

**ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ**

Σημεία Γενικού Ενδιαφέροντος

- Νομικό πλαίσιο

N. 2533/97

- Υπεύθυνοι λειτουργίας

Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ)

Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ)

- Για παράγωγα προϊόντα δεν είναι κινητές αξίες αλλά διμερείς συμβάσεις η αξία των οποίων εξαρτάται από την τιμή ενός υποκείμενου προϊόντος
- Υποκείμενα προϊόντα στην ελληνική αγορά παραγώγων

Δείκτης FTSE/ASE 20, FTSE/ASE 40

Μετοχές που απαρτίζουν τον FTSE/ASE 20, FTSE/ASE 40
3m Athibor, (καταργήθηκε)

10ετές ομόλογο σταθερού επιτοκίου 10% (καταργήθηκε)

Ισοτιμία USD/EURO, JPY/EURO (προς εισαγωγή)

- Διεθνής κάλυψη λογιστικού χειρισμού παραγώγων προϊόντων

Financial Accounting Standard - FAS 80

- Κάλυψη λογιστικού χειρισμού Futures/Options

268/2272/1996 γνωμάτευση του ΕΣΥΛ για το λογιστικό
χειρισμό των πράξεων διασφάλισης κινδύνου σε παράγωγα
επί τιμές μετάλλων

N.304/1999 γνωμάτευση του ΕΣΥΛ για το χειρισμό παραγώγων
του ΧΠΑ

ΣΗΜΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝΤΟΣ

Λογιστικές αρχές

Συνέχιση επιχειρηματικής δραστηριότητας

Αρχή δεδουλευμένου

Πάγια χρησιμοποίηση των ιδίων λογιστικών μεθόδων και αρχών

Καταχώρηση πραγματοποιημένων και βέβαιων εσόδων

Λογιστικά θέματα

1. Αποτίμηση των ανοικτών θέσεων
2. Λογισμός αποτελέσματος στη σωστή περίοδο
3. Υποκείμενο προϊόν ενεργητικού - παθητικού
4. Χειρισμός περιθωρίων ασφαλείας
5. Χειρισμός προμήθειας
6. Οικονομικές καταστάσεις
7. Λογιστική λειτουργία
8. Λογαριασμοί λογιστικής
9. Παραδείγματα λογιστικών εγγραφών
10. Ελάχιστο απαιτούμενο όριο για τη διατήρηση κωδικού

1. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΝΟΙΚΤΩΝ ΘΕΣΕΩΝ

Παρακολούθηση συμβάσεων αγοράς και πώλησης παραγώγων προϊόντων σε λογαριασμούς τάξεως , που ανοίγονται κάτω από το ζεύγος πρωτοβαθμίων (268/2272/1996 γνωμάτευση του ΕΣΥΛ)

03 "απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις" 07
"υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις"

Αποτίμηση ανοικτών θέσεων στην τρέχουσα αξία (mark to market)

Η ρευστότητα της αγοράς εξασφαλίζει την πραγματοποίηση των κερδών ή ζημιών ανά πάσα στιγμή

Η αποτίμηση της τρέχουσας τιμής

συμφωνεί με την πρακτική που ακολουθούν οι τράπεζες στη λογιστική του forward σε συνάλλαγμα και άλλα προϊόντα εμποδίζει τις διοικήσεις των οργανισμών να επιλέγουν τον ενδεικνυόμενο κάθε φορά τρόπο απεικόνισης των ανοικτών θέσεων ανάλογα με τις προτιμήσεις τους

Η διοίκηση είναι δυνατόν να εκτιμήσει τη συνολική απόδοση με μοναδική αναφορά τις τρέχουσες τιμές όλων των ανοικτών θέσεων

Καταχώρηση του αποτελέσματος από πράξεις hedging - αναλόγως της φύσεως- στους λογαριασμούς (268/2272/1996 γνωμάτευση του ΕΣΥΛ) :

64.91 "διαφορές (ζημιές) από πράξεις hedging"

73.91 "διαφορές (κέρδη) από πράξεις hedging"

2. ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΣΤΗ ΣΩΣΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ

- Βασικό κριτήριο επιμερισμού ο λόγος για τον οποίο διενεργείται η συναλλαγή στο παράγωγο

Αποκόμιση κέρδους (trading)
Διασφάλιση κινδύνου (hedging)

Θέση

Mark to market

trade

hedge

Trade or hedge

άμεσα

Αναγνώριση του αποτελέσματος
για διασφάλιση κινδύνου

αργότερα

Λογισμός αποτελέσματος
Άμεσα

Λογισμός αποτελέσματος
στη διάρκεια ζωής του
υποκείμενου προϊόντος

3. ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΟ ΠΡΟΪΟΝ

- Παρακολούθηση της αποτίμησης του υποκείμενου στοιχείου ιδίως σε περιπτώσεις διασφάλισης κινδύνου
- Αποτίμηση του υποκείμενου στοιχείου σε συνάρτηση με την εξέλιξη του συνολικού συμβολαίου στο παράγωγο

4. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ

- Έννοια
Μορφή εγγύησης που παραμένει στις οικονομικές καταστάσεις του καταθέτη σαν βραχυπρόθεσμη απαίτηση
- Καταχώρηση περιθωρίου ασφαλείας ως περιθώριο απαιτητό από το Μέλος (33.95 Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι σε Δρχ.)
- Καταχώρηση καθημερινά καταβαλλόμενου επιπέδου περιθωρίου στο λογαριασμό περιθωρίου
- Η καταβολή ή η είσπραξη του περιθωρίου στα ανοικτά συμβόλαια αντιπροσωπεύει την κίνηση του περιθωρίου την προηγούμενη μέρα
- Μεταβλητό περιθώριο
Αποτέλεσμα των συμβολαίων για τη συγκεκριμένη μέρα στις ανοικτές θέσεις

5. ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ

Χειρισμός παρόμοιος με αυτόν του ΧΑΑ

Καταχώρηση

σε λογαριασμό εσόδων ή εξόδων ανάλογα με το συμβαλλόμενο της συναλλαγής (64.10 Προμήθειες και Λοιπά Έξοδα Συμμετοχών και Χρεωγράφων)

στο λογαριασμό 61.02 "λοιπές προμήθειες τρίτων" αν η εταιρεία είναι χρηματιστηριακή

Καταβολή

από τους πελάτες στα Μέλη

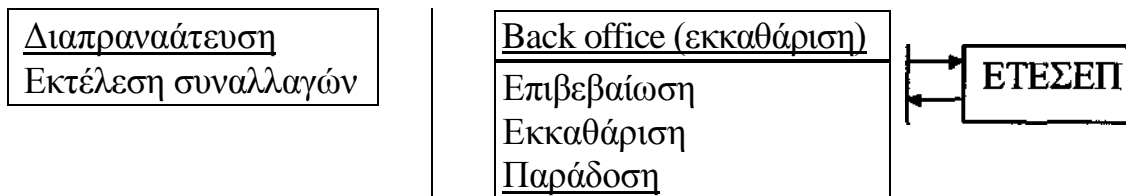
από τα Μέλη στο ΧΠΑ και στην ΕΤΕΣΕΠ

6. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

- Τα ποσά που εμφανίζονται ως συναλλαγές στα παράγωγα πρέπει να είναι σύμφωνα με τα μεγέθη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

7. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ (α)

Αντιμετώπιση των παραγών σε μια επιχείρηση
Απεικόνιση του ρόλου του λογιστηρίου



<u>Λογαριασμοί</u>
Λογιστικά άρθρα
Παραστατικά
Συμφωνίες
Εκθέσεις Αναφορές

<u>Ταμείο</u>
Εισπράξεις - Πληρωμές

7. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ (β)

* Εισροές

Εισπράξεις - πληρωμές
Διενέργεια νέων συναλλαγών
Εξάσκηση δικαιωμάτων
Κλείσιμο θέσεων
Παραδόσεις υποκείμενων προϊόντων
Τήρηση τρεχουσών τιμών
Τήρηση πληροφοριών (όροι συμβολαίων ,χρεώσεις κ.λ.π)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Στην καθημερινή εισαγωγή των τιμών κλεισίματος πρέπει

να υπολογίζεται σωστά το περιθώριο ασφαλείας για τους πελάτες και

να συμφωνούνται τα αρχεία της εταιρίας με τις καταστάσεις περιθωρίου που λαμβάνονται

• Εκροές

Απαραίτητα:

πλήρη αρχεία (πελάτες, συναλλαγές)
καταστάσεις θέσεων περιθώρια
ασφαλείας υπολογισμός προμηθειών
παραστατικά για πελάτες εκθέσεων και αναφορών

8. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

- Απεικόνιση στους λογαριασμούς Τάξεως της Ονομαστικής αξίας των παραγώγων. Συγκεκριμένα

03 "Απαιτήσεις από Αμφοτεροβαρείς Συμβάσεις"

07 "Υποχρεώσεις από Αμφοτεροβαρείς Συμβάσεις"

και ειδικότερα

03.20 «Απαιτήσεις από Σ.Μ.Ε» ή 03.21 «Απαιτήσεις από Σ.Δ.Π»

07.20 «Υποχρεώσεις από Σ.Μ.Ε» ή 07.21 «Υποχρεώσεις από Σ.Δ.Π»

Οι παραπάνω λογαριασμοί τάξεως αναλύονται περαιτέρω σύμφωνα με τις ιδιαίτερες πληροφοριακές ανάγκες. Όταν το παράγωγο πουληθεί ή λήξει γίνεται αντίστροφη εγγραφή στους λογαριασμούς τάξης.

- Οι διαφορές που προκύπτουν από την διακύμανση της τιμής του Σ.Μ.Ε εν σχέση με την τιμή Αγοράς/Πώλησης καταχωρούνται:
 1. Εφόσον είναι θετικές (κέρδος) στο Λογαριασμό : 73.92 «Διαφορές (κέρδη) από συναλλαγές στα Σ.Μ.Ε»
 2. Εφόσον είναι αρνητικές (ζημία) στο Λογαριασμό : 64.92 «Διαφορές,(ζημία) από συναλλαγές στα Σ.Μ.Ε»
 3. Αντίστοιχα χρεωπιστώνονται οι κατά περίπτωση υπολογαριασμοί του 38 «Χρηματικά Διαθέσιμα» ή του 33 «Χρεώστες διάφοροι».

Όσον αφορά τον λογιστικό χειρισμό των Σ.Δ.Π (Ορίοιόδ), το ποσό που καταβάλλεται ή εισπράττεται (ορίοη ρΓειήιυη) καταχωρείται:

1. Για τον αγοραστή αποτελεί δαπάνη, άρα στον 64.93 «Εξοδα Συμβολαίων Δικαιωμάτων Προαίρεσης»
2. Για τον πωλητή έσοδο, άρα στον 73.93 «Εσοδα Συμβολαίων Δικαιωμάτων Προαίρεσης»

Οι παραπάνω δευτεροβάθμιοι αναπτύσσονται περαιτέρω ανάλογα με τις πληροφοριακές ανάγκες.

- Κατά την λήξη του Σ.Δ.Ε ή κατά την πώληση (αγορά), δηλαδή κατά το κλείσιμο της θέσης

1. Το κέρδος που προκύπτει καταχωρείται στον 73.93 «Έσοδα από Σ.Δ.Π»
2. Η ζημία που προκύπτει καταχωρείται στον 64.93 «Έξοδα από Σ.Δ.Π»
3. Ταυτόχρονα με το κλείσιμο της θέσης αντιλογίζονται και οι εγγραφές στους λογαριασμούς τάξης.

Συμπερασματικά η χρεωπίστωση των οικείων 73.93 και 64.93 καθορίζει και το αποτέλεσμα της πράξης σε Σ.Δ.Ε αλλά μόνο κατά το κλείσιμο της θέσης.

- Η αποτίμηση (mark to market) των ανοικτών θέσεων στα Σ.Δ.Π μπορούν να καταχωρηθούν μόνο στους 03.21 και 07.21 προτού κλείσουν οι θέσεις. Οι διαφορές όμως πρέπει να αναφέρονται υποχρεωτικά και με κάθε λεπτομέρεια στο προσάρτημα ποθ συνοδεύει τον Ισολογισμό.
- Οι προμηθειών (εσόδων - εξόδων) από συναλλαγές σε παράγωγα προϊόντα που καταβάλλονται από τους επενδυτές στις χρηματιστηριακές καταχωρούνται σε υπολογαριασμούς του δευτεροβάθμιου 61.02 «Λοιπές προμήθειες»

9. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΓΓΡΑΦΩΝ

Ο οικονομικός διευθυντής μιας επιχείρησης αποφασίζει να αγοράσει την 20/4 1 δικαίωμα προαίρεσης (call option September, $X=1250$,) στον δείκτη FTSE20 με σκοπό την αποκομιδή κέρδους .

DATE	INDEX	PREMIUM	VALUE	P/L
20/4	1200	65	$5*65=325$	
21/4	1180	55	$5*55=275$	-50
22/4	1220	70	$5*70=350$	+25

Το περιθώριο ασφαλείας για την συγκεκριμένη θέση ανέρχεται σε μηδέν καθώς ο επενδυτής είναι long συμβόλαια, και η έκθεση του είναι $1200*5=7000$ Euro

Η επιχείρηση πρέπει να πραγματοποιήσει τις κάτωθι ημερολογιακές εγγραφές:

	Χρέωση	Πίστωση
1. 03.21 Απαιτήσεις από Σ.Δ.Π	7000	
07.21 Υποχρεώσεις από Σ.Δ.Π		7000
2. 64.93 Έξοδα από Σ.Δ.Π	325	
Ταμείο		325
3. 61.92 Λοιπές προμήθειες	5	
Ταμείο		5
4. 73.93 Έσοδα από Σ.Δ.Π		350
Ταμείο	350	
5. 61.92 Λοιπές προμήθειες		
Ταμείο		
6. 03.21 Απαιτήσεις από Σ.Δ.Π		
07.21 Υποχρεώσεις από Σ.Δ.Π		

Το τελικό αποτέλεσμα είναι η χρέωση του ταμείου με 15 Euro, το κέρδος δηλαδή που προκύπτει από την διενέργεια της συναλλαγής μετά την αφαίρεση των προμηθειών. Ας σημειωθεί ότι αν και το χρηματικό settlement γίνεται την T+1, το αποτέλεσμα του κλεισίματος της θέσης πρέπει να λογιστεί την ημέρα που κλείνεται η θέση.

Ο οικονομικός διευθυντής μιας επιχείρησης αποφασίζει να πουλήσει 10 συμβόλαια λήξης Μαρτίου σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης στον PT8E20 με σκοπό την διασφάλιση (hedging) του χαρτοφυλακίου.

DATE	INDEX	POSITION	VALUE	MARGIN	P/L
20/4	1150	10*5*1150	57,500	6,900	
21/4	1180	10*5*1180	59,000	7,080	-1500
22/4	1130	10*5*1130	56,500	6,780	+1000

Το περιθώριου ασφαλείας για την συγκεκριμένη θέση ανέρχεται αρχικά σε 6,900 Euro και στην συνέχεια μεταβάλλεται σε 7,080 και 6,780.

Η επιχείρηση πρέπει να πραγματοποιήσει τις κάτωθι ημερολογιακές εγγραφές:

	Χρέωση	Πίστωση
1. 03.20 Απαιτήσεις από Σ.Μ.Ε	57,500	
07.20 Υποχρεώσεις από Σ.Μ.Ε		57,500
2. 33.95 Λογ/σμος Μ3ΓξήΕΤΕΣΕΠ	6,900	
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ		6,900
3. 33.95 Λογ/σμος Μ3ΓξήΕΤΕΣΕΠ	180	
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ		180
4. 33.95 Λογ/σμος Μ3ΓξήΕΤΕΣΕΠ		300
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	300	
5. 33.95 Λογ/σμος Μ3ΓξήΕΤΕΣΕΠ		6,780
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	6,780	
6. 73.92 Κέρδη από Σ.Μ.Ε		1000
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	1000	
7. 03.20 Απαιτήσεις από Σ.Μ.Ε		57,500
07.20 Υποχρεώσεις από Σ.Μ.Ε	57,500	

Το τελικό αποτέλεσμα είναι ένα κέρδος 1000 Euro. Ας σημειωθεί ότι αν και το χρηματικό settlement γίνεται την T+1, το αποτέλεσμα του κλεισίματος της θέσης πρέπει να λογιστεί την ημέρα που κλείνεται η θέση.

Την 11/12/02 ο οικονομικός διευθυντής μιας επιχείρησης ξέρει ότι πρέπει να ανανεώσει δμηνο δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου λήξης 31/3/03 και προκειμένου να αντισταθμίσει τον κίνδυνο αύξησης επιτοκίων αποφασίζει να πουλήσει 5 συμβόλαια λήξης Μαρτίου σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης στο 3μηνο Euribor με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου (hedging).

