



ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΚΥΠΡΟΥ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ΜΑΚΡΟΠΡΟΛΗΠΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

**ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ
ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΩΝ ΕΠΙΔΡΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΡΩΝ
ΜΑΚΡΟΠΡΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΗΝ
ΕΘΕΛΟΝΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥΣ ΣΤΗ ΒΑΣΗ ΤΗΣ
ΑΜΟΙΒΑΙΟΤΗΤΑΣ**

Μάρτιος 2018

Περιεχόμενα

Μέρος 1. Εισαγωγή.....	4
Μέρος 2. Εφαρμογή των συστάσεων από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου	4
2.1 Σύσταση Α - Αξιολόγηση των διασυνοριακών επιδράσεων των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής που θεσπίστηκαν από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου 4	
2.2 Σύσταση Β - Κοινοποίηση και αίτημα εφαρμογής μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής στη βάση της αμοιβαιότητας σχετικά με τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής που θεσπίζει η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου	5
2.3 Σύσταση Γ — Εφαρμογή από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής άλλων οικείων αρχών στη βάση της αμοιβαιότητας.....	5
2.4 Σύσταση Δ — Κοινοποίηση της εφαρμογής μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής άλλων οικείων αρχών στη βάση της αμοιβαιότητας	6
Μέρος 3. Εξαιρέσεις.....	7
Μέρος 4. Χρονοδιάγραμμα εφαρμογής και υποβολής εκθέσεων προς το ΕΣΣΚ και το Συμβούλιο της ΕΕ	7
Μέρος 5. Αναθεώρηση της πολιτικής.....	7

Συντομογραφίες

ΕΕ	Ευρωπαϊκή Ένωση
ΕΣΣΚ	Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου
ΚΤΚ	Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου

Μέρος 1. Εισαγωγή

Η Σύσταση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ), της 15ης Δεκεμβρίου 2015 σχετικά με την αξιολόγηση των διασυνωριακών επιπτώσεων και την εθελοντική αμοιβαιότητα των μακροπροληπτικών μέτρων (Σύσταση ΕΣΣΚ/2015/2) περιλαμβάνει τέσσερις συστάσεις. Η εφαρμογή αυτών των τεσσάρων συστάσεων από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου (ΚΤΚ) καθορίζεται σε αυτό το έγγραφο πολιτικής.

Ο σκοπός της Σύστασης ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ, είναι η διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της συνοχής των εθνικών μακροπροληπτικών μέτρων, λαμβάνοντας υπόψη τις διασυνωριακές επιπτώσεις τους. Για να επιτευχθεί αυτός ο σκοπός, το ΕΣΣΚ συνιστά:

α) Τη συστηματική αξιολόγηση των διασυνωριακών επιπτώσεων της μακροπροληπτικής πολιτικής και

β) Ένα συντονισμένο πλαίσιο δράσης, για την εθελοντική εφαρμογή από τις μακροπροληπτικές αρχές στη βάση της αμοιβαιότητας των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής που έλαβε η μακροπροληπτική αρχή ενός άλλου κράτους μέλους.

Η αμοιβαιότητα είναι η ρύθμιση με την οποία η οικεία αρχή ενός κράτους μέλους, εφαρμόζει το ίδιο ή ισοδύναμο μέτρο μακροπροληπτικής πολιτικής στα ιδρύματα της δικαιοδοσίας της, με αυτό που έχει θεσπιστεί από την οικεία αρχή άλλου κράτους μέλους, όταν αυτά τα ιδρύματα εκτίθενται στον ίδιο κίνδυνο στην επικράτεια αυτού του άλλου κράτους μέλους.

Μέρος 2. Εφαρμογή των συστάσεων από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου

2.1 Σύσταση Α - Αξιολόγηση των διασυνωριακών επιδράσεων των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής που θεσπίστηκαν από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου

1. Η ΚΤΚ, ως η μακροπροληπτική αρχή, οφείλει να αξιολογεί τις διασυνωριακές επιπτώσεις από την εφαρμογή των μακροπροληπτικών μέτρων, πριν αυτά θεσπιστούν. Η ΚΤΚ οφείλει, τουλάχιστον, να αξιολογεί τα κανάλια διάχυσης που λειτουργούν μέσω της προσαρμογής του κινδύνου και τα φαινόμενα κανονιστικού αρμπιτράζ, χρησιμοποιώντας τη μεθοδολογία όπως διαμορφώνεται στο Κεφάλαιο 11 του Εγχειριδίου του ΕΣΣΚ για την πρακτική εφαρμογή της μακροπροληπτικής πολιτικής στον τραπεζικό τομέα¹.

2. Η ΚΤΚ οφείλει να αξιολογεί τις πιθανές:

- (α) διασυνωριακές επιδράσεις (διαρροές και φαινόμενα κανονιστικού αρμπιτράζ) της εφαρμογής των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής στην Κύπρο· και
- (β) διασυνωριακές επιδράσεις των προτεινόμενων μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής σε άλλα κράτη μέλη και στην ενιαία αγορά.

3. Η ΚΤΚ οφείλει να παρακολουθεί τουλάχιστον μία φορά ετησίως την υλοποίηση και εξέλιξη των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής που έχει θεσπίσει.

¹ [Εγχειρίδιο του ΕΣΣΚ για την πρακτική εφαρμογή της μακροπροληπτικής πολιτικής στον τραπεζικό τομέα](#)

2.2 Σύσταση Β - Κοινοποίηση και αίτημα εφαρμογής μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής στη βάση της αμοιβαιότητας σχετικά με τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής που θεσπίζει η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου

1. Η ΚΤΚ, ως η μακροπροληπτική αρχή, οφείλει να κοινοποιεί στο ΕΣΣΚ τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής αμέσως μόλις θεσπιστούν, εντός δύο εβδομάδων από τη θέσπισή τους. Οι κοινοποιήσεις θα πρέπει να περιλαμβάνουν την αξιολόγηση των διασυνωριακών επιδράσεων και της ανάγκης εφαρμογής τους από άλλες οικείες αρχές στη βάση της αμοιβαιότητας. Η ΚΤΚ υποχρεούται να παρέχει τις πληροφορίες στην αγγλική γλώσσα, χρησιμοποιώντας τα υποδείγματα που είναι δημοσιευμένα στην ιστοσελίδα του ΕΣΣΚ. Η ΚΤΚ θα πρέπει να διασφαλίζει ότι η επικοινωνία μεταξύ της ΚΤΚ, των αρμόδιων εθνικών αρχών, του ΕΣΣΚ και των εγχώριων θεσμικών οργάνων, θα γίνεται σύμφωνα με το πλαίσιο της γενικής στρατηγικής επικοινωνίας.
2. Σε περίπτωση που για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας των σχετικών μέτρων, κρίνεται αναγκαία η εφαρμογή τους από τα άλλα κράτη μέλη στη βάση της αμοιβαιότητας, θα πρέπει η ΚΤΚ όταν τα κοινοποιά στο ΕΣΣΚ, μαζί με την κοινοποίησή τους, να υποβάλλει και αίτημα εφαρμογής τους στη βάση της αμοιβαιότητας. Το αίτημα θα πρέπει να περιλαμβάνει προτεινόμενο όριο σημαντικότητας².
3. Σε περίπτωση που τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής που θεσπίστηκαν από την ΚΤΚ είχαν εφαρμοστεί πριν από τις 15 Δεκεμβρίου 2015³ ή η εφαρμογή τους στη βάση της αμοιβαιότητας δεν κρίθηκε αναγκαία κατά τη θέσπισή τους αλλά η ΚΤΚ αποφάσισε στη συνέχεια ότι η εφαρμογή τους στη βάση αυτή έχει καταστεί αναγκαία, η ΚΤΚ θα πρέπει να υποβάλλει στο ΕΣΣΚ αίτημα εφαρμογής των μέτρων στη βάση της αμοιβαιότητας.

2.3 Σύσταση Γ — Εφαρμογή από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής άλλων οικείων αρχών στη βάση της αμοιβαιότητας

1. Η ΚΤΚ θα εφαρμόζει στη βάση της αμοιβαιότητας, τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής τα οποία θεσπίζονται από άλλες οικείες αρχές και για τα οποία το ΕΣΣΚ συνιστά την εφαρμογή τους στη βάση της αμοιβαιότητας, νοουμένου ότι εγκριθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ. Ο Τομέας Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας της ΚΤΚ, κατόπιν αξιολόγησης, θα εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ την υιοθέτηση ή μη της συγκεκριμένης Σύστασης του ΕΣΣΚ και το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ θα λαμβάνει απόφαση με βάση τα δεδομένα που έχει ενώπιόν του. Σε περίπτωση που το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ αποφασίσει να μην εφαρμόσει ένα μέτρο μακροπροληπτικής πολιτικής στη βάση της αμοιβαιότητας, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ θα αιτιολογεί δεόντως την απόφασή του και η ΚΤΚ θα ενημερώνει προς τούτο το ΕΣΣΚ (comply or explain).
2. Η ΚΤΚ θα εφαρμόζει στη βάση της αμοιβαιότητας, τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής που περιλαμβάνονται στη Σύσταση ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ εφαρμόζοντας τα ίδια μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής με αυτά που έχουν εφαρμοστεί από την οικεία αρχή που τα θέσπισε νοουμένου ότι εγκριθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ. Ακολούθως, στην περίπτωση που το ίδιο μέτρο

² «όριο σημαντικότητας» σημαίνει ποσοτικό όριο κάτω από το οποίο το άνοιγμα μεμονωμένου φορέα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στον μακροπροληπτικό κίνδυνο που εντοπίζεται στη χώρα εφαρμογής του μέτρου μακροπροληπτικής πολιτικής από την αρχή εφαρμογής, μπορεί να θεωρείται ήσσονος σημασίας.

³ Δηλαδή την ημερομηνία δημοσίευσης της Σύστασης ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ.

μακροπροληπτικής πολιτικής δεν είναι διαθέσιμο στην εθνική νομοθεσία της Κύπρου, η ΚΤΚ θα πρέπει να θεσπίζει στη βάση της αμοιβαιότητας, κατόπιν διαβούλευσης με το ΕΣΣΚ, το διαθέσιμο στη δικαιοδοσία της μέτρο μακροπροληπτικής πολιτικής το οποίο έχει το πλέον ισοδύναμο αποτέλεσμα με το μέτρο μακροπροληπτικής πολιτικής που έχει ήδη εφαρμοστεί από την εν λόγω οικεία αρχή. Ένα μέτρο αμοιβαιότητας μακροπροληπτικής πολιτικής, θεωρείται ότι είναι ισοδύναμο εάν έχει, όπου είναι δυνατό:

- (α) τον ίδιο οικονομικό αντίκτυπο,
- (β) το ίδιο πεδίο εφαρμογής και
- (γ) τις ίδιες συνέπειες (κυρώσεις) λόγω μη συμμόρφωσης.

3. Η ΚΤΚ, νοουμένου ότι έχει προηγηθεί η έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ, θα θεσπίζει τα μέτρα μακροπροληπτικής πολιτικής στη βάση της αμοιβαιότητας εντός τριών μηνών από τη δημοσίευση της τελευταίας τροποποίησης της Σύστασης ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ, εκτός εάν συνιστάται άλλη συγκεκριμένη προθεσμία σχετικά με την εφαρμογή τους στη βάση της αμοιβαιότητας. Τα μέτρα που έχουν θεσπιστεί και αυτά που εφαρμόζονται στη βάση της αμοιβαιότητας, θα πρέπει να έχουν, στο μέτρο του δυνατού, την ίδια ημερομηνία εφαρμογής.
4. Η ΚΤΚ, πριν τη θέσπιση συγκεκριμένου μακροπροληπτικού μέτρου στη βάση της αμοιβαιότητας, το οποίο θα εφαρμόζεται και στις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ) οι οποίες εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του *περί Μακροπροληπτικής Εποπτείας των Ιδρυμάτων Νόμου 6(Ι) του 2015*, θα διαβουλευτεί με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, στο βαθμό που το μέτρο αφορά τις ΚΕΠΕΥ, όπως προβλέπεται στις διατάξεις του Άρθρου 3 του εν λόγω Νόμου.
5. Η θέσπιση των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής στη βάση της αμοιβαιότητας, θα ανακοινώνεται στην ιστοσελίδα της ΚΤΚ εντός της προθεσμίας που ορίζεται στην παράγραφο 3 του παρόντος Μέρους, μαζί με:
 - (i) την περιγραφή του μέτρου,
 - (ii) τα ιδρύματα στα οποία εφαρμόζεται,
 - (iii) τις πληροφορίες για τα χρηματοδοτικά ανοίγματα προς το κράτος μέλος στο οποίο θεσπίστηκε το μέτρο και
 - (iv) την ημερομηνία έναρξης ισχύος του μέτρου.

2.4 Σύσταση Δ — Κοινοποίηση της εφαρμογής μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής άλλων οικείων αρχών στη βάση της αμοιβαιότητας

1. Η ΚΤΚ οφείλει να κοινοποιεί στο ΕΣΣΚ την εφαρμογή των μέτρων μακροπροληπτικής πολιτικής άλλων οικείων αρχών στη βάση της αμοιβαιότητας στην αγγλική γλώσσα, χρησιμοποιώντας το υπόδειγμα που είναι δημοσιευμένο στην ιστοσελίδα του ΕΣΣΚ. Οι κοινοποιήσεις θα πρέπει να αποστέλλονται εντός ενός μηνός από τη θέσπιση του μέτρου που εφαρμόζεται στη βάση της αμοιβαιότητας.

Μέρος 3. Εξαιρέσεις

1. Η ΚΤΚ δύναται να εξαιρεί ένα μεμονωμένο φορέα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών της δικαιοδοσίας της από την εφαρμογή συγκεκριμένου μέτρου μακροπροληπτικής πολιτικής στη βάση της αμοιβαιότητας, αν αυτός έχει ήσσονος σημασίας χρηματοδοτικό άνοιγμα στο μακροπροληπτικό κίνδυνο που εντοπίζεται στη χώρα εφαρμογής του μέτρου μακροπροληπτικής πολιτικής, στην οποία η οικεία αρχή θέσπισε το εν λόγω μέτρο (αρχή *de minimis*). Η ΚΤΚ θα ενημερώνει το ΕΣΣΚ για τις εν λόγω εξαιρέσεις, χρησιμοποιώντας το υπόδειγμα κοινοποίησης μέτρων εφαρμοζόμενων στη βάση της αμοιβαιότητας το οποίο είναι δημοσιευμένο στην ιστοσελίδα του ΕΣΣΚ.
2. Σύμφωνα με τη Σύσταση 2015/2 του ΕΣΣΚ, ως έχει τροποποιηθεί με τη Σύσταση 2017/4 του ΕΣΣΚ, για σκοπούς εφαρμογής της αρχής *de minimis*, το ΕΣΣΚ συνιστά τη χρήση ορίου σημαντικότητας, βασισμένου στο όριο σημαντικότητας που προτείνεται από την οικεία αρχή που θέσπισε το μέτρο. Η ΚΤΚ, όταν εφαρμόζει ένα μέτρο στη βάση της αμοιβαιότητας, δύναται:
 - (α) να εφαρμόσει το όριο που συνέστησε το ΕΣΣΚ ή
 - (β) να ορίσει χαμηλότερο όριο για τη δικαιοδοσία της, εφόσον κρίνεται κατάλληλο ή
 - (γ) να εφαρμόσει το μέτρο χωρίς όριο σημαντικότητας.
3. Κατά την εφαρμογή της αρχής *de minimis*, το Τμήμα Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας της ΚΤΚ, θα παρακολουθεί σε ετήσια βάση εάν σημειώνονται διαρροές και φαινόμενα κανονιστικού αρμπιτράζ και θα εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΤΚ μέτρα προς υιοθέτηση, που θα καλύπτουν το ρυθμιστικό κενό, όποτε απαιτείται.
4. Αν η ΚΤΚ έχει ήδη προβεί στη δημοσιοποίηση και εφαρμογή ενός μέτρου στη βάση της αμοιβαιότητας προτού το μέτρο προταθεί για αμοιβαιότητα από το ΕΣΣΚ κατόπιν αιτήματος της αρχής που το θέσπισε, το εν λόγω μέτρο δεν χρειάζεται να τροποποιηθεί, ακόμη και αν διαφέρει από το μέτρο που είχε εφαρμοστεί από την αρχή που το θέσπισε.

Μέρος 4. Χρονοδιάγραμμα εφαρμογής και υποβολής εκθέσεων προς το ΕΣΣΚ και το Συμβούλιο της ΕΕ

Η ΚΤΚ υποχρεούται να κοινοποιεί προς το ΕΣΣΚ και το Συμβούλιο της ΕΕ, τις ενέργειες στις οποίες προβαίνει προς εφαρμογή της Σύστασης ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ όπως αυτή τροποποιείται ή να αιτιολογεί επαρκώς τυχόν αδράνειά της. Οι σχετικές εκθέσεις αποστέλλονται κάθε δύο έτη, η δε πρώτη υποβάλλεται έως τις 30 Ιουνίου 2017. Οι εκθέσεις θα πρέπει να περιλαμβάνουν:

- (α) πληροφορίες για το ουσιαστικό περιεχόμενο και το χρονοδιάγραμμα των ενεργειών·
- (β) αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των ενεργειών σε σχέση με τους σκοπούς της Σύστασης ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ·
- (γ) λεπτομερή αιτιολόγηση τυχόν εξαιρέσεων σύμφωνα με την αρχή *de minimis*, καθώς και τυχόν αδράνειας ή παρέκκλισης από τη Σύσταση ΕΣΣΚ/2015/2 του ΕΣΣΚ, περιλαμβανομένων τυχόν καθυστερήσεων.

Μέρος 5. Αναθεώρηση της πολιτικής

Η ΚΤΚ δύναται να αναθεωρεί την παρούσα πολιτική όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο.