

## **ΑΠΟΦΑΣΗ 5**

### **«Διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου στο σύστημα Παραγώγων και άλλα συναφή θέματα»**

*Κωδικοποιημένη σε ενιαίο κείμενο σύμφωνα με τις από 26.1.2015 και 26.10.2015 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου*

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
(ΕΤ.ΕΚ.)**

(Συνεδρίαση 109/17-11-2014)

Αφού έλαβε υπόψη τις διατάξεις των § 2.4.12, § 3.2, § 5.2, § 5.3, § 6.1, § 6.2, § 6.4, § 6.4.1, § 6.4.2, § 7.7 και § 7.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (εφεξής ο «Κανονισμός»)

### **ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΩΣ ΕΞΗΣ**

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

##### **1.1 Πεδίο εφαρμογής**

1. Η παρούσα Απόφαση ορίζει τις διαδικασίες διαχείρισης Κινδύνου του Συστήματος Παραγώγων σε εφαρμογή του Κανονισμού και άλλα συναφή θέματα.
2. Ειδικότερα, με την Απόφαση ορίζονται τα εξής θέματα:

- α) Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης των § 7.7 και § 7.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- β) Καθορισμός Αποδεκτών Ασφαλειών, Τιμών Αποτίμησης, Συντελεστών Αποκοπής και Ορίων Συγκέντρωσης για την κάλυψη Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης των § 5.2 και § 5.3 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- γ) Κανόνες Υπολογισμού του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης των § 6.2, § 6.4.1 και § 6.4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- δ) Τήρηση Διαθεσίμων των § 3.2 και § 6.1 της Ενότητας II του Κανονισμού.
- ε) Εφαρμογή των Πιστωτικών Ορίων της § 7.8.1 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.

## **Άρθρο 2. Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης της §7.7 και §7.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **2.1 Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης**

1. Η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης υπολογίζεται ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης:
  - α) μετά την οριστικοποίηση των θέσεων με σκοπό τον έλεγχο της επάρκειας των Ασφαλειών του σχετικού Λογαριασμού και την απόδοση Πιστωτικών Ορίων της § 7.7 της Ενότητας II του Κανονισμού, όπως επίσης και

- β) σε τακτά χρονικά διαστήματα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, για το σκοπό της αναπροσαρμογής των Πιστωτικών Ορίων και τον υπολογισμό & έλεγχο της Ενδομερήσιας Μεταβολής του Κινδύνου της § 7.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού.
2. Η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης υπολογίζεται βάσει μοντέλου που χρησιμοποιεί η ΕΤ.ΕΚ. και βασίζεται στον υπολογισμό της ζημίας που θα προκληθεί από δυσμενή μεταβολή της αξίας της συνολικής ανοιχτής θέσης, που αντιστοιχεί 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.
3. Για την εκτίμηση του Κινδύνου από τη συνολική θέση λαμβάνονται υπόψη κάθε είδους υποχρεώσεις που βαρύνουν το Λογαριασμό Εκκαθάρισης και μπορούν δυνητικά να αυξήσουν τον κίνδυνο της ανοιχτής θέσης, όπως ενδεικτικά εκκρεμείς υποχρεώσεις φυσικού διακανονισμού τίτλων από την ημέρα γέννησης της σχετικής υποχρέωσης ή υποχρεώσεις χρηματικού διακανονισμού μετά από αποκοπή μερίσματος ή επιστροφής κεφαλαίου στις Συμβάσεις Δανεισμού Τίτλων από την ημέρα αποκοπής.
4. 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

1. Οι παράμετροι που χρησιμοποιεί το μοντέλο υπολογισμού του Περιθωρίου Ασφάλισης ορίζονται ανά υποκείμενο, προϊόν ή και συνολικά για την αγορά και δημοσιεύονται στο διαδικτυακό τόπο της ΕΤ.ΕΚ. Οι παράμετροι περιλαμβάνουν:
- α) τη Μεταβολή Υποκείμενου (%) για Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και Δικαιώματα Προαίρεσης,
- β) το Άνοιγμα Τιμής (%) για ΣΜΕ,

- γ) την Κεντρική Μεταβλητότητα (%) για Δικαιώματα Προαίρεσης,
- δ) το Διάστημα Μεταβολής Μεταβλητότητας για Δικαιώματα Προαίρεσης (%),
- ε) το Επιτόκιο δίχως Κίνδυνο (%) για Δικαιώματα Προαίρεσης,
- στ) το Περιθώριο για Προϊόντα Δανεισμού Τίτλων (%),
- ζ) ως και κάθε άλλη παράμετρο κρίνεται αναγκαία για τον υπολογισμό του Περιθωρίου ασφάλισης.

### **2.3 Μεθοδολογία Καθορισμού και Αναπροσαρμογής Παραμέτρων Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης**

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 § 2.4.1 της παρούσας Απόφασης και σε μηνιαία ή και συχνότερη βάση ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) του μοντέλου υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης, σύμφωνα με την § 2.4.2 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
    - (i) Πρόκειται για το Επίπεδο Εμπιστοσύνης βάσει του οποίου με τη χρήση στατιστικών ελέγχων θα πρέπει το υπολογισμένο Περιθώριο ασφάλισης να καλύπτει τα σχετικά ανοίγματα.

(ii) Το Επίπεδο Εμπιστοσύνης καθορίζεται σε ποσοστό ίσο με 99.0%.

β) Χρονικός Ορίζοντας της Περιόδου Εκκαθάρισης

(i) 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. Για τον καθορισμό του «Χρονικού Ορίζοντα της Περιόδου Εκκαθάρισης» ορίζονται, σύμφωνα με τις ειδικότερες διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., κατηγορίες ρευστότητας στις οποίες εντάσσονται οι υποκείμενοι τίτλοι ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τη ρευστότητα τους.

(ii) Σε κάθε κατηγορία ρευστότητας αντιστοιχείται μία τιμή Χρονικού Ορίζοντα της Περιόδου Εκκαθάρισης, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη των 2 ημερών. Οι παράμετροι υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης υπολογίζονται έτσι ώστε βάσει ιστορικών στοιχείων να καλύπτουν, με το παραπάνω επίπεδο εμπιστοσύνης, μεταβολές που αντιστοιχούν σε χρονικό διάστημα ίσο με το Χρονικό Ορίζοντα της περιόδου εκκαθάρισης.

γ) Χρονικός Ορίζοντας για τον Υπολογισμό της Ιστορικής Μεταβλητότητας.