DATE	INDEX	POSITION	VALUE	MARGIN	P/L
11/12	96	5*96,000	480,000	28,800	
31/12	96.3	5*96,300	481,500	28,860	-1500
11/1	95	5*95,000	475,000	28,500	+5000

Το περιθώριου ασφαλείας για την συγκεκριμένη θέση ανέρχεται αρχικά σε 28,800 και στην συνέχεια μεταβάλλεται σε 28,860 και 28,500

Η επιχείρηση πρέπει να πραγματοποιήσει τις κάτωθι ημερολογιακές εγγραφές:

	Χρέωση	Πίστωση
1. 03.20 Απαιτήσεις από Σ.Μ.Ε		
07.20 Υποχρεώσεις από Σ.Μ.Ε		480,000
2. 33.95 Λογ/σμος Margin Euronext	28,800	
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ		28,800
3. 33.95 Λογ/σμος Margin Variation	60	
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ		60
4. 03.20 Απαιτήσεις από Σ.Μ.Ε	1,500	
07.20 Υποχρεώσεις από Σ.Μ.Ε		1,500
5. 33.95 Λογ/σμος Margin Variation		360
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	360	
6. 33.95 Λογ/σμος Margin Euronext		28,500
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	28,500	
7. 73.92 Κέρδη από Σ.Μ.Ε		5000
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	5000	
8 03.20 Απαιτήσεις από Σ.Μ.Ε		481,500
07.20 Υποχρεώσεις από Σ.Μ.Ε	481,500	
7». 73.92 Κέρδη από Σ.Μ.Ε		(19/30)*5000
38.03 Τραπεζικός λογ/σμος χχχ	(19/30)*5000	

10. ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΟ ΟΡΙΟ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗ ΤΟΥ ΚΩΔΙΚΟΥ

- Καθιέρωση χαμηλής εκκίνησης ποσού σε ευρώ .
- Λογαριασμός τοκοφόρος επ'ονόματι των πελατών
- Εμφάνιση

από την πλευρά των πελατών σε λογαριασμό
βραχυπρόθεσμου ή μακροπρόθεσμου ενεργητικού

από την πλευρά των Μελών σε λογαριασμό τάξεως ως
κατατεθείσα εγγύηση διενέργειας χρηματιστηριακών
πράξεων επί παραγώγων από τους πελάτες τους

**11.ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ-ΖΗΜΙΩΝ
ΑΠΟ ΧΡΗΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΦΕΚ 17 18/2/1997
ΑΡΘΡΟ 16α, ΠΡΟΣΘΗΚΗ ΣΤΟΝ ν.2238/1994**

- Για δικαιούχους κατοίκους Ελλάδος πλην επιτηδευματιών Γ κατηγορίας ΚΒΣ ή Εταιρείες Επενδύσεων και ΑΕΔΑΚ, φορολογικός συντελεστής 15% επί των κερδών.
- Για Εταιρείες Επενδύσεων και ΑΕΔΑΚ, φορολογικός συντελεστής 0,3% επί του ημερήσιου μέσου όρου των ποσών βάσης (notional amount).
- Για επιτηδευματίες Γ κατηγορίας ΚΒΣ το αποτέλεσμα της πράξης σε χρηματοοικονομικά παράγωγα με σκοπό hedging λογίζεται στους :
64.91 "διαφορές (ζημιές) από πράξεις hedging
73.91 "διαφορές (κέρδη) από πράξεις hedging το αποτέλεσμα τους μπορεί να συναθροιστεί και φορολογείται με τον αναλογούν φορολογικό συντελεστή της επιχείρησης στην χρήση που αντιστοιχεί το αποτέλεσμα.
- Για επιτηδευματίες Γ κατηγορίας ΚΒΣ το αποτέλεσμα της πράξης σε χρηματοοικονομικά παράγωγα με σκοπό trading λογίζεται στους :
86.01.02 Κέρδη από Πώλησης συμμετοχών και Χρεογράφων και
86.01.08 Ζημιές από Πώλησης συμμετοχών και Χρεογράφων)
με την αντίστοιχη φορολογική αντιμετώπιση (Φορολογία υπεραξίας μετοχών, Ειδικό Αποθεματικό).
- Για επιτηδευματίες Γ κατηγορίας ΚΒΣ τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία συνεργάζονται είναι υποχρεωμένα να υποβάλλουν σε ΔΟΥ μέσα στον επόμενο μήνα από την λήξη κάθε ημερολογιακού τριμήνου αναλυτικές καταστάσεις με στοιχεία των πράξεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα στο τρίμηνο αυτό.

ΧΡΗΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΠΟ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΑΕΛΑΚ) ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ΑΕΕΧ)

Απόφαση Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8α / 164 /20-7-1999

ΑΡΘΡΟ 3

> Προϋποθέσεις χρήσης Παράγωγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων με σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου

A) Το Περιθώριο Ασφάλισης (margin) ή το Τίμημα Δικαιώματος (premium) που απαιτείται για τις συναλλαγές δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά :

- το 15% του καθαρού ενεργητικού του Α.Κ ή
- το 15% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

B) Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς Παραγώγων δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά :

- το 75% της αξίας του ενεργητικού ή
- το 75% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Γ) Επιτρέπεται η χρήση OTC derivatives με την προϋπόθεση ότι δεν προσφέρονται αντίστοιχα μέσα και δυνατότητες αντιστάθμισης κινδύνου από διαπραγματεύσιμα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

ΑΡΘΡΟ 4

> Προϋποθέσεις χρήσης Παράγωγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων με σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

A) Το Περιθώριο Ασφάλισης (πί3Γξίη) ή το Τίμημα Δικαιώματος (premium) που απαιτείται για τις συναλλαγές δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά:

- το 6% του καθαρού ενεργητικού του Α.Κ ή
- το 6% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

B) Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς Παραγώγων δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά :

- το 30% της αξίας του ενεργητικού του Α.Κ ή
- το 30% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Γ) Στα ανωτέρω συνυπολογίζονται οι τοποθετήσεις σε τίτλους επιλογής (warrants) με βάση την απόφαση 119/11-11-1997 (ΦΕΚ Β 31)

ΑΡΘΡΟ 5

> Επενδύσεις σε παράγωγα με υποκείμενη αξία συγκεκριμένη μετοχή:

A) Το Περιθώριο Ασφάλισης (margin) ή το Τίμημα Δικαιώματος (premium) που απαιτείται για τις συναλλαγές δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά:

- το 0,2% του καθαρού ενεργητικού του Α.Κ ή
- το 0,2% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

B) Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς Παραγώγων δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά :

- το 1% της αξίας του ενεργητικού του ΑΕΔΑΚ ή
- το 1% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

ΑΡΘΡΟ 6

- > Η αποτίμηση των χρηματιστηριακών παράγωγων προϊόντων διενεργείται καθημερινά
- > Τα προηγούμενα όρια πρέπει να τηρούνται με βάση την καθημερινή αποτίμηση σε καθημερινή βάση από τις εταιρείες

ΑΡΘΡΟ 7

- > Υποχρεώσεις των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε ημερήσια βάση
- > Αναφορά των πράξεων επί των παραγώγων θα αναφέρονται τόσο στον εσωτερικό ελεγκτή όσο και στη θεματοφύλακα εταιρεία τους
- > Μέσω των διαδικασιών που ορίζει το ΔΣ των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ οφείλουν να παρακολουθούν συνεχώς τις υποχρεώσεις που έχουν αναληφθεί από τη χρήση των παραγώγων
- > **Να διαθέτουν την κατάλληλη λογιστική και πληροφοριακή υποδομή για την αποτελεσματική παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων που αναλαμβάνουν από τις πράξεις σε παράγωγα προϊόντα.**

ΑΡΘΡΟΥ 8

- > Υποβάλλεται στην Ε. Κ αναλυτική τριμηνιαία κατάσταση των τοποθετήσεων σε παράγωγα, εντός 10 ημερών από το τέλος του τριμήνου
- > Παροχή κάθε πρόσθετης πληροφορίας που θα ζητηθεί από την Ε.Κ
- > Αναφορά των αποτελεσμάτων από τη χρήση παραγώγων, ο σκοπός της χρήσης, οι περιορισμοί και οι κανόνες αποτίμησης :
 - α. απολογισμός χρήσεως
 - β. ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις