

ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ



ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ
ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ, ΤΟΥΣ ΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟΥΣ
ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΟΥΣ

31/12/2008

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ v.3601/1.8.2007 ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ 9/459/27.12.2007
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	Εισαγωγή.....	3
2	Στόχοι και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων.....	3
3	Ίδια κεφάλαια.....	4
4	Κεφαλαιακή Επάρκεια.....	4
5	Πιστωτικός κίνδυνος.....	5
6	Κίνδυνος αγοράς.....	6
7	Λειτουργικός Κίνδυνος.....	7
8	Λοιποί Κίνδυνοι.....	8
8.1	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	8
8.2	Κίνδυνος Κεφαλαίων.....	8
9	Ανοίγματα υπό μορφή μετοχών τα οποία δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.....	9

1 Εισαγωγή

Σύμφωνα με το Άρθρο 3 της Απόφασης 9/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της Κύπρου Χρηματιστηριακής καθώς και της αντιμετώπισης των κινδύνων που αναλαμβάνονται από την εταιρία.

Η δημοσιοποίηση της πληροφόρησης που απαιτεί η Απόφαση 9/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πραγματοποιείται σε ετήσια βάση και το κείμενο αναρτάται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας.

Η διαδικασία υπολογισμού κεφαλαιακής επάρκειας καθώς και το πλαίσιο αντιμετώπισης των αναλαμβανόμενων κινδύνων αφορούν στην Κύπρου Χρηματιστηριακή.

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο παρόν κείμενο έχει ελεγχθεί από τον εξωτερικό ελεγκτή και αποτελεί επίσημη δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων.

2 Στόχοι και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Ο γενικός στόχος διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας είναι η ανάπτυξη και καθιέρωση συστημάτων και μηχανισμών ελέγχου για την άμβλυνση των κινδύνων σε επίπεδο κατά το οποίο να μην απαιτείται διατήρηση εσωτερικού κεφαλαίου πέραν του εποπτικά απαιτούμενου για τον Πυλώνα 1. Το εποπτικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως εξής:

Βασικά Ίδια Κεφάλαια	31.12.2008
Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	5.000.000,00
Αποθεματικά και Διαφορές Αναπροσαρμογής	338.694,50
Αποτελέσματα εις νέο	5.313.846,89
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	10.652.541,39
Μείον: Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.825,17
Μείον: Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	440.102,56
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	10.206.613,66
Σταθμισμένο Ενεργητικό έναντι Πιστωτικού Κινδύνου	6.767,9859
Πλασματικό Ισοδύναμο έναντι Κινδύνου Αγοράς και Λειτουργικού Κινδύνου	7.419,7500
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	14.187,7359
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας II	71,9397%

Γενική πολιτική της εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης για την ανάπτυξή της και τη διασφάλιση των συναλλαγών της.

Οι πιθανοί κίνδυνοι που αναγνωρίζει η εταιρία είναι οι εξής:

- ο Λειτουργικός Κίνδυνος

- ο Πιστωτικός Κίνδυνος
- ο Κίνδυνος Αγοράς
- ο Λοιποί Κίνδυνοι (Κίνδυνος Κεφαλαίου, Ρευστότητας.)

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	ΛΟΙΠΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Περιπτώσεις απάτης Διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής ▪ Θέματα επιχειρησιακής συνέχειας 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Κίνδυνος φερεγγυότητας αντισυμβαλλομένων (Margin, T+3) ▪ Καταθέσεις, Ομόλογα, Repos 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Αρνητικές μεταβολές τιμών και αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Κίνδυνος Κεφαλαίου ▪ Κίνδυνος Ρευστότητας

3 Ίδια κεφάλαια

Τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας αποτελούνται από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, το τακτικό αποθεματικό και τα αποτελέσματα εις νέο.

Η σύνθεση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2008 αναλύεται ειδικότερα ως εξής:

- ο Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 5.000.000
- ο Τα αποθεματικά της Εταιρείας ανέρχονται στο ποσό των € 338.694,50
- ο Τα αποτελέσματα εις νέο περιλαμβάνουν τα κέρδη εις νέο και ανέρχονται σε € 5.313.846,89
- ο Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανέρχεται σε € 10.652.541,39
- ο Το σύνολο των Εποπτικών Κεφαλαίων, μετά την ενσωμάτωση των αφαιρετικών στοιχείων, ανέρχεται στο ποσό των € 10.206.613,66

4 Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων και τη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών και υποβάλλεται σε μηνιαία βάση στην εποπτεύουσα αρχή, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας ανέρχεται στο 71,94%, πολύ υψηλότερα του ελάχιστου εποπτικού ποσοστού 8% και κατά μέσο όρο περίπου 7,2 φορές υψηλότερος από τον αναμενόμενο δείκτη του χρηματοοικονομικού κλάδου.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας υπολογίστηκε ως εξής:

- ο Τα στοιχεία του ενεργητικού του Εμπορικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, αφού σταθμίσθηκαν με βάση τον κίνδυνο που ενσωματώνουν, ανέρχονται στο ύψος των € 6.767.985,94 και αναγόμενα στο 8% αντιστοιχούν σε € 541.438,88. Ο τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων γίνεται σύμφωνα με την Παράγραφο 3(i) του Άρθρου 3 της Απόφασης 1/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Η εταιρεία υπολογίζει κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Κινδύνου Αγοράς σύμφωνα με την Απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Κινδύνου Αγοράς για την 31/12/2008 ανέρχονται σε € 15.844,56
- Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Λειτουργικού κινδύνου για την 31/12/2008 ανέρχονται σε € 577.740, και υπολογίζονται σύμφωνα με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, όπως ορίζεται στην παράγραφο 4 της Απόφασης 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το πλασματικό ισοδύναμο των σταθμισμένων στοιχείων του Ενεργητικού έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου ανέρχεται σε € 7.419.807 και είναι το γινόμενο των κεφαλαιακών απαιτήσεων επί 12,5.
- Η Κεφαλαιακή Επάρκεια υπολογίζεται ως η διαίρεση των Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων με το άθροισμα των σταθμισμένων στοιχείων Ενεργητικού έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου και του πλασματικού σταθμισμένου Ενεργητικού έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου.

5 Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία εννοεί τον Πιστωτικό Κίνδυνο ως τον κίνδυνο ζημίας στην περίπτωση αδυναμίας από οποιοδήποτε αντισυμβαλλόμενο μέρος να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρεία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα.

Συγκεκριμένα, ο Πιστωτικός Κίνδυνος της Εταιρείας προέρχεται πρωτίστως από τις συναλλαγές επί πιστώσει (Margin Accounts) και T+3, Καταθέσεις σε Τράπεζες (Προθεσμιακές και Λογαριασμοί Όψεως), από Ομόλογα που κρατά στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο, από Συμφωνίες Επαναγοράς και SWAPS.

Η Διοίκηση της Εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε Πιστωτικό Κίνδυνο, στα πλαίσια των κανονιστικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και με βάση τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ληκτότητα των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας:

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						0
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						0
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία					4.754	4.754
Άυλα περιουσιακά στοιχεία					5.825	5.825
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			4.071	19.043		23.114
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		380.311		736.520		1.116.831
Σύνολο	0	380.311	4.071	755.563	10.579	1.150.524
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						0

Διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα	132.038			18.975	82.500	233.513
Απαιτήσεις από πελάτες	3.932.641					3.932.641
Λοιπές απαιτήσεις	176.962		90.671			267.633
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.337.950					12.337.950
Σύνολο	16.579.591	380.311	94.742	774.538	93.079	17.922.261

Παρακάτω παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου ανά κατηγορία ανοιγμάτων:

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	387.317,85	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	15.043.359,59	3.008.671,92	240.693,75
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων.	28.756,50	28.756,50	2.300,52
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	3.903.884,51	2.927.913,38	234.233,07
Λοιπά ανοίγματα.	802.644,14	802.644,14	64.211,53
ΣΥΝΟΛΑ	20.165.962,59	6.767.985,94	541.438,87

6 Κίνδυνος αγοράς

Ο Κίνδυνος Αγοράς αφορά στις μεταβολές τιμών και αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει η Εταιρεία για ίδιο λογαριασμό. Στον Κίνδυνο Αγοράς περιλαμβάνεται ο Κίνδυνος Ειδικής Διαπραγμάτευσης, ο οποίος προέρχεται από τις θέσεις της Εταιρείας που προκύπτουν με σκοπό την διαπραγμάτευση ή την αντιστάθμιση κινδύνων σχετιζόμενων με την παροχή των υπηρεσιών Ειδικής Διαπραγμάτευσης. Ακόμη, στοιχεία που φέρουν κίνδυνο αγοράς μπορούν να είναι οι θέσεις που η Εταιρεία κατέχει με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη συναλλαγή για την επίτευξη κέρδους.

Η Εταιρεία διαθέτει κατάλληλη λογιστική οργάνωση, επιστημονική και τεχνική υποστήριξη και κατάλληλα μέσα για την παρακολούθηση και εκπλήρωση των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την άσκηση της δραστηριότητας της ειδικής διαπραγμάτευσης και ιδίως για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων που αναλαμβάνει ασκώντας τη δραστηριότητα αυτή.

Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- τηρεί λογιστικό σύστημα καταγραφής και ενημέρωσης του λογιστηρίου όσον αφορά τις συναλλαγές που πραγματοποιεί το Τμήμα Ειδικής Διαπραγμάτευσης.
- έχει δημιουργήσει την υποδομή και τις διαδικασίες για τον άμεσο εντοπισμό, ανάλυση και μέτρηση των κινδύνων που προέρχονται από τη δραστηριοποίηση στην Αγορά Αξιών του Χ.Α./ΕΝ.Α υπό την

ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή επί κινητής αξίας, καθώς και για την άμεση λήψη μέτρων και τακτικών για την άμεση και αποτελεσματική αντιμετώπισή τους.

Στο πλαίσιο παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που συνάπτονται με τη λειτουργία της Ειδικής Διαπραγμάτευσης, η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασίες που περιγράφονται συνοπτικά κατωτέρω:

- Διαδικασίες πρόληψης, εντοπισμού, παρακολούθησης και καταγραφής των κινδύνων πρόληψης και εντοπισμού των κινδύνων που συνδέονται με την ειδική διαπραγμάτευση
- Εκπόνηση σεναρίων

Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικές πολιτικές σχετικά με τα ακόλουθα:

- Τηρούμενη μεθοδολογία για τη μέτρηση του κινδύνου
- Καθορισμός αποδεκτών επιπέδων ανάληψης κινδύνου
- Καθορισμός μέγιστων επιτρεπτών ορίων θέσεων σε επίπεδο ειδικής διαπραγμάτευσης
- Καθορισμός μέγιστων επιτρεπτών πιστωτικών ορίων

7 Λειτουργικός Κίνδυνος

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών, οι οποίες προκαλούνται από την ανεπάρκεια ή την αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων και συστημάτων είτε από εξωτερικά γεγονότα. Στο Λειτουργικό Κίνδυνο περιλαμβάνεται και ο νομικός κίνδυνος.

Ο Ορισμός του Λειτουργικού Κινδύνου περιλαμβάνει επίσης κινδύνους που προέρχονται από:

- ηλεκτρονικές συναλλαγές
- περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρείας,
- δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών,
- διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής,
- θέματα επιχειρησιακής συνέχειας
- εκτέλεση έργων μέσω ανάθεσης σε τρίτους.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του Λειτουργικού κινδύνου, ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Επίσης:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρίας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου
- αναπτύσσει και εφαρμόζει εξελιγμένες μεθόδους μέτρησης του λειτουργικού κινδύνου και προβαίνει σε ανάλυση των εσωτερικών και των εξωτερικών παραγόντων που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του
- καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλή χρήση κτλ.)

- ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου
- διαμορφώνει πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και προβλέπονται συγκεκριμένα πρότυπα και διαδικασίες, βάσει των οποίων θα διενεργούνται έλεγχοι του τηρούμενου επιπέδου ασφαλείας

8 Λοιποί Κίνδυνοι

8.1 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Οι εν λόγω υποχρεώσεις αφορούν στα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας. Τα Κυκλοφορούν Ενεργητικό της Εταιρείας είναι πολλαπλάσιο των λειτουργικών της εξόδων, με αποτέλεσμα η έκθεση στον Κίνδυνο Ρευστότητας να είναι μηδαμινή.

Η εταιρεία προϋπολογίζει τα λειτουργικά της έξοδα τα οποία βασίζονται στις εκάστοτε τρέχουσες και μελλοντικές της ανάγκες. Η Διοίκηση μεριμνά ώστε τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρείας να είναι πολλαπλάσια των λειτουργικών εξόδων, έτσι ώστε να εκμηδενίζεται ο Κίνδυνος Ρευστότητας.

Για την 31/12/2008, το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι € 4.444.366 και τα Έξοδα Λειτουργίας είναι € 1.428.330. Ο λόγος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας είναι 3,1. Ως εκ τούτου, η έκθεση της Εταιρείας στον Κίνδυνο Ρευστότητας θεωρείται ασήμαντη και η Εταιρεία δεν υπολογίζει επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις.

8.2 Κίνδυνος Κεφαλαίων

Ως Κίνδυνος Κεφαλαίων εννοείται η πιθανότητα η Εταιρεία να μην έχει πρόσβαση στα απαραίτητα κεφάλαια για να υποστηρίξει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες ή τις Θεσμικές της υποχρεώσεις σχετικά με τα ελάχιστα απαιτούμενα επίπεδα ιδίων κεφαλαίων.

Η Έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο πρόσβασης σε κεφάλαια είναι μηδαμινή, καθώς η Εταιρεία είναι θυγατρική της Τράπεζας Κύπρου και ως εκ τούτου θα έχει πρόσβαση σε κεφάλαια σε περίπτωση ανάγκης.

Για την αντιμετώπιση και τον έλεγχο του κινδύνου ιδίων κεφαλαίων της, η Εταιρεία μεριμνά για τη συγκέντρωση επαρκών κεφαλαίων και τη σταθερότητά τους, καθώς και για την παρακολούθηση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, ο οποίος για την 31/12/2008 ανέρχεται στο 71,94%, περίπου 9 φορές υψηλότερος από το εποπτικά απαιτούμενο 8%.

Η εταιρεία υπολογίζει τα Εποπτικά της Κεφάλαια σύμφωνα με την Απόφαση 2/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

9 **Ανοίγματα υπό μορφή μετοχών τα οποία δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών**
Η Εταιρεία δεν διαθέτει τέτοιου τύπου ανοίγματα.