

*Η πορεία προς μια νέα αρχιτεκτονική του διεθνούς και  
ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος μετά την  
πρόσφατη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση*

*Μια συστηματική προσέγγιση του φάσματος των εναλλακτικών επιλογών*

**Χρήστος Βλ. Γκόρτσος**

**Αναπληρωτής Καθηγητής Διεθνούς Οικονομικού Δικαίου στο  
Πάντειο Πανεπιστήμιο Αθηνών**

**Γενικός Γραμματέας Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών**

**Ιανουάριος 2009**

## Πίνακας Περιεχομένων

- A. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί
- B. Παράρτημα 1: Τρέχουσες ρυθμιστικές πρωτοβουλίες για την αντιμετώπιση των αιτίων της χρηματοπιστωτικής κρίσης
- Γ. Παράρτημα 2 (διάγραμμα): Η θεσμική διακυβέρνηση του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος
- Δ. Παράρτημα 3 (διάγραμμα): Η θεσμική διακυβέρνηση του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος (στο παράδειγμα του τραπεζικού τομέα)

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί

1. Ο ισχυρισμός ότι το χρηματοπιστωτικό σύστημα λειτουργεί χωρίς την ύπαρξη ρυθμιστικού ή εποπτικού πλαισίου – ή ότι αυτοεποπτεύεται δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα
2. Το νεοκλασικό υπόδειγμα στο οποίο είναι δομημένο το σύγχρονο χρηματοπιστωτικό σύστημα εμπεριέχει την παραδοχή των αστοχιών της αγοράς, δηλαδή κατ' εξοχήν:
  - της έλλειψης συνθηκών πληροφοριακής ασυμμετρίας μεταξύ προμηθευτών αγαθών και υπηρεσιών και των προμηθευτών τους, και
  - της μη συνδρομής συνθηκών για την επέλευση αρνητικών εξωτερικοτήτων (negative externalities)

Στόχος της ρυθμιστικής παρέμβασης είναι η αντιμετώπισή τους.

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

3. Στις αναπτυγμένες οικονομίες υπάρχει ρυθμιστική παρέμβαση στο χρηματοπιστωτικό σύστημα με την καθιέρωση αυστηρών κανόνων για την ικανοποίηση των ακολούθων αιτημάτων πολιτικής:
- Διασφάλιση σταθερότητας χρηματοπιστωτικού συστήματος στο σύνολό του και των επιμέρους τομέων και υποδομών του (τραπεζικός – κεφαλαιαγορά – ασφαλιστικός – συστήματα πληρωμών, εκκαθάρισης και διακανονισμού)
  - Διασφάλιση αποτελεσματικότητας κεφαλαιαγορών και προστασίας επενδυτών
  - Διασφάλιση αποτελεσματικότητας συστημάτων πληρωμών
  - Προστασία καταναλωτή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών
  - Καταπολέμηση οικονομικού εγκλήματος

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

### 3. Διεθνές επίπεδο:

- Το υφιστάμενο ρυθμιστικό πλαίσιο βασίζεται, σε σημαντικότετη έκταση (με την εξαίρεση του τέταρτου αιτήματος) σε κανόνες διεθνούς χρηματοπιστωτικού δικαίου – οι κανόνες αυτοί είναι ήπιου δικαίου, με ισχυρούς όμως έμμεσους μηχανισμούς επιβολής
- Οι κανόνες αυτοί εκπορεύονται από διεθνείς οργανισμούς και διεθνή fora με τη συμμετοχή εθνικών κεντρικών τραπεζών και εποπτικών αρχών (βλέπε κατωτέρω το διάγραμμα, υπό Γ)
- Κυρίαρχος ο ρόλος του Financial Stability Forum και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

### 4. Ευρωπαϊκό επίπεδο:

- υφίσταται ένα δομημένο σύστημα κανόνων χρηματοπιστωτικού δικαίου που αφορά τόσο τη ρυθμιστική παρέμβαση όσο και την άσκηση εποπτείας για την εφαρμογή του κανονιστικού πλαισίου
- μολονότι δεν υπάρχουν ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές (όπως στο νομισματικό πεδίο – ΕΣΚΤ), από το 2002 λειτουργούν δομημένα πανευρωπαϊκά δίκτυα με τη συμμετοχή των τομεακών εποπτικών αρχών (CEBS – CESR – CEIOPS) (βλέπε κατωτέρω το διάγραμμα, υπό Δ)
- Προβληματισμός: καταλληλότητα του πλαισίου για τις «συστημικά σημαντικές» επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού συστήματος

