



**ATHEXCLEAR**  
Εκκαθάριση Συναλλαγών

## **ΑΠΟΦΑΣΗ 6**

### **«Διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου στο Σύστημα Αξιών και άλλα συναφή θέματα»**

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΕΤ.ΕΚ.)**

(Συνεδρίαση 113/6-2-2015)

Αφού έλαβε υπόψη τις διατάξεις των § 1.4, § 2.4.12, § 4.2, § 4.3, § 5.1, § 5.2, § 5.4.1, § 5.4.2, § 6.6 και § 6.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή (εφεξής ο «Κανονισμός»)

**ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΩΣ ΕΞΗΣ**

#### **ΜΕΡΟΣ 1. Πεδίο εφαρμογής & Ορισμοί**

##### **1.1 Πεδίο εφαρμογής**

- 1.** Η παρούσα Απόφαση ορίζει τις διαδικασίες διαχείρισης Κινδύνου του Συστήματος Αξιών σε εφαρμογή του Κανονισμού και άλλα συναφή θέματα.
- 2.** Ειδικότερα, με την Απόφαση ορίζονται τα εξής θέματα:
  - α.** Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης των § 6.6 και § 6.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού.
  - β.** Καθορισμός Αποδεκτών Ασφαλειών για την κάλυψη Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης της § 4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού.

- γ. Κανόνες Υπολογισμού του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης των § 5.2, § 5.4.1 και § 5.4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- δ. Τήρηση Διαθεσίμων των § 1.4 και § 5.1 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- ε. Μεθοδολογία Υπολογισμού Απαιτήσεων Παροχής Περιθωρίου Ασφάλισης και Κινδύνου Ημέρας των § 6.6 και § 6.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- στ. Παροχή Στοιχείων για διαχείριση συναφών συγκεντρώσεων Κινδύνου της § 2.4.12 της Ενότητας II του Κανονισμού.

## 1.2 Ορισμοί

1. Οι όροι και ορισμοί που περιλαμβάνονται στην παρούσα Απόφαση έχουν την ίδια έννοια με τους αντίστοιχους προβλεπόμενους στον Κανονισμό, εκτός εάν άλλως ορίζεται ρητά.
2. Σε κάθε περίπτωση, οι διατάξεις της παρούσας Απόφασης ερμηνεύονται σύμφωνα με τους κανόνες και τις αρχές που προβλέπονται στην Παράγραφο 5 του Πεδίου Εφαρμογής του Κανονισμού.

## ΜΕΡΟΣ 2. Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης της § 6.6 και Κινδύνου Ημέρας της § 6.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού

### 2.1 Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού

1. Η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης υπολογίζεται ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης μετά την οριστικοποίηση των θέσεων με σκοπό τον έλεγχο της επάρκειας των Ασφαλειών του σχετικού Λογαριασμού και την απόδοση Πιστωτικών Ορίων της § 6.7 της Ενότητας II του Κανονισμού.
2. Η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης υπολογίζεται βάσει των προβλέψεων της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού, όπως αυτές εξειδικεύονται με την παρούσα Απόφαση, και βασίζεται στον υπολογισμό της ζημίας που θα προκληθεί από δυσμενή μεταβολή της αξίας των θέσεων, που αντιστοιχούν σε ένα Λογαριασμό Εκκαθάρισης, μέσα στο χρονικό διάστημα που θα απαιτηθεί για να κλείσει η θέση αυτή κάτω από το χειρότερο πιθανό σενάριο με δεδομένο επίπεδο εμπιστοσύνης, όπως αυτά καθορίζονται μέσω των παραμέτρων υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης της § 2.2.
3. Η ΕΤ.ΕΚ. δικαιούται οποτεδήποτε να μεταβάλει τις μεθόδους υπολογισμού και αποτίμησης οποιασδήποτε μεταβλητής για τον καθορισμό του Περιθωρίου ασφάλισης

για λόγους προστασίας της αγοράς. Η ΕΤ.ΕΚ. δικαιούται επίσης να αυξάνει οποτεδήποτε τις απαιτήσεις Περιθωρίου ασφάλισης, τόσο για το σύνολο των Λογαριασμών Εκκαθάρισης όσο και για μεμονωμένους Λογαριασμούς, και να θέτει προθεσμία για την κάλυψη αυτών, συνεκτιμώντας ιδίως τους τυχόν επερχόμενους Κινδύνους.

## **2.2 Παράμετροι Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Οι παράμετροι που χρησιμοποιεί το μοντέλο για τον υπολογισμό του Κινδύνου και κατά συνέπεια του απαιτούμενου Περιθωρίου ασφάλισης, είναι:

- ο Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας ( $\epsilon_i$ ),
- ο Συντελεστής Γενικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας ( $\gamma_i$ ) και
- οι ομάδες συσχέτισης που αποτελούνται από κινητές αξίες για τις οποίες θα εφαρμόζεται συμψηφισμός του Γενικού Κινδύνου.

2. Οι Συντελεστές Ειδικού και Γενικού Κινδύνου των μετοχών, των Δ.Α.Κ. και των τίτλων παραστατικών δικαιωμάτων προς κτήση κινητών αξιών, ορίζονται ανά κινητή αξία σύμφωνα με την § 2.3.

3. Οι Συντελεστές Ειδικού και Γενικού Κινδύνου των ομολόγων ορίζονται με βάση την κατηγορία στην οποία ανήκουν όπως αυτές ανακοινώνονται από την ΕΤ.ΕΚ και σύμφωνα με την § 2.3.

4. Για τις κινητές αξίες που ανήκουν στις παρακάτω κατηγορίες διαπραγμάτευσης, όπως ορίζονται στον Κανονισμό Αγοράς ο Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου καθορίζεται ίσος με 100% και ο Συντελεστής Γενικού Κινδύνου ίσος με 0%.

- Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς
- Κατηγορία Επιτήρησης
- Κατηγορία Προς Διαγραφή

Σε περίπτωση ένταξης κινητής αξίας σε μία από τις παραπάνω κατηγορίες, οι Συντελεστές θα καθορίζονται στις παραπάνω τιμές. Για κινητές αξίες που παύουν να ανήκουν σε μία από τις παραπάνω κατηγορίες, οι Συντελεστές θα καθορίζονται από το αρμόδιο τμήμα της ΕΤ.ΕΚ., με εφαρμογή της μεθοδολογίας της § 2.3.

5. Ειδικά για τις κινητές αξίες που τίθενται σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης ο

Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου καθορίζεται ίσος με 100% και ο Συντελεστής Γενικού Κινδύνου ίσος με 0%, εκτός από τις περιπτώσεις:

- προσωρινής αναστολής λόγω διενέργειας εταιρικών πράξεων και
- αναστολής λόγω μη έγκαιρης, κατά τα οριζόμενα στις κείμενες διατάξεις, αποστολής ενημέρωσης από την εκδότρια των κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στην περίπτωση αυτή οι Συντελεστές θα καθορίζονται στις παραπάνω τιμές, εφόσον η αναστολή διαρκέσει για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των δύο (2) εργάσιμων ημερών.

Για άρση της αναστολής διαπραγμάτευσης, οι Συντελεστές θα καθορίζονται από το αρμόδιο τμήμα της ΕΤ.ΕΚ. με εφαρμογή των όρων των παραγράφων 2 έως 4, κατά περίπτωση.

6. Για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέας κινητής αξίας, οι Συντελεστές θα καθορίζονται από το αρμόδιο τμήμα της ΕΤ.ΕΚ. με εφαρμογή των όρων των παραγράφων 2 έως 4, κατά περίπτωση.
7. Για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση δικαιώματος προτίμησης επί μετοχών, ο Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου θα καθορίζεται ίσος με το άθροισμα των Συντελεστών Ειδικού και Γενικού Κινδύνου της υποκείμενης μετοχής πολλαπλασιασμένος με ένα Συντελεστή μόχλευσης σύμφωνα με τις ειδικότερες διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., ενώ ο Συντελεστής Γενικού Κινδύνου θα καθορίζεται ίσος με 0.

### **2.3 Μεθοδολογία Καθορισμού και Αναπροσαρμογής Παραμέτρων Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Οι παράμετροι υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης της § 2.2 επανεξετάζονται και αναπροσαρμόζονται τακτικά σε τριμηνιαία βάση εντός προθεσμίας δέκα (10) εργάσιμων ημερών από την έναρξη κάθε ημερολογιακού τριμήνου ή σε άλλη έκτακτη βάση, με εφαρμογή της μεθοδολογίας υπολογισμού όπως ορίζεται στις επόμενες παραγράφους, και των ειδικότερων διαδικασιών της ΕΤ.ΕΚ. Σε κάθε αναπροσαρμογή, η ΕΤ.ΕΚ. θα ανακοινώνει τις νέες τιμές τους και το χρόνο εφαρμογής τους.
2. Η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί επίσης σε ημερήσια βάση απολογιστικούς ελέγχους (back testing) της επάρκειας του Περιθωρίου ασφάλισης, σύμφωνα με την § 2.6.1 της παρούσας Απόφασης και σε μηνιαία ή και συχνότερη βάση ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) του μοντέλου υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης, σύμφωνα με την § 2.6.2 της παρούσας Απόφασης, και, σε περίπτωση ανεπαρκούς κάλυψης σύμφωνα με τις ειδικότερες

διαδικασίες της, θα προχωρά σε έκτακτη αναπροσαρμογή των τιμών των παραμέτρων ή και αναπροσαρμογή της μεθοδολογίας υπολογισμού τους, ανακοινώνοντας κάθε φορά το χρόνο εφαρμογής των αλλαγών.

3. Η μεθοδολογία υπολογισμού των τιμών των παραμέτρων που λαμβάνονται υπόψη στο μοντέλο υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης βασίζεται στα παρακάτω στοιχεία.

α) Επίπεδο Εμπιστοσύνης

Πρόκειται για το Επίπεδο Εμπιστοσύνης βάσει του οποίου με τη χρήση στατιστικών ελέγχων θα πρέπει το υπολογισμένο Περιθώριο ασφάλισης να καλύπτει τα σχετικά ανοίγματα.

Το Επίπεδο Εμπιστοσύνης καθορίζεται σε ποσοστό ίσο με 99.0%.

β) Χρονικός Ορίζοντας της Περιόδου Εκκαθάρισης

Πρόκειται για το χρονικό διάστημα που εκτιμάται ότι θα μεσολαβήσει από την τελευταία δέσμευση και αποτίμηση Ασφαλειών και διασφάλιση του Κινδύνου της θέσης μέχρι και το τελικό κλείσιμό της. Ειδικότερα:

β.1) Οι παράμετροι διαχείρισης Κινδύνου υπολογίζονται αρχικά και αναθεωρούνται σε τακτική βάση έτσι ώστε βάσει ιστορικών στοιχείων να καλύπτουν μεταβολές δύο (2) ημερών με το παραπάνω επίπεδο εμπιστοσύνης.

β.2) Για την αντιμετώπιση περίπτωσης αυξημένης συγκέντρωσης, της παραγράφου 8 της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού, που μπορεί να αυξήσει περαιτέρω το χρονικό διάστημα που θα μεσολαβήσει από την τελευταία δέσμευση και αποτίμηση Ασφαλειών και διασφάλιση του Κινδύνου των θέσεων μέχρι και το τελικό κλείσιμό τους, εφαρμόζεται μηχανισμός συνεχούς ελέγχου και έκτακτης αναπροσαρμογής του Συντελεστή Ειδικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας για ένα μεμονωμένο Λογαριασμό Εκκαθάρισης ή και για το σύνολο της Αγοράς.

β.3) Ειδικότερα, εφαρμόζονται οι παρακάτω έλεγχοι και έκτακτες αναπροσαρμογές:

(α) Έκτακτη αναπροσαρμογή Συντελεστή Ειδικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας για μεμονωμένο Λογαριασμό Εκκαθάρισης.

Η ΕΤ.ΕΚ. αυξάνει σε ημερήσια αλλά και σε ενδοσυνεδριακή βάση τον Συντελεστή Ειδικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας για μεμονωμένο

Λογαριασμό Εκκαθάρισης, βάσει Συντελεστή προσαύξησης, όταν συντρέχουν σωρευτικά τα παρακάτω δύο κριτήρια:

- i. ο καθαρός (μη συμψηφιζόμενος) όγκος συναλλαγών επί της κινητής αξίας που εκκαθαρίζονται μέσω του σχετικού Λογαριασμού είναι μεγαλύτερος βάσει ορισμένης ποσοστιαίας κλίμακας, του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών του τελευταίου τριακονθημέρου που προηγείται της ημέρας υπολογισμού, και
- ii. η αξία του ως άνω καθαρού όγκου υπερβαίνει ορισμένο ποσό.

(β) Έκτακτη αναπροσαρμογή Συντελεστή Ειδικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας για όλους τους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης.

Η ΕΤ.ΕΚ. αυξάνει σε ημερήσια αλλά και σε ενδοσυνεδριακή βάση τον Συντελεστή Ειδικού Κινδύνου μίας κινητής αξίας για όλους τους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης, βάσει συντελεστή προσαύξησης, όταν συντρέχουν σωρευτικά τα παρακάτω δύο κριτήρια:

- i. το άθροισμα των καθαρών όγκων αγοράς των συναλλαγών όλων των Λογαριασμών Εκκαθάρισης επί της κινητής αξίας είναι μεγαλύτερο βάσει ορισμένης ποσοστιαίας κλίμακας, του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών του τελευταίου τριακονθημέρου που προηγείται της ημέρας υπολογισμού, και
- ii. η αξία συναλλαγών της κινητής αξίας υπερβαίνει ορισμένο ποσό.

β.4) Για τον έλεγχο που πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της Αγοράς, λαμβάνονται υπόψη οι ήδη καταρτισμένες συναλλαγές, ενώ για τον έλεγχο που πραγματοποιείται μετά από την οριστικοποίηση των συναλλαγών της σχετικής συνεδρίασης, λαμβάνονται υπόψη όλες οι υφιστάμενες θέσεις, όπως έχουν προκύψει ανά ημέρα συνεδρίασης από συναλλαγές καταρτισθείσες μέχρι και τη συνεδρίαση αυτή.

β.5) Ο συντελεστής προσαύξησης καθορίζεται έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει τον συνολικό αριθμό ημερών που θα μεσολαβήσει από την τελευταία δέσμευση και αποτίμηση Ασφαλειών και διασφάλιση του Κινδύνου της θέσης μέχρι και το τελικό κλείσιμο της θέσης. Οι συντελεστές προσαύξησης, τα ποσοτικά κριτήρια που

εφαρμόζονται για τους παρακάτω ελέγχους, όπως επίσης και οι κινητές αξίες για τις οποίες εφαρμόζονται, δημοσιεύονται στο διαδικτυακό τόπο της ΕΤ.ΕΚ.

- β.6) Σε περίπτωση συρροής των υπό (α) και (β) περιπτώσεων αναπροσαρμογής της υποπαραγράφου β.3), θα εφαρμόζεται ο μεγαλύτερος μεταξύ των εν λόγω περιπτώσεων αναπροσαρμοσμένος Συντελεστής.
- β.7) Οι ως άνω αναπροσαρμογές δεν εφαρμόζονται σε κινητές αξίες για τις οποίες ο Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου πριν ή μετά την εφαρμογή του συντελεστή προσαύξησης είναι ίσος ή μεγαλύτερος του 100%.
- β.8) Κατά παρέκκλιση των περιπτώσεων αναπροσαρμογής των προηγούμενων παραγράφων, σε ειδικές περιπτώσεις που δεν συνεπάγονται αύξηση του Κινδύνου στην αγορά, όπως ενδεικτικά στις περιπτώσεις τοποθετήσεων ή εταιρικών πράξεων (όπως διάσπαση μετοχών, split) που συνοδεύονται από αυξημένο όγκο συναλλαγών χωρίς να συνεπάγονται αύξηση του σχετικού Κινδύνου, η προβλεπόμενη για τη σχετική περίπτωση αναπροσαρμογή, δε θα τυγχάνει εφαρμογής και συνεκτιμώντας τις αναγκαίες περιστάσεις και συνθήκες της αγοράς.
- γ) Χρονικός Ορίζοντας για τον Υπολογισμό της Ιστορικής Μεταβλητότητας
- Πρόκειται για το χρονικό διάστημα του οποίου οι ιστορικές μεταβολές θα χρησιμοποιηθούν για την εκτίμηση των παραμέτρων με το παραπάνω επίπεδο εμπιστοσύνης.
- γ.1) Ο υπολογισμός των παραμέτρων γίνεται βάσει δεδομένων:
- των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών, τα οποία σταθμίζονται με συντελεστή 75% και
  - ενός 3μήνου από τα τελευταία πέντε (5) έτη που επιλέγεται ως αντιπροσωπευτικό ακραίων συνθηκών αγοράς σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., τα οποία σταθμίζονται με συντελεστή 25%.
- Για τα διαστήματα αυτά υπολογίζονται οι σχετικές παράμετροι με χρήση του επιπέδου εμπιστοσύνης και του χρονικού ορίζοντα της περιόδου εκκαθάρισης σύμφωνα με το 30 και το 30.
- γ.2) Οι παράμετροι του Περιθωρίου ασφάλισης για τις κινητές αξίες για τις οποίες δεν θα υπάρχουν διαθέσιμα δεδομένα που να επιτρέπουν την εφαρμογή κάποιας από

τις ανωτέρω προσεγγίσεις, υπολογίζονται βάσει δεδομένων των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών. Στις παραμέτρους προστίθεται δε απόθεμα ίσο με το 25%, ώστε να μπορεί να εξαντλείται προσωρινά σε περιόδους όπου οι υπολογισθείσες απαιτήσεις παροχής Περιθωρίου ασφάλισης αυξάνονται σημαντικά.

- δ) Όσον αφορά τους τίτλους παραστατικούς δικαιωμάτων προς κτήση κινητών αξιών, ο Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου καθορίζεται βάσει εκτίμησης για τη μέγιστη πιθανή μεταβολή της τιμής του κάθε τίτλου. Για τον καθορισμό της τιμής του συντελεστή Ειδικού Κινδύνου λαμβάνονται υπόψη στοιχεία που αφορούν τον τίτλο, όπως ο αριθμός κινητών αξιών που δικαιούται να αποκτήσει ο κάτοχος του τίτλου, οι τιμές/ημερομηνίες άσκησης, η ημερομηνία λήξης, η τιμή κλεισίματος του, αλλά και ειδικότερα στοιχεία που αφορούν την κινητή αξία που δικαιούται να αποκτήσει ο κάτοχος του τίτλου, όπως οι Συντελεστές Γενικού και Ειδικού κινδύνου, η μεταβλητότητα της τιμής της και η τιμή κλεισίματος της.
- ε) Συμψηφισμός Κινδύνου Θέσεων

Για το σκοπό του υπολογισμού του Περιθωρίου ασφάλισης της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού, ορίζεται ομάδα συσχέτισης που αποτελείται από:

- (α) τις μετοχές που ανήκουν στο δείκτη FTSE/ATHEX-LARGE CAP,  
(β) τα ΔΑΚ επί μετοχικών δεικτών.

Ειδικότερα:

- ε.1.) Ο Συντελεστής Γενικού Κινδύνου για τις κινητές αξίες που δεν ανήκουν σε ομάδα συσχέτισης, ορίζεται ίσος με το 0. Οι Συντελεστές Γενικού και Ειδικού Κινδύνου για τις κινητές αξίες που ανήκουν σε ομάδα συσχέτισης θα καθορίζονται βάσει του βαθμού συσχέτισης που παρουσιάζει η κάθε κινητή αξία με τον ως άνω δείκτη, σύμφωνα και με τις ειδικότερες διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., ενώ το άθροισμα τους θα είναι κατ' ελάχιστον ίσο με τις αναμενόμενες μεταβολές της ίδιας της κινητής αξίας με το ανωτέρω επίπεδο εμπιστοσύνης. Επίσης, προκειμένου το ποσό των μειώσεων του Περιθωρίου ασφάλισης λόγω συμψηφισμού Κινδύνου να μην υπερβαίνει το 80% της διαφοράς μεταξύ του αθροίσματος των Περιθωρίων ασφάλισης για κάθε κινητή αξία σε μεμονωμένη βάση, ο Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου καθορίζεται έτσι ώστε να είναι κατ' ελάχιστον ίσος με το 20% των αναμενόμενων μεταβολών της κινητής αξίας με το παραπάνω



επίπεδο εμπιστοσύνης.

- ε.2.) Η ΕΤ.ΕΚ. ελέγχει σε κάθε τακτική αναπροσαρμογή ή και σε άλλη έκτακτη βάση το βαθμό συσχέτισης μεταξύ των παραπάνω κινητών αξιών και εξαιρεί σύμφωνα με τις διαδικασίες της αυτές που δεν παρουσιάζουν σημαντική και αξιόπιστη συσχέτιση. Σε περίπτωση αναθεώρησης της σύνθεσης του ως άνω δείκτη που οδηγεί στην πλήρωση των σχετικών κριτηρίων από νέες κινητές αξίες ή και στην περίπτωση αποδοχής προς εκκαθάριση νέων κινητών αξιών που πληρούν τα ως άνω κριτήρια, το αρμόδιο τμήμα της ΕΤ.ΕΚ. θα ελέγχει το βαθμό συσχέτισής τους και θα υπολογίζει τους Συντελεστές Γενικού και Ειδικού Κινδύνου σύμφωνα με την ως άνω μεθοδολογία καθορίζοντας το αν θα ενταχθεί στην ομάδα συσχέτισης, ως και τις τιμές των σχετικών παραμέτρων. Στην περίπτωση όπου κάποια κινητή αξία δεν πληροί τα ως άνω κριτήρια, θα αφαιρείται από την ομάδα συσχέτισης και οι Συντελεστές Ειδικού και Γενικού Κινδύνου θα αναπροσαρμόζονται ανάλογα, βάσει της παραπάνω μεθοδολογίας.
- ε.3) Η ΕΤ.ΕΚ. ελέγχει επίσης τους συμψηφισμούς μεταξύ κινητών αξιών που εφαρμόζει, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, ή και συχνότερα, εφόσον κριθεί απαραίτητο, με χρήση ιστορικών και ακραίων μεταβολών σύμφωνα με τις διαδικασίες της. Τα μέσα που ανήκουν κάθε φορά σε ομάδα συσχέτισης θα ανακοινώνονται από την ΕΤ.ΕΚ. στο διαδικτυακό της τόπο.

