

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ
- ΒΑΣΙΚΟΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ
- ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ – ΗΘΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ
- ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ
- ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ (Basel)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

- Το χαρακτηριστικό γνώρισμα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων - ιδιαίτερα των τραπεζών- είναι η συστημική τους σημασία τους, που σημαίνει ότι **η ομαλή λειτουργία τους είναι απαραίτητη για τη συνολική υγεία μιας οικονομίας.**
- Ο βασικότερος ρόλος των τραπεζών είναι να λειτουργούν ως διαμεσολαβητές, που δέχονται καταθέσεις από παρόχους κεφαλαίων και παρέχουν κεφάλαια μέσω δανείων σε δανειολήπτες.
- Ο ρόλος τους ως μεσάζοντες μεταξύ και μεταξύ των παρόχων και των αποδεκτών κεφαλαίων δημιουργεί χρηματοοικονομικές διασυνδέσεις σε όλους τους τύπους οικονομικών οντοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των νοικοκυριών, τις τράπεζες, τις επιχειρήσεις και τα κράτη.
- Το δίκτυο των διασυνδέσεων μεταξύ των οικονομικών οντοτήτων σημαίνει ότι η αποτυχία μιας τράπεζας θα επηρεάσει αρνητικά άλλες χρηματοπιστωτικές και μη χρηματοπιστωτικές οντότητες. Όσο μεγαλύτερη είναι η τράπεζα και όσο πιο εκτεταμένες είναι οι διασυνδέσεις της στην οικονομία, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δυνητικός αντίκτυπός της σε ολόκληρο το χρηματοπιστωτικό σύστημα.
- Εάν μια εξαιρετικά μεγάλη τράπεζα χρεοκοπήσει, ο αρνητικός αντίκτυπος της χρεοκοπίας της θα μπορούσε να εξαπλωθεί και ενδεχομένως να οδηγήσει σε αποτυχία/κατάρρευση ολόκληρου του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

- Ο συστημικός κίνδυνος έχει οριστεί ως "ο κίνδυνος διαταραχής των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών που (i) προκαλείται από την χειροτέρευση (impairment) του συνόλου ή τμημάτων του χρηματοπιστωτικού συστήματος και (ii) έχει τη δυνατότητα να έχει σοβαρές αρνητικές συνέπειες για την οικονομία στο σύνολό της.
- Θεμελιώδης στον ορισμό είναι η έννοια της μετάδοσης (contagion) σε ολόκληρη την οικονομία από μια διαταραχή ή αποτυχία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, μιας αγοράς ή ενός μέσου.
- Όλοι οι τύποι των χρηματοπιστωτικών διαμεσολαβητών, οι αγορές και οι υποδομές μπορούν δυνητικά να είναι συστημικά σημαντικοί σε κάποιο σχετικό βαθμό.
- Το πρόβλημα του συστημικού κινδύνου (ο κίνδυνος αποτυχίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος ως αποτέλεσμα της χρεοκοπίας ενός σημαντικού χρηματοπιστωτικού ιδρύματος) έχει αναδειχθεί ως μείζον ζήτημα σε πολλές χώρες σε όλο τον κόσμο μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση (GFC) του 2008.
- Η χρηματοπιστωτική μετάδοση είναι μια κατάσταση κατά την οποία οι χρηματοπιστωτικοί κλυδωνισμοί εξαπλώνονται από τον τόπο ή τομέα προέλευσής τους σε άλλους τόπους ή τομείς. Σε παγκόσμιο επίπεδο, μια παραπαίουσα οικονομία μπορεί να 'μολύνει' άλλες, υγιέστερες οικονομίες.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

- Λόγω της συστημικής τους σημασίας, οι δραστηριότητες των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων είναι σε μεγάλο βαθμό ρυθμιζόμενες.
- Οι κανονισμοί προσπαθούν να περιορίσουν την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου που θα μπορούσε να προκαλέσει μία οντότητα να αποτύχει. Οι κανονισμοί αφορούν διάφορες πτυχές των δραστηριοτήτων ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, συμπεριλαμβανομένου του ύψους του κεφαλαίου που πρέπει να διατηρείται, της ελάχιστης ρευστότητας και την επικινδυνότητα των στοιχείων ενεργητικού.
- Το παθητικό των περισσότερων τραπεζών αποτελείται κυρίως από καταθέσεις. Η αδυναμία μιας τράπεζας να αποδώσει τις καταθέσεις της θα μπορούσε να έχει αρνητικές συνέπειες σε ολόκληρη την οικονομία.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

- Ακόμη και η 'προσδοκία' ότι μια τράπεζα μπορεί να μην είναι σε θέση να ανταπεξέλθει στις καταθέσεις της θα μπορούσε να προκαλέσει την απόσυρση των καταθέσεων από την τράπεζα, και μια μεγάλη ξαφνική απόσυρση καταθέσεων (bank run) θα μπορούσε να προκαλέσει πραγματική χρεοκοπία και χρηματοπιστωτική μετάδοση σε όλη την οικονομία.
- Οι καταθέσεις συχνά ασφαρίζονται (μέχρι ενός καθορισμένου ορίου) από την κυβέρνηση της χώρας στην οποία στην οποία λειτουργεί η τράπεζα. Ένα άλλο χαρακτηριστικό γνώρισμα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων είναι ότι τα περιουσιακά τους στοιχεία είναι κατά κύριο λόγο χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, όπως δάνεια και τίτλοι.
- Αντίθετα, τα περιουσιακά στοιχεία των περισσότερων μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων είναι κυρίως ενσώματα περιουσιακά στοιχεία. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δημιουργούν άμεση έκθεση σε μια διαφορετική κατηγορία κινδύνων, συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών κινδύνων, των κινδύνων ρευστότητας, κινδύνους αγοράς και κινδύνους επιτοκίου.
- Σε αντίθεση με τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι συχνά αποτιμώνται στην εύλογη αγοραία αξία για τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - ΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ

- Οι ασφαλιστικές εταιρείες περιουσίας και ατυχημάτων (P&C) που παρέχουν προστασία έναντι δυσμενών συμβάντων που σχετίζονται με αυτοκίνητα, σπίτια ή εμπορικές δραστηριότητες.
- Οι ασφαλιστικές εταιρείες ζωής και υγείας (L&H) παρέχουν υπηρεσίες και ασφαλιστικά προϊόντα που σχετίζονται με τη θνησιμότητα και την υγεία. Οι ασφαλιστικές εταιρείες ζωής παρέχουν επίσης και προϊόντα αποταμίευσης.
- Οι αντασφαλιστικές εταιρείες που πωλούν ασφάλεια στους 'ασφαλιστές'. Αντί να πληρώνουν απαιτήσεις των ασφαλισμένων απευθείας, αποζημιώνουν τις ασφαλιστικές εταιρείες για αποζημιώσεις που καταβάλουν.

ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ

**Importance of
Deposit Insurance**

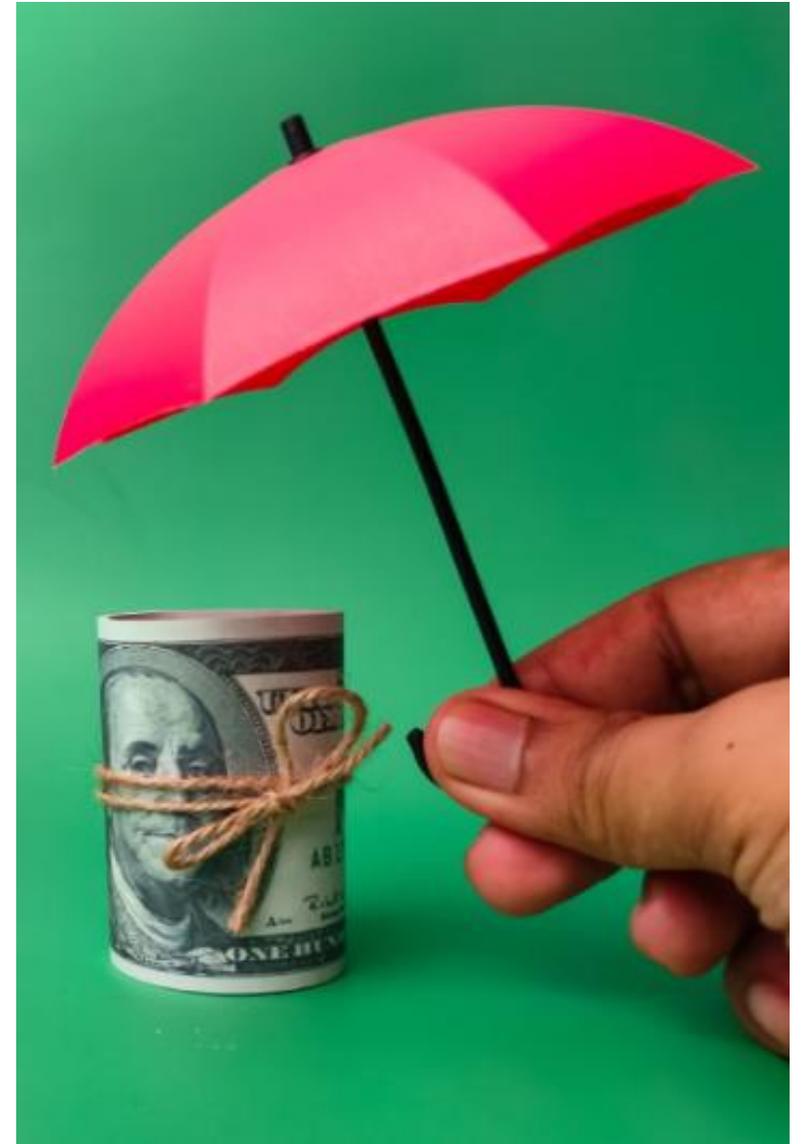


ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ & ΗΘΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

- Προκειμένου να αυξηθεί η εμπιστοσύνη του κοινού στο τραπεζικό σύστημα και να αποτραπούν οι χρεωκοπίες τραπεζών (**bank runs**), οι περισσότερες χώρες έχουν καθιερώσει συστήματα ασφάλισης καταθέσεων (**deposit insurance**). Συνήθως, τα κεφάλαια των καταθετών είναι εγγυημένα μέχρι κάποιο μέγιστο ποσό σε περίπτωση πτώχευσης μιας τράπεζας. Τα συστήματα αυτά χρηματοδοτούνται από τα ασφάλιστρα που καταβάλλουν οι τράπεζες.
- Όπως και άλλες μορφές ασφάλισης, η ασφάλιση των καταθέσεων ενέχει ένα στοιχείο ηθικού κινδύνου (**moral hazard**). Ο ηθικός κίνδυνος είναι το παρατηρούμενο φαινόμενο ότι οι ασφαλισμένοι λαμβάνουν μεγαλύτερους κινδύνους από αυτούς που θα αναλάμβαναν κανονικά αν δεν ήταν ασφαλισμένοι. Στον τραπεζικό πλαίσιο, με την ασφάλιση των καταθέσεων, ο ηθικός κίνδυνος προκύπτει όταν οι καταθέτες δίνουν λιγότερη προσοχή στην οικονομική υγεία των τραπεζών από ό,τι θα έδιναν διαφορετικά. Αυτό επιτρέπει στις τράπεζες να προσφέρουν υψηλότερα επιτόκια στις καταθέσεις και να χορηγούν δάνεια υψηλότερου κινδύνου με τα κεφάλαια που προσελκύουν.
- Οι απώλειες από τέτοια δάνεια συνέβαλαν στην αύξηση των τραπεζικών πτωχεύσεων στις Ηνωμένες Πολιτείες στις δεκαετίες του 1980 και του 2000.

ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ & ΗΘΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

- Ένας τρόπος μετριασμού του ηθικού κινδύνου είναι να σταθμιστούν και εντέλει να τιμολογηθούν τα ασφάλιστρα με βάση τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο.
- Για παράδειγμα, τα τελευταία χρόνια, οι ανεπαρκώς κεφαλαιοποιημένες τράπεζες υποχρεώθηκαν να καταβάλουν υψηλότερα ασφάλιστρα για την ασφάλιση καταθέσεων από ό,τι οι καλά κεφαλαιοποιημένες τράπεζες.



ΑΣΦΑΛΙΣΗ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ & ΗΘΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ



**Risk-Based
Deposit
Insurance**

[ˈrɪsk ˈbɑːst di-ˈpɑːzət ɪn-ˈʃʊr-ən(t)s]

Insurance with premiums that reflect how prudently banks act when investing their customers' deposits.

ΚΥΡΙΟΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

- Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει μια τράπεζα περιλαμβάνουν τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο.
- Ο **πιστωτικός κίνδυνος** αναφέρεται στον κίνδυνο οι δανειολήπτες να μην αποπληρώσουν τα δάνειά τους ή οι αντισυμβαλλόμενοι σε συμβάσεις όπως τα παράγωγα μπορεί να αθετήσουν τις υποχρεώσεις τους όταν η σύμβαση έχει αρνητική αξία για τον αντισυμβαλλόμενο (και θετική αξία για την τράπεζα).
- Η διαπραγμάτευση παραγώγων από την τράπεζα εισάγει επίσης **κίνδυνο αγοράς**, δεδομένου ότι οι συμβάσεις παραγώγων εξαρτώνται από την τιμή του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου. Όσον αφορά τα δάνεια, το επιτόκιο που χρεώνουν οι τράπεζες για τα δάνεια λαμβάνει υπόψη τις αναμενόμενες ζημίες. Πχ Υποθέτοντας μια διαφορά 2% στο μέσο επιτόκιο που χρεώνει η τράπεζα και στο κόστος των κεφαλαίων της, και αναμενόμενες ζημίες 0,6%, θα άφηναν 1,4% να απομένει για λειτουργικά έξοδα και κέρδη.

ΠΙΘΑΝΕΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

- Εάν μια τράπεζα ή μια εταιρεία τραπεζικών συμμετοχών (bank holding) παρέχει εμπορική τραπεζική, επενδυτική τραπεζική και χρηματιστηριακές υπηρεσίες, ενδέχεται να προκύψουν διάφορες συγκρούσεις συμφερόντων (**conflict of interest**).
- Παραδείγματος χάριν, το τμήμα επενδυτικής τραπεζικής που έχει αναλάβει την αναδοχή για μια εταιρεία (έκδοση μετοχών ή χρέους) μπορεί να πιέσει τους οικονομικούς αναλυτές του τμήματος κινητών αξιών (χρηματιστηριακή) να διατηρήσουν συστάση αγοράς, ή να πιέσουν τους χρηματοοικονομικούς συμβούλους της τράπεζας να διαθέσουν αυτές τις μετοχές και τα ομόλογα σε υφιστάμενους πελάτες. Η πίεση αυτή μπορεί να επηρεάσει την ανεξαρτησία των αναλυτών και την αντικειμενικότητα ή να συγκρουστεί με το καθήκον των συμβούλων έναντι των πελατών.
- Μια άλλη σαφής σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των τραπεζικών τμημάτων αφορά στις μη δημόσιες πληροφορίες. Ένα τμήμα εμπορικής τραπεζικής ή επενδυτικής τραπεζικής μπορεί να αποκτήσει μη δημόσιες πληροφορίες για μια εταιρεία κατά τη διαπραγμάτευση ενός δανείου ή τη διευθέτηση μιας έκδοσης τίτλων. Άλλα τμήματα της τραπεζικής εταιρείας, όπως το trading desk, μπορεί να επωφεληθούν αθέμιτα εάν αποκτήσουν πρόσβαση σε αυτές τις πληροφορίες.

ΠΙΘΑΝΕΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

- Λόγω αυτών των εγγενών συγκρούσεων, οι περισσότερες ρυθμιστικές αρχές των τραπεζών απαιτούν κάποιο βαθμό διαχωρισμού μεταξύ της εμπορικής τραπεζικής, των υπηρεσιών κινητών αξιών (χρηματιστηριακή) και της επενδυτικής τραπεζικής.
- Σε ορισμένες περιπτώσεις, έχουν απαγορεύσει στις τραπεζικές επιχειρήσεις να ασχολούνται με περισσότερες από μία από αυτές τις δραστηριότητες, όπως συνέβαινε στις Ηνωμένες Πολιτείες όταν ίσχυε ο νόμος Glass-Steagall.
- Όταν οι τραπεζικές επιχειρήσεις επιτρέπεται να έχουν εμπορική τραπεζική, υπηρεσίες κινητών αξιών, και επενδυτική τραπεζική, θα πρέπει να εφαρμόζουν τα λεγόμενα κινεζικά τείχη (**Chinese Walls**), τα οποία είναι εσωτερικοί έλεγχοι για την αποτροπή της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ αυτών των μονάδων.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΝΑΝΤΙ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- Για τον μετριασμό του κινδύνου χρεοκοπίας των τραπεζών λόγω ζημιών από δάνεια ή εμπορικά στοιχεία ενεργητικού, οι τράπεζες πρέπει να χρηματοδοτούνται από επαρκείς πηγές κεφαλαίου. Απαιτείται μετοχικό κεφάλαιο για να θωρακιστούν έναντι πιθανών ζημιών και να διατηρηθεί η φερεγγυότητα τους.
- Οι τράπεζες μπορούν επίσης να εκδίδουν μακροπρόθεσμο χρέος (δανειακά κεφάλαια) για να ενισχύσουν το κεφάλαιό τους. Το χρέος αυτό είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι απαιτήσεων των καταθετών, εάν μια τράπεζα αντιμετωπίζει οικονομική δυσπραγία. Το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να θεωρηθεί ως κεφάλαιο για τη συνέχιση της δραστηριότητας, δεδομένου ότι προορίζεται να καλύψει ζημίες όταν η τράπεζα συνεχίζει να λειτουργεί ως επιχείρηση.
- Αντίθετα, το δανειακό κεφάλαιο μπορεί να θεωρηθεί ως κεφάλαιο συνεχιζόμενης δραστηριότητας, δεδομένου ότι προορίζεται να καλύψει τις ζημίες μόνο όταν αν η τράπεζα παύει να λειτουργεί ως επιχείρηση. Οι τράπεζες και οι ρυθμιστικές αρχές τους μπορεί να έχουν διαφορετικές απόψεις σχετικά με το πόσα κεφάλαια είναι επαρκή υπό το πρίσμα των κινδύνων που αντιμετωπίζει μια τράπεζα.
- Το εποπτικό κεφάλαιο αναφέρεται στο ελάχιστο απαιτούμενο ποσό και καθορίζεται από τις ρυθμιστικές αρχές των τραπεζών. Το οικονομικό κεφάλαιο αναφέρεται στο ποσό του κεφαλαίου που μια τράπεζα θεωρεί επαρκές με βάση τα δικά της μοντέλα κινδύνου. Τόσο το εποπτικό όσο και το οικονομικό κεφάλαιο αναφέρονται σε κεφάλαια που προορίζονται να χρησιμοποιηθούν για την κάλυψη απρόβλεπτων ζημιών. Το ποσό του απαιτούμενου κεφαλαίου θα αντιστοιχεί στο ποσό των πιθανών ζημιών.

ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ

- Οσον αφορά τον παγκόσμιο συστημικό κίνδυνο, υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των τραπεζικών και των ασφαλιστικών τομέων. Σε αντίθεση με τις τράπεζες, η συνολική ασφαλιστική αγορά έχει μικρότερο ποσοστό διασυνοριακών επιχειρήσεων, αν και οι αντασφαλιστικές επιχειρήσεις είναι σε μεγάλο βαθμό διεθνείς.
- Η διεθνής πτυχή των αντασφαλιστικών εργασιών αυξάνει την σημασία του ασφαλιστικού τομέα για το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα: Οι αντασφαλιστές μπορούν να αποτελούν διεθνή σύνδεσμο με χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που εδρεύουν σε διάφορα μέρη του κόσμου, αυξάνοντας έτσι τη συστημική ευπάθεια.
- Μια άλλη σημαντική διαφορά είναι ότι τα αλλοδαπά υποκαταστήματα των ασφαλιστικών εταιρειών υποχρεούνται γενικά να διατηρούν περιουσιακά στοιχεία σε δικαιοδοσία που είναι επαρκή για την κάλυψη των σχετικών υποχρεώσεων από ασφαλιστήρια συμβόλαια στην εν λόγω δικαιοδοσία.
- Εκτός από την ελαχιστοποίηση του συστημικού κινδύνου, υπάρχουν και άλλοι λόγοι για την ίδρυση παγκόσμιων και περιφερειακών ρυθμιστικών φορέων που περιλαμβάνουν την εναρμόνιση και παγκοσμιοποίηση των ρυθμιστικών κανόνων, προτύπων και εποπτείας. Συνοχή και συνέπεια των προτύπων και των κανονισμών συμβάλλει στην ελαχιστοποίηση του ρυθμιστικού αρμπιτράζ (με το οποίο οι πολυεθνικές εταιρείες επωφελούνται από διαφορές στα ρυθμιστικά συστήματα των δικαιοδοσιών προκειμένου να αποφύγουν δυσμενείς ρυθμίσεις) σε όλο τον κόσμο.

ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ

- Οσον αφορά τον παγκόσμιο συστημικό κίνδυνο, υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των τραπεζικών και των ασφαλιστικών τομέων. Σε αντίθεση με τις τράπεζες, η συνολική ασφαλιστική αγορά έχει μικρότερο ποσοστό διασυνοριακών επιχειρήσεων, αν και οι αντασφαλιστικές επιχειρήσεις είναι σε μεγάλο βαθμό διεθνείς.
- Η διεθνής πτυχή των αντασφαλιστικών εργασιών αυξάνει την σημασία του ασφαλιστικού τομέα για το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα: Οι αντασφαλιστές μπορούν να αποτελούν διεθνή σύνδεσμο με χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που εδρεύουν σε διάφορα μέρη του κόσμου, αυξάνοντας έτσι τη συστημική ευπάθεια.
- Μια άλλη σημαντική διαφορά είναι ότι τα αλλοδαπά υποκαταστήματα των ασφαλιστικών εταιρειών υποχρεούνται γενικά να διατηρούν περιουσιακά στοιχεία σε δικαιοδοσία που είναι επαρκή για την κάλυψη των σχετικών υποχρεώσεων από ασφαλιστήρια συμβόλαια στην εν λόγω δικαιοδοσία.
- Εκτός από την ελαχιστοποίηση του συστημικού κινδύνου, υπάρχουν και άλλοι λόγοι για την ίδρυση παγκόσμιων και περιφερειακών ρυθμιστικών φορέων που περιλαμβάνουν την εναρμόνιση και παγκοσμιοποίηση των ρυθμιστικών κανόνων, προτύπων και εποπτείας. Συνοχή και συνέπεια των προτύπων και των κανονισμών συμβάλλει στην ελαχιστοποίηση του ρυθμιστικού αρμπιτράζ (με το οποίο οι πολυεθνικές εταιρείες επωφελούνται από διαφορές στα ρυθμιστικά συστήματα των δικαιοδοσιών προκειμένου να αποφύγουν δυσμενείς ρυθμίσεις) σε όλο τον κόσμο.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ - Basel Committee