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

### 5. Η τρέχουσα κρίση / Ορισμένες βασικές επισημάνσεις

- διαβαθμίσεις της κρίσης ανά την υφήλιο: διάκριση μεταξύ «κρίσης» (π.χ. στις Η.Π.Α. Και το Ηνωμένο Βασίλειο) και «αναστάτωσης» (π.χ. Στην Ελλάδα), άμεση και έμμεση έκθεση στους κινδύνους που συνεπάγεται, κατά περίπτωση, η κρίση
- διάκριση μεταξύ μέτρων διάσωσης τραπεζών και μέτρων ενίσχυσης της ρευστότητας και της οικονομίας
- λειτουργία του νομισματικού συστήματος: τόνωση των συνθηκών ρευστότητας στην οικονομία με τη μείωση του επιτοκίου με το οποίο πραγματοποιούνται οι πράξεις ανοικτής αγοράς / «παγίδα ρευστότητας
- διαφοροποίηση των επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών από εκείνα της διατραπεζικής αγοράς: αίτια και επιπτώσεις της διαφοροποίησης
- επικείμενες ρυθμιστικές εξελίξεις για την αντιμετώπιση των αιτίων της χρηματοπιστωτικής κρίσης

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

6. Η τρέχουσα κρίση έχει συγκεκριμένα αίτια και η ρυθμιστική παρέμβαση πρέπει να τα αντιμετωπίσει με πρόσφορα μέσα

Τα αίτια της κρίσης ανάγονται κυρίως:

- στην έκταση (και όχι αυτή καθ' εαυτή) τη διαδικασία τιτλοποίησης
- στην έκταση της χρηματοπιστωτικής μόχλευσης εν γένει
- στα κριτήρια αξιολόγησης των εκδιδόμενων ομολόγων από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας
- στους όρους διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων
- στη λογιστική αποτίμηση χρηματοπιστωτικών μέσων
- στις μεθόδους διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας



## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

### 7. Προβληματισμοί αναφορικά με τις πρωτοβουλίες που πρόκειται να αναληφθούν

#### 7.1 Διαφορές με την κρίση του 1929

#### 7.2 Καταλληλότητα των ρυθμιστικών παρεμβάσεων:

- κίνδυνος (προσωρινής) υπερρύθμισης
- έμφαση στην αποτελεσματικότητα των ρυθμιστικών παρεμβάσεων / ανάλυση κόστους-ωφέλειας των λαμβανόμενων μέτρων
- «διαφορετική» μεταχείριση «διαφορετικών» φορέων
- αντιμετώπιση του προβλήματος της χρονικής ασυνέπειας (time inconsistency problem) στην άσκηση πολιτικής

## Α. Παρατηρήσεις – Προβληματισμοί (συν.)

7.3 **Νέα διεθνής αρχιτεκτονική:** νέο “Bretton Woods” ή νέα αρχιτεκτονική λόγω της (από πολλού) κατάρρευσης του συστήματος του Bretton Woods

7.4 **Νέα ευρωπαϊκή αρχιτεκτονική:** υλοποίηση δύο χρονιζόντων (πλέον) ζητημάτων

- Μετάπτωση στην αρχή της μέγιστης εναρμόνισης
- Προοπτική δημιουργίας πανευρωπαϊκών εποπτικών αρχών

## **Β. Παράρτημα 1: Τρέχουσες ρυθμιστικές πρωτοβουλίες για την αντιμετώπιση των αιτίων της χρηματοπιστωτικής κρίσης**

**Θεματικές επί των οποίων έχουν ήδη αναληφθεί πρωτοβουλίες σε διεθνές και κοινοτικό επίπεδο:**

- Ενίσχυση του ευρωπαϊκού πλαισίου που διέπει την άσκηση εποπτείας του χρηματοπιστωτικού τομέα (υπό 1)
- Μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας (υπό 2)
- Ενίσχυση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων (υπό 3)
- Προώθηση της ανταλλαγής πληροφοριών και της συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών (υπό 4)
- Ενίσχυση του πλαισίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας (υπό 5)
- Ενίσχυση των Συστημάτων Εγγύησης Καταθέσεων (υπό 6)

**Θεματικές επί των οποίων έχουν ήδη αναληφθεί πρωτοβουλίες σε διεθνές και κοινοτικό επίπεδο:**

- Διασφάλιση της ορθής αποτίμησης χρηματοπιστωτικών μέσων (υπό 7)
- Αναθεώρηση του πλαισίου που διέπει τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (υπό 8)
- Ενίσχυση της διαφάνειας στην αγορά και στις διαδικασίες τιτλοποίησης (υπό 9)

## 1. Ενίσχυση του ευρωπαϊκού πλαισίου που διέπει την άσκηση εποπτείας του χρηματοπιστωτικού τομέα

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκή Επιτροπή

### Δράση:

Σύσταση του **de Larosière Group**, στο οποίο ανατέθηκε η μελέτη και η υποβολή συστάσεων στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναφορικά με την ενίσχυση του ευρωπαϊκού πλαισίου που διέπει την άσκηση εποπτείας του χρηματοπιστωτικού τομέα. Ειδικότερα, η εν λόγω Ομάδα Εργασίας κλήθηκε να υποβάλει προτάσεις επί των ακόλουθων τριών θεματικών:

- Προτάσεις για τη βελτίωση της οργάνωσης της εποπτείας των διαμεσολαβούντων φορέων του χρηματοπιστωτικού τομέα και των αγορών με γνώμονα την ενίσχυση της προληπτικής εποπτείας, την εύρυθμη λειτουργία των αγορών και την προστασία των καταθετών και των επενδυτών, περιλαμβανομένης της εξέτασης της κατανομής αρμοδιοτήτων και ευθυνών σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο.
- Προτάσεις για την ενίσχυση της ευρωπαϊκής συνεργασίας σε ό, τι αφορά την επίβλεψη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και τη διαχείριση κρίσεων, περιλαμβανομένης της διαχείρισης κινδύνων διασυνοριακού χαρακτήρα.
- Προτάσεις για τη συνεργασία μεταξύ των αρμοδίων φορέων με γνώμονα τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας σε διεθνές επίπεδο.

## 2. Μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκή Επιτροπή

- Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής “*The recapitalization of financial institutions in the current financial crisis: limitation of aid to the minimum necessary and safeguards against undue distortions of competition*”
- Απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το ελληνικό σχέδιο νόμου σε ό,τι αφορά τα μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων (state Aid N 560/2008)

### 3. Ενίσχυση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων

#### Φορέας σε διεθνές επίπεδο:

Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία

#### Δράσεις:

α) Συλλογή στοιχείων για την εκτίμηση των επιπτώσεων που θα έχει η εφαρμογή του Νέου Πλαισίου για την Κεφαλαιακή Επάρκεια σε ό, τι αφορά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Σκοπός είναι η διερεύνηση της ενδεχόμενης αναγκαιότητας επιβολής πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων στα πιστωτικά ιδρύματα.

Το πρώτο τρίμηνο του 2009 η Επιτροπή της Βασιλείας θα έχει τα πρώτα διαθέσιμα στοιχεία, ενώ η συλλογή των στοιχείων θα πραγματοποιείται σε τακτική εξαμηνιαία βάση.

### 3. Ενίσχυση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων (συν.)

- β) Θέση σε διαβούλευση κατευθυντήριων γραμμών για τον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον αυξητικό κίνδυνο αθέτησης στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.
- γ) Θέση σε διαβούλευση προτάσεων για την αναθεώρηση του πλαισίου της Βασιλείας II αναφορικά με τον κίνδυνο αγοράς.



### 3. Ενίσχυση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων (συν.)

#### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκή Επιτροπή

#### Δράση:

Έκδοση την 1η Οκτωβρίου 2008 πρότασης Οδηγίας για την αναθεώρηση των Οδηγιών 2006/48/ΕΚ και 2006/49/ΕΚ.

