμενες σύμφωνα με την παράγραφο 1, καταλογίζονται στην αντίστοιχη σειρά της στήλης 1 του πίνακα 1 κατ' αύξουσα τάξη των απαιτήσεων για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου του παραρτήματος I ή/και των απαιτήσεων του παραρτήματος II. Η πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση ισούται προς το άθροισμα των απαιτήσεων ειδικού κινδύνου του παραρτήματος I ή/και του παραρτήματος II, για τις συνιστώσες αυτές, επί τον αντίστοιχο συντελεστή που αναγράφεται στη στήλη 2 του πίνακα 1.

⊠ Πίνακας 1 ⊠

Υπέρβαση των ορίων (βάσει ποσοστού ιδίων κεφαλαίων)	Συντε- λεστές
Τμήμα έως 40 %	200 %
Τμήμα μεταξύ 40 και έως 60 %	300 %
Τμήμα μεταξύ 60 % και έως 80 %	400 %
Τμήμα μεταξύ 80 % και έως 100 %	500 %
Τμήμα μεταξύ 100 % και έως 250 %	600 %
Τμήμα άνω του 250 %	900 %

↴ νέο

➤ Συμβούλιο/ΕΡ (100%)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VII

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

ΜΕΡΟΣ Α – ΣΚΟΠΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

1. Οι θέσεις/τα χαρτοφυλάκια που κατέχονται με σκοπό συναλλαγής πρέπει να πληρούν τις ακόλουθες απαιτήσεις:

- α) πρέπει να υπάρχει σαφώς τεκμηριωμένη, έγγραφη στρατηγική συναλλαγών για την εκάστοτε θέση/μέσο ή το χαρτοφυλάκιο, η οποία να έχει εγκριθεί από τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη και να περιλαμβάνει τον αναμενόμενο ορίζοντα κατοχής·
- β) πρέπει να υπάρχουν σαφώς καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες για την ενεργό διαχείριση της θέσης, οι οποίες να περιλαμβάνουν οπωσδήποτε τα εξής:
 - i) οι θέσεις συνομολογούνται σε θυρίδα συναλλαγών·
 - ii) υπάρχει καθορισμός ορίων θέσης και έλεγχος της καταλληλότητάς τους·
 - iii) οι χρηματιστηριακές εταιρείες διαθέτουν αυτονομία για τη συνομολόγηση/διαχείριση των θέσεων εντός συμφωνημένων ορίων και βάσει της συμφωνηθείσας στρατηγικής·

- iv) οι θέσεις γνωστοποιούνται στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη ως αναπόσπαστο στοιχείο της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων του ιδρύματος·
 - v) οι θέσεις αποτελούν αντικείμενο ενεργούς παρακολούθησης σε συσχετισμό με πηγές πληροφόρησης για την αγορά και γίνεται εκτίμηση της εμπορευσιμότητας ή της ικανότητας αντιστάθμισης της θέσης ή των κινδύνων που τη συνιστούν, συμπεριλαμβανομένης της εκτίμησης, ιδίως, της ποιότητας και της διαθεσιμότητας δεδομένων της αγοράς στη διαδικασία αποτίμησης, του ύψους του κύκλου εργασιών αγοράς και του μεγέθους των θέσεων που αποτελούν αντικείμενο συναλλαγής στην αγορά·
- γ) πρέπει να υπάρχει σαφώς καθορισμένη πολιτική και διαδικασίες για την παρακολούθηση της θέσης σε συνάρτηση με τη συναλλακτική στρατηγική του ιδρύματος, συμπεριλαμβανομένης της παρακολούθησης των θέσεων κύκλου εργασιών και πώλησης στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών του ιδρύματος.

ΜΕΡΟΣ Β – ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΙ

1. Τα ιδρύματα συγκροτούν και διατηρούν σε ισχύ συστήματα και ελέγχους που να είναι επαρκή για την παροχή συνετών και αξιόπιστων εκτιμήσεων αποτίμησης.

2. Τα συστήματα και οι έλεγχοι περιλαμβάνουν οπωσδήποτε τα ακόλουθα στοιχεία:

- α) τεκμηριωμένες έγγραφες πολιτικές και διαδικασίες για τη μέθοδο αποτίμησης. Το εν λόγω στοιχείο περιλαμβάνει τον σαφή καθορισμό των ευθυνών των διαφόρων τομέων που έχουν σημασία για τον καθορισμό της αποτίμησης, τις πηγές πληροφόρησης για την αγορά και την εξέταση της καταλληλότητάς τους, τη συχνότητα ανεξάρτητων αποτιμήσεων, τις χρονικές παραμέτρους των τιμών κλεισίματος, διαδικασίες για την προσαρμογή αποτιμήσεων και διαδικασίες επαλήθευσης, τόσο στη λήξη μήνα όσο και μεμονωμένου χαρακτήρα·

- β) σαφείς και ανεξάρτητους (δηλαδή ανεξάρτητους από το γραφείο εξυπηρέτησης πελατών (front office)) διαύλους αναφοράς για το τμήμα που είναι υπόλογο για τη διαδικασία αποτίμησης.

Ο διάυλος αναφοράς πρέπει, εν τέλει, να είναι προς εκτελεστικό διευθυντή του κύριου συμβουλίου.

Μέθοδοι συνετής αποτίμησης

3. Με τον όρο «καθημερινή αποτίμηση» νοείται η σε ημερήσια τουλάχιστον βάση αποτίμηση θέσεων σε τιμές εκκαθάρισης άμεσα διαθέσιμες και προερχόμενες από ανεξάρτητη πηγή (π.χ. τιμές χρηματιστηρίου, τιμές που είναι διαθέσιμες ηλεκτρονικά και τιμές προερχόμενες από περισσότερες ανεξάρτητες και έγκυρες χρηματιστηριακές εταιρείες.
4. Κατά την καθημερινή αποτίμηση χρησιμοποιείται η πλέον συνετή τιμή αγοράς ή τιμή πώλησης εκτός εάν το ίδρυμα είναι σημαντικός ειδικός διαπραγματευτής (market maker) για τον συγκεκριμένο τύπο χρηματοπιστωτικού μέσου ή βασικού εμπορεύματος και μπορεί να εκκαθαρίσει τη θέση στη μέση τιμή της αγοράς.
5. Όταν δεν είναι δυνατή η καθημερινή αποτίμηση, τα ιδρύματα οφείλουν να αποτιμούν τις θέσεις ή τα χαρτοφυλάκιά τους βάσει υποδείγματος πριν από την εφαρμογή της κεφαλαιακής μεταχείρισης που αρμόζει στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Με τον όρο «αποτίμηση βάσει υποδείγματος» νοείται κάθε αποτίμηση η οποία πρέπει να γίνει με τη μέθοδο της συγκριτικής αξιολόγησης ή της παρέκτασης ή να υπολογισθεί άλλως με βάση δεδομένα της αγοράς.
6. Κατά την αποτίμηση βάσει υποδείγματος, πρέπει να τηρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις:
- α) τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη γνωρίζουν τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών που υπόκεινται σε αποτίμηση βάσει υποδείγματος και αντιλαμβάνονται τον βαθμό αβεβαιότητας που τούτο συνεπάγεται για τη γνωστοποίηση του κινδύνου ή της επίδοσης της εκάστοτε πράξης·

- β) τα δεδομένα αγοράς αντλούνται στο μέτρο του δυνατού με γνώμονα τις αγοραίες τιμές, ενώ η καταλληλότητα των δεδομένων αγοράς της εκάστοτε αποτιμώμενης θέσης και οι παράμετροι του υποδείγματος υποβάλλονται σε > [...] < > τακτική < αξιολόγηση.
- γ) οσάκις είναι διαθέσιμες, χρησιμοποιούνται μεθοδολογίες αποτίμησης οι οποίες αποτελούν αποδεκτή πρακτική στην αγορά για συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή βασικά εμπορεύματα.
- δ) όταν το υπόδειγμα αναπτύσσεται από το ίδιο το ίδρυμα, πρέπει να στηρίζεται σε κατάλληλες παραδοχές οι οποίες έχουν αξιολογηθεί και ελεγχθεί από πρόσωπα με κατάλληλη κατάρτιση και μη έχοντα σχέση με τη διαδικασία ανάπτυξης του υποδείγματος.
- ε) υφίστανται τυπικές διαδικασίες ελέγχου των αλλαγών, ενώ ασφαλές αντίγραφο του υποδείγματος φυλάσσεται και χρησιμοποιείται ανά τακτά χρονικά διαστήματα για τον έλεγχο των αποτιμήσεων.
- στ) οι υπεύθυνοι για τη διαχείριση κινδύνων γνωρίζουν τις αδυναμίες των χρησιμοποιούμενων υποδειγμάτων, καθώς και τον ενδεδειγμένο τρόπο για την αποτύπωσή τους στα πορίσματα των αποτιμήσεων.
- ζ) το υπόδειγμα υποβάλλεται σε τακτική επανεξέταση προκειμένου να κριθεί η ακρίβεια των επιδόσεών του (π.χ. για να εξακριβωθεί κατά πόσον οι παραδοχές εξακολουθούν να είναι κατάλληλες, να γίνει ανάλυση των κερδών και ζημιών σε αντιπαραβολή με τους παράγοντες κινδύνου ή να συγκριθούν οι πραγματικές τιμές εκκαθάρισης με τις τιμές που προκύπτουν από το υπόδειγμα).

Για τους σκοπούς του στοιχείου δ), το υπόδειγμα αναπτύσσεται ή εγκρίνεται χωρίς την ανάμειξη του γραφείου εξυπηρέτησης πελατών και η ορθότητά του ελέγχεται από ανεξάρτητο φορέα. Η διαδικασία αυτή περιλαμβάνει την επικύρωση των μαθηματικών υπολογισμών, των παραδοχών και του χρησιμοποιούμενου λογισμικού.

7. Επιπλέον της καθημερινής αποτίμησης ή της αποτίμησης βάσει υποδείγματος, πρέπει να διενεργείται ανεξάρτητη επαλήθευση των τιμών. Πρόκειται για τη διαδικασία με την οποία οι τιμές αγοράς ή τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για το υπόδειγμα υποβάλλονται σε τακτικό έλεγχο της ακρίβειας και ανεξαρτησίας τους. Μολονότι η καθημερινή αποτίμηση είναι δυνατό να πραγματοποιείται από τις χρηματιστηριακές εταιρείες, η επαλήθευση των τιμών αγοράς και των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για το υπόδειγμα είναι σκόπιμο να διενεργείται από μονάδα ανεξάρτητη σε σχέση με την αίθουσα συναλλαγών, τουλάχιστον σε μηνιαία βάση (ή συχνότερα, αναλόγως του χαρακτήρα της αγοράς ή της συναλλακτικής δραστηριότητας). Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν ανεξάρτητες πηγές για τις τιμές ή υπάρχουν μεν αλλά χαρακτηρίζονται από αυξημένη υποκειμενικότητα, ενδείκνυται ενδεχομένως η εφαρμογή μέτρων σύνεσης, όπως είναι οι προσαρμογές αποτίμησης.

Προσαρμογές ή αποθεματικά αποτίμησης

8. Τα ιδρύματα συγκροτούν και διατηρούν σε ισχύ διαδικασίες που να επιτρέπουν την προσαρμογή ή τη σύσταση αποθεματικών αποτίμησης.

Γενικά πρότυπα

9. Οι αρμόδιες αρχές απαιτούν την τυπική διερεύνηση της σκοπιμότητας των ακόλουθων προσαρμογών/αποθεμάτων αποτίμησης: μη δουλευμένα πιστωτικά περιθώρια, έξοδα εκκαθάρισης, λειτουργικοί κίνδυνοι, πρόωρη λήξη, επενδυτικά έξοδα και έξοδα χρηματοδότησης, μελλοντικά διοικητικά έξοδα και, εφόσον ισχύει, κίνδυνος υποδείγματος.

Πρότυπα για στοιχεία μειωμένης ρευστότητας

10. Θέσεις μειωμένης ρευστότητας είναι δυνατό να προκύψουν τόσο από γεγονότα της αγοράς όσο και από καταστάσεις που αφορούν το ίδρυμα, π.χ. συγκεντρωμένες ή/και έωλες θέσεις.

11. Όταν ένα ίδρυμα εξετάζει κατά πόσον είναι απαραίτητο αποθεματικό αποτίμησης για στοιχεία μειωμένης ρευστότητας, συνεκτιμά διάφορους παράγοντες, στους οποίους συγκαταλέγονται οι εξής: το χρονικό διάστημα που απαιτείται για την αντιστάθμιση της θέσης ή των κινδύνων που περικλείει η θέση· η μεταβλητότητα και ο μέσος όρος των αποκλίσεων μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης· η διαθεσιμότητα παρεχόμενων τιμών (πλήθος και ταυτότητα των ειδικών διαπραγματευτών)· και η μεταβλητότητα και ο μέσος όρος των όγκων συναλλαγών ➤, τις συγκεντρώσεις στην αγορά, τη χρονολογική διάρθρωση των θέσεων, το βαθμό στον οποίο η αποτίμηση βασίζεται σε υπόδειγμα θεωρητικών τιμών (marking-to-model) και την επίπτωση άλλων κινδύνων που σχετίζονται με το υπόδειγμα ◀.

12. Όταν ένα ίδρυμα χρησιμοποιεί αποτιμήσεις τρίτων ή αποτιμήσεις βάσει υποδείγματος, πρέπει να εξετάζει τη σκοπιμότητα προσαρμογής αποτίμησης. Επιπλέον, τα ιδρύματα εξετάζουν την αναγκαιότητα συγκρότησης αποθεματικών για θέσεις μειωμένης ρευστότητας και ελέγχουν εις το διηνεκές την καταλληλότητά τους.

13. Σε περίπτωση που οι προσαρμογές ή τα αποθεματικά αποτίμησης προκαλούν σημαντικά αρνητικά αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης, αυτά αφαιρούνται από τα αρχικά ίδια κεφάλαια του ιδρύματος σύμφωνα με το στοιχείο ια) του άρθρου 57 της οδηγίας [2000/12/EK].

14. Τα λοιπά κέρδη ή ζημίες που προέρχονται από προσαρμογές ή αποθεματικά αποτίμησης συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό των «καθαρών κερδών χαρτοφυλακίου συναλλαγών» που μνημονεύεται στο σημείο 2β) του άρθρου 13 και προστίθενται σε ή αφαιρούνται από τα πρόσθετα ίδια κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη απαιτήσεων κινδύνου αγοράς σύμφωνα με τις υπόψη διατάξεις.

➤ 14α. Οι προσαρμογές/τα αποθέματα αποτίμησης που υπερβαίνουν εκείνα που πραγματοποιούνται στο λογιστικό πλαίσιο στο οποίο υπάγεται το ίδρυμα εξετάζονται σύμφωνα με την παράγραφο 3 εάν προκαλούν σημαντικές ζημίες, ή σε αντίθετη περίπτωση, σύμφωνα με το σημείο 14. ◀

ΜΕΡΟΣ Γ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

1. Με τον όρο «εσωτερική αντιστάθμιση κινδύνου» νοείται μία θέση η οποία αντισταθμίζει σε μεγάλο βαθμό ή εξ ολοκλήρου το συστατικό στοιχείο κινδύνου μιας θέσης εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών ή μιας ομάδας θέσεων. Οι θέσεις που προκύπτουν από εσωτερικές αντισταθμίσεις κινδύνου είναι επιλέξιμες για κεφαλαιακή μεταχείριση χαρτοφυλακίου συναλλαγών, υπό την προϋπόθεση ότι η κατοχή τους έχει σκοπό συναλλαγής και ότι πληρούνται οι γενικές προϋποθέσεις σχετικά με τον σκοπό συναλλαγής και τη συνετή αποτίμηση οι οποίες καθορίζονται στα μέρη Α και Β. Ειδικότερα:

- α) οι εσωτερικές αντισταθμίσεις κινδύνου δεν έχουν ως πρωταρχικό σκοπό την αποφυγή ή τον περιορισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων·
- β) οι εσωτερικές αντισταθμίσεις κινδύνου είναι δεόντως και εγγράφως τεκμηριωμένες και υπόκεινται σε ειδικές εσωτερικές διαδικασίες έγκρισης και ελέγχου·
- γ) η εσωτερική συναλλαγή διενεργείται υπό τους όρους που ισχύουν στην αγορά·
- δ) το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αγοράς που δημιουργείται από την εσωτερική αντιστάθμιση κινδύνου αποτελεί αντικείμενο δυναμικής διαχείρισης στο πλαίσιο του χαρτοφυλακίου συναλλαγών εντός των επιτρεπόμενων ορίων·
- ε) οι εσωτερικές συναλλαγές παρακολουθούνται επισταμένως.

Η παρακολούθηση διασφαλίζεται με επαρκείς διαδικασίες.

2. Η μεταχείριση που μνημονεύεται στην παράγραφο 1 ισχύει με την επιφύλαξη των κεφαλαιακών απαιτήσεων που ισχύουν για το «εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών σκέλος» της εσωτερικής αντιστάθμισης κινδύνου.

➤ 3. Παρά τις ανωτέρω διατάξεις, όταν ένα ίδρυμα αντισταθμίζει ένα άνοιγμα σε πιστωτικό κίνδυνο χαρτοφυλακίου μεικτών δραστηριοτήτων με ένα πιστωτικό παράγωγο που περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών του (με εσωτερική αντιστάθμιση), το άνοιγμα στις πράξεις συναλλαγών δεν θεωρείται ότι έχει αντισταθμιστεί για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων, εκτός εάν το ίδρυμα αγοράσει από τρίτο, ο οποίος είναι αποδεκτός πάροχος πιστωτικής προστασίας, ένα πιστωτικό παράγωγο που ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις του Παραρτήματος VIII, Μέρος 2, σημείο 19, της οδηγίας [2000/12/EK], προκειμένου να καλύψει το άνοιγμα στο χαρτοφυλάκιο μεικτών δραστηριοτήτων. Όταν παρόμοια πιστωτική προστασία αγοράζεται από τρίτους και αναγνωρίζεται ως αντιστάθμιση ανοίγματος σε πράξεις χαρτοφυλακίου μεικτών δραστηριοτήτων για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων, ούτε η εσωτερική ούτε η εξωτερική αντιστάθμιση με πιστωτικό παράγωγο δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων. ◀

➤ ΜΕΡΟΣ Γ Α - ΣΥΜΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ◀

➤ 1. Τα ιδρύματα διαθέτουν σαφώς καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες για τον προσδιορισμό ανοιγμάτων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών τους απαιτήσεων, σύμφωνα με τα κριτήρια που καθορίζονται στο άρθρο 11 και λαμβάνοντας υπόψη τις δυνατότητες και πρακτικές του ιδρύματος για τη διαχείριση των κινδύνων. Η συμμόρφωση προς τις εν λόγω πολιτικές και διαδικασίες τεκμηριώνεται πλήρως και υπόκειται σε περιοδικό εσωτερικό έλεγχο. ◀

➤ 2. Τα ιδρύματα έχουν σαφώς καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες για τη γενική διαχείριση του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Οι εν λόγω πολιτικές και διαδικασίες διέπουν τουλάχιστον: ◀

- (α) τις δραστηριότητες που το ίδρυμα θεωρεί ως συναλλαγές και ως μέρος του χαρτοφυλακίου συναλλαγών για λόγους κεφαλαιακών απαιτήσεων. ◀
- (β) το βαθμό στον οποίον ένα άνοιγμα μπορεί να αποτιμάται στην τρέχουσα τιμή της αγοράς στο πλαίσιο μιας ενεργού και ρευστής αγοράς για την πώληση και την αγορά. ◀
- (γ) ανοίγματα σε υπόδειγμα θεωρητικών τιμών σε βαθμό που να μπορεί το ίδρυμα: ◀
 - (i) να εντοπίζει όλους τους σημαντικούς κινδύνους της έκθεσης. ◀
 - (ii) να αντισταθμίζει όλους τους σημαντικούς κινδύνους της έκθεσης με μέσα ως προς τα οποία υπάρχει ενεργός και ρευστή αγορά για τη διάθεση και την αγορά των ανοιγμάτων. και ◀
 - (iii) να πραγματοποιεί αξιόπιστες εκτιμήσεις για τα βασικά συμπεράσματα και παραμέτρους που χρησιμοποιούνται στο υπόδειγμα. ◀
- (δ) το βαθμό στον οποίο το ίδρυμα μπορεί, και υποχρεούται, να πραγματοποιεί αποτιμήσεις για το άνοιγμα που μπορούν να επικυρώνονται εξωτερικά με συνέπεια. ◀
- (ε) το βαθμό στον οποίο οι νομικοί περιορισμοί ή άλλες λειτουργικές απαιτήσεις θα παρεμπόδιζαν τη δυνατότητα του ιδρύματος να επιτύχει τη ρευστότητα ή αντιστάθμιση του ανοίγματος σε βραχυπρόθεσμη βάση. ◀
- (στ) _____ το βαθμό στον οποίο το ίδρυμα μπορεί, και υποχρεούται, να διαχειρίζεται ενεργά τον κίνδυνο του ανοίγματος στο πλαίσιο των συναλλαγών του. και ◀
- (ζ) το βαθμό στον οποίο το ίδρυμα μπορεί να μεταφέρει κινδύνους ή ανοίγματα μεταξύ του χαρτοφυλακίου συναλλαγών και πράξεων εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών και τα κριτήρια για τις μεταφορές αυτές. ◀

➤ 3. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στα ιδρύματα να θεωρούν θέσεις που αντιπροσωπεύουν συμμετοχές, κατά την έννοια του άρθρου 57, στοιχεία (ιβ), (ιγ) και (ιδ) της οδηγίας [2000/12/ΕΚ] στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ως μετοχικά ή πιστωτικά μέσα, κατά περίπτωση, όταν ένα ίδρυμα αποδεικνύει ότι στις θέσεις αυτές είναι ενεργός παράγων της αγοράς. Στην περίπτωση αυτή, το ίδρυμα διαθέτει επαρκή συστήματα και ελέγχους για τη διαπραγμάτευση των επιλέξιμων μέσων των ιδίων πόρων. ◀

➤ 4. Όροι συναλλαγών εμπορικού χαρακτήρα επαναγοράς που διευκρινίζει ένα ίδρυμα στο χαρτοφυλάκιο μεικτών δραστηριοτήτων του μπορούν να περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών για λόγους κεφαλαιακών απαιτήσεων εφόσον περιλαμβάνονται όλες οι συναφείς συναλλαγές επαναγοράς. Προς το σκοπό αυτό, οι συναλλαγές εμπορικού χαρακτήρα επαναγοράς ορίζονται ως οι συναλλαγές που πληρούν τις απαιτήσεις τους άρθρου 11, παράγραφος 2, και του παραρτήματος VII, Μέρος Α, και αμφότερα τα σκέλη έχουν τη μορφή είτε μετρητών είτε τίτλων που μπορούν να περιληφθούν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Ανεξάρτητα από το πού καταχωρούνται, όλες οι συναλλαγές επαναγοράς υπόκεινται σε προσαύξηση πιστωτικού κινδύνου του αντισυμβαλλομένου στο χαρτοφυλάκιο μεικτών δραστηριοτήτων. ◀

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VIII

ΚΑΤΑΡΓΟΥΜΕΝΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ

ΜΕΡΟΣ Α

ΚΑΤΑΡΓΟΥΜΕΝΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΔΟΧΙΚΕΣ ΤΟΥΣ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

(μνημονεύονται στο άρθρο 48)

Οδηγία 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 15ης Μαρτίου 1993 για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων

Οδηγία 98/31/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 22ας Ιουνίου 1998 με την οποία τροποποιείται η οδηγία 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων

Οδηγία 98/33/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 22ας Ιουνίου 1998 για την τροποποίηση του άρθρου 12 της οδηγίας 77/780/ΕΟΚ του Συμβουλίου για την ανάληψη και την άσκηση της δραστηριότητας πιστωτικού ιδρύματος, των άρθρων 2, 5, 6, 7, 8 και των παραρτημάτων II και III της οδηγίας 89/647/ΕΟΚ του Συμβουλίου σχετικά με το συντελεστή φερεγγυότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων και του άρθρου 2 και του παραρτήματος II της οδηγίας 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων

Οδηγία 2002/87/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Δεκεμβρίου 2002 σχετικά με τη συμπληρωματική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων, ασφαλιστικών επιχειρήσεων και επιχειρήσεων επενδύσεων χρηματοπιστωτικού ομίλου ετερογενών δραστηριοτήτων και για την τροποποίηση των οδηγιών του Συμβουλίου 73/239/ΕΟΚ, 79/267/ΕΟΚ, 92/49/ΕΟΚ, 92/96/ΕΟΚ 93/6/ΕΟΚ και 93/22/ΕΟΚ και των οδηγιών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου 98/78/ΕΚ και 2000/12/ΕΚ,

Μόνο άρθρο 26

Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου

Μόνο άρθρο 67

ΜΕΡΟΣ Β

ΠΡΟΘΕΣΜΙΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

(αναφέρονται στο άρθρο 48)

Οδηγία		Προθεσμία εφαρμογής
Οδηγία του Συμβουλίου 93/6/ΕΟΚ		1.7.1995
Οδηγία 98/31/ΕΚ		<u>21.7.2000</u>
Οδηγία 98/33/ΕΚ		<u>21.7.2000</u>
Οδηγία 2002/87/ΕΚ		<u>11.8.2004</u>
Οδηγία 2004/39/ΕΚ		<u>Δεν είναι ακόμη διαθέσιμη</u>
Οδηγία 2004/xx/ΕΚ		<u>Δεν είναι ακόμη διαθέσιμη</u>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΧ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΙΑΣ

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Άρθρο 1(1) πρώτο εδάφιο					
Άρθρο 1(1) δεύτερο εδάφιο και (2)	Άρθρο 1				
Άρθρο 2(1)					
Άρθρο 2(2)	Άρθρο 7(3)				
Άρθρο 3(1)(α)	Άρθρο 2(1)				
Άρθρο 3(1)(β)	Άρθρο 2(2)				Άρθρο 67(1)
Άρθρο 3(1)(γ) έως (ε)	Άρθρο 2(3) έως (5)				
Άρθρο 3(1)(στ) και (ζ)					
Άρθρο 3(1)(η)	Άρθρο 2(10)				
Άρθρο 3(1)(θ)	Άρθρο 2(11)		Άρθρο 3(1)		
Άρθρο 3(1)(ι)	Άρθρο 2(14)				
Άρθρο 3(1)(ια) και (ιβ)	Άρθρο 2(15) και (16)	Άρθρο 1(1)(β)			
Άρθρο 3(1)(ιγ)	Άρθρο 2(17)	Άρθρο 1(1)(γ)			
Άρθρο 3(1)(ιδ)	Άρθρο 2(18)	Άρθρο 1(1)(δ)			
Άρθρο 3(1)(ιε) έως (ιζ)	Άρθρο 2(19) έως (21)				

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Άρθρο 3(1)(η)	Άρθρο 2(23)				
Άρθρο 3(1)(ιθ)	Άρθρο 2(26)				
Άρθρο 3(2)	Άρθρο 2(7) και (8)				
Άρθρο 3(3)(α) και (β)	Άρθρο 7(3)			Άρθρο 26	
Άρθρο 3(3)(γ)	Άρθρο 7(3)				
Άρθρο 4	Άρθρο 2(24)				
Άρθρο 5	Άρθρο 3(1) και (2)				
Άρθρο 6	Άρθρο 3(4)				Άρθρο 67(2)
Άρθρο 7	Άρθρο 3(4α)				Άρθρο 67(3)
Άρθρο 8	Άρθρο 3(4β)				Άρθρο 67(3)
Άρθρο 9	Άρθρο 3(3)				
Άρθρο 10	Άρθρο 3(5) έως (8)				
Άρθρο 11	Άρθρο 2(6)				
Άρθρο 12 πρώτη υποπαράγραφος	Άρθρο 2(25)				
Άρθρο 12 δεύτερη υποπαράγραφος					
Άρθρο 13(1) πρώτη υποπαράγραφος	Παράρτημα V(1) πρώτη υποπαράγραφος				

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Άρθρο 13(1) δεύτερη υποπαράγραφος και (2) έως (5)	Παράρτημα V(1) δεύτερη υποπαράγραφος και (2) έως (5)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 4(α)(β)			
Άρθρο 14	Παράρτημα V(6) και (7)	Παράρτημα 4(γ)			
Άρθρο 15	Παράρτημα V(8)				
Άρθρο 16	Παράρτημα V(9)				
Άρθρο 17					
Άρθρο 18(1) πρώτη υποπαράγραφος	Άρθρο 4(1) πρώτη υποπαράγραφος				
Άρθρο 18(1)(α) και (β)	Άρθρο 4(1)(i) και (ii)	Άρθρο 1(2)			
Άρθρο 18(2) έως (4)	Άρθρο 4(6) έως (8)				
Άρθρο 19(1)					
Άρθρο 19(2)	Άρθρο 11(2)				
Άρθρο 19(3)					
Άρθρο 20					
Άρθρο 21	Παράρτημα IV				
Άρθρο 22					
Άρθρο 23 πρώτη και δεύτερη υποπαράγραφος	Άρθρο 7(5) και (6)				
Άρθρο 23 τρίτη υποπαράγραφος					

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Άρθρο 24					
Άρθρο 25					
Άρθρο 26(1)	Άρθρο 7(10)	Άρθρο 1(4)			
Άρθρο 26(2) έως (4)	Άρθρο 7(11) έως (13)				
Άρθρο 27	Άρθρο 7(14) και (15)				
Άρθρο 28(1)	Άρθρο 5(1)				
Άρθρο 28(2)	Άρθρο 5(2)	Άρθρο 1(3)			
Άρθρο 28(3)					
Άρθρο 29(1)(α) έως (γ) και επόμενες δύο υποπαράγραφοι	Παράρτημα VI(2)				
Άρθρο 29(1) τελευταία υποπαράγραφος					
Άρθρο 29(2)	Παράρτημα VI(3)				
Άρθρο 30(1) και (2) πρώτη υποπαράγραφος	Παράρτημα VI(4) και (5)				
Άρθρο 30(2) δεύτερη υποπαράγραφος					
Άρθρο 30(3) και (4)	Παράρτημα VI(6) και (7)				

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Άρθρο 31	Παράρτημα VI(8)(1), (2) πρώτο εδάφιο, (3) έως (5)				
Άρθρο 32	Παράρτημα VI(9) και (10)				
Άρθρο 33(1) και (2)					
Άρθρο 33(3)	Άρθρο 6(2)				
Άρθρο 34					
Άρθρο 35(1) έως (4)	Άρθρο 8(1) έως (4)				
Άρθρο 35(5)	Άρθρο 8(5) πρώτο εδάφιο	Άρθρο 1(5)			
Άρθρο 36	Άρθρο 9(1) έως (3)				
Άρθρο 37					
Άρθρο 38	Άρθρο 9(4)				
Άρθρο 39					
Άρθρο 40	Άρθρο 2(9)				
Άρθρο 41					
Άρθρο 42(1)(α) έως (γ)	Άρθρο 10 πρώτη, δεύτερη και τρίτη περίπτωση				
Άρθρο 42(1)(δ) και (ε)					

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Άρθρο 42(1)(στ)	Άρθρο 10 τέταρτη περίπτωση				
Άρθρο 42(1)(ζ)					
Άρθρο 43					
Άρθρο 44					
Άρθρο 45					
Άρθρο 46	Άρθρο 12				
Άρθρο 47					
Άρθρο 48					
Άρθρο 49					
Άρθρο 50	Άρθρο 15				
Παράρτημα Ι(1) έως (4)	Παράρτημα Ι(1) έως (4)				
Παράρτημα Ι(4) τελευταία υποπαράγραφος	Άρθρο 2(22)				
Παράρτημα Ι(5) έως (7)	Παράρτημα Ι(5) έως (7)				
Παράρτημα Ι(8)					
Παράρτημα Ι(9) έως (11)	Παράρτημα Ι(8) έως (10)				
Παράρτημα Ι(12) έως (14)	Παράρτημα Ι(12) έως (14)				
Παράρτημα Ι(15) και (16)	Άρθρο 2(12)				

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Παράρτημα Ι(17) έως (41)	Παράρτημα Ι(15) έως (39)				
Παράρτημα Ι(42) έως (56)					
Παράρτημα ΙΙ(1) και (2)	Παράρτημα ΙΙ(1) και (2)				
Παράρτημα ΙΙ(3) έως (11)					
Παράρτημα ΙΙΙ(1)	Παράρτημα ΙΙΙ(1) πρώτη υποπαράγραφος	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 3(α)			
Παράρτημα ΙΙΙ(2)	Παράρτημα ΙΙΙ(2)				
Παράρτημα ΙΙΙ(2.1) πρώτη έως τρίτη υποπαράγραφοι	Παράρτημα ΙΙΙ(3.1)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 3(β)			
Παράρτημα ΙΙΙ(2.1) τέταρτη υποπαράγραφος					
Παράρτημα ΙΙΙ(2.1) πέμπτη υποπαράγραφος	Παράρτημα ΙΙΙ(3.2)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 3(β)			
Παράρτημα ΙΙΙ(2.2), (3), (3.1)	Παράρτημα ΙΙΙ(4) έως (6)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 3(γ)			
Παράρτημα ΙΙΙ(3.2)	Παράρτημα ΙΙΙ(8)				
Παράρτημα ΙΙΙ(4)	Παράρτημα ΙΙΙ(11)				
Παράρτημα ΙV(1) έως (20)	Παράρτημα VΙΙ(1) έως (20)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 5			
Παράρτημα ΙV(21)	Άρθρο 11α	Άρθρο 1(6)			

Παρούσα οδηγία	Οδηγία 93/6/ΕΟΚ	Οδηγία 98/31/ΕΚ	Οδηγία 98/33/ΕΚ	Οδηγία 2002/87/ΕΚ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ
Παράρτημα V(1) έως (13) τρίτη υποπαράγραφος	Παράρτημα VIII(1) έως (13)(ii)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 5			
Παράρτημα V(13) τέταρτη υποπαράγραφος					
Παράρτημα V(13) πέμπτη υποπαράγραφος έως (14)	Παράρτημα VIII(13)(iii) έως (14)	Άρθρο 1(7) και παράρτημα 5			
Παράρτημα VI	Παράρτημα VI(8)(2) μετά το πρώτο εδάφιο				
Παράρτημα VII					
Παράρτημα VIII					
Παράρτημα IX					
