



Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας  
Hellenic Financial Stability Fund



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
UNIVERSITY OF PIRAEUS

## Τιτλοποιήσεις & Σχέδιο «Ηρακλής» για τις Ελληνικές Τράπεζες

Παρουσίαση από :

**Ηλία Ξηρουχάκη**  
**Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου του**  
**Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας**

**Αποποίηση ευθύνης:** Το υλικό που παρουσιάζεται στο παρόν, εν όλω ή εν μέρει, δεν μπορεί να αντιγραφεί, να αναπαραχθεί, να διανεμηθεί ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο να διατεθεί σε οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος, εκτός από εκείνους στους οποίους έχει παραδοθεί ειδικά από τον ομιλητή, χωρίς την προηγούμενη συγκατάθεσή του. Ευθύνη, για τις πληροφορίες και τις απόψεις που παρουσιάζονται σε αυτή την παρουσίαση, έγκειται στον παρουσιαστή.

**6 Δεκεμβρίου 2019**

# Περιεχόμενα

---

- 1 Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας
- 2 Εισαγωγή στην Τεχνική της Τιτλοποίησης
- 3 Τι είναι το σχέδιο «Ηρακλής»
- 4 Τιμολόγηση εγγύησης «Ηρακλή»
- 5 Ενδεικτικά Οφέλη & Ζητήματα τιτλοποίησης ΜΕΑ με την εγγύηση «Ηρακλή»

## Παραρτήματα

*Παράρτημα Ι : Ενδεικτική Αντιστοίχιση Πιστοληπτικής Διαβάθμισης ανά ECAI*

*Παράρτημα ΙΙ: Τιμή Μεταφοράς Στοιχείων Ενεργητικού*

*Παράρτημα ΙΙΙ: Αποπληρωμή κατά εξοφλητική προτεραιότητα*

*Παράρτημα ΙV: Μέθοδοι υπολογισμού πιστωτικού κινδύνου & ενδεικτικοί συντελεστές στάθμισης βάσει της Τυποποιημένης Μεθόδου (Standardised Approach) για τον πιστωτικό κίνδυνο*

*Παράρτημα V: Αναλυτική Τιμολόγηση της Προμήθειας της Εγγύησης για το σχέδιο «Ηρακλή»*

*Παράρτημα VI: Παραδείγματα τιτλοποιήσεων ΜΕΑ με την εγγύηση του Ιταλικού Κράτους*

*Παράρτημα VII: Ενδεικτικές τιμολογήσεις τιτλοποιήσεων ΜΕΑ με την εγγύηση του Ιταλικού Κράτους*



## Λίγα λόγια για τον σκοπό και τη συνεισφορά του ΤΧΣ... (1/2)

Το ΤΧΣ ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2010 (Ν. 3864/2010) ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου με οικονομική και διοικητική αυτοτέλεια. Σκοπός του είναι:

*“Η συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος”*

### Προστασία Χρηματοπι- στωτικής Σταθερότητας

- Το ΤΧΣ συνεισέφερε **€31,9 δισ.** για αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου στις **τέσσερις συστημικές τράπεζες** και **€13,5 δισ.** για να καλύψει το **χρηματοδοτικό κενό** σε **ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς (δηλαδή τράπεζες υπό εκκαθάριση)**<sup>1</sup> προκειμένου για την υποστήριξη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας στον τραπεζικό τομέα.
- **Συνεχής στήριξη** της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας με τη λήψη αποφάσεων που εξετάζουν τις επιπτώσεις για ολόκληρο τον τραπεζικό τομέα και μετριάζουν τους συστημικούς κινδύνους.
- **Εξασφάλιση της σταθερότητας** των υποστηριζόμενων πιστωτικών ιδρυμάτων με τη λήψη συνετών αποφάσεων για τη διασφάλιση των συμφερόντων τους έναντι κινδύνων.

<sup>1</sup> Για παράδειγμα Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα, ATEbank, Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας, κλπ.



## Λίγα λόγια για τον σκοπό και τη συνεισφορά του ΤΧΣ... (2/2)

### Διαχείριση Αξίας

- Η **στρατηγική του ΤΧΣ** έχει σκοπό τη **διατήρηση & ενίσχυση της αξίας** των συμμετοχών του στις τράπεζες και τη βελτιστοποίηση του οφέλους για τον Έλληνα φορολογούμενο.

### Πρώθηση Μακροπρό- θεσμης βιωσιμότητας & ανταγωνιστι- κότητας

- Προώθηση της **επιστροφής** των υποστηριζόμενων πιστωτικών ιδρυμάτων σε **μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα** ώστε να διασφαλιστεί η μελλοντική τους υγεία και η αποτελεσματική λειτουργία τους για την υποστήριξη της οικονομίας της Ελλάδας, μέσω της συνεχιζόμενης παρακολούθησης και αξιολόγησης της δομής **εταιρικής διακυβέρνησης των Διοικητικών Συμβουλίων (ΔΣ)** και μέσω της διευκόλυνσης της **διαχείρισης των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ)**.
- **Τόνωση ενεργειών** για τη βελτίωση της εμπιστοσύνης στο τραπεζικό σύστημα, τόσο από πλευράς καταθετών όσο και ιδιωτών επενδυτών.
- Κατευθυντήριες γραμμές προς τις τράπεζες για να γίνουν **ανταγωνιστικότερες**.



# Επί του παρόντος, το ΤΧΣ είναι ο μεγαλύτερος μέτοχος σε 3 από τις 4 συστημικές τράπεζες

1



Απαιτήσεις <sup>1</sup>  
€13,5 χρηματοδοτικό  
κάλυψη για  
ενδιάμεσους  
χρηματοπιστωτικούς  
οργανισμούς

|                                                               |                  |                |                |                  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Δείκτης<br/>Κεφαλαιακής<br/>Επάρκειας<br/>(FL B3 CET1)</b> | 16,8%<br>(13,4%) | 16%<br>(13,3%) | 18%<br>(15,1%) | 16,3%<br>(14,1%) |
| <b>Καθαρό επιτοκιακό<br/>περιθώριο(%)</b>                     | 2,70%            | 2,4%           | 2,5%           | 2,25%            |
| <b>Τιμή/Λογιστική<br/>Αξία</b>                                | 0,48x            | 0,18x          | 0,34x          | 0,54x            |
| <b>Απόδοση στα<br/>Ίδια κεφάλαια<br/>(%)</b>                  | 0,006            | 0,6            | 1,1            | 0,001            |
| <b>Δείκτης ΜΕΑ(%)</b>                                         | 34,2             | 51             | 45,5           | 31,1             |
| <b>Συμμετοχή ΤΧΣ<br/>22/11/2019</b>                           | <b>40,39%</b>    | <b>26,42%</b>  | <b>10,96%</b>  | <b>1,40%</b>     |

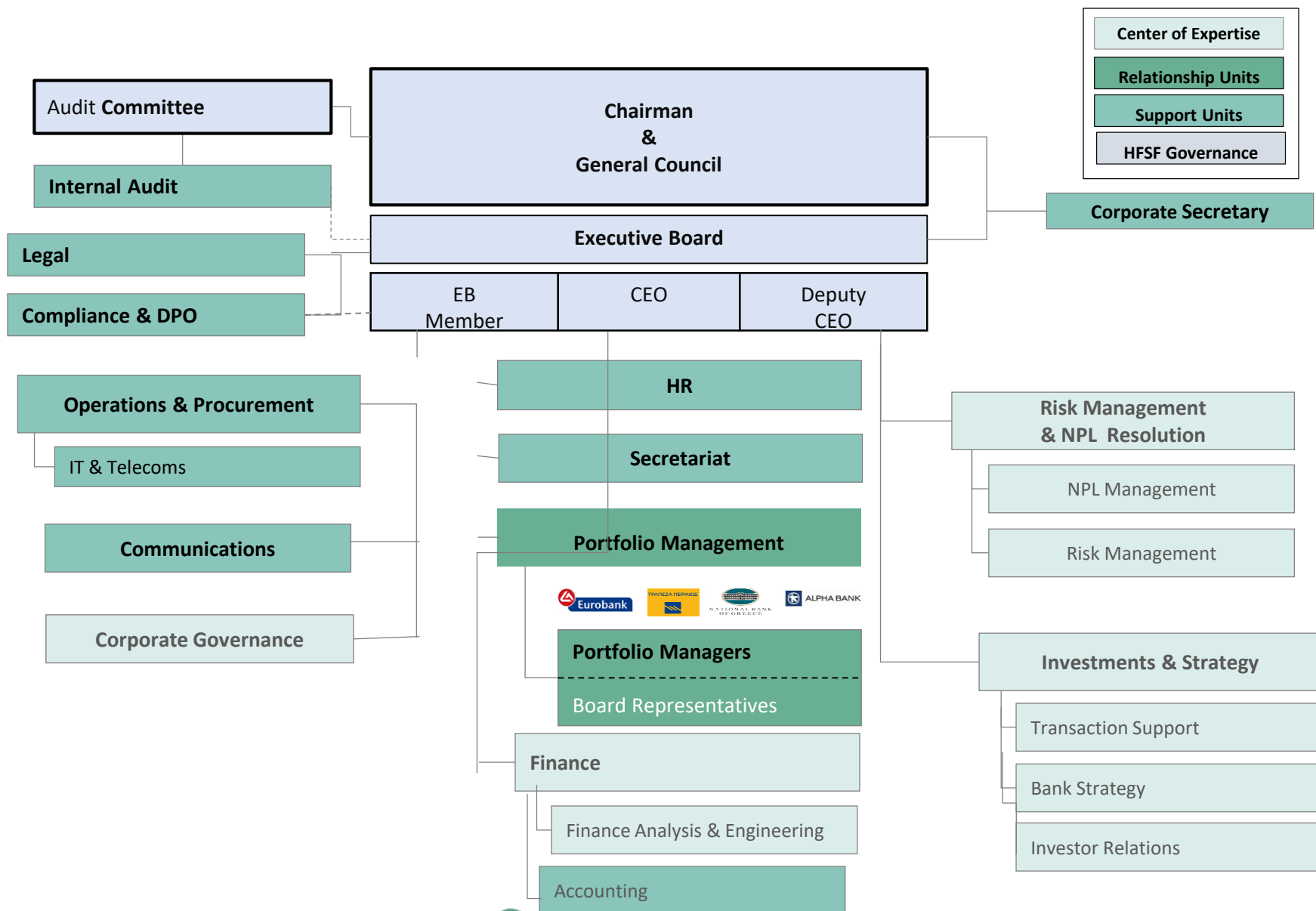
Πηγή: Bloomberg (22/11/2019), Οικονομικές Καταστάσεις & παρουσιάσεις τραπεζών 3ου τριμήνου 2019

- 1 Έως την 31/03/2019, το συνολικό ποσό του funding gap που καταβλήθηκε από το Ταμείο ανήλθε σε €13.489εκ., εκ των οποίων €747εκ. ανακτήθηκαν και €11.182εκ. αξιολογήθηκαν ως μη ανακτήσιμα.



Hellenic Financial Stability Fund

# Οργανωτική Διάρθρωση



## Η τεχνική της τιτλοποίησης (1/2)

- ❑ Μια τράπεζα, χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, ή **εταιρεία** (originator) μεταβιβάζει μια ομάδα (pool) ομοειδών δανείων/περιουσιακών στοιχείων, σε μία Εταιρεία Ειδικού Σκοπού (ΕΕΣ ή Special Purpose Vehicle: **SPV**). Στην ουσία υπάρχει μια εκχώρηση, έναντι οικονομικού τιμήματος μιας εταιρείας, προς μια εταιρεία ειδικού σκοπού η οποία εκδίδει τους τίτλους.
- ❑ Η **βασική λογική** της τιτλοποίησης είναι η μετατροπή μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού σε εμπορεύσιμους τίτλους και η διάθεση των διαφορετικών τμημάτων τους σε διαφορετικές κατηγορίες επενδυτών ανάλογα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων. Στόχοι της τιτλοποίησης μπορεί να είναι είτε η **άντληση ρευστότητας**, ή η **μεταφορά πιστωτικού κινδύνου** ή και η **μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων**.
- ❑ Τα στοιχεία του ενεργητικού που παραχωρούνται έχουν ομοειδή χαρακτηριστικά & χρηματοροές, που στηρίζουν (εξασφαλίζουν) την πληρωμή των τίτλων.
- ❑ Οι τίτλοι αυτοί χωρίζονται σε τουλάχιστον 2 τμήματα (tranches) με βάση τον πιστωτικό κίνδυνο. Το τμήμα με τον χαμηλότερο πιστωτικό κίνδυνο & υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (**senior**), το τμήμα με τον υψηλότερο πιστωτικό κίνδυνο είναι συνήθως αδιαβάθμητο και χαρακτηρίζεται ως τμήμα πρώτης ζημίας (first loss tranche)/ μετοχικό κεφάλαιο (equity) ή **junior**. Υπάρχει συνήθως κι ένα μέσης εξοφλητικής προτεραιότητας τμήμα που ονομάζεται **mezzanine**.



## Η τεχνική της τιτλοποίησης (2/2)

---

- ❑ Το SPV λαμβάνει χρηματοδότηση από την έκδοση χρεογράφων που βασίζονταν στα δάνεια ή στα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία (εξασφαλίσεις). Η αξία αυτών των χρεογράφων αποτιμάται κυρίως από τους **Εξωτερικούς Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης – ΕΟΠΑ** (External Credit Assessment Institutions (ECAI)).
- ❑ Η πληρωμή των τοκομεριδίων στους επενδυτές εξαρτάται άμεσα από τη συμπεριφορά των δανειοληπτών, χωρίς ωστόσο να έρθουν αυτές οι δύο ομάδες σε επαφή.
- ❑ Οι τίτλοι/ομολογίες συχνά διανέμονταν από επενδυτικές τράπεζες σε θεσμικούς επενδυτές.

## Βασικές Κατηγορίες Τιτλοποίησης - cash securitisation

---

### □ Τιτλοποίηση Απαιτήσεων τοις μετρητοίς (cash securitisation)

**Παραδοσιακή Τιτλοποίηση:** δηλαδή έκδοση τίτλων με κάλυμμα ένα χαρτοφυλάκιο ομοειδών δανείων & απαιτήσεων με προκαθορισμένες ή μη, μελλοντικές ροές (έστω στεγαστικών όπου οι αποπληρωμές χρησιμοποιούνται για σταδιακή αποπληρωμή των τίτλων που εκδίδονται ή και επιχειρηματικών, καταναλωτικών δανείων, πιστωτικών καρτών όπου οι αποπληρωμές δανείων χρησιμοποιούνται για αγορά νέων δανείων για μια ορισμένη περίοδο και - δομή pass through & revolving αντιστοίχως)

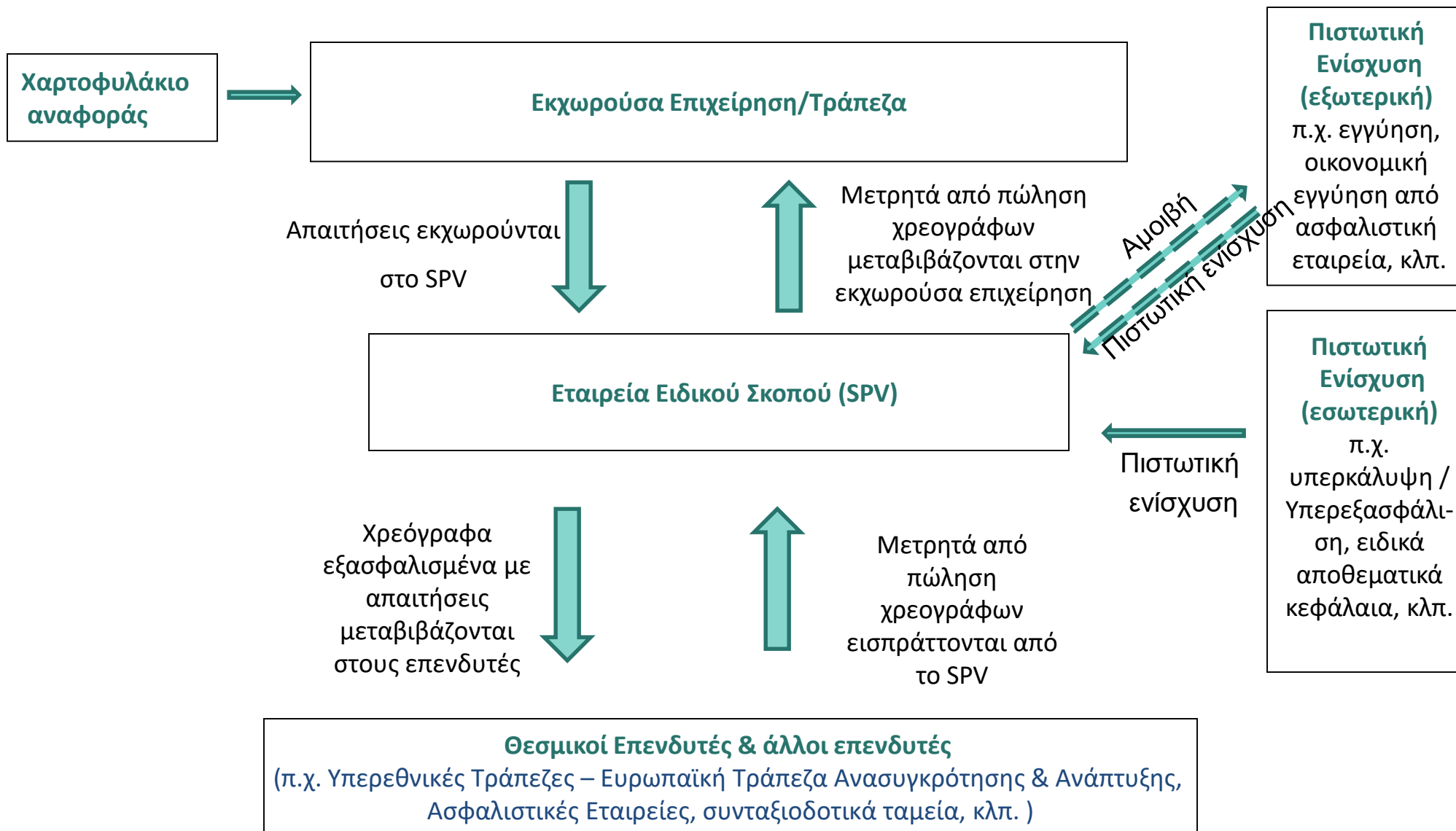
**Βασικοί στόχοι της παραδοσιακής τιτλοποίησης είναι η άντληση ρευστότητας, η μείωση κεφαλαιακών απαιτήσεων και η ενίσχυση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.**

## Βασικές Κατηγορίες Τιτλοποίησης - synthetic securitisation

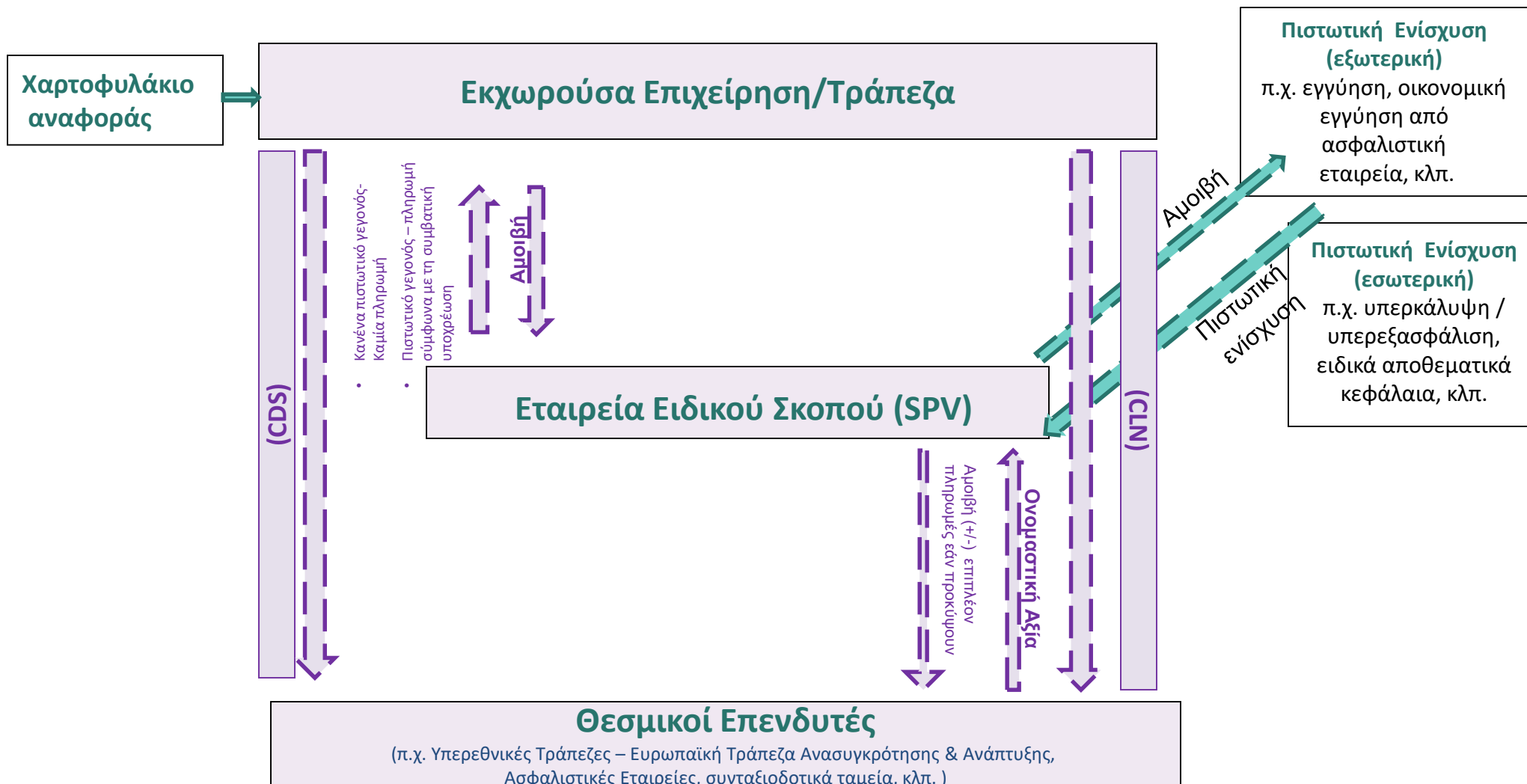
- Συνθετική Μορφή τιτλοποίησης (synthetic securitisation) δηλαδή πληρωμή ασφαλίστρων σ' ένα SPV για την ανάληψη του πιστωτικού κινδύνου που ενυπάρχει στο χαρτοφυλάκιο τιτλοποίησης. Το SPV εν συνεχεία προχωρά είτε με:
  - Έκδοση ομολόγων που συνδέονται με τον πιστωτικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου (**Credit Linked Notes-CLN**)  
ή με
  - Σύμβαση ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου χρεοκοπίας (**Credit Default Swaps-CDS**).

Βασικός στόχος της συνθετικής τιτλοποίησης είναι η μεταφορά του πιστωτικού κινδύνου δανειακών χαρτοφυλακίων μέσω πιστωτικών παραγώγων. Επιμέρους οφέλη μπορούν να προκύψουν από τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου στα τραπεζικά χαρτοφυλάκια και ενδεχόμενη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ή και ενίσχυση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

# Τιτλοποίηση Απαιτήσεων τοις μετρητοίς (cash securitisation)



## Συνθετική τιτλοποίηση (synthetic securitisation)



Στη συνθετική τιτλοποίηση δεν μεταβιβάζονται συνήθως στοιχεία του ενεργητικού αλλά μόνο ο κίνδυνος. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις μπορούν να συνδυαστούν και τα δύο.

## Τί είναι το σχέδιο «Ηρακλής» (1/4)

- Το σχέδιο αυτό προβλέπει τη **μεταφορά ΜΕΑ( Non Performing Exposures)** σε ένα SPV το οποία θα αναθέσει σε ειδικευμένες & ανεξάρτητες εταιρείες να τα διαχειριστούν και θα εκδώσει ομόλογα τα οποία θα αποπληρώνονται με τα έσοδα που θα προκύπτουν από την ανάκτηση των ΜΕΑ.
- Πρόκειται για μια διαδικασία **Προστασίας Στοιχείων Ενεργητικού (Asset Protection Scheme)** μέσω της τιτλοποίησης των ΜΕΑ, για την οποία προβλέπεται και κρατική εγγύηση, ώστε τα ασφαλέστερα από τα ομόλογα που θα προκύψουν να έχουν μεγαλύτερη αξία και το όλο εγχείρημα να λειτουργήσει ευκολότερα.
- Κατά την έναρξη ισχύος της εγγύησης, οι ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας πρέπει να έχουν αξιολογηθεί από εξωτερικό οργανισμό πιστοληπτικής αξιολόγησης (ECAI), εγκεκριμένο από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, σε κατηγορία αξιολόγησης **BB-, Ba3, BBL ή υψηλότερη (Παράρτημα Ι).**



## Τί είναι το σχέδιο «Ηρακλής» (2/4)

---

### ■ Μεταβίβαση των ΜΕΑ:

- **Οι τράπεζες μεταβιβάζουν τα ΜΕΑ στο SPV.** Με τον τρόπο αυτό το βάρος φεύγει από το δικό τους ισολογισμό. Σημασία έχει η **τιμή** στην οποία θα γίνει η μεταβίβαση. Δεδομένου ότι οι τράπεζες έχουν ήδη διαγράψει ένα τμήμα του δανείου ως επισφαλούς είσπραξης απαιτήσεις (έχουν λάβει προβλέψεις στον ισολογισμό τους) διατηρούν τα δάνεια σε μια τιμή (την καθαρή λογιστική αξία) που είναι χαμηλότερη (αρκετά έως πολύ) από την ονομαστική. Επιπροσθέτως η αγοραία αξία τους είναι συνήθως χαμηλότερη (**Παράρτημα II**).
- Εάν η **μεταβίβαση** γίνει σε ακόμα **χαμηλότερη τιμή**, η διαφορά θα πρέπει να καλυφθεί με κεφάλαια της τράπεζας, με βάση τους συντελεστές στάθμισης που προβλέπονται για τα ΜΕΑ. Αρχικά, οι τράπεζες θα αντικαταστήσουν στον ισολογισμό τους την αξία των δανείων με εκείνη των ομολόγων, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει την καθαρή λογιστική αξία των δανείων.

## Τί είναι το σχέδιο «Ηρακλής» (3/4)

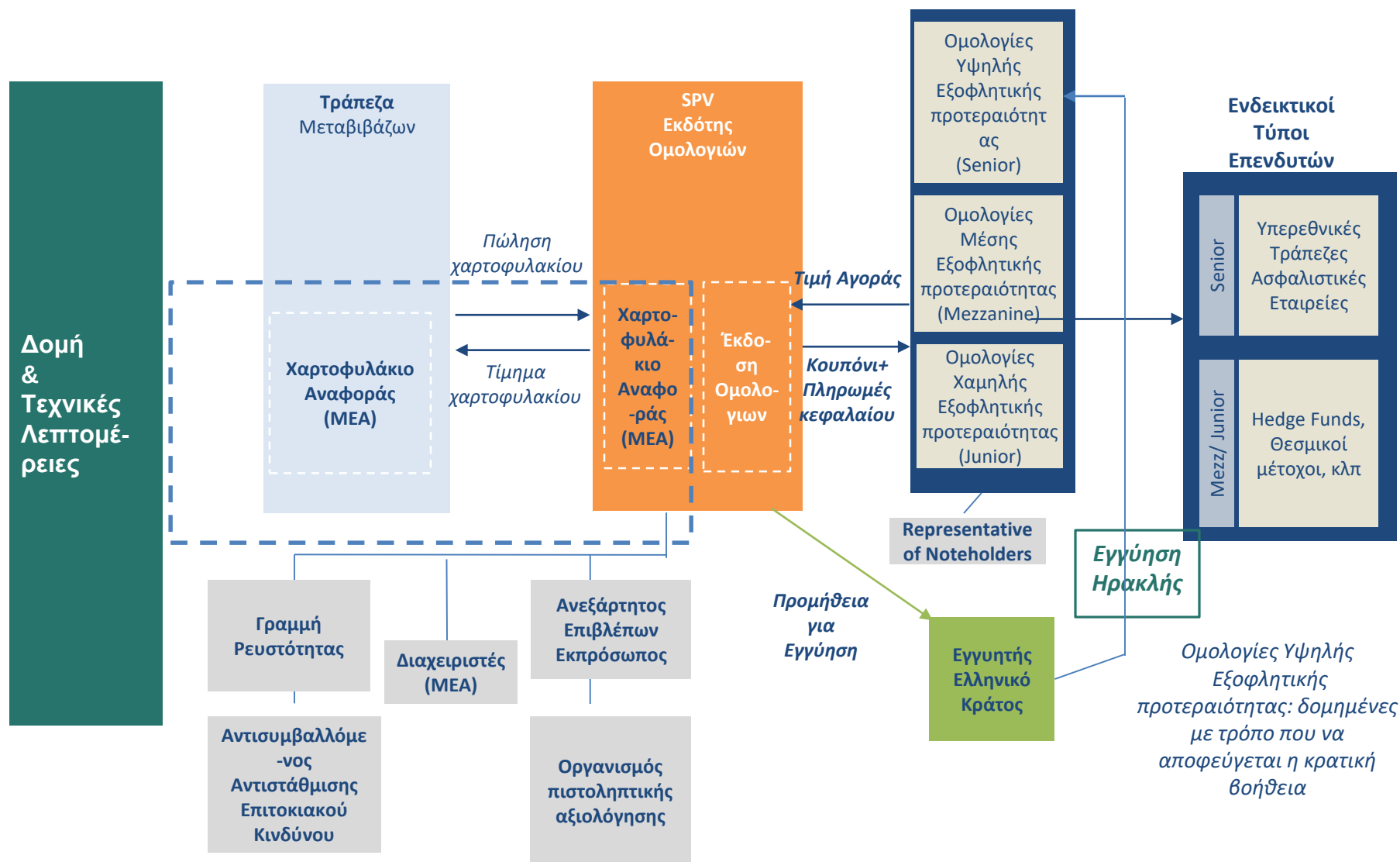
---

- Όμως η όποια **κεφαλαιακή επιβάρυνση** σε κάποιο βαθμό αντισταθμίζεται, επειδή με τη μεταφορά στο SPV θα **μειωθεί** το συνολικό ύψος των **ΜΕΑ** στον ισολογισμό και επομένως θα μειωθούν αντίστοιχα και τα κεφάλαια που πρέπει να δεσμεύει συνολικά κάθε τράπεζα για τα κόκκινα δάνεια. Για τον υπολογισμό της τιμής μεταβίβασης των δανείων θα γίνει αξιολόγηση από ειδικευμένες εταιρείες (ΕΟΠΑ, ECAIS και εξειδικευμένους συμβούλους).
- **Διαχείριση δανείων:** Το SPV αναθέτει σε ειδικές **εταιρείες διαχείρισης** την **είσπραξη των δανείων**. Οι διαχειριστές προχωρούν σε ρυθμίσεις ή αναγκαστικά μέτρα είσπραξης (πλειστηριασμούς, κατασχέσεις) και αποδίδουν τα έσοδα στο SPV με τα οποία αποπληρώνει τα ομόλογα, βάσει προαποφασισμένης προτεραιοποίησης (το επονομαζόμενο **waterfall**).

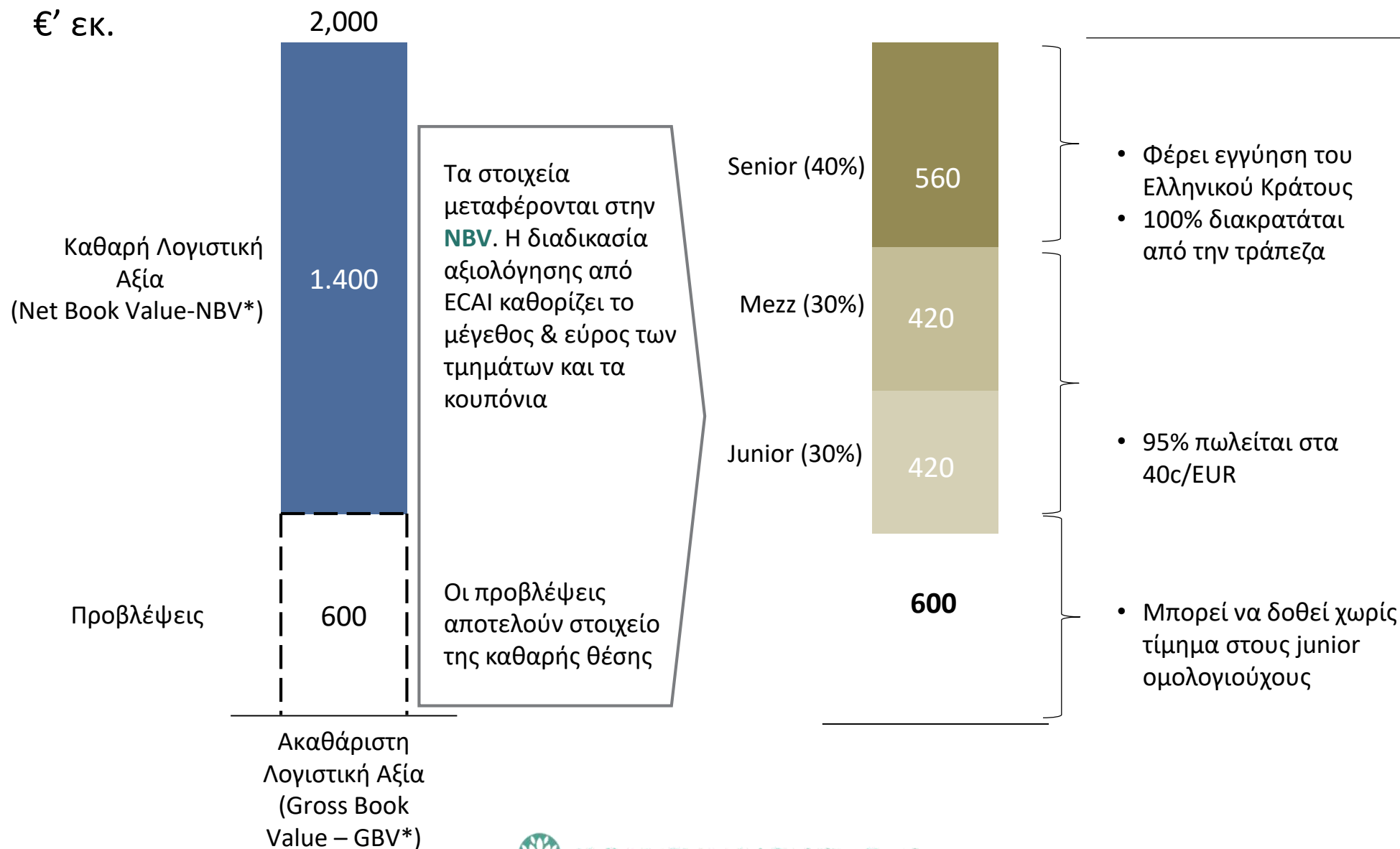
## Τί είναι το σχέδιο Ηρακλής (4/4)

- **Έκδοση ομολόγων:** Το SPV εκδίδει τρεις κατηγορίες ομολόγων,
  - ✓ υψηλής διαβάθμισης (**senior**),
  - ✓ μεσαίας (**mezzanine**) και
  - ✓ χαμηλής (**junior**),
 σύμφωνα με την εξοφλητικής τους προτεραιότητα (**Παράρτημα III**), τα οποία σε βάθος χρόνου θα διαθέσει σε επενδυτές. Τα senior ομόλογα έχουν προτεραιότητα αποπληρωμής, που σημαίνει ότι τα **mezzanine** και **junior** ομόλογα θα αρχίσουν να αποπληρώνονται αφότου πρώτα εξοφληθούν τα senior. Τα ομόλογα senior έχουν εγγύηση του κράτους, για την οποία το SPV πληρώνει μια προμήθεια (ασφάλιστρο κινδύνου προς εγγυητή). Η πληρωμή της προμήθειας με όρους αγοράς είναι απαραίτητη για να μην θεωρηθεί η παροχή της εγγύησης ως κρατική βοήθεια (State Aid)-(**Παράρτημα II**), η οποία απαγορεύεται από το ενωσιακό δίκαιο ανταγωνισμού.
  
- Όμως η κρατική εγγύηση θα ενεργοποιηθεί αφότου έχει πωληθεί κατ' ελάχιστον σε επενδυτές το **50% συν ένα** μερίδιο των ομολόγων **mezzanine** και **junior**. Επομένως, σε πρώτη φάση τα ομόλογα **senior** πιθανότατα θα διακρατηθούν από τις τράπεζες.

# Διάρθρωση Τιτλοποίησης με την Εγγύηση του Ελληνικού Κράτους «Ηρακλής»



## Ενδεικτική Συναλλαγή (1/2)



## Ενδεικτική Συναλλαγή (2/2)

|                          |                                                    |                 |             |            |
|--------------------------|----------------------------------------------------|-----------------|-------------|------------|
| Επίπτωση στα<br>Κεφάλαια | Ζημία στην πώληση                                  | (€479εκ)        |             |            |
|                          | Κεφαλαιακή ελάφρυνση:                              | €196εκ          |             |            |
|                          | <b>Καθαρή επίπτωση στα κεφάλαια<br/>(αρνητική)</b> | <b>(€283εκ)</b> |             |            |
| Επίπτωση στα<br>ΜΕΑ      |                                                    | <b>Πριν</b>     | <b>Μετά</b> | <b>Δ</b>   |
|                          | ΜΕΑ                                                | €28 δισ         | €26 δισ     | (€2 δισ)   |
|                          | Μεικτά Δάνεια                                      | €54 δισ         | €52,56 δισ* | (€1,44δισ) |
|                          | Δείκτης ΜΕΑ                                        | 52%             | 49,5%       | (2,5%)     |

**Αυτή η ενδεικτική συναλλαγή θα μπορούσε να μειώσει των δείκτη ΜΕΑ της Τράπεζας αλλά έχει αρνητική επίπτωση στα κεφάλαια ~€283 εκ.**

- Έστω Τράπεζα με €28 δισ ΜΕΑ και μεικτά δάνεια € 54 δισ
- Υποθέτοντας ότι η senior ομολογία διακρατάται από την τράπεζα και εντάσσεται εκ νέου στα δάνεια
- Υποθέτοντας ότι η senior ομολογία που θα διακρατηθεί θα έχει 0% Σταθμισμένο κατά Κίνδυνο Ενεργητικό (ΣΚΕ)- (Παράρτημα IV) και κεφαλαιακή ελάφρυνση για τα περίπου €1,4δισ ~14% κεφαλαιακής επιβάρυνσης ή συνολικός δείκτης κεφαλαιακών απαιτήσεων (OCR- Overall Capital Requirements).

## Τιμολόγηση Εγγύησης στο σχέδιο Ηρακλής <sup>1</sup> (1/3)

**Προμήθεια Εγγύησης (Guarantee Fee) =**

[Προμήθεια προ-προσαρμογής (**pre-adjustment fee**)] \* [Προσαρμοσμένο Αναλογικό Συντελεστή Επιτοκιακών Περιθωρίων προσαρμογής (**Adjusted Spread Ratio Factor**)]

**Όπου:**

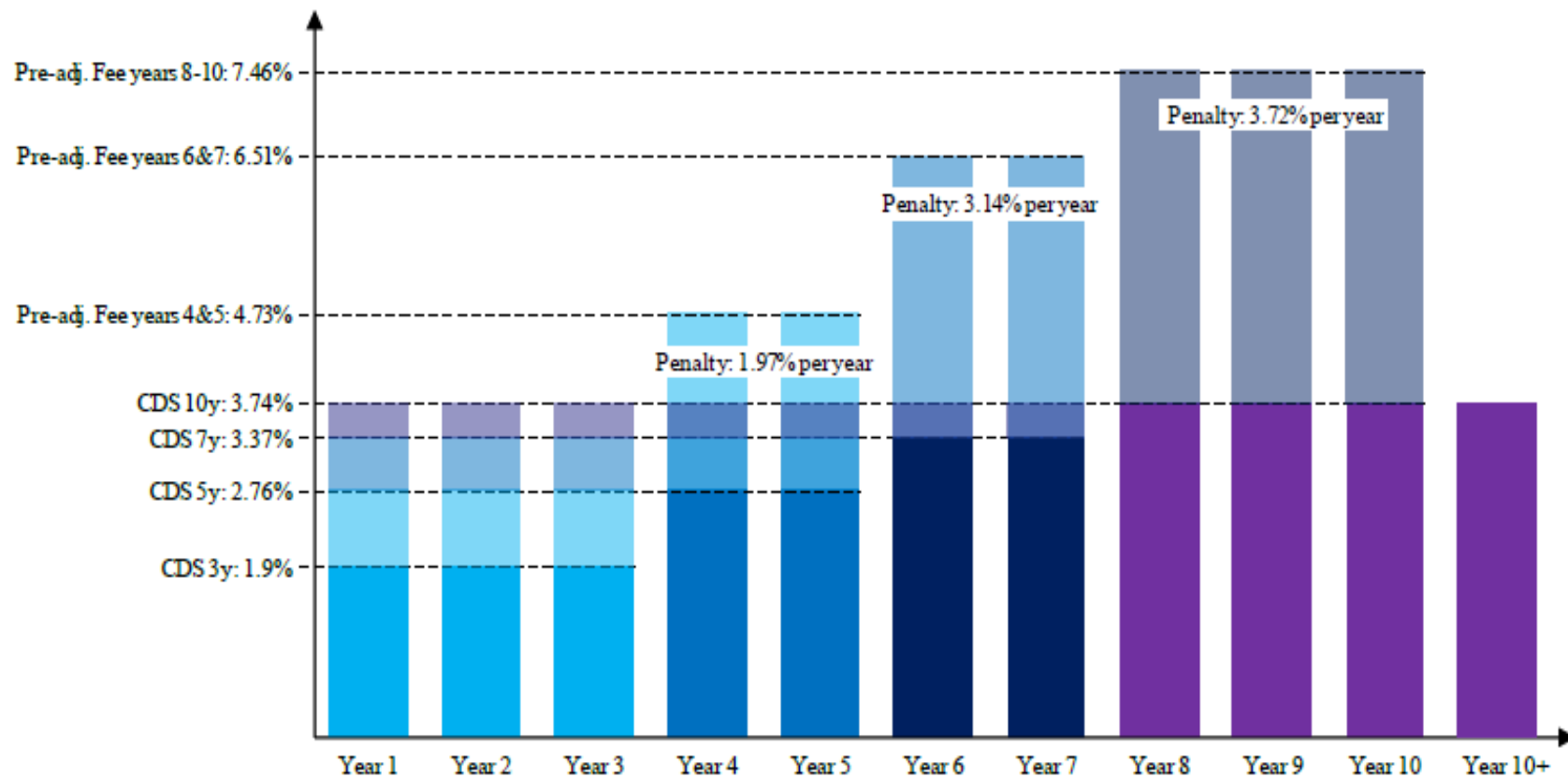
- **Προμήθεια Προ-προσαρμογής= Βασική προμήθεια (*base rate*)+ προσαύξηση (*penalty*)** (δηλ. επιπλέον αμοιβή (step-up) & πέναλτι ανάλογα με τη χρονική περίοδο που η εγγύηση είναι σε ισχύ)
- **Προσαρμοσμένο Αναλογικό Συντελεστή Επιτοκιακών Περιθωρίων προσαρμογής = 1-(Αναλογικός Συντελεστής Επιτοκιακών Περιθωρίων (*spread ratio factor*)\* Συνολικό Μέσο Όρο Αξιολόγησης (*overall average scoring*))**

1: Παράρτημα V: Αναλυτική Τιμολόγηση της Προμήθειας της Εγγύησης για το σχέδιο «Ηρακλή»

## Τιμολόγηση Εγγύησης στο σχέδιο Ηρακλής (2/3)

**Βήμα 1°:** CDS Ελληνικού κράτους : μέσος όρος της μέσης τιμής των τελευταίων 2 μηνών

**Βήμα 2° :** Επιπλέον αμοιβή (step-up) & πέναλτι ανάλογα με τη χρονική περίοδο που η εγγύηση είναι σε ισχύ σύμφωνα με το παρακάτω γράφημα:



## Τιμολόγηση Εγγύησης στο σχέδιο Ηρακλής (3/3)

**Βήμα 3<sup>ο</sup>:** Προσαρμοσμένο Αναλογικό Συντελεστή Επιτοκιακών Περιθωρίων  
προσαρμογής = 50% \* Συνολικό Μέσο Όρο Αξιολόγησης

| Συνολικός Μέσος Όρος Αξιολόγησης                     |                                                |                              |      |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|------|
| Πιστοληπτική Διαβάθμιση Δείκτης Αναφοράς (Benchmark) | Αριθμητική Βαθμολογία ανά Πιστοληπτική Βαθμίδα |                              |      |
|                                                      | Πιστοληπτική Διαβάθμιση Senior Ομολογίας       |                              |      |
|                                                      | BB+                                            | BB                           | BB-  |
| BB+                                                  | 0                                              | 0                            | 0    |
| BB                                                   | 0,33                                           | 0                            | 0    |
| BB-                                                  | 0,67                                           | 0,33                         | 0    |
| B+                                                   | 1,00                                           | 0,67                         | 0,33 |
| B                                                    | 1,33                                           | 1                            | 0,67 |
| B-                                                   | 1,67                                           | 1,33                         | 1    |
|                                                      | Ελληνικό Κράτος<br>Πιστοληπτική Διαβάθμιση     | Outlook/<br>Άποψη για Μέλλον |      |
| Moody's                                              | B1                                             | Stable                       |      |
| S&P                                                  | BB-                                            | Positive                     |      |
| Fitch Ratings                                        | BB-                                            | Stable                       |      |
| DBRS                                                 | BB                                             | Low                          |      |

### Παράδειγμα Τιμολόγησης αμοιβής της εγγύησης:

Έστω ότι η τράπεζα Χ τιτλοποιεί χαρτοφυλάκιο στεγαστικών δανείων εκδίδοντας 3 κατηγορίες ομολογιών και έστω ότι το senior τμήμα έλαβε πιστοληπτική διαβάθμιση από την S&P BB+. Έστω επίσης, ότι θα υπάρχει πλήρης αποπληρωμή του senior τον τρίτο χρόνο, άρα δεν θα πληρωθεί επιπλέον αμοιβή και πέναλτι. Το ποσό αμοιβής της εγγύησης είναι το ακόλουθο:

$$190 \text{ μ. β.} * (1 - (50\% * 0,67)) = 126,35 \text{ μ. β.}$$



## Οφέλη & Ζητήματα τιτλοποίησης ΜΕΑ με την εγγύηση «Ηρακλή»

### Πλεονεκτήματα

- ✓ **Μείωση των ΜΕΑ** μέσω της διαγραφής/ λογιστικό διαχωρισμό του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου
- ✓ **Ενίσχυση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων**, μέσω αύξησης καθαρού κέρδους από χαμηλότερες προβλέψεις για απομείωση πιστωτικού κινδύνου
- ✓ **Χαμηλότερο κουπόνι** στη **senior** ομολογία (Παράρτημα VI & VII)
- ✓ **Αύξηση του κεφαλαιακού αντίκτυπου** στις τράπεζες λόγω της εγγύησης που βελτιώνει την **τιμή πώλησης χαρτοφυλακίου, συγκριτικά με μια πώληση**
- ✓ Δυνατότητα στις τράπεζες να **επικεντρωθούν στις βασικές τραπεζικές εργασίες** και χορήγηση νέων δανείων στην οικονομία
- ✓ Ενίσχυση της ανάπτυξης μιας **ενεργού δευτερογενούς αγοράς ΜΕΑ** στην Ελλάδα
- ✓ **Προσέλκυση** ευρέος φάσματος νέων **επενδυτών**

### Ζητήματα

- **Υψηλά αρχικά κόστη** που αφορούν στην τιτλοποίηση (σύμβουλοι τιτλοποίησης, πιστοληπτική αξιολόγηση, νομικοί έλεγχοι, κλπ.) & **κόστη** που αφορούν στη **λειτουργία της οντότητας ειδικού σκοπού**
- **Κόστος εγγύησης**
- Ενδεχόμενη **αρνητική επίπτωση στα κεφάλαια**



---

# Παράρτημα



# Παράρτημα Ι : Ενδεικτική Αντιστοίχιση Πιστοληπτικής Διαβάθμισης ανά ΕΟΠΑ-ECAI

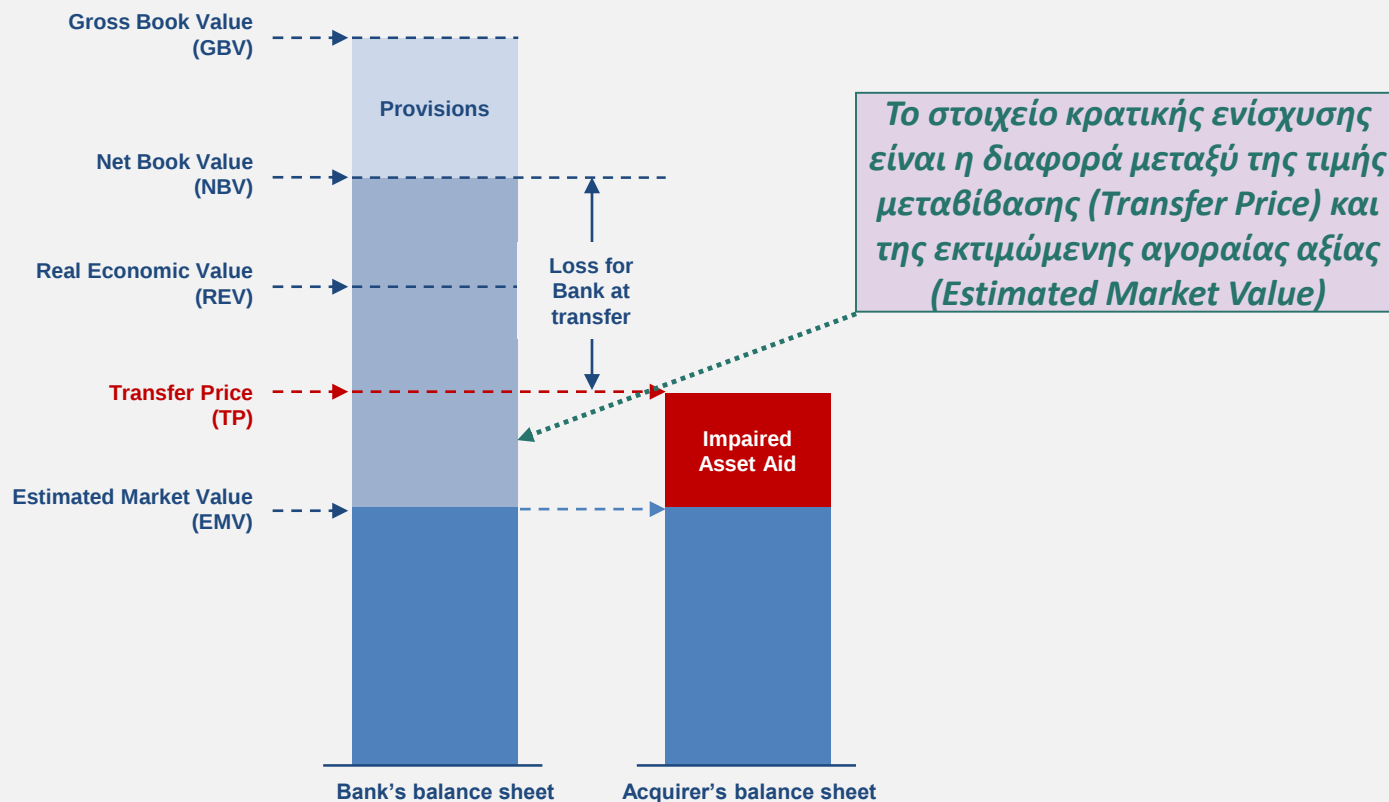
| Moody's | S&P  | Fitch |                                                    |
|---------|------|-------|----------------------------------------------------|
| Aaa     | AAA  | AAA   | Prime                                              |
| Aa1     | AA+  | AA+   | High grade                                         |
| Aa2     | AA   | AA    |                                                    |
| Aa3     | AA-  | AA-   |                                                    |
| A1      | A+   | A+    | Upper medium grade                                 |
| A2      | A    | A     |                                                    |
| A3      | A-   | A-    |                                                    |
| Baa1    | BBB+ | BBB+  | Lower medium grade                                 |
| Baa2    | BBB  | BBB   |                                                    |
| Baa3    | BBB- | BBB-  |                                                    |
| Ba1     | BB+  | BB+   | Non-investment grade speculative                   |
| Ba2     | BB   | BB    |                                                    |
| Ba3     | BB-  | BB-   |                                                    |
| B1      | B+   | B+    | Highly speculative                                 |
| B2      | B    | B     |                                                    |
| B3      | B-   | B-    |                                                    |
| Caa1    | CCC+ | CCC   | Substantial risk                                   |
| Caa2    | CCC  |       | Extremely speculative                              |
| Caa3    | CCC- |       | Default imminent with little prospect for recovery |
| Ca      | CC   | CC    | In default                                         |
| C       | C    | C     |                                                    |
| /       | D    | D     |                                                    |
| /       |      |       |                                                    |

"Junk"



## Παράρτημα II : Τιμή Μεταφοράς Στοιχείων Ενεργητικού προκειμένου να μην ενυπάρχει στην συναλλαγή το στοιχείο της Κρατικής Ενίσχυσης “State Aid”

### Impaired Asset Transfer



- *REV* = Value of future cash recoveries of the Reference Portfolio discounted at the Bank's cost of capital
- *MV* = Value of future cash recoveries of the Reference Portfolio discounted at a typical investor's required return

## Παράρτημα III: Αποπληρωμή κατά εξοφλητική προτεραιότητα (Payment Waterfall)

### Αποπλη- ρωμή κατά εξοφλητική προτεραιό- τητα

Τρεχουσών υποχρεώσεων του Αποκτώντος από:

- i. Φόρους, συμπεριλαμβανομένων τυχόν προσαυξήσεων ή προστίμων.
- ii. Απαιτήσεις του Διαχειριστή από τη σύμβαση διαχείρισης των απαιτήσεων.
- iii. Απαιτήσεις για την καταβολή τόκου από τις συμβάσεις δανείων ή πιστώσεων.
- iv. Απαιτήσεις του Δημοσίου για την καταβολή προμήθειας για την εγγύηση.
- v. Απαιτήσεις αντισυμβαλλομένων του αποκτώντος από τις συμβάσεις αντιστάθμισης επιτοκιακού κινδύνου.
- vi. Απαιτήσεις των ομολογιούχων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας για την καταβολή τόκου.
- vii. Λοιπές απαιτήσεις από τις συμβάσεις δανείων ή πιστώσεων.
- viii. Απαιτήσεις των ομολογιούχων μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας για την καταβολή τόκου (εάν υπάρχουν).
- ix. Απαιτήσεις ομολογιούχων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας για την εξόφληση κεφαλαίου.
- x. Απαιτήσεις ομολογιούχων μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας για την εξόφληση κεφαλαίου (εάν υπάρχουν).
- xi. Απαιτήσεις ομολογιούχων χαμηλής εξοφλητικής προτεραιότητας για την εξόφληση τόκου & κεφαλαίου



## Παράρτημα IV : Μέθοδοι υπολογισμού πιστωτικού κινδύνου

- ❑ Υπάρχουν τρεις μέθοδοι για τον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου των Τραπεζών.
- ❑ Ανάλογα με την μέθοδο που ακολουθείται από το κάθε πιστωτικό ίδρυμα, ανάλογο είναι και το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων καθώς και τα εκτιμώμενα από το πιστωτικό ίδρυμα μεγέθη.

| ΠΥΛΩΝΑΣ Ι                                  |                                                                          |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑ ΒΑΘΜΟ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ | ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ                                                      |
| ΧΑΜΗΛΟΣ                                    | ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ<br>( <i>STANDARDISED</i> )                                  |
| ΜΕΤΡΙΟΣ                                    | ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ – ΘΕΜΕΛΙΩΔΗΣ<br>( <i>IRB FOUNDATION</i> ) |
| ΥΨΗΛΟΣ                                     | ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ –ΕΞΕΛΙΓΜΕΝΗ<br>( <i>IRB ADVANCED</i> )    |

## Παράρτημα IV : Ενδεικτικοί συντελεστές στάθμισης τυποποιημένης μεθόδου

| <i>Ενδεικτικά Είδη Εξασφαλίσεων</i>                              | <i>Εποπτικά Αναγνωρισμένες Εξασφαλίσεις (Τυποποιημένη Προσέγγιση)</i>                                                                         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Υποθήκη σε κατοικίες                                             | 35%                                                                                                                                           |
| Υποθήκη σε εμπορικά ακίνητα                                      | 50%                                                                                                                                           |
| Ομόλογα , τίτλοι Δημοσίου ή κεντρικών τραπεζών της Ε.Ε.          | 0% ή ανάλογα με την πιστοληπτική διαβάθμιση                                                                                                   |
| Ομόλογα ή παρόμοια αξιόγραφα της Ευρωπαϊκής Επενδυτικής Τράπεζας | 0% ή ανάλογα με την πιστοληπτική διαβάθμιση                                                                                                   |
| Ενεχυριασμένες καταθέσεις μετρητών ή πιστοποιητικά καταθέσεων    | Για ενεχυριασμένες καταθέσεις μετρητών σε € : 0%.<br>Σε περιπτώσεις αναντιστοιχίας νομίσματος, μετατροπή βάσει συντελεστή απομείωσης :11,314% |
| Μετοχές Εσωτερικού ή Εξωτερικού                                  | Εξαρτάται από το αν συμπεριλαμβάνονται σε κύριο δείκτη αναγνωρισμένου χρηματιστηρίου (π.χ. 100%)                                              |



## Παράρτημα IV : Ενδεικτικοί συντελεστές στάθμισης τυποποιημένης μεθόδου

| Για τα παρακάτω ανοίγματα προβλέπονται οι κάτωθι συντελεστές εφόσον τηρούνται κάποιες προϋποθέσεις |         |                            |                                             |                                            |                                             |                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                    | Λιανική | Δάνεια για αγορά κατοικίας | Ενυπόθηκα Δάνεια για εμπορικές Επιχειρήσεις | Δάνεια σε καθυστέρηση (χωρίς εξασφαλίσεις) | Λοιπά Ανοίγματα (Ενδεικτικά Securitisation) | Εκτός Ισολογισμού                                                                                                               |
| Στάθμιση                                                                                           | 75%     | 35%                        | 100%                                        | 150%                                       | 100%                                        | 0% - 100%<br>0%: unconditionally cancelable<br>20% :maturing < 1 year<br>50%: maturing >1 year<br>100%: repo-style transactions |

| Επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού τομέα και ασφαλιστικές (WHOLESALE BANKING) |            |          |             |              |                              |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|-------------|--------------|------------------------------|
| Αξιολόγηση                                                                       | AAA<br>AA- | A+<br>A- | BBB+<br>BB- | Κάτω από BB- | Μη αξιολογημένες (Not Rated) |
| Στάθμιση                                                                         | 20%        | 50%      | 100%        | 150%         | 100%                         |

## Παράρτημα IV : Δάνεια σε καθυστέρηση

- (Α) Το μέρος του δανείου (εξαιρουμένων των στεγαστικών) για το οποίο δεν έχουν ληφθεί εξασφαλίσεις θα σταθμίζεται με τους παρακάτω συντελεστές:
- 150% - ειδικές προβλέψεις < 20% υπολοίπου του δανείου
  - 100% - ειδικές προβλέψεις >20% του υπολοίπου του δανείου
  - 100% ( με δυνατότητα σε εθνικό επίπεδο να γίνει 50%) – ειδικές προβλέψεις > 50% του υπολοίπου του δανείου
- (Β) Αν παρέχεται πλήρης κάλυψη με μέσα που δεν αναγνωρίζονται στις τεχνικές άμβλυνσης τότε ο συντελεστής είναι 100% ( αν προβλέψεις  $\geq$  15% του υπολοίπου του δανείου)
- (Γ) Για ληξιπρόθεσμα στεγαστικά δάνεια (residential mortgage loans) ο συντελεστής είναι 100%. (αν προβλέψεις > 50% του υπολοίπου του δανείου, το εναπομένον τμήμα μπορεί να σταθμιστεί με συντελεστή 50%)

**Οι υπολογισμοί γίνονται χρησιμοποιώντας το μη καλυμμένο τμήμα των οφειλών μετά την αφαίρεση των ειδικών προβλέψεων**

## Παράρτημα IV : Κριτήρια κατάταξης ανοιγμάτων στη λιανική τραπεζική- Τυποποιημένη Μέθοδος

---

Τα κριτήρια κατάταξης ενός ανοίγματος στη λιανική τραπεζική συνίστανται στα κάτωθι:

- ☐ Ιδιότητα πελάτη (φυσικό πρόσωπο ή μικρές επιχειρήσεις)
- ☐ Χαρακτηριστικά προϊόντος ( δάνεια, overdrafts, πιστωτικές κάρτες, κτλ.)
- ☐ Διασπορά χαρτοφυλακίου - granularity - ( κανένα μεμονωμένο άνοιγμα να μην υπερβαίνει το 0,2% του χαρτοφυλακίου)
- ☐ Καμία μεμονωμένη πιστοδότηση να μην υπερβαίνει το €1εκ.(group basis for SMEs)

Εφόσον πληρούνται τα παραπάνω ο συντελεστής στάθμισης ορίζεται στο 75%

# Παράρτημα V : Αναλυτική Τιμολόγηση της Προμήθειας της Εγγύησης για το σχέδιο «Ηρακλή» (1/2)

- **Basic step up fee=**

- in years 1, 2 and 3, the price of the 3-years Benchmark CDS;
- in years 4 and 5, the price of the 5-years Benchmark CDS;
- in years 6 and 7, the price of the 7-years Benchmark CDS; thereafter, the price of the 10-years Benchmark CDS.

- **Penalty =**

- in years 4 and 5, if the senior tranche has not been repaid in full by the end of year 3, a penalty charge is added to the basic fee corresponding to making up the difference in payments from a 5-years Benchmark CDS held over the full period of years 1 to 5 compared to the actual payments made in years 1 to 3;
- in years 6 and 7, if the senior tranche has not been repaid in full by the end of year 5, a penalty charge is added to the basic fee corresponding to making up the difference in payments from a 7-years Benchmark CDS held over the full period of years 1 to 7 compared to the actual payments made in years 1 to 5;
- in years 8, 9 and 10, if the senior tranche has not been repaid in full by the end of year 7, a penalty charge is added to the basic fee corresponding to making up the difference in payments from a 10-years Benchmark CDS held over the full period of years 1 to 10 compared to the actual payments made in years 1 to 7.

- **Spread Ratio Factor =**

- the average of the ratio of the yield-to-worst (“YTW”) of two representative Bloomberg indexes, one including companies with a rating in the BB range and the other one with companies in the B range, minus the 5-years Euro swap rate respectively, has been calculated:

$$\text{Spread Ratio Factor}_t = \frac{YTW (BB \text{ index})_t - \text{swap rate}_t}{YTW (B \text{ index})_t - \text{swap rate}_t}$$

- But, due to the limited volatility of this ratio and to provide an adequate degree of stability and comparability for the originators, the Spread Ratio factor is fixed at 50% for the duration of this scheme;

## Παράρτημα V : Αναλυτική Τιμολόγηση της Προμήθειας της Εγγύησης για το σχέδιο «Ηρακλή» (2/2)

At the time of each individual transaction this Spread Ratio Factor is then adjusted for the effective Benchmark average rating (“Overall Average Scoring”), given by the two-months average of the ratings assigned by the ECAI. Each rating notch is assigned a numeric score, depending on the rating of the senior notes in the respective transaction, as per the following scoring table:

| Συνολικός Μέσος Όρος Αξιολόγησης                      |                                                |      |      |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------|------|
| Πιστοληπτική Διαβάθμιση Δείκτης Αναφοράς ( Benchmark) | Αριθμητική Βαθμολογία ανά Πιστοληπτική Βαθμίδα |      |      |
|                                                       | Πιστοληπτική Διαβάθμιση Senior Ομολογίας       |      |      |
|                                                       | BB+                                            | BB   | BB-  |
| BB+                                                   | 0                                              | 0    | 0    |
| BB                                                    | 0,33                                           | 0    | 0    |
| BB-                                                   | 0,67                                           | 0,33 | 0    |
| B+                                                    | 1,00                                           | 0,67 | 0,33 |
| B                                                     | 1,33                                           | 1    | 0,67 |
| B-                                                    | 1,67                                           | 1,33 | 1    |

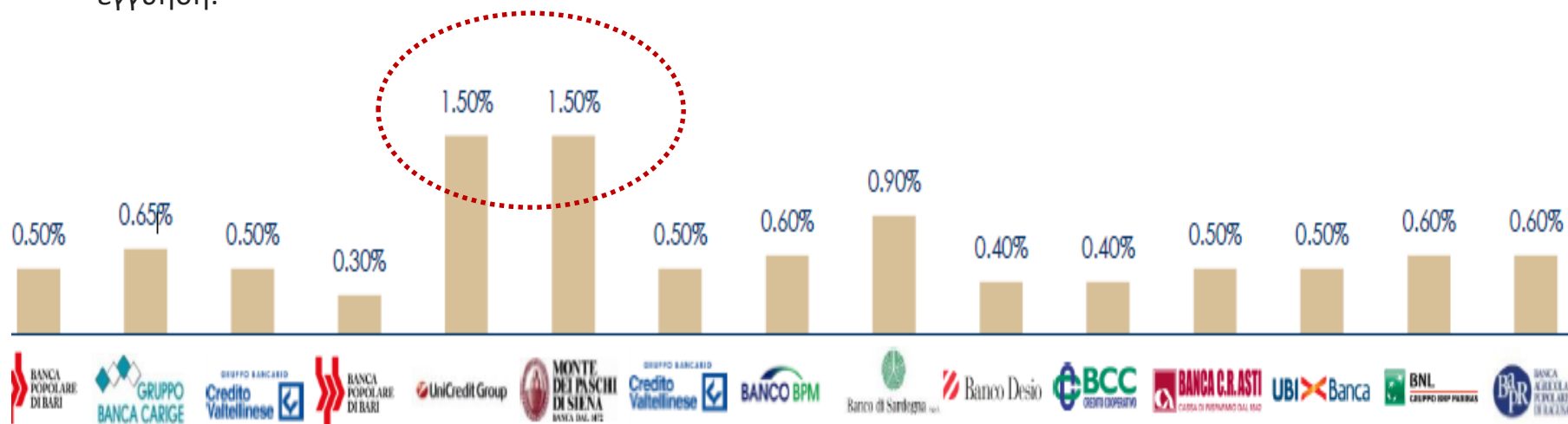
- the average score for each ECAI is calculated by weighting the rating for the relevant number of days over the reference period. A simple average of the weighted average scores of the ECAI results in the Overall Average Scoring;
- the Adjusted Spread Factor is then calculated as follows, where the 50% is the Spread Ratio Factor:

$$\text{Adjusted Spread Ratio Factor} = 1 - 50\% * \text{Overall Average Scoring}$$

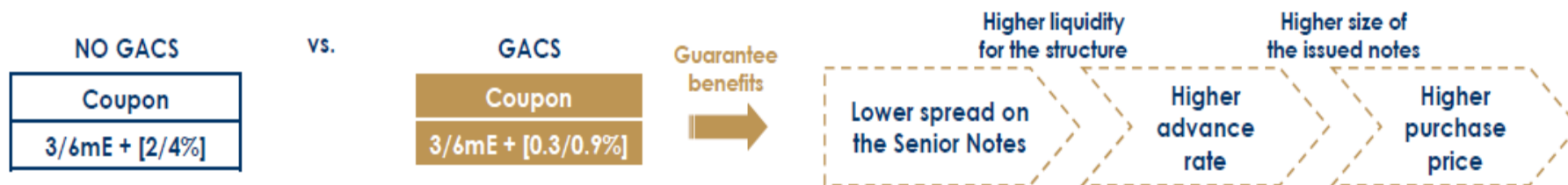
- Multiplying the Pre-Adjustment Fee with the Adjusted Spread Ratio Factor results in **the Guarantee Fee** that has to be paid to the State by the securitisation structure.

## Παράρτημα VI : Παραδείγματα Τιτλοποιήσεων ΜΕΑ με την εγγύηση του Ιταλικού Κράτους

- Η μεθοδολογία των οργανισμών αξιολόγησης για τα χαρτοφυλάκια ΜΕΑ είναι η ίδια με ή χωρίς κρατική εγγύηση.



- Το περιθώριο που πληρώνεται για την Senior ομολογία της UniCredit και BMPs (1,5%) ήταν υψηλότερο συγκριτικά με αντίστοιχες συναλλαγές, γιατί οι τιτλοποιήσεις ήταν δομημένες έτσι ούτως ώστε η senior ομολογία να διατεθεί στην αγορά σε σχέση με τις άλλες συναλλαγές όπου η senior ομολογία διακρατήθηκε από τις τράπεζες (originators).
- Επίσης στις τιτλοποιήσεις που δεν υπήρχε κρατική εγγύηση (GACS: Εγγύηση Ιταλικού Κράτους), το κουπόνι της senior ομολογίας ήταν της τάξεως των 200 με 400 μονάδων βάσης.



## Παράρτημα VII : Ενδεικτικές τιμολογήσεις τιτλοποιήσεων ΜΕΑ με την εγγύηση του Ιταλικού Κράτους

| Siena NPL 2018 SRL |        |                        |                        |                |
|--------------------|--------|------------------------|------------------------|----------------|
|                    | Rating | Notional Amount (€'mn) | Coupon                 | Final Maturity |
| Class A            | BBB+   | 2.918                  | 3 months Euribor +1,5% | Jan 2033       |
| Class B            | NR     | 847                    | 3 months Euribor +8%   | Jan 2047       |
| Class J            | NR     | 565                    | 12% fixed              | Jan 2047       |
| <b>Total</b>       |        | <b>4.330</b>           |                        |                |

| Banca Popolare di Bari |        |                        |                        |                |
|------------------------|--------|------------------------|------------------------|----------------|
|                        | Rating | Notional Amount (€'mn) | Coupon                 | Final Maturity |
| Class A                | BBB    | 80.9                   | 6-months Euribor +0,3% | October 2037   |
| Class B                | B+     | 10.1                   | 6-months Euribor +6%   | October 2037   |
| Class J                | NR     | 13.45                  | 6-months Euribor +10%  | October 2037   |
| <b>Total</b>           |        | <b>104.45</b>          |                        |                |

| Elrond NPL 2017 |        |                        |                        |                |
|-----------------|--------|------------------------|------------------------|----------------|
|                 | Rating | Notional Amount (€'mn) | Coupon                 | Final Maturity |
| Class A         | BBB-   | 464                    | 6-months Euribor +0,5% | July 2040      |
| Class B         | B+     | 42,5                   | 6-months Euribor +6%   | July 2040      |
| Class J         | NR     | 20                     | 6-months Euribor +10%  | July 2040      |
| <b>Total</b>    |        | <b>527</b>             |                        |                |

## Ενδεικτική Ορολογία (1/2)

**Απόδοση στα Ίδια κεφάλαια** : Απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι ένας χρηματοοικονομικός δείκτης που δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί μια εταιρεία τα κεφάλαια της για να δημιουργήσει πρόσθετα έσοδα (κέρδη), και εκφράζεται σε ποσοστιαίες μονάδες. Ισούται με την αναλογία καθαρών εσόδων (κερδών) προς Ίδια Κεφάλαια.

**Καθαρό επιτοκιακό περιθώριο**: Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο υπολογίζεται ως το άθροισμα των τόκων και των αποδόσεων των επενδύσεων μείον τα συναφή έξοδα. αυτό το ποσό διαιρείται έπειτα από το μέσο σύνολο των κερδοφόρων περιουσιακών στοιχείων.

**Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας**: ο λόγος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων μιας τράπεζας προς τους κινδύνους (σταθμισμένα κατά κίνδυνο στοιχεία ενεργητικού – Risk Weighted Assets-RWAs) που αναλαμβάνει η Τράπεζα. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κεφάλαια κοινών μετοχών κατηγορίας I (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά, δικαιώματα μειοψηφίας), τα πρόσθετα κεφάλαια κατηγορίας I (υβριδικοί τίτλοι) και τα κεφάλαια κατηγορίας II (τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης). Τα RWAs (σταθμισμένα κατά κίνδυνο στοιχεία ενεργητικού) περιλαμβάνουν τον πιστωτικό κίνδυνο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τον κίνδυνο αγοράς του εμπορικού χαρτοφυλακίου και τον λειτουργικό κίνδυνο. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας υπολογίζεται με τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο  $\text{Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας} = \frac{\text{Εποπτικά ίδια κεφάλαια}}{\text{Σταθμισμένα στον κίνδυνο περιουσιακά στοιχεία}}$ .

**(FL B3 CET1- Fully Loaded Basel 3 CET 1)**: Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας υπολογισμένος με πλήρη εφαρμογή των μεταβατικών διατάξεων που ορίζονται στο μέρος 10 της Οδηγίας για τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (CRD IV).

**Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακών απαιτήσεων (OCR)**: νοείται το άθροισμα της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης του SREP (TSCR), πλέον κεφαλαίων που πρέπει να διακρατηθούν για μακροπροληπτικές απαιτήσεις (ορίζοντας διετίας). Δηλαδή:  $\text{Minimum own funds requirements (P1)} : 8\% + \text{Additional own funds requirements (P2R)} : 3\% + \text{Combined buffer requirement} : 3,5\% = 14,5\%$ . Σημαντική σημείωση: ο δείκτης OCR ενδέχεται να διαφέρει ανά τράπεζα, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του επόπτη. Για τον αναλυτικό αντίστοιχο δείκτη για κάθε τράπεζα, αναλυτικές πληροφορίες υπάρχουν στις δημοσιευμένες καταστάσεις των «pillar III» αναφορών ανά τράπεζα.

**Εταιρεία ειδικού σκοπού (ΕΕΣ- SPV)**: είναι μια εταιρεία που ιδρύεται ειδικά με σκοπό την πραγματοποίηση συγκεκριμένων στόχων, όπως να απομονώσει το χρηματοοικονομικό κίνδυνο μιας επιχείρησης (π.χ. τράπεζας).

## Ενδεικτική Ορολογία (2/2)

**Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης:** είναι ιδιωτικές εταιρείες οικονομικού ενδιαφέροντος που προσφέρουν κυρίως συμβουλευτικές «ανεξάρτητες και έγκυρες» υπηρεσίες στη δευτερογενή αγορά. Αξιολογώντας την πιστοληπτική ικανότητα των δανειζομένων (ιδιωτών, επιχειρήσεων, κρατών) καθώς επίσης και τα χρεόγραφα που εκδίδουν οι δανειζόμενοι, παρέχουν σχετικές πληροφορίες υπέρ των ενδιαφερομένων ώστε να λαμβάνουν ασφαλέστερες χρηματοδοτικές αποφάσεις. Οι σημαντικότεροι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας είναι οι λεγόμενοι Big Three (Τρεις Μεγάλοι), οι οποίοι ελέγχουν περίπου το 95% των αξιολογήσεων, δηλαδή οι Moody's Investors Service, η Standard & Poor's (S&P) και η Fitch Ratings.

**Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα (ΜΕΑ):** Μια πιστοδότηση θεωρείται μη εξυπηρετούμενη έκθεση όταν ισχύει μια εκ των κάτωθι προϋποθέσεων α) είναι σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών, β) Είναι σε στάδιο δικαστικών ενεργειών, γ) Εμφανίζει ένδειξη αδυναμίας πληρωμής, δ) Είναι απομειωμένη και ε) είναι μη εξυπηρετούμενη ρύθμιση.

**Δείκτης ΜΕΑ:** ισούται με την αναλογία των ΜΕΑ προς τα μεικτά δάνεια.

**Μεικτά Δάνεια :** Υπόλοιπο δανείων συν προβλέψεις για απομείωση πιστωτικού κινδύνου.

**Καθαρή Λογιστική Αξία:** ισούται με την ακαθάριστη λογιστική αξία μείον τις προβλέψεις για απομείωση πιστωτικού κινδύνου.

**Προβλέψεις για απομείωση πιστωτικού κινδύνου:** Είναι η μείωση της αξίας για τον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τον έλεγχο απομείωσης και ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών του στοιχείου, προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Οι προβλέψεις που αναφέρονται στο παράδειγμα αντιστοιχούν στην συσσωρευμένη πρόβλεψη απομείωσης για πιστωτικό κίνδυνο που έχει μεταφερθεί από τα προηγούμενα έτη.

**Credit Default Swap- CDS:** Η σύμβαση ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης (ΣΑΚΑ) είναι μία σύμβαση ανταλλαγής στην οποία ο αγοραστής της πραγματοποιεί σειρά πληρωμών προς τον αντισυμβαλλόμενο πωλητή και σε αντάλλαγμα δέχεται εφάπαξ πληρωμή σε περίπτωση που κάποιο πιστωτικό μέσο (συνήθως ομόλογο ή δάνειο) χαρακτηριστεί από αθέτηση του εκδότη.