



BANKACILIK
DÜZENLEME VE DENETLEME
KURUMU

RİSK BÜLTENİ

Risk Yönetimi Dairesi

TEMMUZ | 11
2011



**BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME
KURUMU**

RİSK BÜLTENİ
(Temmuz 2011)

Bilgi ve Önerileriniz İçin:

Risk Yönetimi Dairesi

E-posta: risk@bddk.org.tr

Tel: (212) 337 72 72

Faks: (212) 337 71 66

BU BÜLTEN KAMUOYUNU BİLGİLENDİRME AMACIYLA HAZIRLANMIŞTIR. BÜLTENDE YER ALAN BİLGİLERE DAYANARAK ALINACAK KARARLARIN SONUÇLARINDAN BDDK SORUMLU TUTULAMAZ. BÜLTENDEN KAYNAK GÖSTERİLMEK SURETİYLE ALINTI YAPILABİLİR.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU
ATATÜRK BULVARI NO: 191 06680 KAVAKLIDERE ANKARA-TÜRKİYE

İLETİŞİM BİLGİLERİ: RİSK YÖNETİMİ DAİRESİ
TEL: (212) 337 72 72, FAKS: (212) 337 71 66
www.bddk.org.tr E-posta: risk@bddk.org.tr

BU YAYIN TÜM İÇERİĞİ İLE BDDK İNTERNET SAYFASINDA YER ALMAKTADIR.

BDDK AROKS DOKÜMAN MERKEZİNDE 110 ADET BASILMIŞTIR.

BASIM TARİHİ: TEMMUZ 2011

İÇİNDEKİLER

| | |
|---|-----------|
| I. DENETİM OTORİTELERİ VE DÜZENLEMELER..... | 1 |
| A. EBA: Ortak Raporlama Çerçevesinde Değişiklik | 1 |
| B. FED: ABD Denetim Otoritelerinin Swaplarda Teminat ve Sermaye Gereksinimi için Görüş Toplaması | 1 |
| C. FED: Bankalarda Stres Testleri | 2 |
| D. FED: Sermaye Tabanı için Nihai Kural..... | 4 |
| E. ESMA: AB Bünyesinde Kredi Derecelendirme Kuruluşlarına Uygulanacak Denetim Ücretleri | 4 |
| F. ESMA: Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Metodolojileri için Teknik Standartlar Düzenleme Hazırlığı | 5 |
| G. ESMA: Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Raporlamalarına İlişkin Teknik Standartlar Hazırlığı .. | 5 |
| II. ULUSLARARASI KURULUŞLARIN ÇALIŞMALARI | 6 |
| A. BIS..... | 6 |
| 1. Risk-Performansa Göre Ücretlendirme Metodolojileri..... | 6 |
| 2. Operasyonel Risk | 7 |
| 3. İki Taraflı İşlemlerde Karşı Taraf Kredi Riski İçin Sermaye Gereği..... | 7 |
| 4. Global Sistemik Öneme Sahip Bankalar | 9 |
| B. FSB..... | 9 |
| 1. Finansal İstikrar Kurulu toplantısı | 9 |
| 2. Gölge Bankacılık Kapsamının Belirlenmesi | 10 |
| 3. Finansal İstikrar Kapsamında Döviz Yatırım Fonları | 11 |
| 4. G-20'nin Finansal İstikrarın Güçlendirilmesine İlişkin Önerilerinin Ulusal Uygulamaları | 11 |
| 5. Tezgâh-üstü Türev Piyasalar Reform Uygulamaları..... | 12 |
| 6. Uluslararası İşbirliği ve Bilgi Değişimine İlişkin Düzenleme ve Denetim Standartlarına Bağlılığın Global Seviyede Teşvik Edilmesi..... | 12 |
| 7. Ücretlendirme Politikalarına İlişkin İkinci Gözden Geçirme | 12 |
| C. IASB | 13 |
| 1. KOBİ Uygulama Grubu: KOBİ Uygulama Grubu Soru&Cevap Rehberi | 13 |
| 2. Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Yeni Düzenleme | 14 |
| 3. Ortak Değerleme Ölçütleri İle Kamuya Açıklama Gereklilikleri..... | 14 |
| D. İslami Finansal Hizmetler Kurulu | 15 |
| III. DİĞER | 16 |
| A. MAKALE/RAPOR | 16 |
| IMF..... | 16 |
| BIS..... | 17 |
| ISDA..... | 19 |

KISALTMALAR

- BCBS** : Basel Bankacılık Denetim Komitesi - Basel Committee on Banking Supervision
- BIS** : Uluslararası Ödemeler Bankası - Bank for International Settlements
- BKDK** : Bağımsız Kredi Derecelendirme Kuruluşu
- CRA** : Kredi Derecelendirme Kuruluşu-Credit Rating Agency
- CRD** : Sermaye Yeterliliği Direktifi (2006/48-49) - Capital Requirements Directive
- EBA** : Avrupa Bankacılık Otoritesi-European Banking Authority (eski CEBS)
- ECB** : Avrupa Merkez Bankası - European Central Bank
- ESMA** : Avrupa Birliği Sermaye Piyasaları Otoritesi
European Securities and Markets Authority (eski CESR)
- FASB** : Finansal Muhasebe Standartları Kurulu
Financial Accounting Standards Board
- FED** : Federal Reserve - ABD Merkez Bankası
- IASB** : Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu -International Accounting StandardsBoard
- IOSCO** : Uluslararası Sermaye Piyasası Kurumları Teşkilatı
International Organization of Securities Commissions
- IMF** : Uluslararası Para Fonu - International Monetary Fund
- IIFS** : İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlar
Institutions Offering Islamic Financial Services
- IFRS** : Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
International Financial Reporting Standarts
- IFSB** : İslami Finansal Hizmetler Kurulu - Islamic Financial Services Board
- ISDA** : Uluslararası Swap ve Türev Ürünler Birliği
International Swaps and Derivatives Association
- FSB** : Finansal İstikrar Kurulu-Financial Stability Board (Eski adıyla FSF)

I. DENETİM OTORİTELERİ VE DÜZENLEMELER

A. EBA: Ortak Raporlama Çerçevesinde Değişiklik

Avrupa Bankacılık Denetim Otoritesi (EBA- European Banking Authority), Ortak Raporlama (COREP rev3) Çerçevesinde değişiklik yapıldığını duyurmuştur. Söz konusu değişiklikler 24 Kasım 2010 tarih ve 2010/76/EU sayılı CRD III değişikliklerini içermektedir (Nisan 2011).

Değişiklikler 31 Aralık 2011 itibarıyla yürürlüğe girecek olup, temelde Temmuz 2009'da Basel II çerçevesinde yapılan aşağıdaki değişiklikleri yansıtmaktadır:

- Alım satım ve bankacılık hesaplarındaki yeniden menkul kıymetleştirme (reskürütizasyon) dahil menkul kıymetleştirme (sekürütizasyon) çerçevesinde yapılan değişiklikler;
- Piyasa riski çerçevesindeki içsel model yaklaşımında korelasyon alım satım portföyüne getirilen farklı uygulamayı da içeren değişiklik hükümlerini ve strese tabi RMD, IRC ile ilgili yeni uygulamalar;
- Alım satım harici portföylere yönelik takas/ödeme risklerine (settlement and delivery risk) yönelik gereksinimlerdeki değişiklikler.

Kaynak: The EBA Publishes A Revision of the Common Reporting Framework

Link: <http://eba.europa.eu/Publications/Standards-Guidelines/The-EBA-publishes-a-revision-of-the-common-reporti.aspx>

B. FED: ABD Denetim Otoritelerinin Swaplarda Teminat ve Sermaye Gereksinimi için Görüş Toplaması

ABD'de yer alan beş denetim otoritesi Dodd-Frank yasasının uygulanmasının gerektirdiği swap alım-satımı yapanlar, swaplarda yer alan taraflar, menkule dayalı swapların alım-satımını yapanlar ve menkule dayalı swaplarda yer alan taraflar için teminat ve sermaye gereksinimi kuralına ilişkin görüş toplamıştır (Mayıs 2011).

Kural FED (Federal Reserve System), FCA (Farm Credit Administration), FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation), FHFA (Federal Housing Finance Agency) ve OCC (Office of the Comptroller of the Currency) tarafından ortaya konmuştur. Kural bu beş denetim otoritesi düzenlemesinde olan swap kuruluşlarına asgari başlangıç teminatı ve teminat tamamlama yükümlülüğü gerektirmektedir.

Alınacak teminatın tutarı karşı tarafın, swap işleminin veya menkule dayalı swap işleminin risk düzeyine göre belirlenecektir. Bir swap kuruluşunun kendi belirlediği belirli bir düzeyin altında teminat ihtiyacı duyduğu ticari bir karşı taraf için teminat talep etmesine gerek yoktur. Ayrıca bir swap kuruluşunun teminat gereksinimi çok düşük olan az riskli bir karşı taraf için de teminat talep etmesine gerek yoktur. Önerilen teminat talep etme kuralı ABD’de “cleared swap” olma özelliği göstermeyen ve bu kuralın geçerli olduğu tarihten sonra yapılan menkule dayalı swaplar için geçerlidir. Otoriteler ayrıca teminat oluşturulmasına ilişkin alternatif bazı yöntemlere ilişkin olarak da görüş talep etmektedir.

Dodd-Frank yasasında yer alan hükümlere göre denetim otoritelerinin düzenlenen swap kuruluşları için sermaye gereksinimi oluşturması gerekmektedir. Görüşe açılan kural sermaye swap kuruluşlarının, düzenleyici otoritelerin gözetimi altında bulunan diğer kuruluşların (bankalar vd) “cleared swap” olmayan swaplar için tabi oldukları sermaye gereksinimi kuralları ile aynı kurallara tabi olmalarını önermektedir.

Kaynak: Agencies Seek Comment on Swap Margin and Capital Requirements

Link: <http://www.gpo.gov/fdsys/pkg/FR-2011-05-11/pdf/2011-10432.pdf>

C. FED: Bankalarda Stres Testleri

ABD denetim otoriteleri FED, OCC ve FDIC toplam konsolide varlığı 10 milyar dolar üzerinde olan bankalar için stres testi uygulamalarına ilişkin düzenleme önerisi hakkında görüş toplamaya başlamıştır (Haziran 2011).

Otoriteler bu düzenleme önerisi ile birlikte stres testlerinin bankaların karşılaşılabilecekleri riskleri değerlendirme ve potansiyel ters etkileri tanımlama açısından önemini vurgulamışlardır. Son

finansal kriz bankaların stres testlerini yürütmelerinin finansal durumlarını zora düşürecek olaylara karşı hazırlıklı olmaları açısından önemini bir kez daha göstermiştir.

Daha önceki stres testi düzenlemesinin üzerine inşa edilen stres testlerine ilişkin düzenleme önerisi bir organizasyonun stres testi yapısını nasıl oluşturması gerektiğinin ana hatlarını ortaya koymakta ve kuruluş içerisinde çeşitli seviyelerde nasıl kullanılacağını açıklamaktadır. Öneri ayrıca sermaye ve likidite planlamasında stres testlerinin önemini ve güçlü iç kontrol ve yönetimin etkin bir stres testi uygulanmasındaki önemini tartışmaktadır.

Düzenleme önerisi Dodd-Frank reformundaki stres testi gereksinimlerine ayrıntısı ile işaret etmemekle birlikte, otoriteler bundan sonra bu reformdaki gereksinimler için yapılacak düzenlemelerin söz konusu önerideki prensiplere uygun olacağını beklemektedir. Otoriteler gelecekte yapılacak detaylı stres testi düzenlemelerinin arka planını oluşturacak ana hatların çizilmesinin önemine inanmaktadır.

Öneride geçen stres testi prensipleri ise şu başlıklar altında sıralanmaktadır:

1. Bir banka organizasyonunun stres testi çerçevesi bankaya özel işlemleri ve faaliyetleri içermelidir ve banka organizasyonunun risklerini, faaliyetlerini ve riske maruz tutarlarını yeterince kapsmalıdır.
2. Etkin bir stres testi çerçevesi kavramsal olarak güçlü birden çok stres testi faaliyeti ve yaklaşımını içerir.
3. Etkin bir stres testi çerçevesi geleceğe dönük ve esnekler.
4. Stres testi sonuçları açık, tedbir alınabilir, iyi desteklenmiş ve karar almayı destekleyen yapıda olmalıdır.

Bu kapsamda öneride tanımlanan stres testi yaklaşımları ve uygulamaları ise senaryo analizi, duyarlılık analizi, organizasyon kapsamında stres testleri ve ters yönlü stres testleridir. Ters yönlü stres testlerinde belirli bir zararın oluşması için parametrelerin ne oranda değişmesi gerektiği tahmin edilmektedir.

Kaynak: Agencies Seek Comment on Stress Testing Guidance

Link: <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/bcreg/20110609a.htm>

D. FED: Sermaye Tabanı için Nihai Kural

ABD denetim otoriteleri en büyük uluslararası bankalarında riske duyarlı sermaye tabanı oluşturulmasına ilişkin nihai kuralı açıklamıştır (Haziran 2011). FED, FDIC ve OCC tarafından nihai haline getirilen kural, Dodd-Frank reformunun gereksinimlerine uygundur.

İleri yöntemler kullanan banka organizasyonları genel kabul görmüş sermaye kurallarına göre hesapladıkları ve ileri yöntemlere göre hesapladıkları sermaye oranından düşük olanı yasal sermaye rasyoları olarak kullanacaktır. Bu durumda Basel II'de yer alan geçiş dönemine ilişkin sermaye tabanı uygulaması, sabit sermaye tabanı uygulaması haline dönüşmüştür. İleri yöntemlere geçişin bir sermaye avantajı yaratması engellenmiştir.

Kaynak: Agencies Adopt a Final Rule to Establish a Risk-Based Capital Floor

Link: <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/bcreg/20110614a.htm>

E. ESMA: AB Bünyesinde Kredi Derecelendirme Kuruluşlarına Uygulanacak Denetim Ücretleri

AB Komisyonu'ndan 24 Şubat 2011'de aldığı resmi talep üzerine Avrupa Birliği Sermaye Piyasaları Otoritesi (ESMA- European Securities and Markets Authority), kredi derecelendirme kuruluşlarına uygulanacak ücretler (düzenleyici ücret) hakkında teknik bir istişare metni hazırlayarak görüşe açmıştır.

Bu kapsamda ESMA çeşitli ücretlendirme alternatifleri üzerinde durmaktadır. Bu amaçla başvuru talebinde bulunan derecelendirme kuruluşları ve hali hazırda başvurusu kabul edilmiş derecelendirme kuruluşları için denetim ücreti yapısı belirlenmektedir.

ESMA ayrıca AB dışında üçüncü ülke derecelendirme kuruluşlarının denetim işleri için de ücret belirlemeyi düşünmektedir.

Kaynak: ESMA's Technical Advice to the Commission on Fees for CRA Supervision

Link: http://www.esma.europa.eu/index.php?page=consultation_details&id=180

F. ESMA: Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Metodolojileri için Teknik Standartlar Düzenleme Hazırlığı

ESMA, Avrupa Birliği'nin 1060/2009/EC nolu kredi derecelendirme mevzuatının 8. Maddesinin 3. Paragrafında yer alan derecelendirme kuruluşlarının kullandıkları metodolojilerin güçlü, sistematik, sürekli ve doğrulamaya tabi olması gerekliliğine ilişkin olarak teknik standartlar düzenlemesi hazırlığına başlamıştır (Mayıs 2011). Bahsi geçen özelliklerin teknik standartlarla belirlenmesi gerektiğinden ESMA teknik standartların belirlenmesi hususunda ilgili taraflara görüş sormaya karar vermiştir. Görüş sorma sürecinin 20 Haziran 2011'de sona ermesiyle, kamuya yakın zamanda bir istişare metni açıklanması beklenmektedir.

Kaynak: Call for Evidence on the Assessment of Compliance of Credit Rating Agencies with Article 8.3 of the Credit Rating Agencies Regulation (1060/2009/EC)

Link: <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7595>

G. ESMA: Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Raporlamalarına İlişkin Teknik Standartlar Hazırlığı

ESMA, kredi derecelendirme kuruluşlarının yapacağı düzenli raporlamaya ilişkin teknik standartları belirleme hazırlığı içinde olduğunu duyurmuş, bu kapsamda ESMA ilgili taraflara görüş sorduğu bir doküman yayımlamış, görüş sorma süreci 20 Haziran 2011'de sona ermiştir.

Kaynak: Call for Evidence on Ratings Data Periodic Reporting Requirements for CRAs According to Article 21 (3)(e) of the Draft Amended CRA Regulation

Link: <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7596>

II. ULUSLARARASI KURULUŞLARIN ÇALIŞMALARI

A. BIS

1. Risk-Performansa Göre Ücretlendirme Metodolojileri

Basel Komitesi Ekim 2010'da görüşe açtığı "Risk ve Performansa Göre Ücretlendirme Metodolojileri" isimli dokümanın nihai halini (Range of Methodologies for Risk and Performance Alignment of Remuneration), aldığı yorumlar ve değerlendirmeleri sonrasında kamuya açıklamıştır (Mayıs 2011).

Rapor, bankaların risklerle, bonus havuzları ve bireysel ikramiyeleri ilişkilendirdikleri farklı metodları incelemektedir. Bankalar ücretlendirmenin riske ve performansa göre olmasını sağlamak üzere muhtelif metodlar kullanmakta ve bu yapıların özelliklerine göre risk üstlenilmesi konusundaki teşvikler farklılık göstermektedir.

Raporda bu metodların etkinliğini azaltabilecek pratik ve teknik konular ele alınmakta ayrıca bu kuralların uygulanması sırasında ortaya çıkan orantılılık da dahil olmak üzere bazı daha genel sorunlara değinilmektedir. Komite raporun, bankacılık sektöründe etkin ücretlendirme uygulamalarının daha yaygın olarak uygulanmasına katkıda bulunmasını beklemektedir. Banka uygulamalarına ilişkin bazı denetim otoritesi deneyimlerine de yer veren rapor, sektördeki ücretlendirme uygulamalarının genel bir profilini (bazı eksiklikleri olma ihtimali ile birlikte) sunmaktadır. Komite riske duyarlı ücretlendirme yapılarının kurulmasına açıklık getirerek ve bu metodların performansını etkileyecek konulara dikkat çekerek, bankacılık sektöründe etkin ücretlendirme uygulamalarının daha yaygın kullanımını desteklemek ve kolaylaştırmayı amaçlamaktadır.

Kaynak: Range of Methodologies for Risk and Performance Alignment of Remuneration

Link: <http://www.bis.org/publ/bcbs194.pdf>

2. Operasyonel Risk

Basel Komitesi taslak hallerini Aralık 2010’da görüşe açtığı operasyonel risk hesaplamalarına ilişkin iki dokümanın nihai hallerini yayımlamıştır (Haziran 2011):

1-Operasyonel Riskin Etkin Yönetimi İçin İlkeler (Principles for the Sound Management of Operational Risk): Orijinal hali 2003 yılında “Operasyonel Riskin Yönetimi ve Denetimi İçin Etkin Uygulamalar” ismiyle yayımlanan raporda aradan geçen sürede operasyonel risk yönetiminde meydana gelen gelişimin safhalarına yer verilmiştir. Raporda yer verilen prensipler birbirini destekleyen üç alandaki (iyi yönetim, risk yönetimi ve kamuya açıklama) en iyi sektör uygulama örnekleri ile denetim deneyimine dayalı olarak hazırlanmıştır.

2-Operasyonel Risk İleri Ölçüm Yöntemleri İçin Denetim Rehberi (Operational Risk - Supervisory Guidelines for the Advanced Measurement Approaches): Yasal sermaye yeterliliği yapısı, operasyonel risk disiplininin, zamanla olgunlaşmaya devam ederek etkin risk yönetimi ve ölçüm uygulamaları konusunda daha dar bir bant içine toplanacağına işaret etmektedir. İleri ölçüm yaklaşımlarına ilişkin rehber iyi yönetim, veri ve modellemeye ilişkin denetim ilkeleri belirleyerek bu alandaki iyileşmeyi artırmaktadır.

Kaynak: Principles for the Sound Management of Operational Risk

Link: <http://www.bis.org/publ/bcbs195.pdf>

Kaynak: Operational Risk-Supervisory Guidelines for the Advanced Measurement Approaches

Link: <http://www.bis.org/publ/bcbs196.pdf>

3. İki Taraflı İşlemlerde Karşı Taraf Kredi Riski İçin Sermaye Gereği

Basel Komitesi Basel III’te iki taraflı işlemlerde karşıtaraf kredi riskinin ele alınışına ilişkin gözden geçirmesini tamamlayarak yayımlamıştır. Gözden geçirme sonucunda, ‘bir karşıtarafın kredi kalitesinde değişikliklerden kaynaklı olarak kredi spreadinde meydana gelebilecek değişiklik nedeniyle ortaya çıkabilecek zarar riski’ ve aynı zamanda ‘karşıtaraf kredi riskinin piyasa değeri’ olarak da tanımlanan kredi değerlemesi ayarlamalarında (credit valuation adjustment-CVA) bazı değişiklikler olmuştur.

Basel II uygulamasında karşıtarafın temerrüt etmesi ve kredi derecelendirme notunun değişiminden kaynaklı riskler (migration risk) dikkate alınmakta ancak CVA'lere dayalı piyasa fiyatlı değerlendirme zararları dikkate alınmamaktadır. Finansal kriz sırasında ise karşıtaraf kredi riski kaynaklı zararların kabaca üçte ikisi CVA zararlarından, üçte biri ise gerçek temerrütler nedeniyle ortaya çıkmıştır.

Aralık 2010'da yayımlanan Basel III yapısında kredi değerlemesi ayarlamaları riski için standart ve gelişmiş metotlarla sermaye kuralları belirlenmiş, metnin yayımlandığı dönemde standart yaklaşım için 2011 yılının ilk çeyreğinde bir etki çalışması yapılması öngörülmüştür.

Bahsi geçen etki çalışması tamamlanmış, standart metodun orijinal haliyle, düşük dereceye sahip karşıtaraf için uzun vadeli işlemlerde aşırı cezalandırıcı olduğu görülmüştür. CCC derecesine sahip karşıtaraf için standart ve gelişmiş metodlarda ortaya çıkan sermaye gerekleri arasındaki farkı kapatmak üzere Komite, CCC dereceli karşıtarafı uygulanan ağırlığı %18'den %10'a düşürme konusunda anlaşmıştır.

Karşıtaraf kredi riski ve CVA riski için yasal sermaye uygulamasının diğer tüm unsurları Aralık 2010 tarihli Basel III metnindeki halini korumaktadır. Komitenin tahminine göre sermaye gerekliliğine CVA riskinin de eklenmesi ile, Basel III'de karşıtaraf riski için ortaya çıkacak sermaye gereği, Basel II'de gerekenin iki katı olacaktır.

Komite, merkezi karşı taraflarla yapılan işlemler için sermaye uygulamaları ile ilgili çalışmalarını da yılsonundan önce yayımlamayı hedeflemektedir.

Basel III metninin bu değişiklikleri içeren haline aşağıda yer alan linkten erişilebilir.

Kaynak: Basel III: A Global Regulatory Framework for More Resilient Banks and Banking Systems

Link: <http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf>

4. Global Sistemik Öneme Sahip Bankalar

Basel Komitesi, komitenin gözetim organı Merkez Bankası ve Denetim Otoriteleri Grubu'nun (GHOS) 25 Haziran 2011 tarihli toplantısı sonrasında, global sistemik öneme sahip bankalar (G-SIB-Global Systemically Important Banks) için ölçütler belirleyen bir taslak doküman üzerinde anlaşığına dair bir açıklama yapmıştır. Sistemik önemin değerlendirilmesine ilişkin metodoloji, ilave sermaye gereksinimi ve bunların hangi zamanlamayla etkili olacağı, söz konusu ölçütler arasındadır. Bu ölçütler bu bankaların (G-SIB) direncini artıracak ve sistemik önemlerini zamanla azaltacak etkin teşvikler oluşturacaktır. Grup taslak dokümanı Finansal İstikrar Kurulu'na yollamıştır, Temmuz 2011 sonunda da genel görüşe açacaktır.

Kaynak: Measures for Global Systemically Important Banks Agreed by the Group of Governors and Heads of Supervision

Link: <http://www.bis.org/press/p110625.htm>

B. FSB

1. Finansal İstikrar Kurulu toplantısı

Finansal İstikrar Kurulu'nun (FSB-Financial Stability Board) 5 Nisan 2011 tarihli Roma toplantısında, finansal sistemi etkileyen zayıflıklar değerlendirilmiş ve finansal sistemin direncini artırmak için önemli girişimlerde bulunulması gerektiğine karar verilmiştir. Birçok gelişmekte olan ülke piyasasında yaşanan hızlı kredi genişlemeleri ve portföy büyümeleri, enflasyon artışlarına ve diğer finansal dengesizliklere neden olmaktadır. FSB, finansal sistemin zayıflıklarının azaltılmasına yönelik olarak bazı ülkelerde alınan makro ihtiyati politikaları tartışmıştır. Söz konusu toplantıda gündeme gelen bazı başlıklar şunlardır:

- Sistemik öneme sahip kuruluşların (SIFI's) tanımlanması,
- Tezgah-üstü piyasaların düzenlenmesi,
- Emtia piyasaları,
- Gölge bankacılık,
- Veri Açıkları,
- Ücretlendirme politikaları,
- Gözetim uygulamaları,

- Uluslar arası bilgi paylaşımı ve koordinasyonun teşviki,
- Bölgesel danışma grupları.

Kaynak: Meeting of Financial Stability Board

Link: http://www.financialstabilityboard.org/press/pr_110405.pdf

2. Gölge Bankacılık Kapsamının Belirlenmesi

FSB, 12 Nisan 2011’de “Gölge Bankacılığın Kapsamlaştırılması Sorunları”na ilişkin bir not yayımlamıştır. Söz konusu not, gölge bankacılık sistemine ilişkin düzenlemelerin ve gözetimin güçlendirilmesine yönelik tavsiyeleri içeren FSB çalışmasına ilişkin bilgileri içermektedir. Gölge bankacılık, genel olarak normal bankacılık sistemi dışında kalan kredi aracılık faaliyetleri ve kuruluşları olarak tanımlanmaktadır. Son finansal kriz gölge bankacılık sisteminin hem doğrudan hem de normal bankacılık sistemiyle olan bağlantıları nedeniyle dolaylı olarak sistematik riskin nedenlerinden biri olduğunu ortaya çıkarmıştır. Ayrıca arbitraj imkânı ortaya çıkartarak sıkı bankacılık düzenlemelerini zayıflatmakta ve sistem için ilave kaldıraçlar ve riskler doğurmaktadır.

Bu not FSB’nin Gölge Bankacılığa ilişkin çalışma grubunun görüşlerini ortaya koymaktadır. Söz konusu dokümanda ilk olarak tüm banka-dışı kredi aracılık faaliyetlerini kapsayacak şekilde net geniş tanımlama yapılması ve bu sayede ortaya çıkabilecek potansiyel yeni risk alanlarının belirlenmesi, ikinci olarak ise sistemde kapsam alanını daraltarak vade/likidite dönüşümü, sakıncalı kredi transferleri ve /veya önemli sistemik risk oluşturacak kaldıraç meydana getirilmesi gibi alanlara odaklanılması amaçlanmaktadır.

Kaynak: Financial Stability Board Publishes A Background Note on Shadow Banking

Link: http://www.financialstabilityboard.org/press/pr_110412a.pdf

3. Finansal İstikrar Kapsamında Döviz Yatırım Fonları

FSB, 12 Nisan 2011’de “Döviz Yatırım Fonlarında (Exchange-Traded Funds) Son Trendlerden Kaynaklanan Potansiyel Finansal İstikrar Sorunları” başlıklı bir çalışma yayımlamıştır. Bahsi geçen çalışmada güçlü büyüme ve hızlı değişimlerin gözlemlendiği döviz yatırım fonlarında yaşanan son gelişmeler anlatılmaktadır. Bu not finansal istikrara ilişkin ortaya çıkabilecek olası problemlerin daha iyi anlaşılmasını, finansal endüstrinin piyasada yaşanan yenilikleri takip etmesini ve bu yenilikleri risk yönetimi uygulamalarına adapte etmesini amaçlamaktadır.

Kaynak: Potential Financial Stability Issues Arising From Recent Trends In Exchange-Traded Funds (ETFs)

Link: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_110412b.pdf

4. G-20’nin Finansal İstikrarın Güçlendirilmesine İlişkin Önerilerinin Ulusal Uygulamaları

FSB, 15 Nisan 2011’de, G-20’nin finansal istikrarın güçlendirilmesine ilişkin önerilerinin üye ülkeler bünyesinde ne derece uygulandığına ilişkin belge yayımlamıştır. Söz konusu belge, Şubat 2011’deki G-20 Finans Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısından bu yana uluslararası politika gelişmeleri ve uygulamalarında yaşanan gelişmelere odaklanmaktadır. Bahsi geçen dokümanda üzerinde durulan başlıca konular aşağıdadır:

- Banka sermayesi ve likidite standartlarına ilişkin reform uygulamaları,
- Sistematik öneme sahip (SIFI’s) kuruluşların belirlenmesi,
- Gölge Bankacılık
- Tezgâh-üstü piyasaların ve emtiaya dayalı türev piyasaların gelişimi,
- Makro ihtiyati (macroprudential) politika çerçevesi ve araçlarının geliştirilmesi,
- Muhasebe standartlarının yakınsanması ve güçlendirilmesine ilişkin gelişmeler,
- FSB bölgesel danışma grupları kurulması.

Kaynak: Progress in the Implementation of the Recommendations for Strengthening Financial Stability

Link: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_110415a.pdf

5. Tezgâh-üstü Türev Piyasalar Reform Uygulamaları

FSB, “Tezgâh-üstü Türev Piyasalar Reformu” uygulamalarına ilişkin ilerleme raporu yayımlamıştır (Nisan 2011). Bu rapor standardizasyon, merkezi takas, takas ve elektronik platform ticareti ve tezgâh-üstü türev işlemlerinin raporlanması gibi konuları içeren G-20 taahhütlerinin uygulamalarında gerçekleştirilen ilerlemeleri özetlemektedir. Özellikle FSB’nin G-20 taahhütlerini yerine getirmek amacıyla reformların uluslararası seviyede istikrarlı ve ayrımcı olmayan şekilde uygulanmasına yönelik Kasım 2010 tarihinde ortaya koyduğu 21 tavsiyesinin ne derece uygulandığı üzerinde durulmaktadır. FSB, 2011 Ekim ayında bu konuya ilişkin daha detaylı bilgiler içeren bir rapor daha yayımlayacaktır.

Kaynak: OTC Derivatives Market Reforms Progress Report on Implementation

Link: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_110415b.pdf

6. Uluslararası İşbirliği ve Bilgi Değişimine İlişkin Düzenleme ve Denetim Standartlarına Bağlılığın Global Seviyede Teşvik Edilmesi

FSB, uluslararası işbirliği ve bilgi değişimine ilişkin denetim ve düzenleme standartlarına bağlılığın bütün ülkeler ve bölgelerde teşvik edilmesine ilişkin ilerlemelerle ilgili rapor yayımlamıştır (Nisan 2011). FSB tarafından birçok ülkeye ve bölgeye ilişkin yapılan değerlendirmeler, uluslararası koordinasyon ve bilgi paylaşımındaki zayıflıkların daha iyi anlaşılmasını sağlamaktadır. FSB, 2011 Kasım ayında gerçekleşecek G-20 Liderler toplantısında uluslararası işbirliği ve bilgi paylaşımında gerekli paylaşımları yapmayan ülke ve bölgeleri kamuoyuna açıklayacaktır.

Kaynak: Promoting Global Adherence to Regulatory and Supervisory Standards on International Cooperation and Information Exchange (Progress report)

Link: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_110429.pdf

7. Ücretlendirme Politikalarına İlişkin İkinci Gözden Geçirme

FSB, ücretlendirme uygulamalarına ilişkin ikinci gözden geçirme raporunu yayımlamıştır (Mayıs 2011). Bu gözden geçirmede, FSB’nin “Sağlam Ücretlendirme Uygulamalarına

İlişkin Prensipler”inin ulusal otoriteler ve önemli finansal kuruluşlar tarafından uygulamalarında ne derece dikkate alındığı üzerinde durulmuştur.

Kaynak: Second Peer Review On Compensation Practices And Invites Feedback From Stakeholders

Link: http://www.financialstabilityboard.org/press/pr_110518.pdf

C. IASB

1. KOBİ Uygulama Grubu: KOBİ Uygulama Grubu Soru&Cevap Rehberi

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu’na (International Accounting Standards Board-IASB) Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının (International Financial Reporting Standarts-IFRS) Küçük ve Orta Boy İşletmelere (KOBİ) Uygulanmasıyla ilgili konularda yardımcı olan KOBİ Uygulama Grubu, Uluslararası Muhasebe Standartlarının KOBİ’lere uygulanmasıyla ilgili Soru-Cevap Rehberi’ni yayımlamıştır.

Anılan grubun ana sorumluluklarından birisi; KOBİ uluslararası finansal raporlama standartlarına ilişkin olarak, karşılaşılan belirli muhasebe sorunları için gerektiğinde zorlayıcı olmayan rehberler geliştirmektir. Grubun bir diğer sorumluluğu ise IASB’ye, KOBİ’lere IFRS uygulanmasıyla ilgili konularda, tavsiyelerde bulunmaktadır. Bu tavsiyeler her üç yılda bir KOBİ finansal raporlama standardı güncellenirken gözden geçirilecektir.

2011 yılının Ocak ayında ilk sürümü yayımlanan Soru-Cevap Rehberi’nin ilk versiyonunda, IFRS’e tam uyumlu mali tablolara sahip ana ortağın iştiraki olan KOBİ’nin IFRS veya KOBİ’ler için IFRS’den hangisini uygulayacağına dair meselelere çözüm getirilmekteydi.

Kaynak: Questions and Answers about the IFRS for SMEs

Link: <http://go.ifrs.org/IFRS+for+SMEs+QandA>

2. Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Yeni Düzenleme

IASB ve ABD Ulusal Muhasebe Standartları Kurulu (Financial Accounting Standards Board-FASB) Uluslararası Muhasebe Standartları'na (International Accounting Standards-IAS) ve Genel Kabul Görmüş Muhasebe Kuralları'na (US Generally Accepted Accounting Principles-GAAP) göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan diğer kapsamlı gelir kalemlerinin gösterimine ilişkin bir revizyon yayımlamıştır.

Finansal Tabloların Sunulmasına ilişkin 1 nolu Uluslararası Muhasebe Standardıyla ilgili olan söz konusu revizyon; IFRS'e göre hazırlanmış finansal tablolardaki diğer kapsamlı gelir kalemlerinin bünyesindeki unsurlardan, gelir tablosunun kar/zarar bölümünde yeniden sınıflandırılacak olanların gruplandırılarak gösterilmesini öngörmektedir. Revizyon aynı zamanda diğer kapsamlı gelir kalemleri ile kar/zarar kalemleri içinde yer alan unsurların tek bir hesapta ya da birbirinin ardından gelen hesaplarda gösterilmesi gerekliliğini de teyit etmektedir.

Kaynak: IASB And FASB Align Presentation Requirements for Other Comprehensive Income

Link: <http://www.ifrs.org/News/Press+Releases/OCI+16+June+2011.htm>

3. Ortak Değerleme Ölçütleri İle Kamuya Açıklama Gereklilikleri

IASB ve FASB, Uluslararası Muhasebe Standartları ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe Kuralları'na uygun, rayiç değerle ölçmeye ve kamuya açıklama gerekliliklerine ilişkin yeni bir rehber yayımlamıştır.

Rayiç Değerle Ölçüm isimli 13 nolu Uluslararası Finansal Raporlama Standardını düzenleyen ve GAAP 820 nolu başlığında güncelleme yapan söz konusu rehber, bahsi geçen kurulların önemli konularından birisi olan IFRS ve GAAP'in geliştirilmesi çalışmaları ile anılan prensiplerin yakınsamasına ciddi katkı sağlamaktadır.

Söz konusu her iki prensip setinde yer alan rayiç değerle ölçümün ve kamuya açıklama gerekliliklerinin uyumlulaştırılması, IASB ve FASB'nin küresel krize karşı çözüm arayışlarının da önemli bir unsuru durumundadır.

Kaynak: IASB and FASB Issue Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements

Link: <http://www.ifrs.org/News/Press+Releases/IFRS+13+FVM+May+2011.htm>

D. İslami Finansal Hizmetler Kurulu

İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB-Islamic Financial Services Board), üye ülkelerin merkez bankası başkanları ve ilgili düzenleyici ve denetleyici otoritelerinin temsilcilerinin katılımıyla 18 inci toplantısını 31 Mart 2011 tarihinde Ürdün'ün başkenti Amman'da gerçekleştirmiştir. Toplantıda aşağıdaki iki rehber kabul edilerek yayımlanmasına karar verilmiştir:

- 1) IFSB Sermaye Yeterliliği Standartlarına İlişkin Rehber : (Sigorta Kuruluşları hariç) Sadece İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlar (Institutions offering Islamic Financial Services-IIFS) İçin Sermaye Yeterliliği Rasyosunun Hesabında Kullanılan “Alfa”nın Belirlenmesi

Bu rehber, Aralık 2005'te IFSB tarafından yayımlanan İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlar İçin Sermaye Yeterliliği Standartları adlı dokümana bir ek niteliğindedir. Söz konusu standartlarda IIFS'lerin sermaye yeterliliği rasyosu hesaplayabilmeleri için iki metot sunulmaktadır. Bu rehber ise;

- a) IIFS'lerin sermaye yeterliliği hesabında kullanabildikleri denetim otoritesi formülünde kullanabilecekleri “alfa” değerinin tahmin edilmesinde bir yöntem sunmakta,
 - b) Varlıkların getirilerindeki dalgalanmalara karşı katılım hesabı sahiplerine ödenecek kar payları için bir tampon oluşturulması durumunda IIFS hissedarlarının üstleneceği ilave riskin nasıl ölçüleceğini göstermektedir.
- 2) Tekafül (İslami Sigortacılık) ve Yeniden Tekafül (İslami Reasürans) Yüklenimleri İçin Bağımsız Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının (BKDK'lar) Tanınması Hakkında Rehber: Bu rehberin amacı, tekafül ve yeniden tekafül yüklenimlerinin derecelendirme notlarının, finans sektöründe kullanımının yaygınlaştırılması ve yerel denetim otoritelerince tanınmalarına ilişkin genel kabul görmüş kriterleri belirlemek ve geliştirmektir. Bu amaçla;

- a) Tekafül ve yeniden tekafül yüklenimlerinin derecelendirme notlarının kullanımının yaygınlaştırılması,
- b) BKDK'ların denetim otoriteleri tarafından tanınabilmesi için asgari standart ve kriterlerin belirlenmesi,
- c) Tekafül ve yeniden tekafül yüklenimlerinin düzenleyen ve denetleyen otoriteler arasında uyumlaştırılmasını sağlamak,
- d) BKDK'ların metodolojileri hakkında ilave müzakereleri teşvik etmek, metodolojilerin şeffaflık düzeyini artırmak, tekafül ve yeniden tekafül yüklenimlerine verilen hangi derecelendirme notlarının denetime tabi olacağına belirlenmesi gibi hususlarda müzakereler yapmak.

Kaynak: The IFSB Adopts Two New Guidance Notes for the Islamic Financial Services Industry

Link: http://www.ifsb.org/preess_full.php?id=167&submit=more

III. DİĞER

A. MAKALE/RAPOR

IMF

Bank Behavior in Response to Basel III: A Cross-Country Analysis, Thomas F. Cosimano and Dalia S. Hakura, Çalışma Raporu: 11/119, Mayıs 2011

IMF tarafından yayımlanmış olan makalede Basel III'ün bankaların kredi faizlerine olan etkisi incelenmiştir. Makalede yer alan bilgilere göre daha yüksek sermaye ihtiyacı doğuran Basel III düzenlemeleri bankaların kredi faizlerini arttırmakta ve bu durum da bankaların kredi genişleme hızını yavaşlatmaktadır. Düzenlemelerin gelişmiş ekonomilere olan etkilerindeki ciddi farklılıklar dikkat çekmektedir.

Kaynak: Bank Behavior in Response to Basel III: A Cross-Country Analysis

Link: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2011/wp11119.pdf>

Risky Bank Lending and Optimal Capital Adequacy Regulation, Jaromir Benes ve Michael Kumhof, Çalışma Raporu: 11/130, Haziran 2011

Çalışmada bankaların kredi vermelerinin, işlemin doğası gereği riskli bir iş olduğu ve borçlunun finansal performansı henüz görülmeden belirlenen bir faiz oranı ile kredi verildiği ifade edilmektedir. Finansal şokların borçluların ödeme kapasitelerini düşürerek bankaların kazancında azalmaya sebep olduğu durumlarda bankaların aynı zamanda denetim otoritelerinin sermaye baskısını da daha fazla hissettiği ve sermaye maliyetini de yine kredi maliyetlerine yansıtarak geri ödemesi daha zor krediler verdiği ifade edilmektedir. Makalede, krizi içinden çıkılmaz hale getiren bu döngüye çözüm olarak daha esnek bir sermaye gereksinimi yapısı modeli sunulmaktadır. Söz konusu modelin, ekonominin zor zamanlarında sermaye gereksinimini azaltarak firmalara verilecek kredilerin daha düşük faizli olmasını sağlamasının makroekonomik açıdan yararlı olduğu belirtilmekle beraber, yasal sermaye yeterliliği oranında yapılacak ayarlamaların bu oranı çok değişken hale getireceği ve bu durumun olumsuz sonuçlara yol açacağı da belirtilmektedir.

Kaynak: Risky Bank Lending and Optimal Capital Adequacy Regulation

Link: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2011/wp11130.pdf>

BIS**The Bank Lending Channel: Lessons From The Crisis, Leonardo Gambacorta ve David Marques-Ibanez, BIS Çalışma Raporu No:345, Mayıs 2011**

2007-2010 finansal krizi kredilerin borç alanlara aktarımında istikrarın güçlendirilmesi için finansal araçların taşıdığı büyük önemi yeniden ortaya koymuştur. Kriz öncesi dönem sonuçları banka kredi kanalının gücü hakkında şüpheler ortaya koysa da son dönem veriler kredi temininde bankaya özel niteliklerin büyük etkisi olabildiğini göstermektedir. Bu çalışmada bankaların iş modellerinde ve piyasa fonlama yapısında değişimler gibi yeni faktörlerin, Avrupa ve Amerika'daki kriz öncesi dönemdeki parasal aktarım mekanizmasını değiştirdiği ve finansal kriz sırasında yapısal değişimler yaşandığı ortaya konmaktadır. Daha zayıf ana sermaye yapısına sahip, piyasadan fonlamaya ve faiz dışı gelirlere daha bağımlı olan bankalar, kriz döneminde kredilerini daha fazla kısmıştır. Bu bulgular Basel III'ün bankaların ana sermaye ve likidite riskine (fonlama likidite riski) ilişkin vurgusunu destekler niteliktedir. Bulgular ayrıca merkez bankalarının

bankacılık sektörüne ilişkin veri tabanlarının geleceğe dönük bir bakış açısıyla daha kapsamlı oluşturulması gereğini ortaya koymaktadır. Özellikle kriz dönemlerinde parasal aktarım mekanizmasının işleyişine etki etmesi muhtemel finansal göstergelerin izlenmesine ayrı bir önem verilmelidir.

Kaynak: The Bank Lending Channel: Lessons From the Crisis

Link: <http://www.bis.org/publ/work345.pdf>

Quarterly Review

BIS'in üç aylık bülteninin (Quarterly Review) Haziran 2011 sayısında gelişmiş ekonomilerde büyüme ve enflasyon beklentilerinin yeniden değerlendirilmesi ve Euro Bölgesindeki ülke borç sorunlarının varlık fiyatları üzerindeki etkileri tartışılmaktadır. Bültende uluslararası bankacılık ve finans alanlarına ilişkin BIS verilerine ve ayrıca aşağıda konu başlıkları bulunan dört adet makaleye yer verilmektedir:

- 1-Global çıktı açıkları: Ölçüm sorunları ve bölgesel farklılıklar
- 2-Bankalar için derecelendirme metodolojileri
- 3-Çıktı dalgalanmalarında finansal döngü ölçütlerinin tahmin gücü
- 4-Merkezi takasın yaygınlaşması

Kaynak: BIS Quarterly Review, June 2011

Link: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1106.pdf

Annual Report / Yıllık Faaliyet Raporu

BIS'in 81. Faaliyet Raporu, Banka'nın Yıllık Genel Kurulu'nda yayımlanmıştır (Haziran 2011). Raporunda, ekonominin global düzeyde iyileşmesine rağmen politika yapıcılarının gevşemesinin bir hata olacağı, krizden geriye kalan miras ve derslerin hala dikkat gerektirdiği belirtilmektedir. Raporunda sürdürülebilir büyüme için sağlam bir yapı kurulmasında politika yapıcılarının karşılaştıkları zorluklar incelenmekte ve bunları giderecek öneriler ele alınmaktadır.

Kaynak: 81st Annual Report

Link: <http://www.bis.org/publ/arpdf/ar2011e.pdf>

Türev Piyasalarda İşlem Hacmi

BIS tezgahüstü türev piyasalardaki gelişmelere ilişkin bir rapor yayımlamıştır (18 Mayıs 2011).

Rapora göre:

2010'un ilk yarısında %4 düşen, tezgahüstü türevlerin nominal miktarları ikinci yarıda %3 artarak 2010 yılsonu itibariyle 601 trilyon dolara ulaşmıştır. Artışın önemli bir kısmı raporlama yapılan para birimlerinin dolara karşı değer kazanmasından kaynaklanmıştır. CDS nominal miktarları ilk yarıdaki %7'lik düşüşün ardından bu kez %1 azalmıştır. Tüm tezgahüstü türevlerin brüt piyasa değerleri, faize dayalı kontratların değerlerindeki %17'lik düşüşe bağlı olarak %14 oranında düşmüştür. CDS piyasa değerleri %19 azalmıştır. Toplam brüt kredi miktarı %7 azalarak 3.3 trilyon dolara gerilemiştir.

Kaynak: OTC Derivatives Market Activity in the Second Half of 2010

Link: http://www.bis.org/publ/otc_hy1105.pdf

ISDA

ISDA Research Note: On the Impossibility of Correctly Calibrating the Current Exposure Method for Large OTC Derivatives Portfolios, Araştırma Notu, Haziran 2011

Çalışmada karşı taraf kredi riskinin ölçülmesinde Standart Metodun (constant exposure metod) kalibre edilmiş versiyonunun kullanımının etkinliği tartışılmaktadır. Bu haliyle yaklaşımın riski olduğundan daha yüksek ölçtüğü, yaklaşımın sadece yeniden kalibrasyon yoluyla riske daha duyarlı getirilmesinin mümkün olmadığı savunulmaktadır.

Kaynak: ISDA Research Note: On the Impossibility of Correctly Calibrating the Current Exposure Method for Large OTC Derivatives Portfolios

Link: <http://www2.isda.org/news/isda-research-note-on-the-impossibility-of-correctly-calibrating-the-current-exposure-method-for-large-otc-derivatives-portfolios>

The Economics of Central Clearing: Theory and Practice, Craig Pirrong, Tartışma Raporu, Sayı: 1, Mayıs 2011

ISDA tezgahüstü türevlerin merkezi takasına ilişkin bir tartışma raporu yayımlamıştır. Raporda merkezi takasın avantaj ve dezavantajları tartışılmaktadır:

- Merkezi takasla üyelerin temerrütü halinde karşıtaraf riskin azaltılması ve yeniden dağıtımı başarıyla gerçekleştirilebilir.
- Merkezi karşıtaraf kuruluşlarının kendileri sistemik risk yaratabileceğinden, bunların güçlü ve muhafazakar risk yönetim sistemleri ile piyasaların stres altında olduğu durumlarda ayakta kalabilmelerine yetecek düzeyde kaynağa sahip olmaları zorunludur. Ayrıca otoriteler tarafından düzenli denetime tabi tutulmalıdırlar.
- Merkezi karşıtarafın marj/teminat uygulamaları finansal sistemin etkin olarak faaliyetine karşı bir risk oluşturabilir. Tezgahüstü türevlerin zorunlu takası, yüksek miktarda likiditenin merkezi takas kuruluşlarının teminat uygulamaları nedeniyle bağlı kalması anlamına gelebilecek, bir kriz sırasında merkezi takas kurumlarının bu gereklilikleri artırması istikrarsızlığı artırıcı yönde etki edebilecektir.
- Merkezi takas kuruluşları, kontrol, yönetim ve üyeliğe ilişkin koşulları, riskleri toplayacak ve zararları paylaşacak olan üyelerinin çıkarları ile paralel belirlemelidir.

Kaynak: ISDA Publishes "The Economics of Central Clearing: Theory and Practice," A Discussion Paper on Clearing Issues

Link: <http://www2.isda.org/news/isda-publishes-the-economics-of-central-clearing-theory-and-practice-a-discussion-paper-on-clearing-issues>



**BANKACILIK
DÜZENLEME VE DENETLEME
KURUMU**

Atatürk Bulvarı No:191 06680 Kavaklıdere / ANKARA
Tel: 0 (212) 337 72 72 **Fax:** 0 (212) 337 71 66 **W**www.bddk.org.tr