#### **2.4 Μεθοδολογία Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης της § 6.6 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Το Περιθώριο ασφάλισης υπολογίζεται καθημερινά ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης για τις εκκρεμείς συναλλαγές κάθε Λογαριασμού Εκκαθάρισης και προκύπτει από το άθροισμα του Γενικού Κινδύνου (ΓΚ), του Ειδικού Κινδύνου (ΕΚ) και του κέρδους ή ζημίας (Mark-to-Market) που προκύπτει από την αποτίμηση των ανοιχτών θέσεων στις τελευταίες διαθέσιμες τιμές κλεισίματος (MM).

$$\text{Περιθώριο Ασφάλισης}_T = (\text{ΓΚ}_T + \text{ΕΚ}_T + \text{ΜΜ}_T)$$

όπου,

T = ημέρα υπολογισμού

Στην περίοδο υπολογισμού περιλαμβάνονται οι ημέρες συνεδρίασης (t) της Αγοράς στις

οποίες εκτελέστηκαν συναλλαγές που παραμένουν εκκρεμείς την ημέρα υπολογισμού (T).

#### 2.4.1. Υπολογισμός Γενικού Κινδύνου

1. Ο υπολογισμός του Γενικού Κινδύνου του Περιθωρίου ασφάλισης πραγματοποιείται ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους ως εξής:
  - α) Καταρχήν προσδιορίζεται η Καθαρή Ποσότητα Μη Συμψηφιζομένων Αγορών (ΚΠΜΣΑ) ή Πωλήσεων (ΚΠΜΣΠ) της συγκεκριμένης κινητής αξίας για κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού. Ο προσδιορισμός αυτός γίνεται ως εξής:
    - i) Εάν ο όγκος (σε τεμάχια) των αγορών σε συγκεκριμένη κινητή αξία, που έχει αναλάβει προς εκκαθάριση το Εκκαθαριστικό Μέλος για το σχετικό Λογαριασμό Εκκαθάρισης, κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού είναι μεγαλύτερος από αυτόν των πωλήσεων επί της ίδιας κινητής αξίας κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της σχετικής περιόδου, η διαφορά αυτή αποτελεί την Καθαρή Ποσότητα Μη Συμψηφιζομένων Αγορών (ΚΠΜΣΑ).
    - ii) Αντίστροφα, αν ο όγκος (σε τεμάχια) των πωλήσεων σε συγκεκριμένη κινητή αξία, που έχει αναλάβει προς εκκαθάριση το Εκκαθαριστικό Μέλος για το σχετικό Λογαριασμό Εκκαθάρισης, κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού είναι μεγαλύτερος από αυτόν των αγορών επί της ίδιας κινητής αξίας κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της σχετικής περιόδου, η διαφορά αυτή αποτελεί την Καθαρή Ποσότητα Μη Συμψηφιζομένων Πωλήσεων (ΚΠΜΣΠ).
  - β) Στη συνέχεια η ΚΠΜΣΑ ή ΚΠΜΣΠ κάθε μιας από τις ημέρες συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού, κάθε Λογαριασμού Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους, πολλαπλασιάζεται με την τελευταία τιμή κλεισίματος της συγκεκριμένης κινητής αξίας κατά την ημέρα υπολογισμού (T) και υπολογίζεται για κάθε κινητή αξία για κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος και σχετικό Λογαριασμό Εκκαθάρισης η Ημερήσια Αξία Μη Συμψηφιζομένων Αγορών (ΗΑΜΣΑ) ή Πωλήσεων (ΗΑΜΣΠ) για την κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού.
  - γ) Στην περίπτωση των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου ως τιμή κλεισίματος, για τον υπολογισμό της Ημερήσιας Αξίας Μη Συμψηφιζόμενων Αγορών (ΗΑΜΣΑ) ή της Ημερήσιας Αξίας Μη Συμψηφιζόμενων Πωλήσεων (ΗΑΜΣΠ) και του ΜΜ, ως προς κάθε ημέρα υπολογισμού (T), ορίζεται η τιμή κλεισίματος όπως επίσημα ανακοινώνεται για τη

σχετική ημέρα από την Τράπεζα της Ελλάδος. Εάν δεν υφίσταται σχετική ανακοίνωση για ορισμένο ομόλογο, υπολογίζεται η τιμή κλεισίματος με βάση την τιμή κλεισίματος του ομολόγου με τα πλησιέστερα κατά προσέγγιση χαρακτηριστικά. Στην περίπτωση αυτή η ΕΤ.ΕΚ ανακοινώνει στον καθοριζόμενο από αυτή διαδικτυακό τόπο κάθε σχετικό θέμα.

- δ) Σε περίπτωση αποκοπής δικαιώματος σε εκτέλεση εταιρικής πράξης, για τους σκοπούς του υπολογισμού του Κινδύνου των συναλλαγών που αφορούν ημερομηνίες προ της αποκοπής η τιμή κλεισίματος θα αναπροσαρμόζεται βάσει της εταιρικής πράξης. Σε περίπτωση αποκοπής μερίσματος, για τους σκοπούς του υπολογισμού του Κινδύνου των συναλλαγών που αφορούν ημερομηνίες προ της αποκοπής, στην τιμή κλεισίματος προστίθεται και το ποσό του μερίσματος. Ο υπολογισμός γίνεται σύμφωνα με τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

$$A_{i,t} = \left( \sum_k \alpha_{i,k} - \sum_k \pi_{i,k} \right) \cdot P_{i,T} \text{ εάλν } \sum_k \alpha_{i,k} > \sum_k \pi_{i,k}$$

$$\Pi_{i,t} = \left( \sum_k \pi_{i,k} - \sum_k \alpha_{i,k} \right) \cdot P_{i,T} \text{ εάλν } \sum_k \alpha_{i,k} < \sum_k \pi_{i,k}$$

όπου,

i = κινητή αξία

$A_{i,t}$  = ΗΑΜΣΑ κινητής αξίας i για την ημέρα συνεδρίασης t,

$\Pi_{i,t}$  = ΗΑΜΣΠ κινητής αξίας i για την ημέρα συνεδρίασης t,

k = συναλλαγές ημέρας συνεδρίασης t στη κινητή αξία i,

$P_{i,T}$  = τελευταία τιμή κλεισίματος της κινητής αξίας i κατά την ημέρα υπολογισμού T,

$\alpha_{i,k}$  = αγορές σε τεμάχια στην κινητή αξία i για την ημέρα συνεδρίασης t,

$\pi_{i,k}$  = πωλήσεις σε τεμάχια στην κινητή αξία i για την ημέρα συνεδρίασης t.

2. Ο Γενικός Κίνδυνος (ΓΚ) για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης ως προς κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού υπολογίζεται σύμφωνα με τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

$$\Gamma K_t = \sum_g \left[ \left| \sum_i (A_{i,t} \cdot \gamma_i) - \sum_i (\Pi_{i,t} \cdot \gamma_i) \right| \right]$$

όπου,

$\Gamma K_t$  = Γενικός Κίνδυνος της ημέρας συνεδρίασης t,

i = κινητή αξία που ανήκει στην ομάδα συσχέτισης g,

g = ομάδα συσχέτισης,

$A_{i,t}$  =HΑΜΣΑ κινητής αξίας i για την ημέρα συνεδρίασης t που ανήκει στην ομάδα συσχέτισης g

$\Pi_{i,t}$  =HΑΜΣΠ κινητής αξίας i για την ημέρα συνεδρίασης t που ανήκει στην ομάδα συσχέτισης g

$\gamma_i$  = Συντελεστής Γενικού Κινδύνου της κινητής αξίας i όπως ορίζεται σύμφωνα με την § 2.2.

3. Ο Γενικός Κίνδυνος (ΓΚ) για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους ισούται με το άθροισμα του Γενικού Κινδύνου του σχετικού Λογαριασμού της κάθε ημέρας συνεδρίασης για όλες τις ημέρες συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού, σύμφωνα με το ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

$$\Gamma K_T = \sum_t \Gamma K_t$$

#### 2.4.2. Υπολογισμός Ειδικού Κινδύνου

1. Ο Ειδικός Κίνδυνος (ΕΚ) για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης ως προς κάθε ημέρα συνεδρίασης (t) της περιόδου υπολογισμού υπολογίζεται σύμφωνα με τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

$$EK_t = \sum_i [A_{i,t} \cdot \min(100\%, \varepsilon_i)] + \sum_i (\Pi_{i,t} \cdot \varepsilon_i)$$

όπου,

$EK_t$  = Ειδικός Κίνδυνος της ημέρας συνεδρίασης t,

i = κινητή αξία,

$A_{i,t}$  = ΗΑΜΣΑ κινητής αξίας  $i$  για την ημέρα συνεδρίασης  $t$ ,

$\Pi_{i,t}$  = ΗΑΜΣΠ κινητής αξίας  $i$  για την ημέρα συνεδρίασης  $t$ ,

$\varepsilon_i$  = Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου της κινητής αξίας  $i$  όπως ορίζεται σύμφωνα με την § 2.2

2. Ο Ειδικός Κίνδυνος (ΕΚ) για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους ισούται με το άθροισμα του Ειδικού Κινδύνου του σχετικού Λογαριασμού της κάθε ημέρας συνεδρίασης για όλες τις ημέρες συνεδρίασης ( $t$ ) της περιόδου υπολογισμού, σύμφωνα με τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

$$EK_T = \sum_t EK_t$$

#### 2.4.3. Υπολογισμός *Mark-To-Market*

1. Ο Υπολογισμός του *Mark-To-Market* (MM) πραγματοποιείται ως εξής:
  - α) Με βάση την ημέρα υπολογισμού ( $T$ ), ανευρίσκεται για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους για κάθε κινητή αξία ( $i$ ), ως προς την οποία ανέλαβε το Εκκαθαριστικό Μέλος προς εκκαθάριση συναλλαγές κατά την περίοδο υπολογισμού:
    - i) Η αξία όλων των αγορών και η αξία όλων των πωλήσεων αυτής της κινητής αξίας ως προς το σχετικό Λογαριασμό κατά την περίοδο υπολογισμού στις τιμές στις οποίες καταρτίστηκαν οι συναλλαγές.
    - ii) Οι αξίες τις οποίες θα είχαν οι εν λόγω συναλλαγές αποτιμώμενες στην τελευταία τιμή κλεισίματος της κινητής αξίας κατά την ημέρα υπολογισμού ( $T$ ). Για το σκοπό αυτό πολλαπλασιάζεται ο όγκος (σε τεμάχια) των κινητών αξιών που αποτέλεσαν αντικείμενο αγορών του σχετικού Λογαριασμού Εκκαθάρισης κατά την περίοδο υπολογισμού επί την τελευταία τιμή κλεισίματος της κινητής αξίας και ο όγκος (σε τεμάχια) των κινητών αξιών που αποτέλεσαν αντικείμενο πωλήσεων του σχετικού Λογαριασμού κατά την περίοδο υπολογισμού επί την τελευταία τιμή κλεισίματος της κινητής αξίας.
    - iii) Σε περίπτωση αποκοπής δικαιώματος σε εκτέλεση εταιρικής πράξης, για τους σκοπούς του υπολογισμού του Κινδύνου των συναλλαγών που αφορούν ημερομηνίες προ της αποκοπής η τιμή κλεισίματος θα αναπροσαρμόζεται βάσει της εταιρικής πράξης. Σε περίπτωση αποκοπής μερίσματος, για τους σκοπούς του

υπολογισμού του Κινδύνου των συναλλαγών που αφορούν ημερομηνίες προ της αποκοπής, στην τιμή κλεισίματος προστίθεται και το ποσό του μερίσματος.

- β) Ως MM για κάθε κινητή αξία (MM<sub>i</sub>) ορίζεται η διαφορά μεταξύ:
- i) της διαφοράς της αξίας Πωλήσεων επί της κινητής αξίας (i) για την Περίοδο Υπολογισμού αποτιμώμενη στις τελευταίες τελικές τιμές κλεισίματος (Π' <sub>T,i</sub>) από την αξία Πωλήσεων της ίδιας Περιόδου (Π<sub>T,i</sub>)
  - ii) της διαφοράς της αξίας Αγορών επί της κινητής αξίας (i) για την Περίοδο Υπολογισμού αποτιμώμενη στις τελευταίες τιμές κλεισίματος (Α' <sub>T,i</sub>) από την αξία Αγορών της ίδιας Περιόδου (Α<sub>T,i</sub>)

$$MM_i = (Π'_{T,i} - Π_{T,i}) - (Α'_{T,i} - Α_{T,i})$$

- γ) Ως MM Λογαριασμού Εκκαθάρισης ορίζεται το άθροισμα του MM όλων των κινητών αξιών, ως προς τις οποίες το Εκκαθαριστικό Μέλος ανέλαβε προς εκκαθάριση συναλλαγές στο σχετικό Λογαριασμό Εκκαθάρισης κατά την περίοδο υπολογισμού.

## 2.5 Μεθοδολογία Υπολογισμού Κινδύνου Ημέρας της § 6.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού

1. Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της Αγοράς, προοδευτικώς αφαιρείται από το Πιστωτικό Όριο κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης και Μέλος Αγοράς, το Πιστωτικό Όριο που έχει αναλώσει με βάση τις ανεκτέλεστες εντολές που έχει εισαγάγει το Μέλος Αγοράς στην Αγορά και τις συναλλαγές που έχει αυτό καταρτίσει κατά τη σχετική συνεδρίαση.
2. Για το σκοπό αυτό υπολογίζεται ο Κίνδυνος Ημέρας (K<sub>ημέρας</sub>) ως το άθροισμα του Κινδύνου από ενεργές εντολές (K<sub>εντολών</sub>) και του Κινδύνου από ήδη καταρτισμένες συναλλαγές (K<sub>συναλλαγών</sub>), όπως υπολογίζονται σύμφωνα με τις § 2.5.1 και § 2.5.2 αντίστοιχα.

$$K_{\eta\mu\epsilon\rho\alpha\varsigma} = K_{\epsilon\nu\tau\omicron\lambda\omega\nu} + K_{\sigma\upsilon\nu\alpha\lambda\lambda\alpha\gamma\omega\nu}$$

Ειδικότερα,

- α) με την εισαγωγή κάθε εντολής, υπολογίζεται ο νέος Κίνδυνος Εντολών (K<sub>εντολών</sub>) προσθέτοντας στον υπάρχοντα Κίνδυνο, τον Κίνδυνο από την νέα εντολή. Αν ο συνολικός Κίνδυνος ημέρας (K<sub>ημέρας</sub>) καλύπτεται από το Πιστωτικό Όριο του

Εκκαθαριστικού Μέλους ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης και Μέλος Αγοράς, η εντολή θα καταχωρείται στο βιβλίο εντολών, διαφορετικά θα απορρίπτεται.

- β) μετά από κάθε ακύρωση εντολής, υπολογίζεται ο νέος Κίνδυνος Εντολών ( $K_{\text{εντολών}}$ ) αφαιρώντας τον Κίνδυνο που είχε προσθέσει η ακυρωμένη εντολή.
- γ) με την εκτέλεση εντολής, υπολογίζεται ο νέος Κίνδυνος Εντολών ( $K_{\text{εντολών}}$ ) αφαιρώντας τον κίνδυνο που είχε προσθέσει η εκτελεσμένη εντολή, ενώ υπολογίζεται ο νέος Κίνδυνος Συναλλαγών ( $K_{\text{συναλλαγών}}$ ) προσθέτοντας τον Κίνδυνο από τη νέα συναλλαγή.

### 2.5.1. Υπολογισμός Κινδύνου Εντολών

1. Ο Κίνδυνος Εντολών ( $K_{\text{εντολών}}$ ) είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει το Εκκαθαριστικό Μέλος από τις εντολές που είναι ενεργές κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Υπολογίζεται πριν από την εισαγωγή κάθε εντολής ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης που τηρεί το Εκκαθαριστικό Μέλος και Μέλος Αγοράς στο οποίο έχει αποδώσει Πιστωτικό Όριο ως εξής:

$$K_{\text{εντολών}} = \sum_i \{ \sum_j [A_{\text{εντολών},ji} \cdot (\gamma_i + \varepsilon_i)] + \sum_j [P_{\text{εντολών},ji} \cdot (\gamma_i + \varepsilon_i)] \}.$$

όπου,

$i$  = κινητή αξία

$j$  = εντολή της κινητής αξίας  $i$

$A_{\text{εντολών},ji}$  = αξία εντολής αγοράς  $j$  της κινητής αξίας  $i$

$P_{\text{εντολών},ji}$  = αξία εντολής πώλησης  $j$  της κινητής αξίας  $i$

$\gamma_i$  = Συντελεστής Γενικού Κινδύνου της κινητής αξίας  $i$ , όπως ορίζεται σύμφωνα με την § 2.2

$\varepsilon_i$  = Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου της κινητής αξίας  $i$ , όπως ορίζεται σύμφωνα με την § 2.2

Για τις ελεύθερες εντολές (market orders) και τις εντολές στο κλείσιμο (at-the-close orders), η αξία των εντολών αγοράς και των εντολών πώλησης υπολογίζεται με βάση την τιμή της τελευταίας συναλλαγής ή, εφόσον δεν έχουν διενεργηθεί συναλλαγές την ημέρα συνεδρίασης, με βάση την τιμή εκκίνησης.

### 2.5.2. Υπολογισμός Κινδύνου Συναλλαγών

1. Ο Κίνδυνος Συναλλαγών ( $K_{\text{συναλλαγών}}$ ) είναι ο Κίνδυνος που αναλαμβάνει το Εκκαθαριστικό Μέλος από τις συναλλαγές που έχουν εκτελεστεί κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Υπολογίζεται μετά από την εκτέλεση κάθε συναλλαγής ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης που τηρεί το Εκκαθαριστικό Μέλος και Μέλος Αγοράς στο οποίο έχει αποδώσει Πιστωτικό Όριο ως εξής:

$$K_{\text{συναλλαγών}} = \left| \sum_i \left[ \sum_j (A_{ij} \cdot \gamma_i) - \sum_j (\Pi_{ij} \cdot \gamma_i) \right] \right| + \sum_i \left| \left[ \sum_j (A_{ji} \cdot \varepsilon_i) - \sum_j (\Pi_{ji} \cdot \varepsilon_i) \right] \right|$$

όπου,

$i$  = κινητή αξία

$j$  = πράξη της κινητής αξίας  $i$

$A_{ij}$  = αξία πράξης αγοράς  $j$  της κινητής αξίας  $i$

$\Pi_{ij}$  = αξία πράξης πώλησης  $j$  της κινητής αξίας  $i$

$\gamma_i$  = Συντελεστής Γενικού Κινδύνου της κινητής αξίας  $i$ , όπως ορίζεται σύμφωνα με την § 2.2

$\varepsilon_i$  = Συντελεστής Ειδικού Κινδύνου της κινητής αξίας  $i$ , όπως ορίζεται σύμφωνα με την § 2.2

## 2.6 Έλεγχοι Παραμέτρων και Μοντέλου Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης

### 2.6.1. Απολογιστικός Έλεγχος Περιθωρίου Ασφάλισης (Back Testing)

1. Η ΕΤ.ΕΚ. σε ημερήσια βάση αξιολογεί την κάλυψη του Περιθωρίου ασφάλισης με εκ των υστέρων σύγκριση των παρατηρούμενων αποτελεσμάτων με τα αναμενόμενα αποτελέσματα που απορρέουν από τη χρήση του μοντέλου Περιθωρίου. Ο έλεγχος αυτός γίνεται για το σύνολο των Λογαριασμών Εκκαθάρισης και των εκκαθαριζόμενων κινητών αξιών, προκειμένου να αξιολογείται αν υπάρχουν τυχόν εξαιρέσεις όσον αφορά την κάλυψη του Περιθωρίου ασφάλισης.
2. Η βασική αρχή του απολογιστικού ελέγχου είναι ότι για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης λαμβάνεται υπόψη το Περιθώριο ασφάλισης που υπολογίστηκε. Χρησιμοποιώντας πραγματικές τιμές αγοράς υπολογίζεται το κόστος κλεισίματος της θέσης. Η απόκλιση



μεταξύ των δύο αυτών μεγεθών αξιολογείται, τόσο σε επίπεδο Λογαριασμού Εκκαθάρισης, όσο και σε συνολικό, βάσει της συχνότητας και του μεγέθους της.

### **2.6.2. Ανάλυση Ευαισθησίας Μοντέλου Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης (Sensitivity Analysis)**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί ανάλυση ευαισθησίας της κάλυψης του μοντέλου Περιθωρίου ασφάλισης υπό διαφορετικές συνθήκες αγοράς, χρησιμοποιώντας ιστορικά δεδομένα από πραγματοποιηθείσες ακραίες συνθήκες αγοράς και υποθετικά δεδομένα για μη πραγματοποιηθείσες ακραίες συνθήκες αγοράς.
2. Πρόκειται για μεθοδολογία διερεύνησης των συγκαλυμμένων ελλείψεων που δεν αποκαλύπτονται με τους απολογιστικούς ελέγχους. Η εν λόγω ανάλυση αποσκοπεί να ελέγξει πώς διαμορφώνονται οι βασικές παράμετροι και οι υποθέσεις του μοντέλου Περιθωρίου υπό διαφορετικά σενάρια προκειμένου να καθοριστεί η ευαισθησία του μοντέλου σε σφάλματα στον καθορισμό των εν λόγω παραμέτρων και υποθέσεων.

## **ΜΕΡΟΣ 3. Καθορισμός Αποδεκτών Ασφαλειών για την κάλυψη Απαιτήσης Περιθωρίου Ασφάλισης της § 4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **3.1 Αποδεκτές Ασφάλειες**

1. Ως αποδεκτές Ασφάλειες της § 4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού ορίζονται τα μετρητά σε Ευρώ.
2. Για τη λήψη από την ΕΤ.ΕΚ. ασφάλειας σύμφωνα με τα άρθρα 6.7 και 6.8 της Ενότητας II του Κανονισμού, το Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να δηλώσει τον τρόπο κατανομής της ασφάλειας ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης. Για τη λήψη ασφάλειας με τη μορφή μετρητών, η δήλωση διαβιβάζεται στην ΕΤ.ΕΚ. εγγράφως σύμφωνα με το Έντυπο «Ασφάλειες με τη μορφή Μετρητών στην Αγορά Αξιών» που τυποποιείται από την ΕΤ.ΕΚ και ανακοινώνεται στο διαδικτυακό της τόπο. Η διαβίβαση διενεργείται με μέσο τηλεομοιοτυπίας (φαξ).
3. Για την αποδέσμευση από την ΕΤ.ΕΚ. ληφθείσας, σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, ασφάλειας σύμφωνα με το άρθρο 4.5 παρ. 5 της Ενότητας II του Κανονισμού, απαιτείται έγγραφη δήλωση του Εκκαθαριστικού Μέλους διαβιβαζόμενη με φαξ προς την ΕΤ.ΕΚ. σύμφωνα με το Έντυπο «Επιστροφή Μετρητών στην Αγορά Αξιών», που τυποποιείται από την ΕΤ.ΕΚ. και ανακοινώνεται στο διαδικτυακό της τόπο. Η επιστροφή της ασφάλειας διενεργείται τη δεύτερη (2η) εργάσιμη ημέρα από την ημέρα

της δήλωσης, εκτός εάν οι αρμόδιες υπηρεσίες της ΕΤ.ΕΚ. κρίνουν αναγκαία την νωρίτερη επιστροφή της για λόγους κάλυψης υποχρεώσεων σχετιζόμενων με το Σύστημα.

#### **ΜΕΡΟΣ 4. Κανόνες Υπολογισμού του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης των § 5.2, § 5.4.1 και § 5.4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού**

##### **4.1 Περίοδος Υπολογισμού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης της § 5.4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Το ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης υπολογίζεται σε μηνιαία βάση και ως περίοδοι υπολογισμού νοούνται για τις ανάγκες της παρούσας οι περίοδοι από την πρώτη έως και την τελευταία ημέρα κάθε μήνα του ημερολογιακού έτους.

##### **4.2 Συντελεστής Εισφοράς της § 5.4.1 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Ο Συντελεστής Εισφοράς (α) της § 5.4.1 της Ενότητας II του Κανονισμού ορίζεται κατ'ελάχιστον ίσος με 100%.
2. Κατά την τακτική ή έκτακτη αναπροσαρμογή του ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης μετά από ελέγχους που διενεργεί η ΕΤ.ΕΚ. σύμφωνα με την § 5.4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού και τις ειδικότερες ρυθμίσεις που προβλέπονται στην § 4.3 της παρούσας Απόφασης, ο Συντελεστής Εισφοράς θα μπορεί να αυξάνεται έτσι ώστε λαμβάνοντας υπόψη το αναπροσαρμοσμένο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης να καλύπτονται οι σχετικές απαιτήσεις. Η τιμή του Συντελεστή Εισφοράς που εφαρμόστηκε σε κάθε περίπτωση θα δημοσιοποιείται στο διαδικτυακό τόπο της ΕΤ.ΕΚ. μαζί με το νέο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

##### **4.3 Έλεγχοι Επάρκειας Πόρων**

###### **4.3.1. Έλεγχος Αντοχής (stress test) για την επάρκεια του ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας ελέγχει εάν το ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, θα επαρκούσε για κάθε ημέρα της περιόδου ελέγχου για την κάλυψη της ζημίας πέραν των Περιθωρίων ασφάλισης κάτω από ακραίες αλλά εύλογες συνθήκες αγοράς (stress testing), που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το Σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση Κινδύνου ή του δεύτερου και του τρίτου Εκκαθαριστικού Μέλους αν η αθροιστική έκθεσή τους είναι μεγαλύτερη, λαμβάνοντας υπόψη τις εξαρτήσεις των ομίλων τους, σύμφωνα και με τις ειδικότερες διαδικασίες της, ενώ ελέγχεται και η επάρκεια του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης

σε περίπτωση αθέτησης Εκκαθαριστικού Μέλους που εκδίδει χρηματοοικονομικά μέσα που εκκαθαρίζει η ΕΤ.ΕΚ.

2. Κατά την αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει την ως άνω μεθοδολογία ελέγχου του νέου ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης για περίοδο ελέγχου ίδια με την περίοδο υπολογισμού. Σε περίπτωση μη επάρκειας, η ΕΤ.ΕΚ. μεταβάλλει το Συντελεστή Εισφοράς της § 4.2 της παρούσας Απόφασης, αναπροσαρμόζοντας το νέο ύψος της μερίδας του κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους, έτσι ώστε λαμβάνοντας υπόψη το αναπροσαρμοσμένο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης να καλύπτεται το σχετικό έλλειμμα.
3. Σε ημερήσια βάση, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει την ως άνω μεθοδολογία ελέγχου του ισχύοντος ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης για την προηγούμενη ημέρα (περίοδος ελέγχου). Σε περίπτωση μη επάρκειας, αποφασίζει την κάλυψη του ελλείμματος με αύξηση των διαθέσιμων πόρων σε τουλάχιστον το πιο πάνω επίπεδο το αργότερο με την απαίτηση περιθωρίου της επόμενης ημέρας που μπορεί να περιλαμβάνει την έκτακτη αύξηση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ή και την αύξηση των Περιθωρίων ασφάλισης για έναν ή περισσότερους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης.

#### **4.3.2. Έλεγχος Αντοχής (stress test) για την επάρκεια των συνολικών χρηματοοικονομικών πόρων**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας ελέγχει εάν το ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και οι Ειδικοί Ίδιοι Πόροι της ΕΤ.ΕΚ. θα επαρκούσαν για να καλύψουν την ζημία από την περίπτωση υπερημερίας του πρώτου και του δεύτερου σε έκθεση Εκκαθαριστικού Μέλους λαμβάνοντας υπόψη τις εξαρτήσεις των ομίλων τους, σύμφωνα και με τις ειδικότερες διαδικασίες της.
2. Κατά την αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει την ως άνω μεθοδολογία ελέγχου του νέου ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και των Ειδικών Ίδιων Πόρων που πρόκειται να τηρεί η ΕΤ.ΕΚ., για περίοδο ίδια με την περίοδο υπολογισμού (περίοδος ελέγχου). Σε περίπτωση μη επάρκειας, η ΕΤ.ΕΚ. μεταβάλλει το Συντελεστή Εισφοράς της § 4.2 της παρούσας, αναπροσαρμόζοντας το νέο ύψος της μερίδας του κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους ή/και αυξάνει τους Ειδικούς Ίδιους Πόρους, έτσι ώστε λαμβάνοντας υπόψη το αναπροσαρμοσμένο ύψος των συνολικών χρηματοοικονομικών πόρων να καλύπτεται το σχετικό έλλειμμα.
3. Σε ημερήσια βάση, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει την ως άνω μεθοδολογία ελέγχου του ισχύοντος ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και των Ειδικών Ίδιων Πόρων που τηρεί για την

προηγούμενη ημέρα (περίοδος ελέγχου). Σε περίπτωση μη επάρκειας, αποφασίζει την κάλυψη του ελλείμματος με αύξηση των διαθέσιμων πόρων σε τουλάχιστον το πιο πάνω επίπεδο το αργότερο με την απαίτηση περιθωρίου της επόμενης ημέρας που μπορεί να περιλαμβάνει την έκτακτη αύξηση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ή και την αύξηση των Περιθωρίων ασφάλισης για έναν ή περισσότερους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης ή και την αύξηση των Ειδικών Ίδιων Πόρων.

4. Η ΕΤ.ΕΚ. επίσης σχεδιάζει και διενεργεί σε τριμηνιαία ή συχνότερη βάση, αντίστροφους ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες προσαρμοσμένους στους ειδικούς Κινδύνους των αγορών και των προϊόντων που εκκαθαρίζει και που αποσκοπούν να προσδιορίσουν υπό ποιες συνθήκες αγοράς ο συνδυασμός του Περιθωρίου ασφάλισης, του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και άλλων χρηματοοικονομικών πόρων μπορεί να παρέχει ανεπαρκή κάλυψη του πιστωτικού Κινδύνου. Σκοπός των αντίστροφων ελέγχων αντοχής σε ακραίες συνθήκες είναι ο προσδιορισμός συνθηκών αγοράς οι οποίες θα υπερβαίνουν τις θεωρούμενες ευλογοφανείς συνθήκες αγοράς. Τα αποτελέσματα και η ανάλυση των αντίστροφων ελέγχων αντοχής σε ακραίες συνθήκες χρησιμοποιούνται προκειμένου να συνδράμουν στον προσδιορισμό ακραίων αλλά ευλογοφανών σεναρίων ελέγχων αντοχής.

#### **4.3.3. Έλεγχος Αντοχής (*liquidity stress test*) για την επάρκεια των ρευστοποιήσιμων χρηματοοικονομικών πόρων**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας αναλύει και παρακολουθεί το πλαίσιο διαχείρισης του Κινδύνου ρευστότητας διενεργώντας ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες των ρευστοποιήσιμων χρηματοοικονομικών πόρων της σε ημερήσια βάση. Σε περίπτωση μη επάρκειας, σύμφωνα και με τις ειδικότερες διαδικασίες της, αποφασίζει την κάλυψη του ελλείμματος με αύξηση των διαθέσιμων πόρων σε αποδεκτό επίπεδο το συντομότερο πρακτικά εφικτό που μπορεί να περιλαμβάνει την έκτακτη αύξηση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, αύξηση των Περιθωρίων ασφάλισης που θα πρέπει να καλύπτεται με μετρητά για ένα ή περισσότερους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης, την αύξηση των Ειδικών Ίδιων Πόρων ή την εξασφάλιση γραμμών ρευστότητας με πιστωτικά ιδρύματα.
2. Η ΕΤ.ΕΚ. επίσης σχεδιάζει και διενεργεί σε τριμηνιαία ή συχνότερη βάση, αντίστροφους ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες προσαρμοσμένους στους ειδικούς Κινδύνους των αγορών και των προϊόντων που εκκαθαρίζει και που αποσκοπούν να προσδιορίσουν

υπό ποιες συνθήκες αγοράς το σύνολο των ρευστοποιήσιμων πόρων της μπορεί να παρέχει ανεπαρκή κάλυψη του Κινδύνου ρευστότητας. Σκοπός των αντίστροφων ελέγχων αντοχής σε ακραίες συνθήκες είναι ο προσδιορισμός συνθηκών αγοράς οι οποίες θα υπερβαίνουν τις θεωρούμενες ευλογοφανείς συνθήκες αγοράς και τα αποτελέσματα και η ανάλυση των αντίστροφων ελέγχων αντοχής σε ακραίες συνθήκες χρησιμοποιούνται προκειμένου να συνδράμουν στον προσδιορισμό ακραίων αλλά ευλογοφανών σεναρίων ελέγχων αντοχής Κινδύνου ρευστότητας.

#### **4.4 Αναπροσαρμογή μερίδας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης συνεπεία εταιρικών ή άλλων γεγονότων των Εκκαθαριστικών Μελών της § 5.2 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Σε περίπτωση συγχώνευσης Εκκαθαριστικών Μελών ή άλλων συναφών εταιρικών γεγονότων, η μερίδα στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Μέλους που διατηρεί την ιδιότητα θα ορίζεται ίση με το άθροισμα των μερίδων όλων των συγχωνευόμενων μελών μέχρι την επόμενη τακτική ή έκτακτη αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης. Στην επόμενη τακτική ή έκτακτη αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, για τον καθορισμό της μερίδας του μέλους που διατηρεί την ιδιότητα, θα υπολογίζεται αρχικά η μερίδα του μέλους που διατηρεί την ιδιότητα για το διάστημα της περιόδου υπολογισμού πριν από τη συγχώνευση, λαμβάνοντας υπόψη τα Περιθώρια ασφάλισης των Λογαριασμών Εκκαθάρισης όλων των συγχωνευθέντων Μελών και στη συνέχεια θα υπολογίζεται η μερίδα του Μέλους που διατηρεί την ιδιότητα για το διάστημα της περιόδου υπολογισμού μετά τη συγχώνευση, λαμβάνοντας υπόψη μόνο τα Περιθώρια ασφάλισης των Λογαριασμών Εκκαθάρισης του μέλους που διατηρεί την ιδιότητα. Για τον τελικό καθορισμό της μερίδας του Μέλους που διατηρεί την ιδιότητα, θα σταθμίζονται οι μερίδες που προκύπτουν από τους παραπάνω υπολογισμούς βάσει του αριθμού των ημερών κάθε ως άνω διαστήματος.
2. Σε περίπτωση μεταφοράς Λογαριασμού Εκκαθάρισης σε άλλο Εκκαθαριστικό Μέλος, στην επόμενη τακτική ή έκτακτη αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, για τον καθορισμό της μερίδας του Μέλους στο οποίο μεταφέρεται ο Λογαριασμός, θα υπολογίζεται η μερίδα του, για το διάστημα της περιόδου υπολογισμού πριν από τη μεταφορά λαμβάνοντας υπόψη το Περιθώριο ασφάλισης του Λογαριασμού που μεταφέρεται, ενώ θα υπολογίζεται και η μερίδα του και για το διάστημα της περιόδου υπολογισμού μετά τη μεταφορά. Για τον τελικό καθορισμό της μερίδας του μέλους στο οποίο μεταφέρεται ο Λογαριασμός, θα σταθμίζονται οι μερίδες που προκύπτουν από

τους παραπάνω υπολογισμούς βάσει του αριθμού των ημερών κάθε ως άνω διαστήματος.

3. Σε περίπτωση κατάργησης Λογαριασμού Εκκαθάρισης, συμπεριλαμβανομένης και της μεταφοράς του σε άλλο Μέλος, για τον καθορισμό της μερίδας του Εκκαθαριστικού Μέλους από το οποίο καταργείται ο Λογαριασμός Εκκαθάρισης κατά την επόμενη τακτική ή έκτακτη αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, θα υπολογίζεται η μερίδα του μη λαμβάνοντας υπόψη το Περιθώριο ασφάλισης του Λογαριασμού Εκκαθάρισης που έχει καταργηθεί.

## **ΜΕΡΟΣ 5. Τήρηση Διαθεσίμων των § 1.4 και § 5.1 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **5.1 Τήρηση Διαθεσίμων**

1. Τα ταμειακά διαθέσιμα της ΕΤ.ΕΚ. που αφορούν σε Ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών καθώς και τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και οι Ειδικοί Ίδιοι Πόροι, τηρούνται από την ΕΤ.ΕΚ. σε λογαριασμό της που τηρεί ως Άμεσος Συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος.
2. Τα ταμειακά διαθέσιμα της ΕΤ.ΕΚ. που αφορούν σε λοιπούς χρηματοοικονομικούς πόρους της, τηρούνται από την ΕΤ.ΕΚ. σε λογαριασμούς της που τηρεί στην Τράπεζα της Ελλάδος και σε πιστωτικά ιδρύματα σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική και τους όρους που προβλέπονται στο άρθρο 45 του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013.

## **ΜΕΡΟΣ 6. Παροχή Στοιχείων για διαχείριση συναφών συγκεντρώσεων Κινδύνου της § 2.4.12 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **6.1 Παροχή Στοιχείων**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. θα παρακολουθεί το μέγεθος και την εξέλιξη των ανοικτών θέσεων σε επίπεδο Λογαριασμών Εκκαθάρισης και σε περίπτωση που εντοπιστούν ενδείξεις πιθανής αυξημένης συγκέντρωσης Κινδύνου ιδίως όσον αφορά πελάτες που εκκαθαρίζουν συναλλαγές μέσω διαφορετικών Εκκαθαριστικών Μελών, θα ζητάει από τα Εκκαθαριστικά Μέλη σε εφαρμογή της § 2.4.12 της Ενότητας II του Κανονισμού την παροχή πρόσθετων στοιχείων που θα επιτρέψουν τη διαπίστωση, τον έλεγχο και τη διαχείριση συναφών συγκεντρώσεων Κινδύνου.
2. Τα στοιχεία αυτά θα αφορούν ιδίως πληροφορίες που θα επιτρέπουν την ταυτοποίηση των πελατών των Εκκαθαριστικών Μελών, των θέσεων που αυτοί τηρούν, όπως επίσης

και της ποσότητας και του είδους των ενεχύρων που έχουν παράσχει στο Εκκαθαριστικό Μέλος.

Η παρούσα Απόφαση ισχύει από 16.2.2015

Η παρούσα Απόφαση να αναρτηθεί στο διαδικτυακό τόπο της ΕΤ.ΕΚ.