

# Retningslinjer

for indikatorer i genopretningsplaner for CCP'er (artikel 9, stk. 5, i CCPRRR)

## Indholdsfortegnelse

I.	Anvendelsesområde .....	3
II.	Lovgivningsreferencer, forkortelser og definitioner .....	4
III.	Formål .....	6
IV.	Overholdelse og indberetningsforpligtelser .....	7
V.	Retningslinjer for indikatorer for CCP-genopretningsplaner .....	8
	Retningslinje 1: Ikke-automatiske indikatorer for CCP-genopretningsplaner .....	8
	Retningslinje 2: Kategorier af indikatorer i CCP-genopretningsplanen .....	8
	Retningslinje 3: Udarbejdelse af indikatorer i CCP-genopretningsplanen.....	10
	Retningslinje 4: Integration af CCP-genopretningsplanens indikatorer i CCP'ens overvågningssystem .....	11
	Retningslinje 5: Vedligeholdelse af CCP-genopretningsplanens indikatorer.....	12
VI.	Bilag .....	13

## I. Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer finder anvendelse på kompetente myndigheder som defineret i artikel 2, nr. 7), i CCPRRR og på CCP'er, der er godkendt i henhold til artikel 14 i EMIR.

### Hvad?

2. Disse retningslinjer finder anvendelse i forbindelse med artikel 9, stk. 5, i CCPRRR, som giver ESMA mandat til at præcisere den minimumsliste over kvalitative og kvantitative indikatorer, der er omhandlet i artikel 9, stk. 3, i CCPRRR, og som skal indgå i CCP-genopretningsplaner. Disse retningslinjer finder også anvendelse i forbindelse med artikel 9, stk. 4, i CCPRRR, da de giver vejledning om, hvordan indikatorerne i CCP'ens genopretningsplan kan integreres i CCP'ens overvågningssystem.
3. Disse retningslinjer bør læses sammen med ESMA's retningslinjer for scenarier i genopretningsplaner for CCP'er (ESMA ESMA91-372-1701).

### Hvornår?

4. Disse retningslinjer træder i kraft to måneder efter datoen for deres offentliggørelse på ESMA's hjemmeside på alle EU's officielle sprog.

## II. Lovgivningsreferencer, forkortelser og definitioner

### Henvisninger til lovgivning

CCPRRR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om en ramme for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 og direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 <sup>1</sup>
EMIR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre <sup>2</sup>
ESMA-forordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF <sup>3</sup>
Delegeret forordning 152/2013	Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 152/2013 af 19. december 2012 kapitalkrav for centrale modparter <sup>4</sup>
Delegeret forordning 153/2013	Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om krav til centrale modparter <sup>5</sup>

---

<sup>1</sup> EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1-102

<sup>2</sup> EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1

<sup>3</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84

<sup>4</sup> EUT L 52 af 23.2.2013, s. 37

<sup>5</sup> EUT L 52 af 23.2.2013, s. 41

**Forkortelser**

<i>BAU</i>	Business as usual
<i>CCP</i>	Central modpart
<i>EF</i>	Europa-Kommissionen
<i>ESFS</i>	Det Europæiske Finanstilsynssystem
<i>ESMA</i>	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
<i>ESRB</i>	Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici
<i>EU</i>	Den Europæiske Union
<i>EØS</i>	Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde
<i>FMI'er</i>	Infrastrukturer på finansmarkedet

**Definitioner**

5. Medmindre andet er angivet, har de udtryk, der anvendes i disse retningslinjer, den samme betydning som i CCPRRR, EMIR og de delegerede forordninger 152/2013 og 153/2013.

### III. Formål

6. Disse retningslinjer er baseret på artikel 9, stk. 5, i CCPRRR og er udstedt i overensstemmelse med artikel 16 i ESMA-forordningen. Formålet med disse retningslinjer er at fastlægge en konsekvent, effektiv og virkningsfuld tilsynspraksis inden for ESFS og at sikre en fælles, ensartet og konsekvent anvendelse af artikel 9, stk. 3, i CCPRRR. De har navnlig til formål at præcisere en minimumsliste over kvalitative og kvantitative indikatorer, der skal indgå i genopretningsplaner for CCP'er. Sådanne indikatorer skal vurderes af de kompetente myndigheder som led i deres vurdering af genopretningsplaner som fastsat i og i overensstemmelse med artikel 10 i CCPRRR.
7. Formålet med at udarbejde et sæt indikatorer til genopretningsplanen er at definere et sæt udløsende faktorer, som CCP'en bør anvende til at fastlægge det tidspunkt, hvor den skal beslutte, om der skal træffes foranstaltninger i henhold til genopretningsplanen, og til at bestemme, hvilke særlige handlinger eller foranstaltninger i genopretningsplanen, der kan træffes i overensstemmelse med betingelserne og kravene i CCPRRR.
8. Endvidere kan ESMA i henhold til artikel 16, stk. 1, i ESMA-forordningen udstede retningslinjer med henblik på at etablere en konsekvent, effektiv og virkningsfuld tilsynspraksis inden for ESFS og sikre en fælles, ensartet og konsekvent anvendelse af EU-retten. Med dette formål udvides disse retningslinjers anvendelsesområde ud over det anvendelsesområde, der er fastsat i artikel 9, stk. 5, i CCPRRR, ved at indføre retningslinje 4 vedrørende integration af CCP-genopretningsplanens indikatorer i CCP'ens overvågningssystem. Formålet med denne vejledning er at sikre overvågning af alle relevante risikotyper og risikokilder og deres integration i overvågningssystemet, da dette er nødvendige skridt for at sikre, at indikatorerne i genopretningsplanen generelt er effektive.

## IV. Overholdelse og indberetningsforpligtelser

### Status for retningslinjerne

9. I overensstemmelse med ESMA-forordningens artikel 16, stk. 3, skal de kompetente myndigheder og CCP'er gøre alt for at overholde disse retningslinjer.
10. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, bør efterkomme dem ved at indarbejde dem i deres nationale retlige og/eller tilsynsmæssige rammer, hvor det er relevant, herunder hvor særlige retningslinjer primært er rettet mod CCP'er. I så fald bør de kompetente myndigheder gennem deres tilsyn sikre, at CCP'erne overholder retningslinjerne.

### Krav om indberetning

11. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, skal senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog underrette ESMA om, hvorvidt de i) efterlever eller ii) ikke efterlever dem, men har til hensigt at efterleve dem, eller iii) ikke efterlever og ikke har til hensigt at efterleve dem.
12. I tilfælde af manglende overholdelse skal de kompetente myndigheder også senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle EU's officielle sprog underrette ESMA om grundene til, at de ikke overholder retningslinjerne.
13. Der findes en skabelon til meddelelser på ESMA's websted. Når skabelonen er udfyldt, fremsendes den til ESMA.
14. CCP'er, som disse retningslinjer finder anvendelse på, skal på en klar og detaljeret måde rapportere til deres kompetente myndigheder, om de overholder disse retningslinjer.

## V. Retningslinjer for indikatorer for CCP-genopretningsplaner

### Retningslinje 1: Ikke-automatiske indikatorer for CCP-genopretningsplaner

15. Aktivisering af en CCP-genopretningsplanindikator bør være en begivenhed, der kræver opmærksomhed fra CCP'ens øverste ledelse eller bestyrelse, således at de fra sag til sag begynder at overveje og beslutte, om der skal træffes foranstaltninger i henhold til CCP'ens genopretningsplan, og fastlægge, hvilke genopretningsforanstaltninger der kan træffes i overensstemmelse med betingelserne og kravene i CCPRRR. Aktivisering af en CCP-genopretningsplanindikator bør derfor ikke forstås som en begivenhed, der udløser en automatisk reaktion.

### Retningslinje 2: Kategorier af indikatorer i CCP-genopretningsplanen

16. En CCP's genopretningsplan bør omfatte følgende kategorier af indikatorer:

Indikatorer i CCP-genopretningsplanen, som er baseret på deres placering i genopretningsplanen og graden af forværring af CCP'ens finansielle eller operationelle situation:

- a) Kategori (a) ("Indikatorer, der giver tidlig varsel for genopretningsforanstaltninger"):
  - (i) Disse indikatorer signalerer en væsentlig sandsynlighed for, at der er behov for at anvende genopretningsforanstaltninger; de kan berettige indledningen af den styringsproces, der er nødvendig for at aktivere CCP'ens genopretningsplan (med andre ord er risikoniveauet så højt, at det er plausibelt at aktivere genopretningsplanen, selv om der stadig hersker usikkerhed).
  - (ii) Disse indikatorer bør afstemmes af CCP'en og fastsættes på et passende niveau, således at de:
    - o afspejler CCP'ens karakteristika og specifikationer med hensyn til dens risikoprofil (herunder kompleksitetsgrad, struktur osv.);
    - o når indikatoren udløses, giver CCP'en tilstrækkelig tid til, at den kan indlede styringsprocessen, underrette CCP'ens øverste ledelse eller bestyrelse, foretage en vurdering af situationen og underrette den kompetente myndighed i passende god tid, inden den iværksætter genopretningsforanstaltninger;
    - o signalerer en tilstrækkelig høj sandsynlighed for, at der er behov for at anvende genopretningsforanstaltninger, således at de ikke overlapper



- med indikatorer for tidlig varslng, der anvendes til "business as usual"-risikostyring, og
- o ikke overlapper med indikatorerne i kategori b) ("indikatorer, der signalerer overgangen fra "business as usual"-risikostyring til genopretningsfasen").
- b) Kategori (b) ("Indikatorer, der signalerer overgangen fra "business as usual"-risikostyring til genopretningsfasen"):
- (i) Disse indikatorer signalerer skiftet fra fasen med "business as usual"-risikostyring til genopretningsfasen som følge af det uundgåelige behov for anvendelse af genopretningsforanstaltninger (med andre ord, overstiger konsekvenserne "business as usual"-ressourcerne og -kapaciteterne, og der er behov for genopretningsforanstaltninger).
  - (ii) Disse indikatorer bør afstemmes af CCP'en og fastsættes på et passende niveau, således at de:
    - o afspejler CCP'ens karakteristika og specifikationer med hensyn til dens risikoprofil (herunder kompleksitetsgrad, struktur osv.);
    - o klart definerer det tidspunkt, den situation eller den markør, der udløser behovet for at anvende genopretningsforanstaltninger, og
    - o ikke overlapper med indikatorerne i kategori a) ("indikatorer, der giver tidlig varslng for genopretningsforanstaltninger").

Indikatorer i CCP-genopretningsplanen knyttet til genopretningsforanstaltninger:

- c) Kategori c) ("Indikatorer, der signalerer anvendelsen af specifikke genopretningsforanstaltninger"):
- (i) Når en CCP aktiverer sin genopretningsplan, giver disse indikatorer oplysninger om de specifikke omstændigheder eller tærskler, der udløser anvendelsen af en specifik genopretningsforanstaltning, hvis der er flere foranstaltninger tilknyttet et enkelt scenarie for en genopretningsplan. Med andre ord er en specifik genopretningsforanstaltning knyttet til specifikke omstændigheder eller konsekvenser, og indikatoren signalerer, at disse omstændigheder er indtruffet.
  - (ii) Disse indikatorer bør være vejledende for beslutningsprocessen og hjælpe CCP'en med at vælge den rette genopretningsforanstaltning i forhold til den aktuelle situation eller de aktuelle omstændigheder.
  - (iii) Samtidig bevarer CCP'en imidlertid som allerede forklaret i retningslinje 1 fleksibiliteten til at anvende den foranstaltning, som CCP'en i sidste ende beslutter som den mest hensigtsmæssige i den givne situation, i overensstemmelse med de betingelser og krav, der er

fastsat i CCPRRR. Med andre ord forventes det ikke nødvendigvis, at CCP'en anvender den specifikke genopretningsforanstaltning, som indikatoren signalerer.

### **Retningslinje 3: Udarbejdelse af indikatorer i CCP-genopretningsplanen**

17. En CCP bør knytte alle scenarier i genopretningsplanen sammen med mindst:
- En indikator i kategori a) (indikator, der giver tidlig varsel for genopretningsforanstaltninger) og
  - En indikator i kategori (b) (indikator, der signalerer overgangen fra "business as usual"-risikostyring til genopretningsfasen).
18. Hvis en CCP kombinerer to typer af scenarier til ét egentligt scenarie (i overensstemmelse med retningslinjerne for scenarier i CCP-genopretningsplanen ESMA91-372-1701), bør CCP'en knytte et sådant scenarie sammen med mindst to indikatorer fra kategori a-indikatorerne (én indikator for hver type scenarie, der anvendes til det kombinerede scenarie) og to indikatorer fra kategori b-indikatorerne (én indikator for hver type scenarie, der anvendes til det kombinerede scenarie).
19. En CCP bør oprette indikatorer i kategori (a) og kategori (b) for hvert af sine genopretningsplaner ved hjælp af matrixen i tabel 1 i bilaget. For at undgå enhver tvivl bør CCP'en oprette disse indikatorer for hvert konkret scenarie i genopretningsplanen (dvs. de scenarier, der er oprettet for hver af de syv scenariotyper og eventuelle yderligere scenarier samt eventuelle yderligere scenarier, som CCP'en har udarbejdet i henhold til retningslinjerne for scenarier i CCP-genopretningsplanen - ESMA91-372-1701).
20. Hvad angår indikatorerne i kategori a), kan en CCP oprette sine egne indikatorer for denne kategori (dvs. indikatorer, der ikke er angivet i tabel 1 i bilaget) for hvert af sine scenarier i genopretningsplanen, hvis CCP'en finder de indikatorer, der er foreslået i tabel 1 i bilaget, uhensigtsmæssige. I så fald bør CCP'en give sin kompetente myndighed en begrundelse.
21. En CCP bør afstemme og kvantificere (f.eks. ved at fastsætte tærskler) indikatorerne for kategori a) og kategori b), hvor det er muligt, på grundlag af CCP'ens karakteristika og specifikationer med hensyn til dens risikoprofil (herunder kompleksitetsniveauet, struktur osv.), i overensstemmelse med retningslinje 2.
22. En CCP bør benytte en af følgende muligheder for at oprette sine indikatorer i kategori c) (indikatorer, der signalerer brugen af specifikke genoprettelsesforanstaltninger):
- Definere den situation eller den markør, der indikerer, at den specifikke genoprettelsesforanstaltning skal anvendes;

- b) Angive de vigtigste faktorer eller omstændigheder, der vil blive vurderet, og som vil være retningsgivende for beslutningsprocessen i forbindelse med anvendelsen af genopretningsforanstaltningerne;
  - c) Udarbejde et flowdiagram eller et lignende værktøj, som beskriver kriterierne og beslutningsprocessen for anvendelsen af genopretningsforanstaltningerne;
  - d) Angive, at genopretningsplanens foranstaltningen indgår i en ordnet rækkefølge (CCP'en kan f.eks. udarbejde et skema med angivelse af den (formodede) rækkefølge af specifikke genopretningsforanstaltninger, der skal anvendes til at imødegå hvert scenarie i genopretningsplanen).
23. En CCP bør give sin kompetente myndighed en forklaring på, hvordan afstemningen af indikatorerne er blevet fastlagt, og en analyse, der viser, at indikatorerne i kategori a) vil blive aktiveret tidligt nok til at være effektive.

#### **Retningslinje 4: Integration af CCP-genopretningsplanens indikatorer i CCP'ens overvågningssystem**

24. For at integrere genopretningsplanens indikatorer i CCP'ens overvågningssystem bør CCP'en:
- a) overvåge alle "relevante risikotyper og risikokilder" (som identificeret i retningslinjerne for genopretningsplaner for CCP'er - ESMA91-372-1701);
  - b) overvåge likviditeten og antallet af aktive markedsdeltagere for de aktiviteter, som de clearer, og for de aktiver, som de har som sikkerhed eller investeringer;
  - c) overvåge enhver tendens i antallet og alvorsgraden af hændelser hos CCP'erne og hos de FMI'er, som CCP'erne er eksponeret over for
  - d) føre og overvåge en liste over enheder, der kan være kilder til væsentlige risici, herunder:
    - (i) de medlemmer, som er de største risikoindskydere i CCP'en (f.eks. gennem misligholdelsesfonden);
    - (ii) interoperable CCP'er;
    - (iii) de enheder, tjenesteudbydere eller finansielle markedsinfrastrukturer, der kan udgøre en væsentlig likviditetsrisiko i tilfælde af finansielle eller operationelle problemer;
    - (iv) medlemmerne, der kan være en væsentlig kilde til samtidige tab, der både er en følge af misligholdelse, og ikke er en følge af misligholdelse.

## **Retningslinje 5: Vedligeholdelse af CCP-genopretningsplanens indikatorer**

25. En CCP bør gennemgå og om nødvendigt ajourføre sine indikatorer i genopretningsplanen i overensstemmelse med retningslinjerne 1-4, hver gang CCP'en reviderer sin genopretningsplan i overensstemmelse med artikel 9, stk. 9, i CCPRRR.

## VI. Bilag

**Tabel 1: Matrix til udarbejdelse af indikatorer i genopretningsplaner**

Typer af scenarier i genopretningsplanen	Indikatorer i kategori (a) (" <i>Indikatorer, der giver tidlige varslinger for genopretningsforanstaltninger</i> ")	Indikatorer i kategori (b) (" <i>Indikatorer, der signalerer overgangen fra business as usual-risikostyring til genopretningsfasen</i> ")
<p><b>1a. Misligholdelse, der forårsager finansielle tab, som forplanter sig gennem CCP'ens default waterfall, med tilbagevenden til en matchet book via frivillige, markedsbaserede værktøjer</b></p>	<p>Misligholdelse fra et eller flere medlemmer, som tilsammen vil kunne opbruge en betydelig procentdel af CCP'ens misligholdelsesfond.</p> <p>Start af processen med håndtering af misligholdelse med portefølje(r), hvis markedsværditab overstiger [det/de misligholdende medlems/medlemmers marginer samt interesser på spil og en betydelig del af den samlede misligholdelsesfonds størrelse].</p> <p>Stor sandsynlighed for misligholdelse fra et eller flere medlemmer, som tilsammen vil kunne opbruge en betydelig procentdel af CCP'ens misligholdelsesfond. Sandsynligheden for misligholdelse vil blive signaleret af markedsbaserede indikatorer.</p>	<p>Realiseret eller forventet misligholdelsestab, der ville opbruge alle de forudfinansierede midler i misligholdelsesfonden.</p>

<b>Typer af scenarier i genopretningsplanen</b>	<b>Indikatorer i kategori (a) ("<i>Indikatorer, der giver tidlige varslinger for genopretningsforanstaltninger</i>")</b>	<b>Indikatorer i kategori (b) ("<i>Indikatorer, der signalerer overgangen fra business as usual-risikostyring til genopretningsfasen</i>")</b>
<b>1b. Interoperabel CCP's misligholdelse, som forårsager finansielle tab, der forplanter sig gennem CCP'ens default waterfall</b>	<p>Interoperabel CCP's misligholdelse under stressede markedsforhold, når denne type enhed udgør en af CCP'ens største eksponeringer.</p> <p>Stor sandsynlighed for misligholdelse fra en interoperabel CCP under stressede markedsforhold, når denne type enhed udgør en af CCP'ens største eksponeringer.</p> <p>En kombineret misligholdelse fra et medlem og en interoperabel CCP, som tilsammen ville udgøre en betydelig udfordring for CCP'ens finansiering.</p> <p>Stor sandsynlighed for kombineret misligholdelse fra et medlem og en interoperabel CCP, som tilsammen ville udgøre en betydelig udfordring for CCP'ens finansiering.</p>	<p>Realiseret eller forventet tab ved misligholdelse, som ville opbruge alle relevante forudfinansierede ressourcer, der er til rådighed til dækning af en interoperabel CCP's misligholdelse.</p>
<b>2. Misligholdelse, der medfører finansielle tab, med en misligholdeshåndteringsproces, der gør det nødvendigt at anvende obligatoriske, regelbaserede ordninger (som fastsat i CCP'ens genopretningsplan) med henblik på at genoprette en matched book</b>	<p>Tidlig identifikation af potentiel manglende evne til at genetablere en matched book gennem frivillige, markedsbaserede værktøjer på grund af karakteristika ved auktionerede porteføljer, markedsforhold eller operationelle faktorer.</p>	<p>CCP'en er ikke i stand til at genetablere en matchet bog uden genopretningsforanstaltninger.</p>

<b>Typer af scenarier i genopretningsplanen</b>	<b>Indikatorer i kategori (a) ("<i>Indikatorer, der giver tidlige varslinger for genopretningsforanstaltninger</i>")</b>	<b>Indikatorer i kategori (b) ("<i>Indikatorer, der signalerer overgangen fra business as usual-risikostyring til genopretningsfasen</i>")</b>
<b>3. Situation, der ikke er en følge af misligholdelse, og som forhindrer CCP'en i at udføre sine kritiske funktioner</b>	<p>Hændelse vedrørende forretningsvidereførelse eller ophobning af operationelle hændelser eller en nedadgående tendens i resultaterne inden for CCP'ens systemer eller tjenester fra en tredjepart, der leverer kritiske tjenester til CCP'en, eller opfattelse af en øget cybertrussel.</p> <p>CCP'en bliver opmærksom på, at visse relaterede tjenester sandsynligvis vil ophøre.</p> <p>Sandsynlige ændringer i de retlige rammer, som vil føre til væsentlige hindringer for CCP'ens levering af tjenesteydelser.</p>	<p>En tredjepart, der leverer kritiske tjenester til CCP'en, er ude af stand til eller ikke villig til at levere sine tjenester.</p> <p>Manglende evne til at fortsætte driften af CCP'ens system uanset hvad årsagen er til hændelsen.</p> <p>Nye lovbestemmelser (f.eks. lovgivning eller domstolsafgørelser) påvirker CCP'ens kapacitet til at udføre sine kritiske funktioner.</p>
<b>4. Situation, der ikke er en følge af misligholdelse, og som medfører finansielle tab</b>	<p>Svigt hos en tredjepartsenhed med potentiale til at skabe et væsentligt direkte eller indirekte økonomisk tab.</p>	<p>Realiseret eller forventet tab, der ville opbruge alle relevante kapitalressourcer.</p>

Typer af scenarier i genopretningsplanen	Indikatorer i kategori (a) (" <i>Indikatorer, der giver tidlige varslinger for genopretningsforanstaltninger</i> ")	Indikatorer i kategori (b) (" <i>Indikatorer, der signalerer overgangen fra business as usual-risikostyring til genopretningsfasen</i> ")
	<p>Stor sandsynlighed for, at en tredjepartsenhed går konkurs med mulighed for at skabe et væsentligt direkte eller indirekte økonomisk tab.</p> <p>Juridisk risiko med stor sandsynlighed for at indtræffe og med potentiale til i væsentlig grad at påvirke CCP's ressourcer.</p> <p>Svig, cyberangreb eller operationel hændelse med potentiale til at skabe alvorlige finansielle tab.</p> <p>Investeringstab med potentiale til at skabe alvorlige finansielle konsekvenser.</p>	
<b>5. Misligholdelse, der medfører et likviditetsunderskud</b>	<p>En eller flere medlemmers konkurs, som tilsammen ville udgøre en betydelig udfordring for CCP'ens likviditetsposition.</p> <p>Stor sandsynlighed for, at et eller flere medlemmer går konkurs, hvilket sammenlagt ville udgøre en betydelig udfordring for CCP'ens likviditetsposition. Sandsynligheden for misligholdelse vil blive signaleret af markedsbaserede indikatorer.</p>	<p>Realiseret eller forventet likviditetsmangel, der ville opbruge al likviditetsproduktionskapaciteten under "business as usual" som defineret af CCP'en.</p>



Typer af scenarier i genopretningsplanen	Indikatorer i kategori (a) (" <i>Indikatorer, der giver tidlige varslinger for genopretningsforanstaltninger</i> ")	Indikatorer i kategori (b) (" <i>Indikatorer, der signalerer overgangen fra business as usual- risikostyring til genopretningsfasen</i> ")
	Forringelse af interne likviditetsindikatorer, der signalerer en likviditetsposition under minimumstærsklen som defineret af CCP'en.	
<b>6. Situation, der ikke er en følge af misligholdelse, som forårsager et likviditetsunderskud</b>	<p>Forringelse af interne likviditetsindikatorer, der signalerer en likviditetsposition under minimumstærsklen som defineret af CCP'en.</p> <p>Tab/ophør af en likviditetstjeneste (kontrakt ophører, modpart afviser CCP'en, modpart forlader markedet for denne tjeneste osv.), som er væsentlig for CCP'ens likviditetsposition.</p> <p>Driftsmæssig eller finansiell svigt hos en tredjepartsenhed, en finansiell markedsinfrastruktur eller en tjenesteudbyder, som potentielt kan have en væsentlig indvirkning på CCP'ens likviditetsposition.</p>	Realiseret eller forventet likviditetsmangel, der ville opbruge al likviditetsproduktionskapaciteten under "business as usual" som defineret af CCP'en.

<b>Typer af scenarier i genopretningsplanen</b>	<b>Indikatorer i kategori (a) ("<i>Indikatorer, der giver tidlige varslinger for genopretningsforanstaltninger</i>")</b>	<b>Indikatorer i kategori (b) ("<i>Indikatorer, der signalerer overgangen fra business as usual- risikostyring til genopretningsfasen</i>")</b>
<b>7. Begivenhed(er), der forårsager samtidige tab ved misligholdelse og tab, der ikke er en følge af misligholdelse</b>	<p>Svigt hos en enhed, der er identificeret som en potentiel kilde til samtidige tab, der både er en følge af misligholdelse, ikke er en følge af misligholdelse.</p> <p>Høj sandsynlighed for, at en enhed, der er identificeret som en potentiel kilde til samtidig tab, der både er en følge af misligholdelse, og ikke er en følge af misligholdelse, vil gå konkurs.</p>	<p>Svigt hos en eller flere enheder, som tilsammen skaber tab, der både er en følge af misligholdelse, og ikke er en følge af misligholdelse, og som udløser en af indikatorerne i ovenstående kategori (b)(<i>indikatorer, der signalerer overgangen fra risikostyring under "business as usual" til genopretningsfasen</i>): misligholdelsestab, ikke- misligholdelsestab eller likviditetsmangelscenarier.</p>