



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΡΟΣ : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 11 Οκτωβρίου 2012
ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : ΕΓ144-2012-17
ΑΡ. ΦΑΚΕΛΟΥ : Ε.Κ. 6.1.14
ΘΕΜΑ : Τροποποίηση της Οδηγίας ΟΔ144-2007-05 της Επιτροπής
Κεφαλαιαγοράς για την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (‘η Επιτροπή’) επιθυμεί, με την παρούσα εγκύκλιο, να ενημερώσει τις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (οι ‘ΚΕΠΕΥ’) για τα ακόλουθα:

1. Εκδόθηκε η τροποποιητική Οδηγία ΟΔ144-2007-05(Α) του 2012 της Επιτροπής για την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ (η ‘τροποποιητική Οδηγία’), η οποία τροποποιεί την Οδηγία ΟΔ144-2007-05 της Επιτροπής για την κεφαλαιακή επάρκεια του 2011.
2. Η τροποποιητική Οδηγία έχει δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 5 Οκτωβρίου 2012 και έχει άμεση ισχύ. Η τροποποιητική Οδηγία καθώς και η ενοποίηση της με την Οδηγία ΟΔ144-2007-05 της Επιτροπής για την κεφαλαιακή επάρκεια έχουν αναρτηθεί στο διαδικτυακό μας τόπο (http://www.cysec.gov.cy/directives_gr.aspx).
3. Η τροποποιητική Οδηγία εκδόθηκε:
 - για σκοπούς εναρμόνισης με τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες 2010/76/EK και 2010/78/EK και
 - για να συμπεριληφθούν οι πρόνοιες αναφορικά με την ενοποιημένη εποπτεία της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2006/48/EK (τροποποίηση αριθμός 135 της τροποποιητικής Οδηγίας).
4. Επίσης, το Έντυπο 144-05-06.1 έχει αναθεωρηθεί (ημερομηνία επικαιροποίησης 11 Οκτωβρίου 2012) για να περιλαμβάνει τις πρόνοιες της τροποποιητικής Οδηγίας και έχει αναρτηθεί στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής (http://www.cysec.gov.cy/licence_members_5_gr.aspx). Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να χρησιμοποιούν το αναθεωρημένο Έντυπο 144-05-06.1 για τον υπολογισμό των

ίδιων κεφαλαίων τους και το δείκτη κεφαλαιακής τους επάρκειας από τις 30 Σεπτεμβρίου 2012 (με ημερομηνία υποβολής μέχρι 31 Οκτωβρίου 2012). Σε περίπτωση που κάποια ΚΕΠΕΥ έχει ήδη υποβάλει το μη αναθεωρημένο Έντυπο 144-05-06.1 για τις 30 Σεπτεμβρίου 2012 θα πρέπει επίσης να υποβάλει το αναθεωρημένο Έντυπο 144-05-06.1 (με ημερομηνία επικαιροποίησης 11 Οκτωβρίου 2012).

5. Για σκοπούς ευκολίας, ετοιμάστηκαν επίσης τα ακόλουθα:

- περίληψη των κυριοτέρων σημείων της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2010/76/EK (επισυνάπτεται ως Παράρτημα, διαθέσιμο μόνο στην αγγλική γλώσσα) και
- οι αλλαγές που έγιναν στο Έντυπο 144-05-06.1 (αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής, http://www.cysec.gov.cy/licence_members_5_gr.aspx, δίπλα από το Έντυπο 144-05-06.1 στον τίτλο «Σημειώσεις»).

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Summary of main changes of the European Directive 2010/76/EC (the ‘CRD 3’)¹

1. Establishment of remuneration policies (Amendment no. 34 of the amending Directive)

Under the “technical criteria concerning the organization and treatment of risks” the requirement for the establishment of remuneration policies is added. In addition, the criteria that such policies should meet are provided, and address the following matters (among others):

- The scope and purpose of the remuneration policies (they should relate to categories of staff which include senior management, risk takers, staff engaged in control functions and any employee receiving total remuneration that takes them into the same remuneration bracket as senior management and risk takers, whose professional activities have a material impact on their risk profile).
- The responsibility for their implementation and periodic review.
- The remuneration of staff in control functions and senior officers in the risk management and compliance functions (specifically, staff engaged in control functions should be independent from the business units they oversee, have appropriate authority and be remunerated according to the achievement of the objectives linked to their functions, independent of the performance of the business areas they control).
- Performance-related remuneration.
- Fixed and variable remuneration (e.g. bonuses).
- Pension policy and early termination of employment contracts.
- Establishment of a Remuneration Committee (IFs that are significant in terms of their size, internal organization and the nature, scope and complexity of their activities are required to establish a remuneration committee. The Chair and the members of this committee should be members of the management body who do not perform any executive functions).

2. Re-securitization (Amendments no. 45 & 54 of the amending Directive)

A re-securitisation in CRD 3 is defined as “a securitisation where the risk associated with an underlying pool of exposures is tranced and at least one of the underlying exposures is a securitisation position”. Moreover, a re-securitisation position is defined as an exposure to a re-securitisation.

CRD 3 makes a separate reference to re-securitisation positions and assigns to them higher risk weights on the grounds that they are associated with higher risk than normal positions in securitizations due to their increased complexity and sensitivity to correlated losses.

¹ These are the most important CRD 3 amendments, also taking into consideration their degree of relevance to the CIFs

3. Additional information required in the Pillar III Disclosures (Amendments no. 78 - 87 of the amending Directive)

Under CRD 3, additional information is required for the Pillar 3 Disclosures, with respect to:

- The capital requirement for specific interest rate risk of securitization positions.
- The use of internal models for the calculation of their capital requirements.
- Exposures arising from securitization and re-securitisation positions, with separate disclosure of elements relating to the trading book (whereas up to now the disclosure obligation for securitizations related only to risks in the banking book).
- The remuneration policy and practices of investment firms, for those categories of staff whose professional activities have a material impact on the firms' risk profile, e.g. information concerning the decision-making process used for determining the remuneration policy, information on link between pay and performance, the criteria used for performance measurement, aggregate quantitative information on remuneration, broken down by senior management and members of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the investment firm, etc).

4. Change of specific risk charge for market equity risk (Amendment no. 94 of the amending Directive)

The specific risk charge for market equity risk increases from 4% to 8% in all cases (i.e. the reduced charge of 2% in cases of equity instruments that meet certain criteria, subject to the Commission's approval, is no longer applicable).