- Ένας από τους σημαντικότερους παγκόσμιους οργανισμούς που επικεντρώνεται στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα είναι η Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία, η οποία ιδρύθηκε το 1974 και είναι μια μόνιμη επιτροπή που φιλοξενείται και υποστηρίζεται από την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (Bank of International Settlements).
- Τα μέλη της Επιτροπής της Βασιλείας περιλαμβάνουν κεντρικές τράπεζες και φορείς που είναι υπεύθυνοι για την εποπτεία των τραπεζών και της τραπεζικής δραστηριότητας σε διάφορες χώρες και δικαιοδοσίες.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ - Basel Committee

- Η Επιτροπή της Βασιλείας ανέπτυξε το διεθνές ρυθμιστικό πλαίσιο για τις τράπεζες γνωστό ως Βασιλεία III (Basel III), το οποίο είναι το ενισχυμένο πλαίσιο που διαδέχεται τη Βασιλεία I και τη Βασιλεία II.
- Οι σκοποί των μέτρων που περιέχονται στη Βασιλεία III είναι οι εξής: "να βελτιωθεί η ικανότητα του τραπεζικού τομέα να απορροφά τους κλυδωνισμούς (shocks) που προκύπτουν από χρηματοπιστωτικές και οικονομικές πιέσεις, ανεξάρτητα από την πηγή τους, να βελτιωθεί η διαχείριση και η διακυβέρνηση των κινδύνων και να ενισχυθούν η διαφάνεια και οι γνωστοποιήσεις (transparency and disclosures)".

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ - Basel Committee

- Τρία σημαντικά σημεία της Βασιλείας III είναι η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση/επάρκεια (minimum capital requirement), η ελάχιστη ρευστότητα (minimum liquidity) και η σταθερή χρηματοδότηση (stable funding).
- Πρώτον, η Βασιλεία III καθορίζει το ελάχιστο ποσοστό του σταθμισμένου ως προς τον κίνδυνο ενεργητικού που μια τράπεζα πρέπει να χρηματοδοτεί με ίδια κεφάλαια (RWA). Αυτό η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση αποτρέπει μια τράπεζα από το να αναλαμβάνει μεγάλη χρηματοοικονομική μόχλευση που να μην είναι σε θέση να αντέξει τις απώλειες δανείων (απομειώσεις και διαγραφές περιουσιακών στοιχείων).
- Δεύτερον, η Βασιλεία III καθορίζει ότι μια τράπεζα πρέπει να κατέχει αρκετά υψηλής ποιότητας ρευστά περιουσιακά στοιχεία για να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητάς της σε ένα σενάριο πίεσης ρευστότητας 30 ημερών. Αυτή η ελάχιστη απαίτηση ρευστότητας διασφαλίζει ότι μια τράπεζα θα έχει αρκετά μετρητά για να καλύψει μια μερική απώλεια πηγών χρηματοδότησης (π.χ., καταθέσεων πελατών, άλλα διατραπεζικά δάνεια) ή μια εκροή μετρητών που προκύπτει από εκτός ισολογισμού δεσμεύσεις χρηματοδότησης.
- Τρίτον, η Βασιλεία III απαιτεί από μια τράπεζα να διαθέτει ένα ελάχιστο ποσό σταθερής χρηματοδότησης σε σχέση με τις ανάγκες ρευστότητας της τράπεζας σε διάστημα ενός έτους/ορίζοντα ενός έτους. Η σταθερότητα της χρηματοδότησης βασίζεται στη διάρκεια των καταθέσεων (π.χ. πιο μακροπρόθεσμες καταθέσεις είναι πιο σταθερές από τις βραχυπρόθεσμες καταθέσεις) και το είδος του καταθέτη (π.χ. Οι καταθέσεις των καταναλωτών θεωρούνται πιο σταθερές από τα κεφάλαια που αντλούνται από τις διατραπεζικές αγορές).

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ - Basel Committee

- Ως αποτέλεσμα της αποτροπής των τραπεζών από την ανάληψη υπερβολικής χρηματοοικονομικής μόχλευσης, η Βασιλεία III ώθησε τις τράπεζες να επικεντρωθούν στην ποιότητα του ενεργητικού, να διατηρούν κεφάλαια έναντι άλλων τύπων κινδύνου (όπως ο λειτουργικός κίνδυνος) και να αναπτύξουν βελτιωμένες διαδικασίες αξιολόγησης κινδύνων.
- Η Βασιλεία III παρουσιάζει επίσης θεμελιώδεις αλλαγές όσον αφορά την ποιότητα και τη σύνθεση της κεφαλαιακής βάσης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Έχει βελτιώσει την ικανότητα της κεφαλαιακής τους βάσης να αντέχει τις ζημίες, ώστε αυτές να περιορίζονται στους επενδυτές κεφαλαίων των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και δεν μεταφέρονται στους καταθέτες, στους φορολογούμενους ή σε άλλα ιδρύματα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, μειώνοντας έτσι τον κίνδυνο μετάδοσης.
- Έχοντας αναπτύξει το κανονιστικό πλαίσιο, η Επιτροπή της Βασιλείας παρακολουθεί την υιοθέτηση και εφαρμογή της Βασιλείας III από τις χώρες-μέλη.

ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ: ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ

- Η παγκόσμια πιστωτική κρίση του 2007-2009 ανέδειξε ότι πολλά από τα προβλήματα προέκυψαν λόγω έλλειψης ρευστότητας σε αντίθεση με την έλλειψη κεφαλαίου των τραπεζών.
- Ως αποτέλεσμα, η Επιτροπή της Βασιλεία εισήγαγε δύο απαιτήσεις για τον δείκτη ρευστότητας. Ο δείκτης κάλυψης ρευστότητας (LCR) έχει ως στόχο να διασφαλίσει ότι οι τράπεζες διαθέτουν επαρκείς πηγές χρηματοδότησης για να παραμείνουν βιώσιμες για 30 ημέρες σε περίπτωση μικρών περιόδων χρηματοοικονομικής πίεσης.
- Ο δείκτης καθαρής σταθερής χρηματοδότησης (NSFR) επιχειρεί να ελέγξει τις αναντιστοιχίες ληκτότητας μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της τράπεζας.

Basel III – Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας

- Οι απαιτήσεις για τον κίνδυνο ρευστότητας που εισήγαγε η Βασιλεία III περιλαμβάνουν τον δείκτη κάλυψης ρευστότητας (LCR) και τον δείκτη καθαρής σταθερής χρηματοδότησης (NSFR).
- Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) =
= Υψηλής Ποιότητας και Άμεσα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού/Καθαρές Ταμειακές Εκροές σε περίοδο υψηλής πίεσης 30-ημερών > 100%

Προσοχή: Η περίοδος των 30 ημερών αντιπροσωπεύει μια περίοδο με σημαντική πίεση που περιλαμβάνει 100% απώλεια χρηματοδότησης χονδρικής, αναλήψεις πιστωτικών γραμμών, μερική απώλεια καταθέσεων, υποβάθμιση κατά τρεις βαθμίδες της πιστοληπτικής αξιολόγησης και υψηλότερο κούρεμα της εξασφαλισμένης χρηματοδότησης.

Basel III – Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότης (NSFR)

Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (NSFR) =

= Σταθερό Ποσό Χρηματοδότησης / Απαιτούμενη Σταθερή Χρηματοδότηση > 100%

Προσοχή: Το ποσό της σταθερής χρηματοδότησης προκύπτει από την εφαρμογή ενός συντελεστή διαθέσιμης σταθερής χρηματοδότησης για κάθε κατηγορία χρηματοδότησης. Το απαιτούμενο ποσό σταθερής χρηματοδότησης εξετάζει τα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία του ισολογισμού που απαιτούν χρηματοδότηση.

Basel III – Δείκτες Ρευστότητας - Ερώτηση

Ποιοί από τους ακόλουθους παράγοντες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στις καθαρές ταμειακές εκροές σε μια 30-ημέρη περίοδο για τον δείκτη κάλυψης ρευστότητας (LCR), όπως απαιτείται από τη Βασιλεία III;

- A. Πλήρης απώλεια καταθέσεων.
- B. Μερική απώλεια της χρηματοδότησης χονδρικής.
- C. Μεγαλύτερες περικοπές (haircut) στην εξασφαλισμένη χρηματοδότηση.
- D. Μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας της τράπεζας κατά δύο βαθμίδες.

Basel III – Δείκτες Ρευστότητας - Απάντηση

Σωστή απάντηση είναι το C.

Οι υψηλότερες περικοπές στην εξασφαλισμένη χρηματοδότηση είναι ένα από τα στοιχεία που πρέπει να ληφθούν υπόψη στον υπολογισμό του δείκτη κάλυψης ρευστότητας (LCR), μαζί με τις μερικές απώλειες καταθέσεων, την 100% απώλεια στη χρηματοδότηση χονδρικής, τις αναλήψεις πιστωτικών γραμμών και τις μειώσεις κατά τρεις βαθμίδες των πιστοληπτικών αξιολογήσεων.

ΠΗΓΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Η Ρευστότητα ορίζεται με πολλούς τρόπους στις χρηματοοικονομικές αγορές. Γενικά ένα περιουσιακό στοιχείο θεωρείται άμεσα ρευστοποιήσιμο (close to cash), αν μπορεί να πωληθεί γρήγορα, χωρίς σημαντικά έξοδα-απώλειες και χωρίς σημαντική διατάραξη της τιμής του.
- Μια αγορά θεωρείται ρευστή εάν οι θέσεις μπορούν να 'κλείσουν' γρήγορα, φθηνά (δηλ. χαμηλό κόστος συναλλαγών) και χωρίς αδικαιολόγητη επιδείνωση της τιμής.
- Η ρευστότητα έχει δύο βασικές ιδιότητες, οι οποίες σχετίζονται με δύο βασικές μορφές κινδύνου.

ΠΗΓΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Η ρευστότητα έχει δύο βασικές ιδιότητες, οι οποίες σχετίζονται με δύο βασικές μορφές κινδύνου.
- Ο **κίνδυνος ρευστότητας συναλλαγών (ή αγοράς) – market liquidity risk** - είναι ο κίνδυνος ότι η πράξη της αγοράς ή της πώλησης ενός περιουσιακού στοιχείου θα οδηγήσει σε δυσμενή κίνηση των τιμών.
- Ο χρηματοδοτικός κίνδυνος ρευστότητας ή ο κίνδυνος ισολογισμού – **funding liquidity risk – balance sheet risk** προκύπτει όταν η πιστοληπτική ικανότητα ενός δανειολήπτη είτε επιδεινώνεται είτε θεωρείται από τους συμμετέχοντες στην αγορά ότι επιδεινώνεται. Εμφανίζεται επίσης όταν η αγορά στο σύνολό της επιδεινώνεται. Στο πλαίσιο αυτών των συνθηκών, οι πιστωτές μπορεί να αποσύρουν την πίστωση ή να αλλάξουν τους όρους της πίστωσης (π.χ. να αυξήσουν τις απαιτούμενες εξασφαλίσεις για το δάνειο).

ΠΗΓΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Οι κίνδυνοι ισολογισμού είναι υψηλότεροι όταν οι τράπεζες χρηματοδοτούν μακροπρόθεσμα στοιχεία (δάνεια) με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό ονομάζεται αναντιστοιχία ληκτότητας (**maturity mismatch**).
- Η αναντιστοιχία ληκτότητας είναι συχνά επικερδής για τις τράπεζες, γιατί οι βραχυπρόθεσμοι επενδυτές έχουν μικρότερο κίνδυνο και μικρότερες απαιτήσεις απόδοσης. Αυτό υποδηλώνει ότι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός (καταθέσεις) συμμετέχουν λιγότερο στο συνολικό κόστος κεφαλαίου μίας τράπεζας.
- Το κίνητρο για αναντιστοιχία ληκτότητας είναι ακόμη μεγαλύτερο όταν η καμπύλη αποδόσεων (επιτοκίων) έχει ανοδική κλίση. Ωστόσο, η χρηματοδότηση μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων με βραχυπρόθεσμες πηγές εκθέτει την τράπεζα σε κίνδυνο ανακύκλωσης (rollover risk) που σημαίνει ότι το χρέος δεν μπορεί να αναχρηματοδοτηθεί ή μπορεί μόνο να αναχρηματοδοτηθεί σε πολύ ψηλότερα επιτόκια.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη

Κίνδυνος ρευστότητας. Ορίζεται ως ο τρέχων ή μελλοντικός κίνδυνος που προκύπτει από την αδυναμία της τράπεζας να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις πληρωμών όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες, χωρίς να υποστεί απαράδεκτες ζημίες.

Αντανακλά την πιθανή αναντιστοιχία μεταξύ εισερχόμενων και εξερχόμενων πληρωμών, λαμβάνοντας υπόψη απροσδόκητες καθυστερήσεις στις αποπληρωμές (term liquidity) ή απροσδόκητα υψηλές εκροές (δηλ. κίνδυνος απόσυρσης καταθέσεων).

Ο κίνδυνος ρευστότητας περιλαμβάνει τόσο τον κίνδυνο αδυναμίας ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων εγκαίρως και με εύλογους όρους όσο και από απροσδόκητες αυξήσεις στο κόστος χρηματοδότησης του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων στις κατάλληλες λήξεις και επιτόκια, όσο και τον κίνδυνο να μην είναι σε θέση να ρευστοποιήσει μια θέση εγκαίρως ή με εύλογους όρους.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη

- Η Τράπεζα αναγνωρίζει ότι η αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας είναι απαραίτητη για την ικανότητά του να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, ενώ παράλληλα να διασφαλίζει τα οικονομικά του αποτελέσματα και τα κεφάλαιά της.
- Ο κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ως ο κίνδυνος που προκύπτει από την αδυναμία της τράπεζας να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες, χωρίς να υποστεί απαράδεκτες δαπάνες ή ζημίες ανά πάσα στιγμή, συμπεριλαμβανομένων υπό συνθήκες πίεσης.
- Για τη διαχείριση αυτού του κινδύνου, οι τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις ρευστότητας παρακολουθούνται διεξοδικά, μαζί με τις αντίστοιχες ανάγκες χρηματοδότησης, ανάλογα με την προβλεπόμενη λήξη των εκκρεμών υποχρεώσεων.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη

- Γενικά, η διαχείριση της ρευστότητας είναι μια διαδικασία εξισορρόπησης των ταμειακών ροών εντός χρονικών ορίων, έτσι ώστε, υπό κανονικές συνθήκες, η τράπεζα να είναι σε θέση να ανταποκριθεί σε όλες τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες.
- Η Επιτροπή Κινδύνων του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας είναι υπεύθυνη για την έγκριση της πολιτικής διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας και την αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, η οποία εφαρμόζεται με ενιαίο τρόπο από τον τραπεζικό όμιλο. Αυτή η πολιτική ευθυγραμμίζεται με τις διεθνώς αναγνωρισμένες πρακτικές και τους εποπτικούς κανονισμούς.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη

- Επιπλέον, η πολιτική διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας ορίζει ένα σχέδιο χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης που θα χρησιμοποιείται σε περίπτωση κρίσης ρευστότητας. Μια τέτοια κρίση μπορεί να λάβει χώρα είτε λόγω ενός γεγονότος που αφορά ειδικά την τράπεζα είτε λόγω ενός γεγονότος που οφείλεται στην αγορά.
- Εναύσματα και σήματα έγκαιρης προειδοποίησης που προβλέπονται στο πλαίσιο του σχεδίου χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης χρησιμεύουν ως δείκτες για την υλοποίησή του.
- Η τράπεζα υπολογίζει τους δείκτες LCR και NSFR σε μηνιαία και τριμηνιαία βάση, αντίστοιχα, για να παρακολουθεί το απόθεμα ρευστότητάς της.
- Στις 31 Δεκεμβρίου 202Χ, τόσο ο δείκτης LCR όσο και ο δείκτης NSFR του Ομίλου υπερέβαιναν το ελάχιστο ρυθμιστικό κατώτατο όριο του 100%, ανερχόμενα σε 240% και 130%, αντίστοιχα.
- Επιπλέον στις 31 Δεκεμβρίου 202Χ, η χρηματοδότηση μέσω διατραπεζικών repos ανήλθε σε 480 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με 298 εκατ. ευρώ ένα χρόνο πριν. Αντίστοιχα η χρηματοδότηση από χρεωστικούς τίτλους αυξήθηκε σε 1,9 δις ευρώ.