Οι προτεινόμενες τροποποιήσεις αναφέρονται στις εξής θεματικές:

- βελτίωση της διαχείρισης των μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων,
- βελτίωση της εποπτείας των διασυνοριακών τραπεζικών ομίλων,
- βελτίωση της ποιότητας των ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων με την πρόταση υιοθέτησης σαφών κριτηρίων που θα επιτρέπουν τον προσδιορισμό της έκτασης κατά την οποία τα υβριδικά κεφάλαια θα είναι επιλέξιμα, ώστε να συνυπολογίζονται ως μέρος των συνολικών ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων, και
- ενίσχυση της συνεργασίας των αρμοδίων εποπτικών αρχών.

### **3. Ενίσχυση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων (συν.)**

#### **Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:**

Επιτροπή Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (CEBS)

#### **Δράση:**

Έκδοση στις 17 Οκτωβρίου 2008 Συμβουλής αναφορικά με τη μείωση των επιλογών και των διακριτικών ευχερειών που παρέχονται στις εποπτικές αρχές και τα πιστωτικά ιδρύματα στο πλαίσιο της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ. Πρόταση της CEBS για διατήρηση των υφιστάμενων διακριτικών ευχερειών της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ σε ποσοστό 28%.

## 4. Προώθηση της ανταλλαγής πληροφοριών και της συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών

### Φορέας σε διεθνές επίπεδο:

Φόρουμ για τη Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα

### Δράση:

Προώθηση της συνεργασίας μεταξύ των αρμοδίων εποπτικών αρχών διεθνώς δραστηριοποιούμενων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με την υιοθέτηση διμερών ή πολυμερών συμφωνιών (πρωτοκόλλων). Στόχος των εν λόγω συμφωνιών είναι η βελτίωση των μηχανισμών ανταλλαγής πληροφοριών και της συνεργασίας μεταξύ των εν λόγω αρχών για την αντιμετώπιση ζητημάτων διασυνοριακού χαρακτήρα.

Αναμένεται η έκδοση και υιοθέτηση των σχετικών μέτρων εντός του 2009.

## 4. Προώθηση της ανταλλαγής πληροφοριών και της συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών (συν.)

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο

### Δράση:

Πρόταση ψηφίσματος, που περιέχει συστάσεις προς την Επιτροπή σχετικά με την παρακολούθηση της διαδικασίας Lamfalussy και ειδικότερα τη μελλοντική δομή της εποπτείας.

Η πρόταση ψηφίσματος εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στις 9 Οκτωβρίου 2008.

## 5. Ενίσχυση του πλαισίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας

### Φορέας σε διεθνές επίπεδο:

Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία

### Δράση:

Έκδοση στις 25 Σεπτεμβρίου 2008 Κατευθυντήριων Γραμμών αναφορικά με τη διαμόρφωση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης και εποπτείας του κινδύνου ρευστότητας.

Οι 17 Κατευθυντήριες Γραμμές της Επιτροπής της Βασιλείας αφορούν ιδίως:

- τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να ρυθμίζεται εσωτερικά από το πιστωτικό ίδρυμα η διαχείριση και εποπτεία του κινδύνου ρευστότητας,
- τον υπολογισμό και τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας,
- τη δημόσια γνωστοποίηση στοιχείων για τον κίνδυνο ρευστότητας, και
- το ρόλο των εποπτικών αρχών.

## 5. Ενίσχυση του πλαισίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας (συν.)

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Επιτροπή Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (CEBS)

### Δράση:

Έκδοση στις 18 Σεπτεμβρίου 2008 Συμβουλής αναφορικά με το πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, η οποία περιλαμβάνει τέσσερις ενότητες:

- η πρώτη ενότητα αναφέρεται στη φύση και τον ορισμό της ρευστότητας και του κινδύνου ρευστότητας,
- η δεύτερη παρουσιάζει τους παράγοντες που επηρεάζουν δυσμενώς τη ρευστότητα,
- η τρίτη αναφέρεται στις πρακτικές που πρέπει να εφαρμόζονται από τα πιστωτικά ιδρύματα και τις επιχειρήσεις επενδύσεων αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας, και
- η τέταρτη αναλύει τις κύριες προκλήσεις σε ό,τι αφορά την εποπτεία του κινδύνου ρευστότητας

## 6. Ενίσχυση των Συστημάτων Εγγύησης Καταθέσεων

**Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:**

Ευρωπαϊκή Επιτροπή

**Δράση:**

Δημοσίευση στις 15 Οκτωβρίου 2008 πρότασης Οδηγίας για την τροποποίηση της Οδηγίας 94/19/ΕΚ περί των συστημάτων εγγύησης των καταθέσεων.

Βασικότερες προτεινόμενες τροποποιήσεις:

- Αύξηση της κάλυψης του συνόλου των καταθέσεων κάθε καταθέτη από 20.000 ευρώ σε κατ' ελάχιστο 100.000 μέχρι 31.12.2009
- Κατάργηση της συν-ασφάλισης (δυνατότητα της οποίας ο Έλληνας νομοθέτης δεν έχει κάνει χρήση)
- Καθιέρωση της υποχρέωσης για τα συστήματα εγγύησης καταθέσεων να είναι σε θέση να πληρώσουν τις δεόντως αποδεδειγμένες απαιτήσεις καταθετών που αφορούν μη διαθέσιμες καταθέσεις εντός τριών (3) ημερών, αντί εντός τριών (3) μηνών σύμφωνα με το ισχύον καθεστώς

## 6. Ενίσχυση των Συστημάτων Εγγύησης Καταθέσεων (συν.)

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο

### Δράση:

Υιοθέτηση της πρότασης Οδηγίας από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο (18.12.2008)

- Το επίπεδο κάλυψης του συνόλου των καταθέσεων κάθε καταθέτη κατ' ελάχιστον πενήντα (50.000) χιλιάδες ευρώ. Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2010, η κάλυψη των συνολικών καταθέσεων κάθε καταθέτη ορίζεται σε εκατό (100.000) χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν η εκτίμηση αντίκτυπου που θα υποβάλει η Επιτροπή στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο έως τις 31 Δεκεμβρίου 2009 καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η εν λόγω αύξηση και εναρμόνιση δεν είναι κατάλληλες και οικονομικά βιώσιμες για όλα τα κράτη μέλη.
- Καθιέρωση της υποχρέωσης για τα συστήματα εγγύησης καταθέσεων να είναι σε θέση να πληρώσουν τις δεόντως αποδεδειγμένες απαιτήσεις καταθετών που αφορούν μη διαθέσιμες καταθέσεις εντός είκοσι (20) εργάσιμων ημερών. Το εν λόγω χρονικό διάστημα θα δύναται να παρατείνεται μόνον σε εξαιρετικές περιπτώσεις και ύστερα από την έγκριση των αρμόδιων αρχών.



## 7. Διασφάλιση της ορθής αποτίμησης χρηματοπιστωτικών μέσων

### Φορέας σε διεθνές επίπεδο:

Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία

### Δράση:

Μέχρι τις 6 Φεβρουαρίου 2009 έχει τεθεί σε δημόσια διαβούλευση κείμενο Κατευθυντηρίων Γραμμών για την αξιολόγηση των διαδικασιών αποτίμησης από τις εποπτικές αρχές.

## 7. Διασφάλιση της ορθής αποτίμησης χρηματοπιστωτικών μέσων (συν.)

### Φορέας σε διεθνές επίπεδο:

Διεθνής Οργάνωση Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO)

### Δράση:

- Έκδοση Κατευθυντηρίων Γραμμών για τις γνωστοποιήσεις σχετικά με την αποτίμηση στην εύλογη αξία για σκοπούς ενημέρωσης των επενδυτών.

Για την ανωτέρω δράση δεν υπάρχει ακόμα ακριβές χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσής της.

## 7. Διασφάλιση της ορθής αποτίμησης χρηματοπιστωτικών μέσων (συν.)

### Φορέας:

Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB)

### Δράση:

- έκδοση σχεδίου Λογιστικού Προτύπου για τις επιχειρήσεις ειδικού σκοπού (SIC 12) (περίοδος δημόσιας διαβούλευσης επί του σχεδίου: Δεκέμβριος 2008 έως 20 Μαρτίου 2009),
- αναθεώρηση του ΔΛΠ 39 και του ΔΠΧΑ 7 (Οκτώβριος 2008),
- έκδοση (νέου) Λογιστικού Προτύπου για την εφαρμογή της αρχής αποτίμησης στην εύλογη αξία (εντός του 2010).

Σκοπός των ανωτέρω ενεργειών είναι η περαιτέρω ενίσχυση του ρυθμιστικού πλαισίου σε ό, τι αφορά ζητήματα λογιστικής και γνωστοποίησης σε σχέση με την αποτίμηση.

## 7. Διασφάλιση της ορθής αποτίμησης χρηματοπιστωτικών μέσων (συν.)

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκή Επιτροπή

### Δράση:

Κανονισμός 1004/2008/ΕΚ της Επιτροπής για την τροποποίηση του κανονισμού 1725/2003/ΕΚ περί της υιοθέτησης ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον Κανονισμό 1606/2002/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 39 και το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 7.

## 7. Διασφάλιση της ορθής αποτίμησης χρηματοπιστωτικών μέσων (συν.)

### **Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:**

Επιτροπή Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR)

### **Δράση:**

Αναμένεται η εκπόνηση μελέτης εκτίμησης των επιπτώσεων εφαρμογής των διεθνών λογιστικών προτύπων από εισηγμένες εταιρίες σε σχέση με την αποτίμηση στην εύλογη αξία μη ρευστοποιήσιμων χρηματοπιστωτικών μέσων.

### **Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:**

Επιτροπή Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (CEBS)

### **Δράση:**

Δημοσίευση στις 18 Ιουνίου 2008 έκθεσης αναφορικά με την αποτίμηση σύνθετων και μη ρευστοποιήσιμων χρηματοπιστωτικών μέσων.

## 8. Αναθεώρηση του πλαισίου που διέπει της λειτουργία των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας

### Φορέας σε διεθνές επίπεδο:

Διεθνής Οργάνωση Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO)

### Δράση:

- Αναθεώρηση στις 28 Μαΐου 2008 του Κώδικα Δεοντολογίας για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Ο.Α.Π.Ι.).
- Έκδοση το Σεπτέμβριο του 2008 Συστάσεων σχετικά με τις μεθόδους έλεγχου της συμμόρφωσης των (Ο.Α.Π.Ι.) με τις διατάξεις του Κώδικα Δεοντολογίας (Σεπτέμβριος 2008).

## 8. Αναθεώρηση του ρόλου των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (συν.)

### Φορέας σε κοινοτικό επίπεδο:

Ευρωπαϊκή Επιτροπή

### Δράση:

Δημοσίευση στις 12 Νοεμβρίου 2008 πρότασης Κανονισμού για τους Ο.Α.Π.Ι.

Η πρόταση Κανονισμού αναμένεται να ψηφιστεί στην ολομέλεια του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου στις 21 Απριλίου 2009.

Ο Κανονισμός θα εφαρμόζεται σε αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, οι οποίες:

- προορίζονται να χρησιμοποιηθούν για κανονιστικούς ή άλλους σκοπούς από κοινοτικά πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) ή ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών, και
- κοινοποιούνται δημοσίως ή διανέμονται με την καταβολή συνδρομής.

## 8. Αναθεώρηση του ρόλου των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (συν.)

### Πρόταση Κανονισμού για τους Ο.Α.Π.Ι. (συν.)

Για να είναι δυνατή η χρήση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας από τα ως άνω κοινοτικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, θα πρέπει:

- οι αξιολογήσεις να εκδίδονται από ΟΑΠΙ που είναι εγκατεστημένοι στην Κοινότητα, και
- οι ΟΑΠΙ αυτοί να είναι εγγεγραμμένοι σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις διατάξεις άρθρων 12-17 του Κανονισμού.



## 8. Αναθεώρηση του ρόλου των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (συν.)

### Πρόταση Κανονισμού για τους Ο.Α.Π.Ι. (συν.)

Η πρόταση Κανονισμού περιέχει ρυθμίσεις που αφορούν:

- τις προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται από τους ΟΑΠΙ σε ό,τι αφορά την έκδοση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας,
- τη διαδικασία εγγραφής των ΟΑΠΙ, καθώς και της ανάκλησης αυτής,
- την αποτελεσματική εφαρμογή των διατάξεων του Κανονισμού,
- τη συνεργασία μεταξύ των αρμοδίων αρχών και τη συνεργασία με τρίτες χώρες, και
- λοιπά θέματα, όπως, ενδεικτικά, η επιβολή κυρώσεων και η διαδικασία επιτροπολογίας.

## 8. Αναθεώρηση του ρόλου των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (συν.)

### Φορέας:

Επιτροπή Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR)

### Δράση:

Έκδοση στις 20 Μαΐου 2008 Συμβουλής για το ρόλο των Ο.Α.Π.Ι. στην αγορά των δομημένων χρηματοπιστωτικών προϊόντων.

## 9. Ενίσχυση της διαφάνειας στην αγορά και στις διαδικασίες τιτλοποίησης

- Η Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία αναμένεται εντός του 2009 να εκδώσει Κατευθυντήριες Γραμμές αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις που αφορούν τις τιτλοποιήσεις, με σκοπό την ενίσχυση των απαιτήσεων γνωστοποίησης σύμφωνα με το πλαίσιο του Πυλώνα III της Βασιλείας II.
- Η Επιτροπή Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (CEBS) τον Ιούνιο και τον Οκτώβριο του 2008 δημοσίευσε Εκθέσεις αναφορικά με την επάρκεια των γνωστοποιήσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων όσον αφορά τις τιτλοποιήσεις και τα μη ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία επηρεάστηκαν από τη χρηματοπιστωτική κρίση.

## 9. Ενίσχυση της διαφάνειας στην αγορά και στις διαδικασίες τιτλοποίησης (συν.)

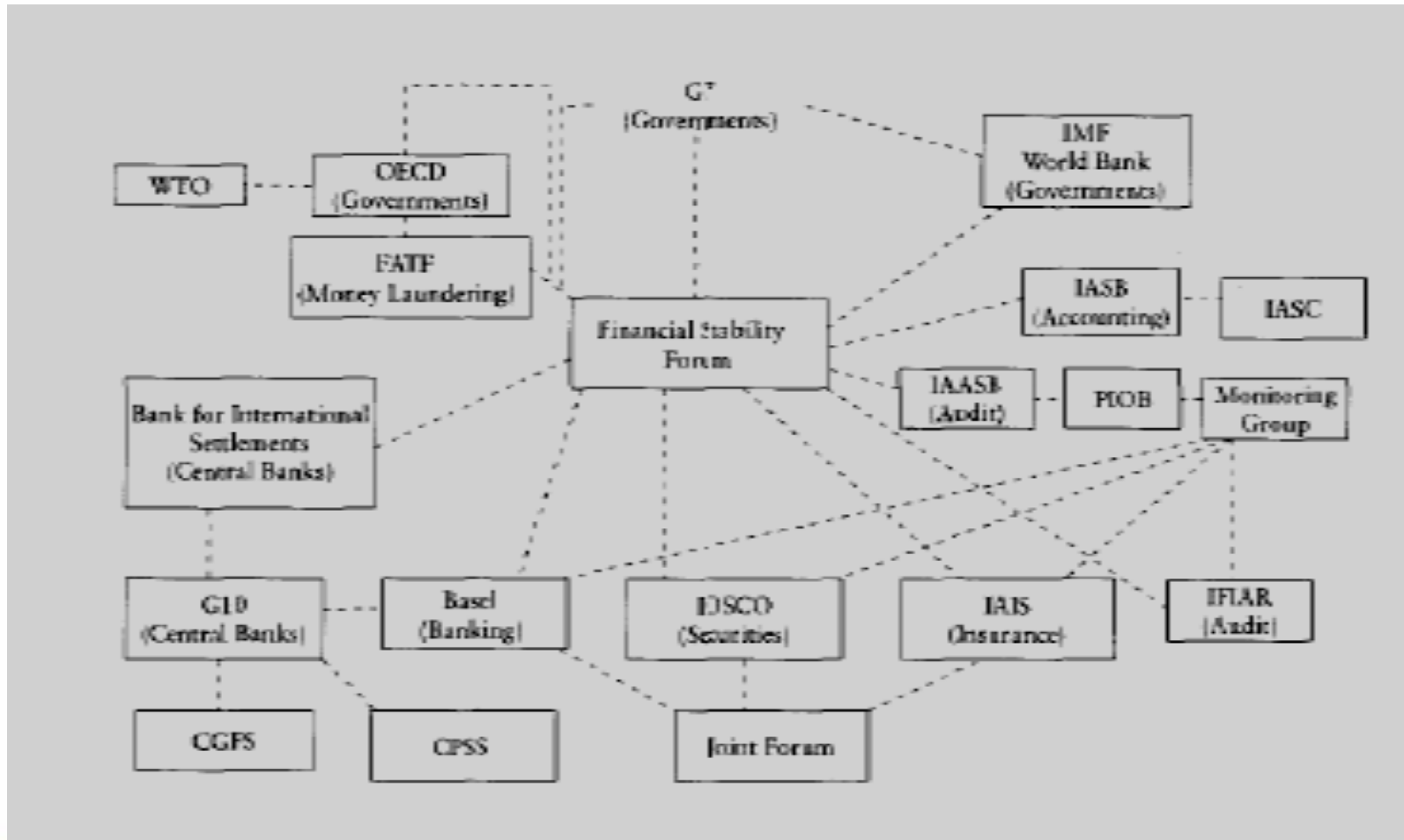
- **Ευρωπαϊκοί φορείς του χρηματοπιστωτικού κλάδου (EBF, LIBA, ESBG, EACB, EAPBFA)** δημοσίευσαν στις 18 Δεκεμβρίου Κατευθυντήριες Γραμμές αναφορικά με την προώθηση της ορθής και ομοιόμορφης εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης για την τιτλοποίηση σύμφωνα με το πλαίσιο του Πυλώνα ΙΙΙ της Οδηγίας για την Κεφαλαιακή Επάρκεια.
- **Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Ομοσπονδία** δημοσίευσε στις 24 Σεπτεμβρίου 2008 Έκθεση σχετικά με τη σύγκλιση του πλαισίου γνωστοποιήσεων του Πυλώνα ΙΙΙ, με σκοπό την υιοθέτηση συστάσεων για την ενίσχυση της διαφάνειας στις γνωστοποιήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων.

## 9. Ενίσχυση της διαφάνειας στην αγορά και στις διαδικασίες τιτλοποίησης (συν.)

### Market Data Reports

- Το Roundtable της Ε.Ε. αναφορικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας στην αγορά τιτλοποιήσεων (στο οποίο συμμετέχουν, μεταξύ άλλων φορείς του ευρωπαϊκού τραπεζικού κλάδου) έχει αναλάβει την εκπόνηση και δημοσιοποίηση σε τακτική βάση των ακόλουθων Εκθέσεων:
  - Έκθεση δεδομένων για τις τιτλοποιήσεις στην πρωτογενή αγορά (Securitization Data Report-Primary Market). Η έκθεση θα δημοσιεύεται σε τριμηνιαία βάση, αρχής γενομένης από τις 25 Ιουνίου 2008.
  - Έκθεση δεδομένων σχετικά με την κατοχή τίτλων στη δευτερογενή αγορά (Secondary Market Data Report on Holdings). Στοιχεία συλλέγονται για τα κάτωθι χρηματοπιστωτικά εργαλεία: CDOs, Commercial Mortgage-Backed Securities, Residential Mortgage-Backed Securities, ABS Credit Cards, ABS Equipment Lease, ABS Auto, ABS Consumer Loans, ABS Student Loans. Η έκθεση Η Έκθεση θα δημοσιεύεται σε τριμηνιαία βάση, αρχής γενομένης από τις 30 Ιουνίου 2008.

## Γ. Παράρτημα 2: Η θεσμική διακυβέρνηση του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος



## Δ. Παράρτημα 3: Η θεσμική διακυβέρνηση του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος

