



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



Διεύθυνση Φορέων

Αθήνα, 14 Δεκεμβρίου 2009
Αρ. Πρωτ.: 5460

Προς
Α.Ε.Π.Ε.Υ. και
Α.Ε.Δ.Α.Κ. της παρ. 2 του άρθρου 4 του ν. 3283/2004
Υπόψη Διευθύνοντος Συμβούλου

ΘΕΜΑ: Εφαρμογή της απόφασης 8/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Όπως είναι γνωστό, με την απόφαση 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ορίστηκε ότι κάθε ΕΠΕΥ (εφεξής «η Εταιρία») είναι υπεύθυνη για το σχεδιασμό και την εφαρμογή της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ), στο πλαίσιο της οποίας καθορίζει στόχους ως προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, ανάλογους με τους κινδύνους που αναλαμβάνει και το περιβάλλον λειτουργίας της.

Εν όψει της υποβολής από τις Εταιρίες των ενημερωμένων στοιχείων των ΕΔΑΚΕ, παρατίθενται οι παρακάτω διευκρινίσεις-επισημάνσεις έτσι ώστε να ληφθούν υπόψη κατά τη νέα υποβολή που θα πραγματοποιηθεί μέχρι το τέλος του Φεβρουαρίου 2010 και θα αφορά το έτος 2009.

Επισημάνσεις Γενικού Ενδιαφέροντος

- 1) Η ΕΔΑΚΕ, όπως και οποιοδήποτε έγγραφο υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πρέπει να υπογράφεται, από τα πρόσωπα που διευθύνουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας.
- 2) Η ΕΔΑΚΕ πρέπει να καλύπτει το σύνολο των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία και αναφέρονται αναλυτικά στο άρθρο 5 παρ.1 της απόφασης 8/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σε περίπτωση που η Εταιρία κρίνει ότι δε συντρέχει λόγος έκθεσής της σε συγκεκριμένο κίνδυνο θα πρέπει να το αναφέρει και να το αιτιολογεί κατάλληλα.
- 3) Δεν απαιτείται η λεπτομερής περιγραφή των σχετικών διαδικασιών και των συστημάτων της Εταιρίας, δεδομένου ότι επιβάλλεται να περιλαμβάνονται στον εσωτερικό κανονισμό της, παρά μόνο η συνοπτική περιγραφή τους και η παραπομπή στο οικείο τμήμα του κανονισμού που περιγράφονται, καθώς και η διαβεβαίωση της Εταιρίας ότι οι συγκεκριμένες διαδικασίες και τα



- συστήματα που έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της εταιρίας κρίνονται επαρκή για τη διασφάλιση της Εταιρίας έναντι των κινδύνων.
- 4) Δεν κρίνεται σκόπιμη η συμπερίληψη αποσπασμάτων από σχετικές διατάξεις νόμων ή αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η ΕΔΑΚΕ πρέπει να είναι σύντομη, περιεκτική και ουσιαστική.
 - 5) Όσον αφορά τους κινδύνους για τους οποίους έχουν υπολογιστεί κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με τον πυλώνα I, η Εταιρία θα πρέπει να αναφέρει αν κατά την κρίση της οι κεφαλαιακές απαιτήσεις που έχουν υπολογισθεί επαρκούν για την κάλυψη των κινδύνων αυτών. Διαφορετικά θα πρέπει να υπολογίζει επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις. Σε περίπτωση που για κάποιον από τους κινδύνους στον οποίο έχει εκτεθεί η Εταιρία δεν έχουν υπολογιστεί κεφαλαιακές απαιτήσεις μέσω του πυλώνα I, η Εταιρία θα πρέπει να υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο αυτό ή να αναφέρει ότι δε συντρέχει λόγος υπολογισμού διότι δεν είναι εκτεθειμένη στον συγκεκριμένο κίνδυνο.
 - 6) Ο ουσιώδης χαρακτήρας των στοιχείων που περιλαμβάνονται στην ΕΔΑΚΕ αποκλείει κάθε είδους τυποποίηση, καθώς τα στοιχεία αυτά απορρέουν από τη δραστηριότητα της ΕΠΕΥ και την αφορούν αποκλειστικά.

Επισημάνσεις Ειδικού Ενδιαφέροντος

Οι παρακάτω επισημάνσεις είναι ενδεικτικές. Σε περίπτωση που η Εταιρία λόγω του περιβάλλοντος λειτουργίας της ή των κινδύνων που έχει αναλάβει πρέπει να εφαρμόζει ιδιαίτερες πολιτικές και διαδικασίες, θα πρέπει να αναφέρεται αναλυτικά σε αυτές.

I. Εταιρική διακυβέρνηση και αντιμετώπιση των κινδύνων

Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει και να αναφέρει στην ΕΔΑΚΕ τις πολιτικές και διαδικασίες που τη διασφαλίζουν έναντι των σχετικών κινδύνων. Ενδεικτικά η Εταιρία θα πρέπει να αναφέρει τις πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με:

- α. Την κανονιστική συμμόρφωση.
- β. Τη διαχείριση κινδύνων.
- γ. Τον εσωτερικό έλεγχο.
- δ. Την πρόληψη και διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

II. Πιστωτικός Κίνδυνος

Η Εταιρία ενδεικτικά πρέπει να:

1. Διακρίνει τις διάφορες υποκατηγορίες του πιστωτικού κινδύνου που συνδέονται με τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες (ιδιώτες πελάτες, θεσμικοί πελάτες, πελάτες με τριήμερη πίστωση, πελάτες με margin κλπ) και να αναφέρει τις πολιτικές και τις διαδικασίες έγκρισης, παροχής, τροποποίησης και ανανέωσης των παρεχόμενων πιστώσεων προς κάθε υποκατηγορία πελατών.



2. Διαθέτει αποτελεσματικά συστήματα για τη διαχείριση και τον έλεγχο σε συνεχή βάση όλων των κατηγοριών ανοιγμάτων που είναι εκτεθειμένα σε πιστωτικό κίνδυνο.
3. Χρησιμοποιεί αποτελεσματικά συστήματα για τον προσδιορισμό και τη διαχείριση των προβληματικών πιστώσεων, καθώς και για την πραγματοποίηση κατάλληλων προσαρμογών αξίας και το σχηματισμό των αναγκαίων προβλέψεων.
4. Διαθέτει σαφώς καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες για την κατάταξη πελατών της σε πελάτες λιανικής, εφόσον χρησιμοποιεί τη συγκεκριμένη κατηγορία για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων.

III. Υπολειπόμενος κίνδυνος

Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει γραπτώς τεκμηριωμένες πολιτικές και διαδικασίες για την περίπτωση που οι τεχνικές μείωσης κινδύνου αποδειχτούν λιγότερο αποτελεσματικές απ' ό,τι αναμενόταν (π.χ. αυστηρότερα κριτήρια διασποράς χαρτοφυλακίου για πελάτες στους οποίους έχει χορηγηθεί πίστωση σε σχέση με τα κριτήρια που έχουν τεθεί από την κείμενη νομοθεσία). Είναι σαφές ότι ο κίνδυνος αυτός αφορά μόνο τις εταιρίες που εφαρμόζουν τις αναγνωρισμένες τεχνικές μείωσης κινδύνου. Όπως αναφέρθηκε ήδη στις επισημάνσεις γενικού ενδιαφέροντος και ισχύει για όλους τους κινδύνους, σε περίπτωση που η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη στο συγκεκριμένο κίνδυνο, θα πρέπει να το αναφέρει και να το αιτιολογεί.

IV. Κίνδυνος συγκέντρωσης

1. Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει γραπτώς τεκμηριωμένες πολιτικές και διαδικασίες για την παρακολούθηση του κινδύνου συγκέντρωσης από ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων και αντισυμβαλλομένων από την ίδια δραστηριότητα ή βασικό εμπόρευμα ή από την εφαρμογή τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με μεγάλα έμμεσα πιστωτικά ανοίγματα (π.χ. έναντι ενός μόνο εκδότη εξασφαλίσεων).
2. Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει διαδικασίες και μηχανογραφικά συστήματα για τον εντοπισμό ομάδων συνδεδεμένων πελατών.

V. Κίνδυνος της αγοράς

1. Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει σαφώς καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες που να καθορίζουν με συνέπεια τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.
2. Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει σαφώς καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες για τον προσδιορισμό των θέσεων και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της.

Ιδιαίτερα οι εταιρείες που διαθέτουν μεγάλο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ή άδεια διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό (market making) θα πρέπει να πληρούν τα προβλεπόμενα στο παράρτημα VII της απόφασης 4/459/2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και να αναφέρονται αναλυτικά σε αυτά.



VI. Λειτουργικός κίνδυνος

1. Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει και να αναφέρει στην ΕΔΑΚΕ τις πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Ενδεικτικά αναφέρονται:
 - α) Διαδικασίες για τη λήψη και διεκπεραίωση των παραπόνων και καταγγελιών πελατών.
 - β) Διαδικασίες για την τακτοποίηση λαθών που προέκυψαν κατά την εκτέλεση εντολών.
 - γ) Διαδικασίες για την ασφάλεια και φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων πελατών (τίτλοι και χρηματικά διαθέσιμα).
2. Η ΕΔΑΚΕ θα πρέπει να περιλαμβάνει σχέδια αντιμετώπισης επειγουσών καταστάσεων.
3. Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει και να αναφέρει στην ΕΔΑΚΕ τις πολιτικές και διαδικασίες ασφαλούς και αποτελεσματικής λειτουργίας των πληροφορικών συστημάτων όπως:
 - α) Εξουσιοδοτημένη πρόσβαση χρήστη σε ηλεκτρονικά αρχεία.
 - β) Διαδικασίες φύλαξης των δεδομένων σε ασφαλή χώρο.
 - γ) Προστασία του πληροφορικού συστήματος από επεμβάσεις εξωτερικών χρηστών.

VII. Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία πρέπει να διαθέτει και να αναφέρει στην ΕΔΑΚΕ τις πολιτικές και διαδικασίες που τη διασφαλίζουν έναντι του σχετικού κινδύνου, όπως ενδεικτικά:

1. Πολιτικές και διαδικασίες για τη μέτρηση και τη διαχείριση των καθαρών αναγκών σε χρηματοδότηση.
2. Σχέδια έκτακτης ανάγκης, stress testing, για την αντιμετώπιση των κρίσεων ρευστότητας.

VIII. Κίνδυνος κεφαλαίων

Η Εταιρία πρέπει να εφαρμόζει πολιτικές και διαδικασίες για τον έλεγχο του ύψους, της διάρθρωσης και της σταθερότητας των ιδίων κεφαλαίων που υπολογίζονται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 ώστε τα ίδια κεφάλαιά της να μη μειωθούν κάτω από το επίπεδο που ορίζεται στο άρθρο 10 του Ν.3606/2007 και να καλύπτουν το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

ΙΧ. Κίνδυνος Κερδοφορίας

Ο Κίνδυνος Κερδοφορίας είναι σημαντικός. Ως εκ τούτου, η ΕΔΑΚΕ θα πρέπει να αναφέρει τις διαδικασίες και τα συστήματα που διαθέτει η Εταιρία για τη διασφάλισή της έναντι αυτού του κινδύνου, και ιδιαίτερα όταν ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας εξαρτάται από μικρό αριθμό πελατών και συνεπώς δύναται να επηρεασθεί σημαντικά σε περίπτωση αποχώρησής των πελατών ή μείωσης των συναλλαγών που πραγματοποιούν.

Χ. Κίνδυνος Φήμης

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από αρνητική δημοσιότητα που αφορά τις δραστηριότητες της Εταιρίας μετά από δημοσιεύματα στον τύπο ή στο διαδίκτυο και από καταγγελίες και παράπονα πελατών προς την Εταιρία ή/και την εποπτική αρχή που δύναται να προκαλέσουν μείωση του αριθμού των πελατών ή/και του κύκλου εργασιών της. Σε περίπτωση που η Εταιρία έχει ή ενδέχεται να εκτεθεί στο συγκεκριμένο κίνδυνο, θα πρέπει να διαθέτει πολιτικές και διαδικασίες για την παρακολούθηση και μέτρηση του κινδύνου αυτού.

ΧΙ. Λοιποί Κίνδυνοι

Η Εταιρία θα πρέπει να αναφέρεται αναλυτικά στους κινδύνους που περιλαμβάνονται στο άρθρο 5 παρ.1 της απόφασης 8/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σε οποιονδήποτε άλλο κίνδυνο εκτιμά ότι είναι εκτεθειμένη ή ενδέχεται να εκτεθεί.

Για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Διαμαντοπούλου Μαρία
Προϊσταμένη Διεύθυνσης Φορέων



ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ

ΣΕΡΑΦΕΙΜ ΒΑΡΒΑΡΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ
& ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