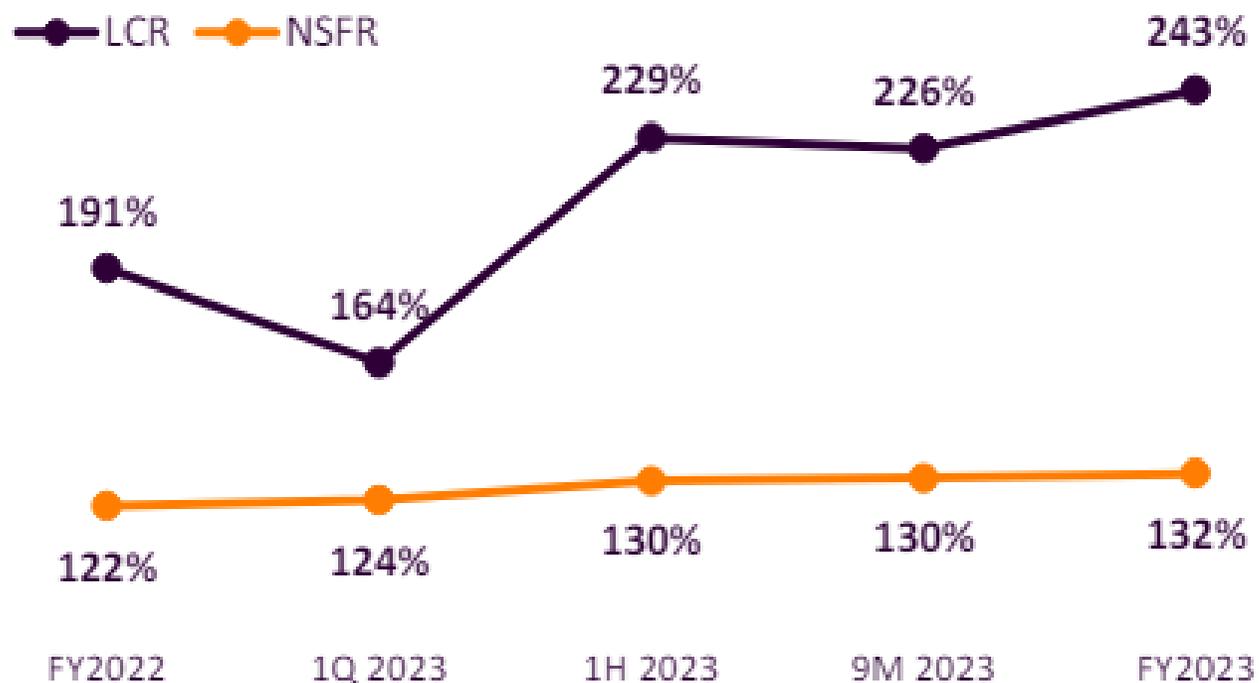
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη

- Επιπλέον, η πολιτική διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας ορίζει ένα σχέδιο χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης που θα χρησιμοποιείται σε περίπτωση κρίσης ρευστότητας. Μια τέτοια κρίση μπορεί να λάβει χώρα είτε λόγω ενός γεγονότος που αφορά ειδικά την τράπεζα είτε λόγω ενός γεγονότος που οφείλεται στην αγορά.
- Εναύσματα και σήματα έγκαιρης προειδοποίησης που προβλέπονται στο πλαίσιο του σχεδίου χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης χρησιμεύουν ως δείκτες για την υλοποίησή του.
- Η τράπεζα υπολογίζει τους δείκτες LCR και NSFR σε μηνιαία και τριμηνιαία βάση, αντίστοιχα, για να παρακολουθεί το απόθεμα ρευστότητάς της.
- Στις 31 Δεκεμβρίου 202Χ, τόσο ο δείκτης LCR όσο και ο δείκτης NSFR του Ομίλου υπερέβαιναν το ελάχιστο ρυθμιστικό κατώτατο όριο του 100%, ανερχόμενα σε 240% και 130%, αντίστοιχα.
- Επιπλέον στις 31 Δεκεμβρίου 202Χ, η χρηματοδότηση μέσω διατραπεζικών repos ανήλθε σε 480 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με 298 εκατ. ευρώ ένα χρόνο πριν. Αντίστοιχα η χρηματοδότηση από χρεωστικούς τίτλους αυξήθηκε σε 1,9 δις ευρώ.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη



ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην
Πράξη

Ταξινόμηση Στοιχείων
Ισολογισμού σύμφωνα με
την ληκτότητα τους

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2022

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Έως 1 έτος	Πάνω από 1 έτος
Ταμείο και διαθέσιμα στην κεντρική τράπεζα	215.240	0
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	82.896	9.041
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	175.411	36.242
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8.084	0
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	760.022	914.501
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λοιπών συνολικών εισοδημάτων	60.660	32.596
Απαιτήσεις από χρεωστικούς τίτλους στο αποσβεσμένο κόστος	1.690	172.774
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	0	448
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0	11.841
Άυλα πάγια στοιχεία	0	10.324
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	0	19.436
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	0	6.353
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	56.382	33.231
Σύνολο ενεργητικού	1.360.385	1.246.787

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις προς την κεντρική τράπεζα	64.284	0
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	21.793	5.036
Υποχρεώσεις προς πελάτες	2.177.141	68
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	6.393	0
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	2.298	17.961
Υποχρεώσεις στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0	550
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	4.064	0
Λοιπές υποχρεώσεις	51.907	0
Προβλέψεις	0	2.724
Σύνολο υποχρεώσεων	2.327.880	26.339

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την Θεωρία στην Πράξη

Ένα σημαντικό μέρος των περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτείται από τις πελατειακές καταθέσεις. Οι άμεσες ταμειακές ανάγκες χρηματοδοτούνται κυρίως από τις καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου. Η χρηματοδότηση των μακροχρόνιων επενδύσεων καλύπτεται κυρίως από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και από Ίδια Κεφάλαια.

Παρόλο που οι καταθέσεις αυτές μπορούν να αποσυρθούν χωρίς προειδοποίηση εάν ζητηθεί, η διασπορά σε αριθμό και είδος καταθέσεων διασφαλίζει την απουσία σημαντικών διακυμάνσεων και συνεπώς αποτελούν στην πλειοψηφία σταθερή καταθετική βάση.

Ο Όμιλος διενεργεί προσομοιώσεις κρίσης στην περιοχή της ρευστότητας.

ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ

