

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου θα ήθελε να θέσει εις γνώση των εποπτευόμενων οργανισμών, των εμπλεκόμενων φορέων και του επενδυτικού κοινού στην ανακοίνωση του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organisation of Securities Commissions - IOSCO) και της Επιτροπής της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία (Basel Committee on Banking Supervision) με ημερομηνία δημοσίευσης την 6^η Ιουλίου 2012.

Η ανακοίνωση αφορά στη δημοσίευση εγγράφου διαβούλευσης από τους πιο πάνω οργανισμούς με προτεινόμενες απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης για παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου ([Consultative Document: Margin requirements for non-centrally-cleared derivatives](#)).

Σύμφωνα με την εν λόγω ανακοίνωση, το 2009, οι ηγέτες της Ομάδας των 20 (G20) δεσμεύτηκαν σε ένα πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων για μείωση του συστημικού κινδύνου στις εξωχρηματιστηριακές (OTC) αγορές παραγώγων. Ειδικότερα, συμφωνήθηκαν μέτρα για την ενίσχυση της διαφάνειας και τη ρύθμιση των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, συμπεριλαμβανομένων των υποχρεωτικών κεντρικών εκκαθαρίσεων.

Ωστόσο, οι υποχρεωτικές απαιτήσεις που αφορούν την εκκαθάριση συναλλαγών, θα καλύπτουν μόνο τα τυποποιημένα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Επομένως τα μη-τυποποιημένα προϊόντα θα συνεχίσουν να μην εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου και ως εκ τούτου θα εξακολουθούν να υπόκεινται σε διμερή διαχείριση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου (bilateral counterparty risk management).

Το 2011, οι ηγέτες της Ομάδας των 20 συμφώνησαν να προστεθούν απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης (margin) σε παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου. Οι απαιτήσεις αυτές θα συντείνουν περαιτέρω στην άμβλυνση του συστημικού κινδύνου στις αγορές παραγώγων. Επιπλέον, οι απαιτήσεις αυτές, οι οποίες αντικατοπτρίζουν τον γενικά υψηλότερο κίνδυνο των παραγώγων που δεν εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου, θα ενθαρρύνουν την τυποποίηση και θα προωθήσουν την εκκαθάριση μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου.

Το έγγραφο διαβούλευσης που έχει δημοσιευτεί διαγράφει μια σειρά από υψηλού επιπέδου αρχές όσον αφορά τις πρακτικές περιθωρίων ασφάλισης και διαχείρισης των παροχών εξασφάλισης (collateral), και προτείνει απαιτήσεις όσον αφορά τα περιθώρια ασφάλισης για παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου.

Μέσω των προτεινόμενων βασικών αρχών επιδιώκεται πρωτίστως να διασφαλιστεί ότι θα καθοριστούν οι ενδεδειγμένες πρακτικές περιθωρίων ασφάλισης για όλες τις εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές σε παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου. Οι αρχές αυτές θα εφαρμόζονται σε όλες τις συναλλαγές που αφορούν σε χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις ή σε συστημικώς σημαντικούς μη-χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς.

Η διεθνής συνοχή όσον αφορά τις απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης και την εφαρμογή τους είναι ζωτικής σημασίας, ώστε να αποφευχθεί το φαινόμενο της μετακίνησης διαφόρων ομάδων συμμετεχόντων στην αγορά σε ευνοϊκότερα ρυθμιστικά καθεστώτα (regulatory arbitrage). Για το σκοπό αυτό, η πρόταση έχει σχεδιαστεί ώστε να επιτευχθεί συνολική συνοχή στις απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης.

Η Επιτροπή της Βασιλείας και ο Οργανισμός IOSCO ζητούν απόψεις από το κοινό για θέματα σχετικά με το πεδίο εφαρμογής, τη δυνατότητα υιοθέτησης και την επίπτωση των απαιτήσεων περιθωρίου. Οι απαντήσεις στην δημόσια διαβούλευση θα ληφθούν υπόψη κατά τη δημιουργία της κοινής οριστικής πρότασης σχετικά με απαιτήσεις περιθωρίου εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές σε παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου η οποία αναμένεται να εκδοθεί μέχρι το τέλος του έτους.

Οποιαδήποτε σχόλια θα πρέπει να υποβληθούν μέχρι τις 28 Σεπτεμβρίου 2012 απευθείας στην Επιτροπή της Βασιλείας και τον Οργανισμό IOSCO.

Αυτούσια η ανακοίνωση της Επιτροπής της Βασιλείας και του οργανισμού IOSCO βρίσκεται, στα αγγλικά, στον διαδικτυακό χώρο του οργανισμού IOSCO στην ακόλουθη ηλεκτρονική διεύθυνση:

<http://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS245.pdf>

Λευκωσία, 13 Ιουλίου 2012

Σημειώσεις:

1. Ο οργανισμός IOSCO αποτελεί το σημαντικότερο διεθνές φόρουμ των εποπτικών Αρχών κεφαλαιαγοράς το οποίο επεξεργάζεται αρχές και πρότυπα για να βοηθήσει τα μέλη του στην άσκηση των εποπτικών τους καθηκόντων.
2. Πρωταρχικός σκοπός του IOSCO είναι η προώθηση διεθνών προτύπων που επιτρέπουν την ενίσχυση, αποτελεσματικότητα και διαφάνεια των αγορών κινητών αξιών. Επιπρόσθετα, επιδιώκει την ενθάρρυνση της συνεργασίας μεταξύ των ρυθμιστικών Αρχών στον τομέα της καταπολέμησης του οικονομικού εγκλήματος, την ανταλλαγή διεθνών εμπειριών, την ανάλυση και επεξεργασία κοινών αρχών που καθορίζουν το διεθνές δίκαιο στην αγορά κεφαλαίων και την προστασία των επενδυτών.

3. Ο IOSCO συγκεντρώνει περισσότερα από 200 μέλη- εκπροσώπους των ρυθμιστικών Αρχών και των κυριότερων χρηματιστηρίων του κόσμου. Τα μέλη του IOSCO έχουν αποφασίσει μέσω της συμμετοχής τους στα όργανα του IOSCO τα ακόλουθα:

- Τη μεταξύ τους συνεργασία με σκοπό την καθιέρωση υψηλών προτύπων εποπτείας προκειμένου να διατηρηθούν δίκαιες, αποτελεσματικές και ισχυρές οι αγορές κεφαλαίου.
- Το συντονισμό των προσπάθειών για τη δημιουργία προτύπων και την αποτελεσματική διασυνοριακή εποπτεία των διεθνών συναλλαγών σε κινητές αξίες.
- Την παροχή αμοιβαίας βοήθειας και την ανταλλαγή πληροφοριών για την προώθηση της ακεραιότητας των αγορών μέσω της ακριβούς εφαρμογής προτύπων και της αποτελεσματικής διερεύνησης ενδεχόμενων παραβάσεων της νομοθεσίας.

4. Η Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία ιδρύθηκε το 1974 υπό την μορφή ενός φόρουμ για την τακτική συνεργασία σχετικά με τα εποπτικά θέματα του τραπεζικού τομέα. Στόχος της είναι η ενίσχυση της κατανόησης των βασικών ζητημάτων εποπτείας και η βελτίωση της ποιότητας της τραπεζικής εποπτείας σε όλο τον κόσμο. Η Επιτροπή της Βασιλείας διατυπώνει υψηλού επιπέδου εποπτικά πρότυπα και κατευθύνσεις και προτείνει βέλτιστες πρακτικές, με την προσδοκία ότι οι επιμέρους εποπτικές αρχές θα λάβουν τα ενδεικνυόμενα μέτρα για την εφαρμογή τους μέσω θεσμικών ή άλλων προσαρμογών.