



Πρακτικός Οδηγός για το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (ΕΚΚ) συνέταξε το παρόν έγγραφο με σκοπό να δώσει στον κλάδο μία συνοπτική περιγραφή του νέου πλαισίου προληπτικής εποπτείας των ΕΠΕΥ, το οποίο θα αντικαταστήσει τις κείμενες απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας των ΕΠΕΥ, οι οποίες επί του παρόντος ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και ΕΠΕΥ («CRR»¹ και την Οδηγία 2013/36/ΕΕ («CRD IV»)².

Το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας αποτελείται από:

- i. [ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ \(ΕΕ\) 2019/2033 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 27^{ης} Νοεμβρίου, 2019 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας επιχειρήσεων επενδύσεων και την τροποποίηση των κανονισμών \(ΕΕ\) αριθ. 1093/2010, \(ΕΕ\) αριθ. 575/2013, \(ΕΕ\) αριθ. 600/2014 και \(ΕΕ\) αριθ. 806/2014 \(ο «IFR»\), και](#)
- ii. [ΟΔΗΓΙΑ \(ΕΕ\) 2019/2034 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 27ης Νοεμβρίου 2019 σχετικά με την προληπτική εποπτεία επιχειρήσεων επενδύσεων και την τροποποίηση των οδηγιών 2002/87/ΕΚ, 2009/65/ΕΚ, 2011/61/ΕΕ, 2013/36/ΕΕ, 2014/59/ΕΕ και 2014/65/ΕΕ \(η «IFD»\).](#)

Ο IFR και η IFD δημοσιεύτηκαν στις 05 Δεκεμβρίου, 2019 στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και αποτελούν μέρος του σχεδίου δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών.

Ο IFR καθίσταται άμεσα εφαρμοστέος σε όλα τα κράτη μέλη της ΕΕ στις 26 Ιουνίου, 2021.

¹ Στις 7 Ιουνίου, 2019, ο Κανονισμός (ΕΕ) 2019/876 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20^{ης} Μαΐου, 2019 («CRR2») δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τροποποιώντας τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 σχετικά με τον δείκτη μόχλευσης, τον συντελεστή καθαρής σταθερής χρηματοδότησης, τις απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων και επιλέξιμων υποχρεώσεων, τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου, τους κινδύνους αγοράς, τα ανοίγματα διαπραγμάτευσης έναντι κεντρικών αντισυμβαλλομένων, τα ανοίγματα υπό μορφή μεριδίων ή μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα, τις απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων τις απαιτήσεις δημοσιοποίησης, και τον Κανονισμό (ΕΕ) 648/2012. Ο CRR2 θα τεθεί σε ισχύ στις 28 Ιουνίου, 2021, με κάποιες εξαιρέσεις.

² Στις 7 Ιουνίου, 2019, η Οδηγία (ΕΕ) 2019/878 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20^{ης} Μαΐου, 2019 («CRDV») δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τροποποιώντας την Οδηγία 2013/36/ΕΕ όσον αφορά τις εξαιρούμενες οντότητες, τις χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών, τις μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, τις αποδοχές, τα μέτρα και τις εξουσίες εποπτείας και τα μέτρα διατήρησης κεφαλαίου. Η CRDV θα τεθεί σε ισχύ στις 28 Ιουνίου, 2021, με κάποιες εξαιρέσεις.

Η IFD πρέπει να μεταφερθεί στην εθνική νομοθεσία μέχρι τις 26 Ιουνίου, 2021 και θα τεθεί σε ισχύ στις 26 Ιουνίου, 2021.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα εκδώσει τους επόμενους μήνες αριθμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων τα οποία θα εκπονήσει η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (EAT).

Κατωτέρω οι ΚΕΠΕΥ θα βρουν το σκεπτικό του νέου πλαισίου προληπτικής και συνοπτική περιγραφή των βασικών απαιτήσεών του.

A. Σκεπτικό του νέου πλαισίου προληπτικής εποπτείας

1. Τα υφιστάμενα καθεστάτα προληπτικής εποπτείας ΕΠΕΥ (CRR, CRDIV) βασίζονται, σε μεγάλο βαθμό, σε διαδοχικές επαναλήψεις των διεθνών ρυθμιστικών προτύπων που έχουν καθοριστεί για μεγάλους τραπεζικούς ομίλους από την Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία και αντιμετωπίζουν μόνον εν μέρει τους ειδικούς κινδύνους που είναι εγγενείς στις διάφορες δραστηριότητες μεγάλου αριθμού ΕΠΕΥ. Ως εκ τούτου, τα ιδιαίτερα τρωτά σημεία και οι κίνδυνοι που χαρακτηρίζουν τις εν λόγω ΕΠΕΥ θα πρέπει να αντιμετωπιστούν περαιτέρω, με αποτελεσματικές, κατάλληλες και αναλογικές ρυθμίσεις προληπτικής εποπτείας σε επίπεδο Ένωσης.
2. Οι ΕΠΕΥ δεν διατηρούν μεγάλα χαρτοφυλάκια δανείων λιανικής και επιχειρηματικών δανείων και δεν δέχονται καταθέσεις. Η πιθανότητα να έχει η πτώχευσή τους αρνητικές επιπτώσεις στη γενικότερη χρηματοπιστωτική σταθερότητα είναι μικρότερη σε σχέση με την περίπτωση των πιστωτικών ιδρυμάτων. Επομένως, οι κίνδυνοι που διατρέχουν και ενέχουν οι περισσότερες ΕΠΕΥ διαφέρουν ουσιωδώς από τους κινδύνους που διατρέχουν και ενέχουν τα πιστωτικά ιδρύματα και η διαφορά αυτή θα πρέπει να αποτυπώνεται σαφώς στο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας της Ένωσης.
3. Το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας ΕΠΕΥ λαμβάνει υπόψη τις ιδιαίτερες επιχειρηματικές πρακτικές των διαφόρων τύπων ΕΠΕΥ και ιδίως το μέγεθός τους και τη διασύνδεσή τους με άλλους χρηματοπιστωτικούς και οικονομικούς παράγοντες. Οι νέες απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας έχουν διαμορφωθεί, σε μεγάλο βαθμό, με γνώμονα το είδος της ΕΠΕΥ, το καλύτερο συμφέρον των πελατών αυτού του είδους ΕΠΕΥ και την προώθηση της ομαλής και εύρυθμη λειτουργίας των αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι ΕΠΕΥ αυτού του είδους. Επίσης περιορίζουν αναγνωρισμένους τομείς κινδύνου και βοηθούν στο να διασφαλιστεί ό,τι σε περίπτωση που κάποια ΕΠΕΥ καταρρεύσει, να μπορεί να εκκαθαριστεί με ομαλό τρόπο και με ελάχιστη επίπτωση στη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών.

B. Πεδίο Εφαρμογής

4. Ο IFR και η IFD εφαρμόζονται σε ΟΛΕΣ τις ΕΠΕΥ που έχουν αδειοδοτηθεί και εποπτεύονται βάσει της ευρωπαϊκής Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MIFID II). Στην Κύπρο η εν λόγω Οδηγία μεταφέρθηκε στη νομοθεσία με τον περί [Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο του 2017 \(ο «Νόμος»\)](#).

Γ. Νέα κατηγοριοποίηση ΕΠΕΥ

5. Ο IFR και η IFD εισάγουν το ακόλουθο νέο σύστημα κατηγοριοποίησης ΕΠΕΥ, βάσει των δραστηριοτήτων, της συστημικής σημασίας, του μεγέθους και των διασυνδέσεών τους:

6. Κατηγοριοποίηση ΕΠΕΥ³

6.1. Κατηγορία 1Α

Η εταιρεία η οποία ασκεί οποιαδήποτε δραστηριότητα αναφέρεται στα σημεία (3) και (6) του Τμήματος Α του Παραρτήματος Ι της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (σημεία (3) και (6) του Μέρους Ι, Παράρτημα Ι του Νόμου)⁴, αλλά δεν είναι διαπραγματευτής σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, οργανισμός συλλογικών επενδύσεων ή ασφαλιστική επιχείρηση και πληροί οποιαδήποτε από τις κατωτέρω προϋποθέσεις θα θεωρείται ως συστημικώς σημαντική και θα υποβάλει αίτηση ως αδείας χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, που εμπίπτει στο πλαίσιο κεφαλαιακής επάρκειας CRR2/CRDV (υπό το Άρθρο 62(3) του IFR που τροποποιεί τον ορισμό του πιστωτικού ιδρύματος στον CRR):

α) η συνολική αξία των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού της επιχείρησης είναι ίση με **30 δισεκατομμύρια EUR,**

β) η συνολική αξία των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού της επιχείρησης είναι μικρότερη από 30 δισεκατομμύρια EUR, και η ΕΠΕΥ αποτελεί μέρος ομίλου στον οποίο η συνολική αξία των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού όλων των επιχειρήσεων εντός του ομίλου οι οποίες μεμονωμένα διαθέτουν στοιχεία ενεργητικού συνολικής αξίας κάτω των 30 δισεκατομμυρίων EUR και ασκούν οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες που αναφέρονται στα σημεία (3) και (6) του Τμήματος Α του

³ Σημειώνεται ότι οι IFR/IFD δεν κάνουν αναφορά σε «κατηγορίες» ΕΠΕΥ ως τέτοιες αλλά η Ευρωπαϊκή Επιτροπή κατά τον χρόνο της εισήγησης των IFR/IFD έκανε αναφορά σε αυτές, κάνοντας το πακέτο IFR/IFD ευκολότερα κατανοητό. Έτσι, η ΕΚΚ χρησιμοποιεί την κατηγοριοποίηση αυτή για καλύτερη κατανόηση του καθεστώτος IFR/IFD.

⁴ ΕΠΕΥ με απαίτηση περί αρχικού κεφαλαίου €730.000.

Παραρτήματος Ι της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ είναι ίση με 30 δισεκατομμύρια EUR ή τα υπερβαίνει.

6.2. Κατηγορία 1B

Η ΕΠΕΥ η οποία ασκεί οποιαδήποτε δραστηριότητα αναφέρεται στα σημεία (3) και (6) του Τμήματος Α του Παραρτήματος Ι της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (σημεία (3) και (6) του Τμήματος Ι, Παράρτημα Ι του Νόμου)⁴, αλλά δεν είναι διαπραγματευτής σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, οργανισμός συλλογικών επενδύσεων ή ασφαλιστική επιχείρηση και πληροί **οποιαδήποτε** από τις κατωτέρω προϋποθέσεις θα παραμείνει ΕΠΕΥ υπό την εποπτεία της ΕΚΚ αλλά θα εποπτεύεται υπό τα CRR2/CRDV για απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας (άρθρο 1(2) του IFR):

α. η συνολική αξία των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού της επιχείρησης είναι ίση με 15 δισεκατομμύρια ευρώ **ή τα υπερβαίνει**,

β. η συνολική αξία των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού της επιχείρησης είναι μικρότερη από 15 δισεκατομμύρια ευρώ, και η ΕΠΕΥ αποτελεί μέρος ομίλου στον οποίο η συνολική αξία των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού όλων των επιχειρήσεων εντός του ομίλου οι οποίες μεμονωμένα διαθέτουν στοιχεία ενεργητικού συνολικής αξίας κάτω των 15 δισεκατομμυρίων EUR και ασκούν οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες που αναφέρονται στα σημεία (3) και (6) του Τμήματος Α του Παραρτήματος Ι της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ είναι ίση με 15 δισεκατομμύρια EUR ή τα υπερβαίνει,

γ. η ΕΠΕΥ αποτελεί αντικείμενο απόφασης της αρμόδιας αρχής σύμφωνα με το άρθρο 5 του IFD.

6.3. Κατηγορία 2

Οι ΕΠΕΥ κατατάσσονται στην Κατηγορία 2 εάν **δεν πληρούν πλέον καμία από τις προϋποθέσεις** που αναφέρονται στο κατωτέρω σημείο 6.4.

Οι ΕΠΕΥ Κατηγορίας 2 υπόκεινται στο καινούριο καθεστώς IFR/IFD.

6.4. Κατηγορία 3

Οι ΕΠΕΥ κατατάσσονται στην Κατηγορία 3 εάν πληρούν **όλες** τις κατωτέρω προϋποθέσεις και έτσι θεωρούνται μικρές και μη διασυνδεδεμένες ΕΠΕΥ (Άρθρο 12(1) του IFR):

- (α) τα AUM (Assets Under Management) μετρούμενα σύμφωνα με το άρθρο 17 είναι κατώτερα του ποσού του 1,2 δισεκατομμυρίου EUR,
- (β) οι COH (Clients Orders Handled) μετρούμενες σύμφωνα με το άρθρο 20 είναι κατώτερες είτε:
 - του ποσού των 100 εκατομμυρίων EUR/ημέρα για συναλλαγές τοις μετρητοίς ή
 - του ποσού του 1 δισεκατομμυρίου EUR/ημέρα για παράγωγα,
- (γ) τα ASA (Assets safeguarded and administered) μετρούμενα σύμφωνα με το άρθρο 19 ισούνται με μηδέν,
- (δ) τα CMH (Clients Money Held) μετρούμενα σύμφωνα με το άρθρο 18 ισούνται με μηδέν,
- (ε) η DTF (Daily Trading Flow) μετρούμενη σύμφωνα με το άρθρο 33 ισούται με μηδέν,
- (στ) ο NPR (Net Position Risk) ή το CMG (Clearing Margin Given) μετρούμενα σύμφωνα με τα άρθρα 22 και 23 ισούνται με μηδέν;
- (ζ) η TCD (Trading Counterparty Default) μετρούμενη σύμφωνα με το άρθρο 26 ισούται με μηδέν;
- (η) το σύνολο εντός και εκτός ισολογισμού της ΕΠΕΥ είναι κατώτερο του ποσού των 100 εκατομμυρίων EUR;
- (θ) το σύνολο των ετήσιων ακαθάριστων εσόδων από επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες της επιχείρησης επενδύσεων είναι κατώτερο του ποσού των 30 εκατομμυρίων EUR, υπολογιζόμενο ως μέσος όρος με βάση τα ετήσια στοιχεία της διετίας που προηγείται αμέσως του σχετικού οικονομικού έτους.

Οι επενδυτικές εταιρείες που εμπίπτουν στην κατηγορία 3 θα υπόκεινται στο νέο καθεστώς IFR/IFD αλλά με κάποιες εξαιρέσεις.

Δ. Απαιτήσεις αρχικού κεφαλαίου

7. Το Άρθρο 9 της IFD εισάγει νέες απαιτήσεις αρχικού κεφαλαίου για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε όλες τις ΕΠΕΥ σύμφωνα με το Άρθρο 15 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (άρθρο 16 του Νόμου) για να παρέχουν οποιαδήποτε επενδυτική υπηρεσία ή για να διεξάγουν οποιαδήποτε επενδυτική δραστηριότητα, οι οποίες αναφέρονται ακολούθως:

	Δραστηριότητες ως προς το Μέρος Ι, Παράρτημα Α του Νόμου	Αρχικό κεφάλαιο
(α)	- διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό - αναδοχή ή την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης σε σημαντική κλίμακα	€750.000
(β)	- Λήψη και διαβίβαση εντολών σε σχέση με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, - Εκτέλεση εντολών εκ μέρους πελατών, - διαχείριση χαρτοφυλακίου; - Επενδυτικές συμβουλές και - τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης σε σημαντική κλίμακα και <u>απαγορεύεται</u> να κατέχει χρήματα ή τίτλους που ανήκουν σε πελάτες της	€75.000
(γ)	Επενδυτικές εταιρείες πλην αυτών που αναφέρονται στα σημεία (α), (β) και (δ)	€150.000
(δ)	Λειτουργία Οργανωμένου Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (εφόσον η επενδυτική εταιρεία διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή επιτρέπεται να το πράττει)	€750.000

Ε. Σύνοψη αρχικού κεφαλαίου

8. Το αρχικό κεφάλαιο ΕΠΕΥ πρέπει να αποτελείται από το κεφάλαιο κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 («CET1»), το πρόσθετο κεφάλαιο της κατηγορίας 1 («AT1») και το κεφάλαιο της κατηγορίας 2 (Tier 2) (υπό την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων – Άρθρο 9 του IFR).

ΣΤ. Απαιτήσεις Παράγοντα Κ

9. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας. Χωρίζονται σε τρεις ομάδες και σκοπός τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΕΠΕΥ για τον πελάτη («RtC»), για την αγορά («RtM») ή για τις ίδιες τις ΕΠΕΥ («RtF») (Άρθρο 15 – IFR).

Ο παράγοντας Κ ισούται τουλάχιστον με το άθροισμα των RtC, RtM και RtF, ως ακολούθως:

Είδος κινδύνου	Παράγοντες Κ	Συντελεστής ⁵
Κίνδυνος για τον πελάτη (RtC)	K-AUM: Υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία τόσο στο πλαίσιο διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου όσο και μη διακριτικών συμβουλευτικών ρυθμίσεων διαρκούς χαρακτήρα (Άρθρο 17 – IFR).	0,02%
	K-CMH: Χρήματα πελατών υπό κατοχή – αποτυπώνει τον κίνδυνο ενδεχόμενης ζημίας όταν μια ΕΠΕΥ κατέχει χρήματα των πελατών της, λαμβανομένων υπόψη τυχόν νομικών ρυθμίσεων σχετικών με τον διαχωρισμό των περιουσιακών στοιχείων και ανεξαρτήτως του εθνικού λογιστικού καθεστώτος το οποίο εφαρμόζεται σε χρήματα πελατών. Εξαιρεί τα χρήματα των πελατών που είναι κατατεθειμένα σε τραπεζικό λογαριασμό (θεματοφυλακής) στο όνομα του ίδιου του πελάτη, όταν η ΕΠΕΥ έχει πρόσβαση στα χρήματα των πελατών μέσω εντολής τρίτου (είτε βάσει διαχωρισμού είτε όχι) (Άρθρο 18 – IFR).	0,4% (σε διαχωρισμένους λογαριασμούς) 0,5% (σε μη διαχωρισμένους λογαριασμούς)
	K-ASA: Περιουσιακά στοιχεία υπό φύλαξη και διαχείριση – διασφαλίζει ότι οι ΕΠΕΥ διατηρούν κεφάλαια ανάλογα προς τα συγκεκριμένα υπόλοιπα, ανεξάρτητα από το αν τηρούνται στον δικό τους ισολογισμό ή σε λογαριασμούς τρίτων (Άρθρο 19 – IFR).	0,04%
	K-COH: Εκτελούμενες εντολές πελατών – αποτυπώνει τον ενδεχόμενο κίνδυνο που ενέχει για τους πελάτες μια ΕΠΕΥ η	0,1%

⁵ Ο όγκος κάθε παράγοντα Κ πρέπει να πολλαπλασιαστεί με τον αντίστοιχο συντελεστή για τον καθορισμό της απαίτησης παράγοντα Κ.

	<p>οποία εκτελεί εντολές (στο όνομα του πελάτη, και όχι στο όνομα της ίδιας της ΕΠΕΥ) (Art. 20 – IFR).</p>	
<p>Κίνδυνος για την αγορά (RtM)</p>	<p>K-NPR: Κίνδυνος καθαρής θέσης – βάσει του πλαισίου κινδύνου αγοράς (τυποποιημένη προσέγγιση ή, κατά περίπτωση, εσωτερικά υποδείγματα) του CRR (Art. 22 – IFR)</p> <p>ή</p> <p>K-CMG: Παρεχόμενο περιθώριο εκκαθάρισης - εκκαθαριστικό μέλος μιας ΕΠΕΥ – εφόσον επιτρέπεται από την αρμόδια αρχή για συγκεκριμένες κατηγορίες ΕΠΕΥ οι οποίες διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό μέσω εκκαθαριστικών μελών, με βάση τα συνολικά περιθώρια που απαιτούνται από το εκκαθαριστικό μέλος μιας ΕΠΕΥ (Άρθρο 23 – IFR)</p>	
<p>Κίνδυνος για την εταιρεία (RtF)</p>	<p>K-DTF: Ημερήσια ροή συναλλαγών – βάσει των συναλλαγών που καταχωρίζονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών μιας ΕΠΕΥ που διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό, είτε για την ίδια είτε για λογαριασμό πελάτη, και στις συναλλαγές τις οποίες πραγματοποιεί μια ΕΠΕΥ μέσω της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών στο όνομά της. (Άρθρο 33 – IFR)</p>	<p>0,1% για συναλλαγές σε μετρητά</p> <p>0,01% σε παράγωγα</p>
	<p>K-TCD: Αθέτηση αντισυμβαλλομένου – η έκθεση μιας ΕΠΕΥ στην αθέτηση των αντισυμβαλλομένων της σύμφωνα με τις απλουστευμένες διατάξεις σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου βάση του CRR (Άρθρο 26 – IFR)</p>	

	<p>K-CON: Συγκέντρωση – μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα ΕΠΕΥ έναντι συγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων βάσει των διατάξεων του CRR, οι οποίες εφαρμόζονται στα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. (Άρθρο 39 – IFR).</p>	

Z. Απαιτήσεις και σύνθεση ίδιων κεφαλαίων

10. Οι ΕΠΕΥ Κατηγορίας 2 διαθέτουν ανά πάσα στιγμή ίδια κεφάλαια τα οποία ισούνται τουλάχιστον με το D, όπου D ορίζεται ως το μεγαλύτερο από τα ακόλουθα (Άρθρο 11 – IFR):

α. η οικεία απαίτηση παγίων εξόδων (Άρθρο 13 – IFR):

Τουλάχιστον το ένα τέταρτο ($\frac{1}{4}$) της οικείας απαίτησης παγίων εξόδων του επόμενου έτους.

β. η οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση (Άρθρο. 14 – IFR)

Η οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση ΕΠΕΥ είναι τουλάχιστον η απαίτηση αρχικού κεφαλαίου (βλέπε σημείο 7 ανωτέρω).

γ. Η απαίτηση παράγοντα K (σημείο 9 ανωτέρω)

Η απαίτηση παράγοντας K ισούται τουλάχιστον με το άθροισμα των RtC, RtM και RtF.

11. Για τις ΕΠΕΥ Κατηγορίας 3 (μικρές και μη διασυνδεδεμένες ΕΠΕΥ) το D ορίζεται ως το μεγαλύτερο από τα ακόλουθα:

α. οικεία απαίτηση παγίων εξόδων (σημείο 10(α) ανωτέρω)

β. οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση (σημείο 10(β) ανωτέρω)

12. Οι ΕΠΕΥ διαθέτουν ίδια κεφάλαια τα οποία απαρτίζονται από το άθροισμα του οικείου κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 («CET1»), του πρόσθετου κεφαλαίου της κατηγορίας 1 («Add CET1») και του κεφαλαίου της κατηγορίας 2

(«Tier 2») και πληρούν ανά πάσα στιγμή όλες τις ακόλουθες προϋποθέσεις (Άρθρο 9 – IFR):

α. $\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital}}{D} \geq 56\%$

β. $\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital} + \text{Additional Tier 1 capital}}{D} \geq 75\%$

γ. $\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital} + \text{Additional Tier 1 capital} + \text{Tier 2 capital}}{D} \geq 100\%$

Όπου D είναι οι Απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων όπως ορίζονται στο Άρθρο 11 του IFR (βλέπετε σημείο 10 πιο πάνω).

H. Απαιτήσεις κινδύνου συγκέντρωσης

13. Οι ΕΠΕΥ κατηγορίας 2 και κατηγορίας 3 (εφαρμόζονται εξαιρέσεις) παρακολουθούν και ελέγχουν τον κίνδυνο συγκέντρωσής του ώστε να μην υπερβεί τα ακόλουθα όρια (Άρθρο 37 του IFR):

α. Για μια ΕΠΕΥ, το όριο σχετικά με τον κίνδυνο συγκέντρωσης μιας αξίας ανοίγματος έναντι μεμονωμένου πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών είναι το 25 % των ιδίων κεφαλαίων της.

β. Εφόσον ο εν λόγω μεμονωμένος πελάτης είναι πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ ή εφόσον η ομάδα συνδεδεμένων πελατών περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ, το όριο σχετικά με τον κίνδυνο συγκέντρωσης είναι το 25 % των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ ή το ποσό των 150 εκατομμυρίων EUR, όποιο από τα δύο αυτά ποσά είναι μεγαλύτερο, υπό τον όρο ότι, για το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων έναντι όλων των συνδεδεμένων πελατών που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ, το όριο σχετικά με τον κίνδυνο συγκέντρωσης παραμένει στο 25 % των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.

Εάν το ποσό των 150 εκατομμυρίων EUR είναι υψηλότερο από το 25 % των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ, το όριο σχετικά με τον κίνδυνο συγκέντρωσης δεν υπερβαίνει το 100 % των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.

Θ. Απαιτήσεις ρευστότητας

- 14.** Οι ΕΠΕΥ κατηγορίας 2 και κατηγορίας 3 (εφαρμόζονται εξαιρέσεις) διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στο ένα τρίτο των απαιτήσεων παγίων εξόδων που υπολογίζονται σύμφωνα με το Άρθρο 13(1) του IFR.

Περισσότερες πληροφορίες για τα ρευστά στοιχεία ενεργητικού και άλλες εξαιρέσεις υπάρχουν στο Άρθρο 43 του IFR.

Ι. Απαιτήσεις δημοσιοποίησης

- 15.** Οι IFR/IFD προβλέπουν ένα ευρύ φάσμα υποχρεώσεων δημοσιοποίησης για ΕΠΕΥ Κατηγορίας 2 (και, σε κάποιο βαθμό, οποιεσδήποτε ΕΠΕΥ Κατηγορίας 3 που εκδίδουν πρόσθετα κεφαλαιακά μέσα κατηγορίας 1). Πιο συγκεκριμένα, η δημοσιοποίηση απαιτείται σε σχέση με:

- α. στόχους και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων (Άρθρο 47 – IFR)
- β. ρυθμίσεις εσωτερικής διακυβέρνησης (Άρθρο 48 – IFR)
- γ. απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων (Άρθρα 49, 50 – IFR)
- δ. πολιτικές και πρακτικές αποδοχών (Άρθρο 51 – IFR)
- ε. πολιτική επενδύσεων (Άρθρο 52 – IFR)
- στ. περιβαλλοντικοί, κοινωνικοί & σχετικοί με τη διακυβέρνηση κίνδυνοι (Άρθρο 53 – IFR)

Κ. Απαιτήσεις Υποβολής Αναφορών

- 16.** Αναφορικά με την υποβολή αναφορών, το Άρθρο 54 του IFR προνοεί ό,τι οι ΕΠΕΥ Κατηγορίας 2 υποβάλλουν τριμηνιαία αναφορά στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους τους, στις οποίες περιλαμβάνονται όλες οι ακόλουθες πληροφορίες:

- α. ύψος και σύνθεση ίδιων κεφαλαίων
- β. απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων
- γ. υπολογισμοί απαιτήσεων ίδιων κεφαλαίων
- δ. Εφόσον η ΕΠΕΥ είναι Κατηγορίας 3 – το επίπεδο δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένου του ισολογισμού και ανάλυσης των εσόδων ανά επενδυτική υπηρεσία και εφαρμοστέο παράγοντα Κ
- ε. κίνδυνος συγκέντρωσης
- στ. απαιτήσεις ρευστότητας

Οι ΕΠΕΥ Κατηγορίας 3 υποβάλουν τα ανωτέρω σε ετήσια βάση.

Άλλες απαιτήσεις υποβολής αναφορών ισχύουν για ορισμένες ΕΠΕΥ, όπως αναφέρεται στο Άρθρο 55 του IFR.

Λ. Άλλες εποπτικές απαιτήσεις

Σύμφωνα με το άρθρο 24 της IFD, ΕΠΕΥ Κατηγορίας 2 διαθέτουν αξιόπιστες, αποτελεσματικές και ολοκληρωμένες ρυθμίσεις, στρατηγικές και διαδικασίες για να εκτιμούν και να διατηρούν σε διαρκή βάση τα ποσά, τα είδη και την κατανομή των εσωτερικών κεφαλαίων και των ρευστών στοιχείων ενεργητικού που θεωρούν κατάλληλα για την κάλυψη της φύσης και του επιπέδου των κινδύνων τους οποίους ενδέχεται να ενέχουν για τρίτους και στους οποίους βρίσκονται ή θα μπορούσαν να βρεθούν εκτεθειμένες οι ίδιες οι ΕΠΕΥ. (Διαδικασία για την εκτίμηση της επάρκειας εσωτερικών κεφαλαίων και διαδικασία για την εκτίμηση των εσωτερικών κινδύνων - ICAAP).

Οι πιο πάνω διαδικασίες πρέπει να είναι κατάλληλες και αναλογικές προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της ΕΠΕΥ.

Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να ζητούν από τις ΕΠΕΥ Κατηγορίας 3 να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις ICAAP στον βαθμό που οι αρμόδιες αρχές το κρίνουν σκόπιμο.

ΕΠΕΥ Κατηγορίας 2 θα πρέπει επίσης να καθιερώσουν διαδικασίες εσωτερικής διακυβέρνησης για την αντιμετώπιση των κινδύνων (Άρθρο 29, IFD), την υποβολή αναφορών ανά χώρα (Άρθρο 27, IFD) και συγκεκριμένους κανόνες αποδοχών οι οποίοι βασίζονται κατά πολύ στο πλαίσιο που τέθηκε από τους CRR/CRD IV (Άρθρο 32, IFD).

ΕΠΕΥ Κατηγορίας 3 θα πρέπει επίσης να καθιερώσουν διαδικασίες εσωτερικής διακυβέρνησης για την αντιμετώπιση των κινδύνων (Άρθρο 29, IFD).

Μ. Προληπτική Ενοποίηση

Οι όμιλοι ΕΠΕΥ πρέπει να εξετάσουν τα κριτήρια που ορίζει το Άρθρο 46 της IFD ώστε να προσδιορίσουν εάν υπόκεινται στην προληπτική ενοποίηση και εάν ναι, να προσδιορίσουν την αρχή εποπτείας του ομίλου. Οι απαιτήσεις προληπτικής ενοποίησης αναφέρονται στο Άρθρο 7 του IFR.

Ν. Μεταβατικές Διατάξεις

Το Άρθρο 57 του IFR ορίζει τις μεταβατικές διατάξεις αναφορικά με τις απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων των ΕΠΕΥ.