(i) Πρόκειται για το χρονικό διάστημα του οποίου οι ιστορικές μεταβολές θα χρησιμοποιηθούν για την εκτίμηση των παραμέτρων με το παραπάνω επίπεδο εμπιστοσύνης.<sup>1</sup>

(ii) 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, 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 όπως αυτά ορίζονται ανωτέρω.<sup>2</sup>

(iii) Οι παράμετροι του Περιθωρίου ασφάλισης για τους υποκείμενους τίτλους για τους οποίους 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.<sup>3</sup>

- δ) Συμψηφισμός Κινδύνου Θέσεων. Κατά τον υπολογισμό του Περιθωρίου ασφάλισης δεν πραγματοποιείται κάποιου είδους συμψηφισμός του Κινδύνου μεταξύ θέσεων σε παράγωγα με διαφορετικό υποκείμενο τίτλο. Για τα παράγωγα με κοινό υποκείμενο τίτλο αναγνωρίζεται, σύμφωνα και με το υπολογιστικό μοντέλο του Περιθωρίου ασφάλισης, ότι ο κοινός υποκείμενος τίτλος θα έχει την ίδια τιμή για το σύνολο των παράγωγων προϊόντων που έχουν τον ίδιο υποκείμενο για τα διάφορα σενάρια που εξετάζονται.
4. Για τις περιπτώσεις εταιρικών πράξεων σε Προϊόντα Δανεισμού Τίτλων που αφορούν, τη διανομή δωρεάν μετοχών λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή κερδών ή λόγω μεταβολής της ονομαστικής αξίας της μετοχής (διάσπαση μετοχών - split), την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης στους παλαιούς μετόχους και τη συνένωση μετοχών λόγω μεταβολής της ονομαστικής αξίας της μετοχής (reverse split), η ΕΤ.ΕΚ. αναπροσαρμόζει τις σχετικές παραμέτρους υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης με βάση την προσαρμογή της τιμής της υποκείμενης αξίας που συντελείται συνεπεία της εταιρικής πράξης, την ημέρα της προσαρμογής της τιμής της υποκείμενης αξίας.

## **2.4 Έλεγχοι Παραμέτρων και Μοντέλου Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης**

### **2.4.1 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 προϊόντων, 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 συνολικά, βάσει της συχνότητας και του μεγέθους της.

#### **2.4.2 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.

### **Άρθρο 3. Καθορισμός Αποδεκτών Ασφαλειών, Τιμών Αποτίμησης, Συντελεστών Αποκοπής και Ορίων Συγκέντρωσης για την κάλυψη Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης των §5.2 και §5.3 της Ενότητας II του Κανονισμού**

#### **3.1 Αποδεκτές Ασφάλειες**

1. Ως αποδεκτές Ασφάλειες της § 5.2 της Ενότητας II του Κανονισμού ορίζονται:
  - α) τα μετρητά σε Ευρώ,
  - β) τα μετρητά σε RON μόνο για θέσεις επί προϊόντων που διακανονίζονται σε RON,
  - γ) οι εισηγμένες στο Χ.Α. μετοχές με μέση ημερήσια αξία συναλλαγών 3μήνου μεγαλύτερη από το όριο που ορίζεται και ανακοινώνεται από την ΕΤ.ΕΚ. και συνιστούν υποκείμενη αξία στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) ή ανήκουν στους δείκτες FTSE/ATHEX-LARGE CAP ή

FTSE/ATHEX MID CAP με την εξαίρεση της μετοχής έκδοσης της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ». Οι μετοχές αυτές, θα είναι αποδεκτές Ασφάλειες μόνο για θέσεις επί προϊόντων που διακανονίζονται σε Ευρώ.

Σε περίπτωση μετάταξης κινητής αξίας σε άλλο δείκτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η μετατασσόμενη κινητή αξία παύει να είναι αποδεκτή ως Περιθώριο ασφάλισης κινητή αξία και εάν έχει παρασχεθεί ως περιθώριο ασφάλισης παύει να συνυπολογίζεται στο σχετικό Περιθώριο.

Σε περίπτωση διακοπής διαπραγμάτευσης στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η υποκείμενη κινητή αξία παύει να είναι αποδεκτή ως Περιθώριο ασφάλισης κινητή αξία και εάν έχει παρασχεθεί ως Περιθώριο ασφάλισης παύει να συνυπολογίζεται στο σχετικό Περιθώριο.<sup>4</sup>

- δ) τα εισηγμένα στο Χ.Α. μερίδια που εντάσσονται στην κατηγορία των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής «μερίδια Δ.Α.Κ.») με μέση ημερήσια αξία συναλλαγών 3μήνου μεγαλύτερη από το όριο που ορίζεται και ανακοινώνεται από την ΕΤ.ΕΚ. και μόνο για θέσεις επί προϊόντων που διακανονίζονται σε Ευρώ.

Σε περίπτωση μετάταξης σε άλλη κατηγορία σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η μετατασσόμενη κινητή αξία παύει να είναι αποδεκτή ως Περιθώριο ασφάλισης κινητή αξία και εάν έχει παρασχεθεί ως Περιθώριο ασφάλισης παύει να συνυπολογίζεται στο σχετικό Περιθώριο.<sup>5</sup>

2. Σε καθημερινή βάση ανά κινητή αξία (μετοχή ή ΔΑΚ) πραγματοποιείται έλεγχος μεταξύ της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών 3μήνου και του ορίου που έχει οριστεί από την ΕΤ.ΕΚ. Σε περίπτωση που η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών 3μήνου υπολείπεται του ορίου που έχει οριστεί, τότε η κινητή αξία παύει να είναι αποδεκτή ως Περιθώριο ασφάλισης από την ημερομηνία εφαρμογής της νέας λίστας αποδεκτών ενεχύρων που ανακοινώνει η ΕΤ.ΕΚ.
3. Για τη λήψη από την ΕΤ.ΕΚ. ασφάλειας σύμφωνα με τα άρθρα 7.7 και 7.8 της Ενότητας II του Κανονισμού, το Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να δηλώσει στην ΕΤ.ΕΚ. τον τρόπο



κατανομής της ασφάλειας ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης. Για τη λήψη ασφάλειας με τη μορφή μετρητών σε νόμισμα Ευρώ και με τη μορφή Κινητών Αξιών, για την Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., η δήλωση διαβιβάζεται στην ΕΤ.ΕΚ. ηλεκτρονικά μέσω του Συστήματος. Για τη λήψη ασφάλειας με τη μορφή μετρητών σε νόμισμα RON ή Ευρώ, για την Αγορά Παραγώγων του SIBEX, η δήλωση διαβιβάζεται στην ΕΤ.ΕΚ. εγγράφως σύμφωνα με το Έντυπο «Ασφάλεια με τη μορφή Μετρητών στην Αγορά Παραγώγων» που τυποποιείται από την ΕΤ.ΕΚ και ανακοινώνεται στο διαδικτυακό της τόπο.<sup>6</sup> Η διαβίβαση διενεργείται με μέσο τηλεομοιοτυπίας (φαξ).

4. Για την αποδέσμευση από την ΕΤ.ΕΚ. ληφθείσας, σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, ασφάλειας με βάση τους όρους του άρθρου 5.5 παρ. 5 της Ενότητας II του Κανονισμού, ισχύουν τα εξής :

- α) για την Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., η δήλωση αποδέσμευσης ασφαλειών με τη μορφή μετρητών σε νόμισμα Ευρώ διαβιβάζεται στην ΕΤ.ΕΚ. ηλεκτρονικά μέσω του Συστήματος, ενώ για την αποδέσμευση ασφαλειών επί Κινητών Αξιών απαιτείται έγγραφη δήλωση του Εκκαθαριστικού Μέλους διαβιβαζόμενη με φαξ προς την ΕΤ.ΕΚ. σύμφωνα με το Έντυπο «Αίτηση Αποδέσμευσης ασφαλειών επί Κινητών Αξιών» που τυποποιείται από την ΕΤ.ΕΚ και ανακοινώνεται στο διαδικτυακό της τόπο.
- β) για την Αγορά Παραγώγων του SIBEX απαιτείται έγγραφη δήλωση του Εκκαθαριστικού Μέλους διαβιβαζόμενη με φαξ προς την ΕΤ.ΕΚ. σύμφωνα με το Έντυπο «Επιστροφή Μετρητών στην Αγορά Παραγώγων» που τυποποιείται από την ΕΤ.ΕΚ. και ανακοινώνεται στο διαδικτυακό της τόπο.<sup>7</sup>

5. Η επιστροφή της ασφάλειας διενεργείται, εάν μεν αφορά παρασχεθείσα με τη μορφή μετρητών, την επομένη εργάσιμη της ημέρας της δήλωσης, εκτός εάν οι αρμόδιες υπηρεσίες της ΕΤ.ΕΚ. κρίνουν αναγκαία την νωρίτερη επιστροφή της για λόγους κάλυψης υποχρεώσεων σχετιζόμενων με το Σύστημα, εάν δε αφορά παρασχεθείσα με τη μορφή Κινητών Αξιών, κατά την ημέρα της δήλωσης.<sup>8</sup>

### 3.2 Αποτίμηση Ασφαλειών

Οι Ασφάλειες αποτιμώνται στην αγοράία τους αξία βάσει των τιμών που προβλέπονται στην § 3.2.1 και στη συνέχεια εφαρμόζονται οι Συντελεστές Αποκοπής της § 3.2.2 και τα όρια συγκέντρωσης της § 3.2.3.

#### 3.2.1 Τιμές Αποτίμησης Ασφαλειών

1. Για το σκοπό του ελέγχου επάρκειας των Ασφαλειών μετά την οριστικοποίηση των θέσεων σύμφωνα με την § 7.7 της Ενότητας II του Κανονισμού,
  - α) οι Μετοχές και τα Δ.Α.Κ. αποτιμώνται βάσει της τελευταίας διαθέσιμης τιμής κλεισίματος στην αγορά που διαπραγματεύονται,
  - β) οι Ασφάλειες με τη μορφή μετρητών σε Ευρώ που δεσμεύονται για την κάλυψη απαίτησης Περιθωρίου ασφάλισης για θέση που διακανονίζεται σε RON, αποτιμώνται σε RON με χρήση της τελευταίας διαθέσιμης τιμής ισοτιμίας (Euro foreign exchange reference rate) που δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ).<sup>9</sup>
2. Για το σκοπό της αναπροσαρμογής των Πιστωτικών Ορίων και του υπολογισμού της ενδομερήσιας μεταβολής του Κινδύνου κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της § 7.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού,
  - α) οι Μετοχές και τα Δ.Α.Κ. αποτιμώνται βάσει της τελευταίας διαθέσιμης τιμής συναλλαγής στην αγορά που διαπραγματεύονται και σε περίπτωση που δεν έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές, βάσει της τιμής εκκίνησης,
  - β) οι Ασφάλειες με τη μορφή μετρητών σε Ευρώ που δεσμεύονται για την κάλυψη απαίτησης Περιθωρίου ασφάλισης για θέση που διακανονίζεται σε RON, αποτιμώνται σε RON με χρήση της τελευταίας διαθέσιμης τιμής ισοτιμίας (Euro foreign exchange reference rate) που δημοσιεύτηκε από την ΕΚΤ κατά την προηγούμενη ημέρα.<sup>10</sup>
3. Σε κάθε περίπτωση, κινητές αξίες που έχουν εκδοθεί από το Εκκαθαριστικό Μέλος που τις παρέχει ως Ασφάλεια ή από οντότητα που αποτελεί μέρος του ίδιου ομίλου με το Εκκαθαριστικό Μέλος που τις παρέχει ως Ασφάλεια, αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

### 3.2.2 Συντελεστές Αποκοπής

1. Οι Συντελεστές Αποκοπής που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των Ασφαλειών καθορίζονται, σύμφωνα με τη μεθοδολογία που προβλέπεται στις επόμενες παραγράφους, ανά κινητή αξία ή κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων και δημοσιεύονται στο διαδικτυακό τόπο της ΕΤ.ΕΚ.
2. Οι Συντελεστές Αποκοπής επανεξετάζονται και αναπροσαρμόζονται σε τριμηνιαία βάση στην αρχή κάθε ημερολογιακού τριμήνου, με εφαρμογή της μεθοδολογίας που προβλέπεται στις επόμενες παραγράφους και τις ειδικότερες διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ. Σε κάθε τακτική αναπροσαρμογή, η ΕΤ.ΕΚ. θα ανακοινώνει τις νέες τιμές των Συντελεστών και το χρόνο εφαρμογής τους.
3. Η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί επίσης σε μηνιαία βάση απολογιστικούς ελέγχους (back testing) της επάρκειας των Συντελεστών Αποκοπής σύμφωνα με την μεθοδολογία της § 3.3 και σε περίπτωση ανεπαρκούς κάλυψης, σύμφωνα με τις ειδικότερες διαδικασίες της, θα προχωρά σε έκτακτη αναπροσαρμογή της τιμής τους, ή και αναπροσαρμογή της μεθοδολογίας υπολογισμού τους, ή και μεταβολή της λίστας των αποδεκτών Ασφαλειών ανακοινώνοντας κάθε φορά το χρόνο εφαρμογής.
4. Η μεθοδολογία υπολογισμού των τιμών των Συντελεστών Αποκοπής βασίζεται στα παρακάτω στοιχεία:
  - α) Επίπεδο Εμπιστοσύνης. Πρόκειται για το επίπεδο εμπιστοσύνης βάσει του οποίου με τη χρήση στατιστικών ελέγχων θα πρέπει η αποκομμένη αξία των Ασφαλειών να υπερβαίνει την αξία κατά τη ρευστοποίηση τους. Το Επίπεδο Εμπιστοσύνης καθορίζεται σε ποσοστό ίσο με 99.9%.<sup>11</sup>
  - β) Χρονικός Ορίζοντας Ρευστοποίησης Ασφαλειών.
    - (i) Πρόκειται για το χρονικό διάστημα που εκτιμάται ότι θα μεσολαβήσει από την τελευταία αποτίμηση των δεσμευμένων Ασφαλειών μέχρι και τη ρευστοποίηση τους. Για τον καθορισμό του «Χρονικού Ορίζοντα Ρευστοποίησης Ασφαλειών» ορίζονται, σύμφωνα με τις ειδικότερες διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., κατηγορίες ρευστότητας στις οποίες εντάσσονται οι Ασφάλειες ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τη ρευστότητα τους.

- (ii) Σε κάθε κατηγορία ρευστότητας αντιστοιχείται μία τιμή Χρονικού Ορίζοντα Ρευστοποίησης Ασφαλειών, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη των δύο (2) ημερών. Οι Συντελεστές Αποκοπής υπολογίζονται έτσι ώστε βάσει ιστορικών στοιχείων να καλύπτουν, με το παραπάνω επίπεδο εμπιστοσύνης, μεταβολές που αντιστοιχούν σε χρονικό διάστημα ίσο με το Χρονικό Ορίζοντα Ρευστοποίησης Ασφαλειών.
- (iii) Η ΕΤ.ΕΚ. σε καθημερινή βάση, ανά κινητή αξία (μετοχή ή ΔΑΚ), ελέγχει εάν η αποκομμένη αξία των δεσμευμένων Ασφαλειών ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης προς την μέση ημερήσια αξία συναλλαγών 3μήνου της κινητής αξίας είναι μεγαλύτερη από το χρονικό ορίζοντα ρευστοποίησής της. Στην περίπτωση που ο χρόνος ρευστοποίησης που προκύπτει από τον σχετικό υπολογισμό είναι μεγαλύτερος από το χρόνο ρευστοποίησης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του συντελεστή αποκοπής, τότε η ΕΤ.ΕΚ. δύναται είτε να αυξήσει τον χρονικό ορίζοντα ρευστοποίησης της εν λόγω κινητής αξίας είτε να απαιτήσει την αντικατάσταση των επιπλέον ενεχύρων.
- 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 Συντελεστών Αποκοπής με το παραπάνω επίπεδο εμπιστοσύνης.
- (i) Προκειμένου να διασφαλίζεται ότι τα ιστορικά στοιχεία που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της ιστορικής μεταβλητότητας περιλαμβάνουν διάστημα ακραίων συνθηκών, ενώ οδηγούν στην εκτίμηση σταθερών και συνετών Συντελεστών Αποκοπής που περιορίζουν τη φιλο-κυκλικότητα, λαμβάνονται υπόψη δύο (2) χρονικά διαστήματα για την εκτίμηση των παραμέτρων.
- Οι τελευταίοι δώδεκα (12) μήνες.
  - Ένα 3μηνο από τα τελευταία πέντε (5) έτη που επιλέγεται ως αντιπροσωπευτικό ακραίων συνθηκών αγοράς, σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ.<sup>12</sup>

- (ii) Για τα εν λόγω διαστήματα υπολογίζονται οι σχετικοί παράμετροι με χρήση του επιπέδου εμπιστοσύνης και του χρονικού ορίζοντα της περιόδου εκκαθάρισης όπως αυτά ορίζονται ανωτέρω.
- (iii) Η τελική παράμετρος ορίζεται σταθμίζοντας με 75% την παράμετρο του τελευταίου 12μήνου και με 25% την παράμετρο από το διάστημα ακραίων συνθηκών.
- (iv) Σε κάθε περίπτωση, η τελική παράμετρος ορίζεται κατ' ελάχιστον ίση με την παράμετρο που προκύπτει από το τελευταίο 12μηνο.
- (v) Εφόσον δεν υπάρχουν δεδομένα για διάστημα αντιπροσωπευτικό ακραίων συνθηκών αγοράς, στους συντελεστές προστίθεται δε απόθεμα ίσο με το 25%.

### 3.2.3 Όρια Συγκέντρωσης Ασφαλειών

1. Σε εφαρμογή της § 5.2 της Ενότητας II του Κανονισμού, ορίζονται Όρια Συγκέντρωσης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις επόμενες παραγράφους. Οι τιμές των Ορίων Συγκέντρωσης καθορίζονται από την ΕΤ.ΕΚ. και δημοσιοποιούνται στον διαδικτυακό της τόπο:
  - α) Για τις μετοχές και τα Δ.Α.Κ. που είναι αποδεκτά ως Ασφάλειες ορίζεται ανά αξία μια μέγιστη ποσότητα που θα αποτιμάται για την κάλυψη της απαίτησης Περιθωρίου ασφάλισης ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης, που αντιστοιχεί σε ποσοστό της έκδοσης.
  - β) Για το σκοπό του ελέγχου επάρκειας των Ασφαλειών μετά την οριστικοποίηση των θέσεων, ορίζεται ποσοστό της απαίτησης Περιθωρίου ασφάλισης ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης που θα πρέπει να καλύπτεται με μετρητά σε ημερήσια βάση, στο νόμισμα διακανονισμού μόνο για θέσεις επί προϊόντων που διακανονίζονται σε Ευρώ.<sup>13</sup>
  - γ) Σε ημερήσια βάση θα υπολογίζεται ανά τραπεζικό όμιλο εκδότη Ασφαλειών το ποσοστό κάλυψης της συνολικής τελικής αποκομμένης αξίας των Ασφαλειών της ΕΤ.ΕΚ. (Ασφάλειες που δεσμεύονται για Περιθώριο ασφάλισης, συμπεριλαμβανομένων και των εισφορών στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης) από εκδότη Ασφαλειών που ανήκει στον εν λόγω όμιλο, λαμβάνοντας υπόψη την αποκομμένη αξία τους μετά την εφαρμογή των μέτρων του στοιχείου α. Στην περίπτωση όπου το

εν λόγω ποσοστό κάλυψης υπερβαίνει το 10%, οι εν λόγω Ασφάλειες παύουν να θεωρούνται αποδεκτές. Οι Ασφάλειες που έχουν δεσμευτεί πριν την ενεργοποίηση του μέτρου θα συνεχίζουν να αποτιμώνται κανονικά, ενώ σε περιπτώσεις παροχής μεγάλης ποσότητας συγκεκριμένων Ασφαλειών που δεν καλύπτουν απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης, η ΕΤ.ΕΚ. μπορεί να επιβάλλει την αποδέσμευση τους ορίζοντας και σχετική προθεσμία.<sup>14</sup>

### **3.3 Απολογιστικός Έλεγχος Συντελεστών Αποκοπής**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. αξιολογεί την επάρκεια των Συντελεστών Αποκοπής, διεξάγοντας σύγκριση μεταξύ του Συντελεστή Αποκοπής που εφαρμόστηκε κατά το προηγούμενο διάστημα ελέγχου με τις ιστορικές μεταβολές στην αξία κάθε Ασφάλειας. Η απόκλιση μεταξύ των δύο αυτών μεγεθών αξιολογείται, ανά Ασφάλεια και συνολικά, βάσει του αριθμού των εξαιρέσεων, του ποσοστού και του ποσού των υπερβάσεων.

## **Άρθρο 4. Κανόνες Υπολογισμού του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης των § 6.2, § 6.4.1 και § 6.4.2 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **4.1 Περίοδος Υπολογισμού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης της § 6.4.2 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 § 6.4.1 της Ενότητας II του Κανονισμού**

1. Ο Συντελεστής Εισφοράς (α) της § 6.4.1 της Ενότητας II του Κανονισμού ορίζεται κατ' ελάχιστον ίσος με 30%.
2. Κατά την τακτική ή έκτακτη αναπροσαρμογή του ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης μετά από ελέγχους που διενεργεί η ΕΤ.ΕΚ. σύμφωνα με την § 6.4.2 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 της 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 Απόφασης, 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 ύψος 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 § 6.2 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.

## **Άρθρο 5. Τήρηση Διαθεσίμων των § 3.2 και § 6.1 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.
3. Για τις Ασφάλειες που κατατίθενται, σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., σε πιστωτικό ίδρυμα υπό τη μορφή μετρητών σε ξένο νόμισμα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει ρυθμίσεις που επιτρέπουν τη μετατροπή τους σε Ευρώ και την τήρησή τους στην Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με τα πιο κάτω ειδικότερα προβλεπόμενα. Ειδικότερα, το ως άνω πιστωτικό ίδρυμα προβαίνει καθημερινά με πάγια εντολή της ΕΤ.ΕΚ σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των Ασφαλειών σε Ευρώ και στη συνέχεια πιστώνει τον λογαριασμό της ΕΤ.ΕΚ στο Target2. Την επόμενη εργάσιμη ημέρα η ΕΤ.ΕΚ μεταφέρει σε χρηματικό λογαριασμό που τηρεί επ' ονόματι της στο πιστωτικό ίδρυμα, το ποσό που πιστώθηκε από τη μετατροπή νομίσματος των ασφαλειών σε Ευρώ, ώστε το πιστωτικό ίδρυμα να προβεί σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των ασφαλειών από Ευρώ σε ποσό στο ξένο νόμισμα ίσο με το ποσό των Ασφαλειών που είχε αρχικά κατατεθεί.

## **Άρθρο 6. Εφαρμογή των Πιστωτικών Ορίων της § 7.8.1 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **6.1 Πιστωτικά Όρια**

1. Πριν την έναρξη της συνεδρίασης, η ΕΤ.ΕΚ. καθορίζει το Πιστωτικό Όριο (ΠΟ) κάθε Λογαριασμού Εκκαθάρισης, με βάση τη διαθέσιμη κάλυψη του υπό την έννοια της § 7.7 της Ενότητας II του Κανονισμού.
2. Στη συνέχεια, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος μπορεί μέσω του Συστήματος Εκκαθάρισης να προβαίνει σε κατανομή του Πιστωτικού Ορίου του Λογαριασμού Εκκαθάρισης στα αντίστοιχα Πιστωτικά Όρια που ορίζει ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης & Μέλος Αγοράς (ΠΟ<sub>Υπολογαριασμού&Μέλους</sub>), τα οποία και καταχωρούνται από την ΕΤ.ΕΚ. μέσω του Διαχειριστή Αγοράς στο Σύστημα Διαπραγμάτευσης.

3. Το ποσό του Πιστωτικού Ορίου κάθε Λογαριασμού Εκκαθάρισης (ΠΟ) που δεν αποδίδεται σε κάποιο Μέλος Αγοράς θα νοείται ως Αδιάθετο Πιστωτικό Όριο του Λογαριασμού Εκκαθάρισης (ΠΟ<sub>αδιάθετο</sub>).

## **6.2 Κατανάλωση Πιστωτικών Ορίων Μελών Διαπραγμάτευσης κατά τη διάρκεια της διαπραγμάτευσης**

1. Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της Αγοράς, προοδευτικά αφαιρείται από το Πιστωτικό Όριο κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης και Μέλος Αγοράς (ΠΟΥπολογαριασμού & Μέλους), 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 (Κημέρας) ως το άθροισμα του Κινδύνου από ενεργές εντολές (Κεντολών) και του Κινδύνου από ήδη καταρτισμένες συναλλαγές (Κσυναλλαγών), όπως υπολογίζονται σύμφωνα με τις § 6.2.1 και § 6.2.2 αντίστοιχα.

$$K_{\text{ημέρας}} = K_{\text{εντολών}} + K_{\text{συναλλαγών}}$$

Ειδικότερα,

- α) με την εισαγωγή κάθε εντολής, υπολογίζεται ο νέος Κίνδυνος Εντολών ( $K_{\text{εντολών}}$ ) προσθέτοντας στον υπάρχοντα Κίνδυνο, τον Κίνδυνο από την νέα εντολή. Αν ο συνολικός Κίνδυνος Ημέρας ( $K_{\text{ημέρας}}$ ) 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.

### 6.2.1 Υπολογισμός Κινδύνου Εντολών

1. Ο Κίνδυνος Εντολών (Κεντολών) 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.
2. Ανάλογα με το προϊόν που αφορά η εντολή, υπολογίζεται ως εξής:

α) Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ)

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Εντολής ΣΜΕ}] \cdot [\text{Συντελεστής Κινδύνου}]$$

Για τις ελεύθερες εντολές (market orders) και τις εντολές στο κλείσιμο (at-the-close orders), ως τιμή εντολής χρησιμοποιείται η τιμή της τελευταίας συναλλαγής στο ΣΜΕ κατά την εισαγωγή της εντολής ή, εφόσον δεν έχουν διενεργηθεί συναλλαγές, η τιμή εκκίνησης του ΣΜΕ. Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης «Μεταβολή Υποκείμενου (%) για ΣΜΕ» συν την παράμετρο «Άνοιγμα Τιμής (%) για ΣΜΕ».

Για εντολή σε σειρά τυποποιημένου συνδυασμού (standard combination) μεταξύ διαφορετικών ημερομηνιών λήξης, υπολογίζεται ο Κίνδυνος για την εν λόγω εντολή σύμφωνα με τον παρακάτω τύπο, ενώ δεν θα υπολογίζεται Κίνδυνος για εντολές που εισάγονται αυτόματα από το σύστημα προς εκτέλεση της εντολής επί της σειράς τυποποιημένου συνδυασμού.

$$2 \cdot [\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Υποκείμενου}] \cdot [\text{Συντελεστής Κινδύνου}]$$

Η τιμή υποκείμενου θα είναι η τελευταία διαθέσιμη τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά την εισαγωγή της εντολής. Εφόσον δεν υπάρχει τιμή από συναλλαγές στον υποκείμενο τίτλο, ως τιμή υποκείμενου χρησιμοποιείται η τιμή εκκίνησης του υποκείμενου. Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης «Άνοιγμα Τιμής (%) για ΣΜΕ»,

β) Δικαιώματα Προαίρεσης

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Υποκείμενου}] \cdot \frac{[\text{Συντελεστής Κινδύνου}]}{2}$$

Η τιμή υποκείμενου θα είναι η τελευταία διαθέσιμη τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά την εισαγωγή της εντολής. Εφόσον δεν υπάρχει τιμή από συναλλαγές στον υποκείμενο τίτλο, ως τιμή υποκείμενου χρησιμοποιείται η τιμή εκκίνησης του υποκείμενου. Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης «Μεταβολή Υποκείμενου (%) για Δικαιώματα Προαίρεσης».

γ) Συμβάσεις Δανεισμού Τίτλων

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Υποκείμενου}] \cdot [\text{Συντελεστής Κινδύνου}]$$

Η τιμή υποκείμενου θα είναι η τελευταία διαθέσιμη τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά την εισαγωγή της εντολής. Εφόσον δεν υπάρχει τιμή από συναλλαγές στον υποκείμενο τίτλο, ως τιμή υποκείμενου χρησιμοποιείται η τιμή εκκίνησης του υποκείμενου. Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης «Περιθώριο Δανεισμού Τίτλων (%)».

Για τις εντολές δανειοδοσίας δεν θα υπολογίζεται Κίνδυνος Εντολών.

## 6.2.2 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.

2. Ανάλογα με το προϊόν που αφορά η συναλλαγή, υπολογίζεται ως εξής:

α) Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ)

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Συναλλαγής ΣΜΕ}] \cdot [\text{Συντελεστής Κινδύνου}]$$

Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης «Μεταβολή Υποκείμενου (%) για ΣΜΕ» συν την παράμετρο «Άνοιγμα Τιμής (%) για ΣΜΕ».

Για συναλλαγές που προέρχονται από εκτέλεση εντολής σε σειρά τυποποιημένου συνδυασμού (standard combination) μεταξύ διαφορετικών ημερομηνιών λήξης, θα

υπολογίζεται ο Κίνδυνος ξεχωριστά για τις επιμέρους συναλλαγές, σύμφωνα με τον παρακάτω τύπο.

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Συναλλαγής ΣΜΕ}] \cdot [\text{Συντελεστής Κινδύνου}]$$

Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμό Περιθωρίου ασφάλισης «Άνοιγμα Τιμής (%) για ΣΜΕ».

β) Δικαιώματα Προαίρεσης

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Υποκείμενου}] \cdot \frac{[\text{Συντελεστής Κινδύνου}]}{2}$$

Η τιμή υποκείμενου θα είναι η τελευταία διαθέσιμη τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά την κατάρτιση της συναλλαγής. Εφόσον δεν υπάρχει τιμή από συναλλαγές στον υποκείμενο τίτλο, ως τιμή υποκείμενου χρησιμοποιείται η τιμή εκκίνησης του υποκείμενου. Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης «Μεταβολή Υποκείμενου (%) για Δικαιώματα Προαίρεσης».

γ) Συμβάσεις Δανεισμού Τίτλων

$$[\text{Αρ. Συμβολαίων}] \cdot [\text{Μέγεθος Συμβολαίου}] \cdot [\text{Τιμή Υποκείμενου}] \cdot [\text{Συντελεστής Κινδύνου}]$$

Η τιμή υποκείμενου θα είναι η τελευταία διαθέσιμη τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά την κατάρτιση της συναλλαγής. Εφόσον δεν υπάρχει τιμή από συναλλαγές στον υποκείμενο τίτλο, ως τιμή υποκείμενου χρησιμοποιείται η τιμή εκκίνησης του υποκείμενου. Ο Συντελεστής Κινδύνου ορίζεται ίσος με την παράμετρο υπολογισμού Περιθωρίου ασφάλισης «Περιθώριο Δανεισμού Τίτλων (%)».

Για τις συναλλαγές δανειοδοσίας δεν θα υπολογίζεται Κίνδυνος Συναλλαγών.

### 6.3 Αναπροσαρμογή Πιστωτικών Ορίων Λογαριασμών Εκκαθάρισης

1. Σε τακτά χρονικά διαστήματα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης (ανά 5 λεπτά), επαναυπολογίζεται ο Κίνδυνος που έχει αναλάβει κάθε Λογαριασμός Εκκαθάρισης και Μειώνεται ή Αυξάνεται ανάλογα το Πιστωτικό του Όριο (ΠΟ) σύμφωνα με την παρακάτω μεθοδολογία.

$$\text{ΠΟ} = \text{Αποκομμένη Αξία Ασφαλειών σε τρέχουσες τιμές} \quad (\S 6.3.1)$$

$$+ \text{Κέρδος από αποτίμηση Ανοικτών Θέσεων ΣΜΕ σε τρέχουσες τιμές} \quad (\S 6.3.3)$$

+Εκκρεμείς Εισπράξεις από πώληση Δικαιωμάτων Προαίρεσης	(§ 6.3.4)
+Κίνδυνος Συναλλαγών των Υπολογαριασμών	(§ 6.2.2)
- Περιθώριο Ασφάλισης σε τρέχουσες τιμές	(§ 6.3.2)
- Ζημιά από αποτίμηση Ανοικτών Θέσεων ΣΜΕ σε τρέχουσες τιμές	(§ 6.3.3)
- Εκκρεμείς Πληρωμές από αγορά Δικαιωμάτων Προαίρεσης	(§ 6.3.4)

2. Στη συνέχεια επαναυπολογίζεται και το ύψος του Αδιάθετου Πιστωτικού Ορίου (ΠΟαδιάθετο) ως το ποσό του Πιστωτικού Ορίου του Λογαριασμού Εκκαθάρισης που δεν έχει ακόμα αποδοθεί σε κάποιο Μέλος Διαπραγμάτευσης. Τα Πιστωτικά Όρια των Μελών Αγοράς που έχουν ήδη διατεθεί δεν θα μεταβάλλονται.
3. Το Εκκαθαριστικό Μέλος μπορεί κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης να μειώνει ή και να αυξάνει τα Πιστωτικά Όρια που έχει αποδώσει σε Μέλη Αγοράς σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις.

α) Αύξηση Πιστωτικού Ορίου Υπολογαριασμού Εκκαθάρισης και Μέλους Αγοράς

Το Εκκαθαριστικό Μέλος μπορεί να Αυξάνει το Πιστωτικό Όριο Υπολογαριασμού Εκκαθάρισης και Μέλους Αγοράς μέσω του Συστήματος Εκκαθάρισης, εφόσον έχει ισόποσο Αδιάθετο Πιστωτικό Όριο στο Λογαριασμό Εκκαθάρισης. Μετά την αύξηση, το Αδιάθετο Πιστωτικό Όριο (ΠΟ<sub>αδιάθετο</sub>) του Λογαριασμού Εκκαθάρισης μειώνεται ισόποσα.

β) Μείωση Πιστωτικού Ορίου Υπολογαριασμού Εκκαθάρισης και Μέλους Αγοράς

Το Εκκαθαριστικό Μέλος μπορεί να Μειώνει το Πιστωτικό Όριο Υπολογαριασμού Εκκαθάρισης και Μέλους Αγοράς μέσω του Συστήματος Εκκαθάρισης, μέχρι το βαθμό που το νέο Πιστωτικό Όριο Υπολογαριασμού Εκκαθάρισης και Μέλους Αγοράς καλύπτει τον ήδη αναλαμβανόμενο Κίνδυνο Ημέρας (Κ<sub>ημέρας</sub>).

### 6.3.1 Αποκομμένη Αξία Ασφαλειών

1. Υπολογίζεται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης (ανά 5 λεπτά) ως η αποκομμένη αξία των παρεχόμενων Ασφαλειών ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης βάσει των προβλέψεων της § 3.2.



### **6.3.2 Περιθώριο Ασφάλισης**

1. Υπολογίζεται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης (ανά 5 λεπτά) ως η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης βάσει των προβλέψεων της § 2.1 λαμβάνοντας υπόψη για τη διαμόρφωση των ανοικτών θέσεων ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης και τις συναλλαγές που έχουν ήδη καταρτιστεί κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης για όλους τους Υπολογαριασμούς του.

### **6.3.3 Κέρδος/Ζημιά από αποτίμηση Ανοικτών Θέσεων ΣΜΕ σε τρέχουσες τιμές**

1. Υπολογίζεται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης (ανά 5 λεπτά) ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης ως η τρέχουσα εκτίμηση για την χρηματική απαίτηση (ζημιά) ή δικαίωμα (κέρδος) που θα πρέπει να διακανονιστεί την επόμενη ημέρα και αφορά απαιτήσεις ή δικαιώματα από αποτίμηση των ανοικτών θέσεων σε ΣΜΕ.
2. Η εκτίμηση περιλαμβάνει:
  - α) τον υπολογισμό της διαφοράς της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων, όπως αυτές είχαν διαμορφωθεί πριν την έναρξη της συνεδρίασης, από την προηγούμενη τιμή ημερήσιας εκκαθάρισης έως την τιμή τελευταίας συναλλαγής του συμβολαίου και σε περίπτωση που δεν έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές, την τιμή εκκίνησης του συμβολαίου.
  - β) τον υπολογισμό της διαφοράς της αποτίμησης των συναλλαγών που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, από την τιμή κάθε συναλλαγής έως την τιμή τελευταίας συναλλαγής του συμβολαίου και σε περίπτωση που δεν έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές, την τιμή εκκίνησης του συμβολαίου.

### **6.3.4 Εκκρεμείς Εισπράξεις/Πληρωμές από Πώληση/Αγορά Δικαιωμάτων Προαίρεσης**

1. Υπολογίζεται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης (ανά 5 λεπτά) ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης ως η χρηματική απαίτηση (πληρωμή) ή δικαίωμα (είσπραξη) που θα πρέπει να διακανονιστεί την επόμενη ημέρα και αφορά απαιτήσεις ή δικαιώματα από διακανονισμό τιμημάτων σε δικαιώματα προαίρεσης.
2. Ο υπολογισμός περιλαμβάνει:

- α) τον υπολογισμό του δικαιώματος (είσπραξη) από πώληση δικαιωμάτων προαίρεσης κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης βάσει την τιμής κάθε συναλλαγής.
- β) τον υπολογισμό της απαίτησης (πληρωμή) από αγορά δικαιωμάτων προαίρεσης κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης βάσει την τιμής κάθε συναλλαγής.

#### 6.4 Έλεγχος Ενδοημερήσιας Μεταβολής Κινδύνου

1. Σε τακτά χρονικά διαστήματα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης (ανά 5 λεπτά), υπολογίζεται η Ενδοημερήσια Μεταβολή του Κινδύνου (ΕΜΚ) σύμφωνα με την παρακάτω μεθοδολογία.

$$\begin{aligned}
 \text{ΕΜΚ} = & \text{ - Αποκομμένη Αξία Ασφαλειών σε τρέχουσες τιμές} && (§ 6.3.1) \\
 & \text{ - Κέρδος από αποτίμηση Ανοικτών Θέσεων ΣΜΕ σε τρέχουσες τιμές} && (§ 6.3.3) \\
 & \text{ - Εκκρεμείς Εισπράξεις από πώληση Δικαιωμάτων Προαίρεσης} && (§ 6.3.4) \\
 & + \text{ Περιθώριο Ασφάλισης σε τρέχουσες τιμές} && (§ 6.3.2) \\
 & + \text{ Ζημιά από αποτίμηση Ανοικτών Θέσεων ΣΜΕ σε τρέχουσες τιμές} && (§ 6.3.3) \\
 & + \text{ Εκκρεμείς Πληρωμές από αγορά Δικαιωμάτων Προαίρεσης} && (§ 6.3.4)
 \end{aligned}$$

2. Αν η Ενδοημερήσια Μεταβολή του Κινδύνου (ΕΜΚ) για κάποιο Λογαριασμό Εκκαθάρισης είναι μεγαλύτερη από το Όριο Ενδοημερήσιας Μεταβολής του Κινδύνου που ορίζει και δημοσιοποιεί η ΕΤ.ΕΚ. στον διαδικτυακό της τόπο, θα μηδενίζονται άμεσα όλα τα Πιστωτικά Όρια των Μελών Αγοράς οι συναλλαγές των οποίων εκκαθαρίζονται μέσω του Λογαριασμού Εκκαθάρισης αυτού με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η εισαγωγή νέων εντολών μέχρι την παροχή πρόσθετων Ασφαλειών που θα οδηγήσει σε μείωση της Ενδοημερήσιας Μεταβολής του Κινδύνου κάτω από το Όριο Αποκατάστασης Ενδοημερήσιας Μεταβολής του Κινδύνου που ορίζει και δημοσιοποιεί η ΕΤ.ΕΚ. στο διαδικτυακό της τόπο.

## **Άρθρο 7. Παροχή Στοιχείων για διαχείριση συναφών συγκεντρώσεων Κινδύνου της §2.4.12 της Ενότητας II του Κανονισμού**

### **7.1 Παροχή Στοιχείων**

1. Η ΕΤ.ΕΚ. θα παρακολουθεί το μέγεθος και την εξέλιξη των ανοικτών θέσεων σε επίπεδο Λογαριασμών Εκκαθάρισης αλλά και Λογαριασμών Θέσης και σε περίπτωση που εντοπιστούν ενδείξεις πιθανής αυξημένης συκέντρωσης 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.

## **Άρθρο 8. Ισχύς**

1. Η παρούσα Απόφαση ισχύει από την 1<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014.
2. Η παρούσα Απόφαση να αναρτηθεί στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας.

<sup>1</sup> Το δεύτερο εδάφιο της υποπερίπτωσης (i) της περίπτωσης γ) της υποπαραγράφου 3. της παρ. 2.3. του άρθρου 2 αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015

<sup>2</sup> Η προηγούμενη υποπερίπτωση (ii) της περίπτωσης γ) της υποπαραγράφου 3. της παρ. 2.3. του άρθρου 2 καταργήθηκε και η υφιστάμενη υποπερίπτωση (iii) αναριθμήθηκε σε (ii) και αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015

<sup>3</sup> Η προηγούμενη υποπερίπτωση (iv) της περίπτωσης γ) της υποπαραγράφου 3. της παρ. 2.3. του άρθρου 2 αναριθμήθηκε σε (iii) με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015

<sup>4</sup> Η προηγούμενη περίπτωση γ) της υποπαραγράφου 1 της παρ. 3.1 του άρθρου 3 καταργήθηκε και η υφιστάμενη περίπτωση δ) αναριθμήθηκε σε γ) με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015

<sup>5</sup> Η προηγούμενη περίπτωση ε) της υποπαραγράφου 1 της παρ. 3.1 του άρθρου 3 αναριθμήθηκε σε δ) με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015

<sup>6</sup> Το 2<sup>ο</sup> εδάφιο της υποπαραγράφου 3 της παρ. 3.1 του άρθρου 3 τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 125/26.10.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 9.11.2015

- <sup>7</sup> Η υποπαράγραφος 4 της παρ. 3.1 του άρθρου 3 αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 125/26.10.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 9.11.2015.
- <sup>8</sup> Η υποπαράγραφος 4 της παρ. 3.1 του άρθρου 3 αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015 και το τελευταίο εδάφιο αυτής αριθμήθηκε ως υποπαράγραφος 5 στην ως άνω παρ. 3.1. με την υπ' αριθμ. 125/26.10.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 9.11.2015.
- <sup>9</sup> Η προηγούμενη περίπτωση β) της υποπαραγράφου 1 της παρ. 3.2.1. του άρθρου 3 καταργήθηκε και η υφιστάμενη περίπτωση γ) αναριθμήθηκε σε β) με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015
- <sup>10</sup> Η προηγούμενη περίπτωση β) της υποπαραγράφου 2 της παρ. 3.2.1. του άρθρου 3 καταργήθηκε και η υφιστάμενη περίπτωση γ) αναριθμήθηκε σε β) με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015
- <sup>11</sup> Η περίπτωση α) της υποπαραγράφου 4 της παρ. 3.2.2. του άρθρου 3 αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015
- <sup>12</sup> Το τρίτο εδάφιο της υποπερίπτωσης (i) της περίπτωσης γ) της υποπαραγράφου 4 της παρ. 3.2.2. του άρθρου 3 αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ.
- <sup>13</sup> Οι προηγούμενες περιπτώσεις β) και γ) της υποπαραγράφου 1 της παρ. 3.2.3. του άρθρου 3 καταργήθηκαν και η υφιστάμενη περίπτωση δ) αναριθμήθηκε σε β) με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015
- <sup>14</sup> Η προηγούμενη περίπτωση (ε) της υποπαραγράφου 1 της παρ. 3.2.3. του άρθρου 3 αναριθμήθηκε σε γ) και αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την υπ' αριθμ. 112/26.1.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. και ισχύει από 2.2.2015