

Retningslinjer

for scenarier i CCP-genopretningsplaner (artikel 9, stk. 12, i CCPRRR)

Indholdsfortegnelse

I.	Anvendelsesområde.....	3
II.	Henvisninger til lovgivning, forkortelser og definitioner	4
III.	Formål	6
IV.	Overholdelse og indberetningsforpligtelser	7
V.	Retningslinjer for scenarier i CCP-genopretningsplaner	8
	Retningslinje 1: Fastlæggelse af det passende antal scenarier i en CCP's genopretningsplaner	8
	Retningslinje 2: Risikotyper og -kilder, der bør medtages i scenarierne i en CCP's genopretningsplan	9
	Retningslinje 3: Principper for fastlæggelse af antallet af scenarier i en CCP's genopretningsplan	11
	Retningslinje 4: Oplysninger, der bør indgå i beskrivelsen af scenarier i en CCP's genopretningsplan	12
	Retningslinje 5: Vedligeholdelse af scenarier i en CCP's genopretningsplan	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 meddelt tilladelse i henhold til artikel 14 i EMIR.

Hvad?

2. Disse retningslinjer finder anvendelse i forbindelse med artikel 9, stk. 12, i CCPRRR, som giver ESMA mandat til yderligere at præcisere rækken af genopretningsplansscenarier, der bør tages i betragtning med henblik på CCP'ers genopretningsplaner som omhandlet i artikel 9, stk. 1, i CCPRRR.
3. Disse retningslinjer bør læses sammen med ESMA-retningslinjerne for indikatorer i genopretningsplaner (ESMA91-372-1702).

Hvornår?

4. Disse retningslinjer finder anvendelse fra to måneder efter datoen for offentliggørelsen på ESMA's websted på Den Europæiske Unions officielle sprog.

II. Henvisninger til lovgivning, forkortelser og definitioner

Henvisninger til lovgivning

CCPRRR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt 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 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 ¹
EMIR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre ²
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 ³
Delegeret forordning 152/2013	Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 152/2013 af 19. december 2012 om kapitalkrav til centrale modparter ⁴
Delegeret forordning 153/2013	Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om krav for centrale modparter ⁵

¹ EFT L 22 af 22.1.2021, s. 1-102

² EUT L 201 af 27.7.2012, s.1

³ EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84

⁴ EUT L 52 af 23.2.2013, s. 37

⁵ EUT L 52 af 23.2.2013, s. 41

Forkortelser

<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

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. 12, i CCPRRR og udstedt i overensstemmelse med artikel 16, stk. 1, 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. 1, i CCPRRR. De har til formål at præcisere de forskellige genopretningsplansscenarier, som CCP'er bør tage hensyn til, når de udarbejder og vedligeholder deres genopretningsplaner, og som de kompetente myndigheder bør tage hensyn til, når de vurderer disse genopretningsplaner.
7. Formålet med at udarbejde rækken af genopretningsplansscenarier er at identificere en række fremtidige alvorlige vanskeligheder, som en CCP kan komme til at stå over for, og som genopretningsforanstaltningernes effektivitet og tilstrækkeligheden af indikatorerne i CCP-genopretningsplanen kan testes i forhold til.

IV. Overholdelse og indberetningsforpligtelser

Status for retningslinjerne

8. I overensstemmelse med ESMA-forordningens artikel 16, stk. 3, skal de kompetente myndigheder og CCP'er bestræbe sig bedst muligt på at overholde disse retningslinjer.
9. 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 dette tilfælde bør de kompetente myndigheder gennem deres tilsyn sikre, at CCP'erne overholder retningslinjerne.

Krav om indberetning

10. Senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle EU's officielle sprog skal de kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, meddele ESMA, om de i) overholder, ii) ikke overholder, men har til hensigt at overholde, eller iii) ikke overholder og ikke har til hensigt at overholde retningslinjerne.
11. 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.
12. Der findes en skabelon til meddelelser på ESMA's websted. Når skabelonen er udfyldt, sendes den til ESMA.
13. CCP'er, som disse retningslinjer finder anvendelse på, skal på en klar og detaljeret måde meddele deres kompetente myndigheder, om de overholder disse retningslinjer.

V. Retningslinjer for scenarier i CCP-genopretningsplaner

Retningslinje 1: Fastlæggelse af det passende antal scenarier i en CCP's genopretningsplaner

14. En CCP bør i sine genopretningsplaner medtage mindst ét reelt scenarie for hver af de syv typer af scenarier (jf. tabel 1 i bilaget). CCP'en bør opstille hvert af disse faktiske scenarier på den måde, der passer bedst til dets specifikke karakteristika og kompleksitet. Ved opstillingen af disse faktiske scenarier bør CCP'en *bl.a.* benytte listen over "*spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet*" (jf. tabel 1 i bilaget).
15. Uanset punktet ovenfor kan en CCP kombinere to typer scenarier til ét faktisk scenarie, så længe i) en sådan kombination af scenarietyper dækker hele spektret af de underliggende antagelser og overvejelser (dvs. de "*spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet*") samt alle relevante risikotyper og -kilder, som CCP'en står over for, ii) kombinationen ledsages af en begrundelse fra CCP'en, der forklarer tankegangen bag en sådan kombination for dens kompetente myndighed og er underlagt den kompetente myndigheds forudgående godkendelse, og iii) CCP'en stadig udarbejder mindst ét faktisk "rent" scenarie med en misligholdelsessituation (dvs. et scenarie af type 1, 2 eller 5 eller en kombination heraf), og ét faktisk "rent" scenarie med en ikke-misligholdelsessituation (dvs. et scenarie af type 3, 4 eller 6 eller en kombination heraf). Det skal præciseres, at en CCP ikke må kombinere mere end to typer scenarier i ét faktisk scenarie.
16. Endvidere bør en CCP vurdere, om det er nødvendigt at udarbejde yderligere faktiske scenarier for hver scenarietype, på grundlag *bl.a.* af listen over "*faktorer til vurdering af opstilling af yderligere scenarier*" (jf. tabel 1 i bilaget). Det generelle princip for fortolkningen af faktorerne ved vurderingen af behovet for at opstille yderligere faktiske scenarier bør være:
 - a) Relevansen af faktorerne for CCP'ens karakteristika, der fører til en væsentlig forskel i:
 - (i) tilgængeligheden eller anvendelsen af genopretningsforanstaltninger
 - (ii) rækkefølgen for anvendelsen af genopretningsforanstaltningerne
 - (iii) tabsspredningsvejen (f.eks. fra CCP'en til clearingmedlemmerne), som i høj grad vil afhænge af reglerne for tabsfordeling, som kan være forskellige alt efter tabets oprindelse (f.eks. et andet vandfald afhængigt af den pågældende tjeneste, en anden tabsfordeling afhængigt af oprindelsen eller størrelsen af et investeringstab osv.)
 - (iv) virkningen på interessenterne.

- b) Eksistensen af en eller flere undergrupper af enheder, som på grund af deres væsentlige indvirkning bør behandles i et særskilt scenarie.

Det skal præciseres, at dette punkt også gælder, når CCP'en kombinerer to typer scenarier i ét faktisk scenarie.

17. Når en CCP vurderer behovet for at opstille yderligere faktiske scenarier, bør den desuden – som beskrevet i retningslinje 2 – sikre, at dens sæt af genopretningsscenarier dækker alle relevante risikotyper og -kilder.
18. En CCP kan teste de relaterede genopretningsforanstaltninger ved hjælp af *bl.a.* listen over "*kvantitative vurderingsværktøjer*", der er medtaget for hver type scenarie (jf. tabel 1 i bilaget), for at skabe kvantitative virkninger for scenarierne.
19. En CCP kan i sine genopretningsplaner medtage yderligere scenarier, der ikke er præciseret i disse retningslinjer, og som er skræddersyet til CCP'ens særlige karakteristika og aktiviteter.

Retningslinje 2: Risikotyper og -kilder, der bør medtages i scenarierne i en CCP's genopretningsplan

20. Scenarierne i en CCP's genopretningsplan bør omfatte alle "relevante risikotyper og -kilder". "Relevante risikotyper og -kilder" bør i disse retningslinjer forstås som risikotyper og -kilder (og deres mest plausible kombinationer), der i alvorlig grad kan påvirke CCP'ens finansielle sundhed eller operationelle levedygtighed og skabe ekstreme stresssituationer, der, selv om de er plausible, ville overskride CCP'ens risikobegrænsende foranstaltninger, der kræves i henhold til EMIR (dvs. de sædvanlige risikostyringsværktøjer som f.eks. ændringer i risikoparametre, forhøjelse af garantier, handelsgrænser osv.).
21. En CCP bør derfor vurdere, hvilke risikotyper og -kilder fra nedenstående liste der er relevante for CCP'en, og bør sikre, at scenarierne i dens genopretningsplan dækker alle de risikotyper og -kilder, som CCP'en vurderer som "relevante risikotyper og -kilder":
- a) Juridisk risiko
 - b) Kreditrisiko
 - c) Likviditetsrisiko
 - d) Generel forretningsrisiko
 - e) Depotrisiko
 - f) Afviklingsrisiko
 - g) Investeringsrisiko

- h) Operationel risiko (herunder risiko for svig og cyberrisiko)
- i) Systemisk risiko
- j) Miljø- og klimarisiko
- k) Markedsrisiko:
 - o forbundet med markedsbevægelser
 - o forbundet med reduceret tilgængelighed på markedet (omsættelige mængder, tilgængelighed og villighed til at handle hos markedets modparter).
- l) Enhver forbundet enhed eller tjenesteudbyder (isoleret eller i kombination), herunder:
 - o clearingmedlemmer og kunder, både direkte og indirekte
 - o udstedere af sikkerhedsstillelse eller investeringsaktiver
 - o interoperable CCP'er
 - o CSD'er
 - o betalingssystemer
 - o værdipapirafviklingssystemer
 - o nostro-agenter
 - o depotbanker
 - o afviklingsbanker
 - o koncentrationsbanker
 - o betalingsbanker
 - o likviditetsudbydere
 - o koncernenheder
 - o andre tjenesteudbydere, der varetager kritiske funktioner under normal forretningsgang eller i misligholdelseshåndteringssituationer.

Retningslinje 3: Principper for fastlæggelse af antallet af scenarier i en CCP's genopretningsplan

22. En CCP bør sikre, at scenarierne i dens genopretningsplan dækker de situationer, der på grund af deres alvorlighed ville overskride CCP'ens risikobegrænsende foranstaltninger, der kræves i henhold til EMIR (dvs. de sædvanlige risikostyringsværktøjer), og som ville bringe CCP'ens levedygtighed i fare, hvis der ikke træffes genopretningsforanstaltninger.
23. I denne henseende bør scenarierne i genopretningsplanen fokusere på:
- a) Scenarier for finansielle tab som følge af misligholdelsessituationer af en størrelsesorden, der ville forbruge ressourcer gennem vandfaldet, som overstiger de præfinansierede ressourcer beregnet i overensstemmelse med artikel 43, stk. 2, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012, eller som indebærer svigt i gennemførelsen af de sædvanlige risikostyringsværktøjer
 - b) Scenarier, der genererer likviditetsbehov, der overstiger de beløb, der er beregnet i overensstemmelse med artikel 44, stk. 1, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012, og som indebærer fejl i gennemførelsen af de sædvanlige risikostyringsværktøjer eller anvendelse af andre antagelser med hensyn til likviditetsbehov eller tilgængelighed af ressourcer, der som følge heraf skaber højere stressniveauer
 - c) Scenarier for finansielle tab på grund af ikke-misligholdelsessituationer af en størrelsesorden, der sandsynligvis vil opbruge en betydelig del af den krævede kapital til dækning af tab, som ikke er en følge af misligholdelse, som beregnet i overensstemmelse med delegeret forordning 152/2013.
24. Endvidere, med hensyn til operationel risiko:
- a) Scenarierne i genopretningsplanen bør ikke dække de scenarier for operationel robusthed, der allerede er omfattet af de relevante politikker og procedurer, der kræves i henhold til artikel 34 i EMIR (politik for forretningskontinuitet, katastrofeberedskabsplan, analyse af forretningsmæssige konsekvenser, krisestyring). Scenarierne i genopretningsplanen bør dog, hvis det anses for relevant, omfatte scenarier, hvor alle de resiliensforanstaltninger, der indgår i de politikker og procedurer, som kræves i henhold til artikel 34 i EMIR, overskrides, hvilket fører til et svigt i en eller flere af CCP'ens kritiske funktioner, der overstiger kravet i artikel 17, stk. 6, i delegeret forordning 153/2013
 - b) Desuden bør scenarierne i genopretningsplanen dække de systemiske risikoeffekter, som skyldes operationelle risikohændelser, der påvirker enheder, som er tjenesteydere for CCP'en.

Retningslinje 4: Oplysninger, der bør indgå i beskrivelsen af scenarier i en CCP's genopretningsplan

25. For at sikre, at rækken af genopretningsplansscenarier, som beskrives af en CCP, generelt set er relevante og egnede, bør en CCP tilstræbe at medtage de nødvendige oplysninger i sine genopretningsplansscenarier for at beskrive de omstændigheder og de relevante risikotyper og -kilder, der kan bringe CCP'ens evne til at udføre sine kritiske funktioner i fare. I den forbindelse kan CCP'en medtage følgende oplysninger i beskrivelsen af scenarierne, idet der tages hensyn til de forskellige scenarier:
- a) De risikotyper og -kilder, der er relevante for scenariet. Dette omfatter sekundære virkninger af scenariet, der kan materialisere sig, så længe risikoen er relevant
 - b) Hvis flere typer enheder er risikokilder, hvordan de identificeres, og hvordan de kan kombineres eller interagere
 - c) Typen af konsekvenser: økonomisk tab, likviditetsproblemer, trussel mod den operationelle levedygtighed
 - d) De specifikke omstændigheder, der kan indtræffe og udgøre en risiko for CCP'en. Scenariet bør ikke blot identificere de relevante risikotyper og -kilder, men også sigte mod at specificere, hvordan risiciene kan materialisere sig
 - e) Eventuelle særlige forhold i scenariet vedrørende tabsspredningsvejen i forhold til CCP'en eller de berørte interessenter, der er afledt af adskillelse, ring-fencing eller operationelle regler, der påvirker tabsspredningsvejen
 - f) Eventuelle andre specifikke bestemmelser eller juridiske aspekter i CCP'ens forretningsbetingelser eller de nationale retlige rammer, som der skal tages hensyn til i forbindelse med scenariet
 - g) Eventuelle hindringer eller omstændigheder, der kan skabe betydelige praktiske hindringer for gennemførelsen af genopretningsforanstaltningerne.

Retningslinje 5: Vedligeholdelse af scenarier i en CCP's genopretningsplan

26. En CCP bør gennemgå og om nødvendigt ajourføre scenarierne i sin genopretningsplan i overensstemmelse med retningslinje 1-4, hver gang den reviderer sin genopretningsplan, jf. artikel 9, stk. 9, i CCPRRR.

VI. Bilag

Tabel 1: Matrix til opstilling af rækken af scenarier i en CCP's genopretningsplan

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
1. Misligholdelsessituation, der medfører finansielle tab, som udbredes gennem CCP'ens misligholdelsesvandfald med genetablering af en matched book gennem frivillige, markedsbaserede værktøjer <i>(Dette scenarie bør dække den situation, hvor CCP'en skal absorbere tab gennem sit vandfald som følge af, at clearingmedlemmer og/eller interoperable CCP'er misligholder deres betalinger.)</i>	a) CCP'ens behov for at absorbere tab, der overstiger de præfinansierede ressourcer, der er kalibreret med ekstreme, men plausible scenarier gennem deres stresstestramme, enten på grund af et højere antal misligholdelser end dæknings-2 kravet, chok, som er større end modelleret, eller likvidationsomkostninger for misligholderes porteføljer, der er større end modelleret, eller ressourcer, der er opbrugt ved en tidligere situation, som endnu ikke er blevet genoprettet. b) Behovet for, at CCP genopfylder præfinansierede ressourcer. c) Alle omkostninger, der påløber under processen, herunder omkostningerne ved misligholdelseshåndtering eller	d) Hvis der er karakteristika ved misligholdelsesfondens struktur, vandfaldsreglerne eller gældende ring-fencing-regler, der ville føre til forskellige tabsspredningsveje. e) Hvis virkningen af misligholdelser, der finder sted med forskellige tidsintervaller, kan påvirke CCP'en forskelligt i lyset af CCP'ens forretningsbetingelser og mulige adfærd fra ikke-misligholdende clearingmedlemmer. f) Muligheden for, at likviditetsspændinger på hele markedet kan påvirke den hurtige tilgængelighed af frivillige, markedsbaserede værktøjer.	g) CCP'erne bør tage udgangspunkt i det eksisterende sæt af stresstestscenarier, da det allerede skulle være tilpasset de produkter, som enheden clearer, og skulle dække alle de idiosynkratiske og systemiske markedschok, der kan være kilder til stress. h) Ved hjælp af det eksisterende sæt af CCP-stresstestscenarier bør CCP'en anvende en omvendt stresstestmetode til at opskalere scenarierne, kvantificere potentielle tab og vurdere de mulige resultater. i) Omvendt stresstestning kan tage hensyn til:

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
	omkostninger i forbindelse med styring af likviditetsbehov.		- o Flere end to misligholdelser og en bredere vifte af misligholdende enheder - o Mere alvorlige chok end dem, der er specificeret i det eksisterende sæt af stresstestscenarier - o Øgede omkostninger ved afvikling af porteføljer, som enten skyldes større konsekvenser af markedsafvikling eller vanskeligheder med at allokere positioner under misligholdelseshåndteringen - o Øget alvorlighed af andre antagelser, som stressscenarierne er baseret på, f.eks. risikoen for dekorrelation.

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
2. Misligholdelsessituation, der medfører finansielle tab, hvor det under misligholdelseshåndtering sproccessen er nødvendigt at anvende obligatoriske, regelbaserede ordninger (som fastsat i CCP'ens genopretningsplan) med henblik på at genetablere en matched book <i>(Dette scenarie omhandler den situation, hvor en CCP ikke er i stand til at genetablere en matched book ved hjælp af frivillige, markedsbaserede værktøjer, og hvor det er nødvendigt at anvende obligatoriske, regelbaserede ordninger såsom cash calls, haircutting af variationsmargin, tvungen allokering eller oprivning af kontrakter.)</i>	a) Potentielle begivenheder, der kan påvirke misligholdelseshåndteringsprocessen og føre til vanskeligheder med at genetablere en matched book eller øge omkostningerne ved at gøre det. Den bør tage hensyn til: - o clearingmedlemmers forpligtelser med hensyn til misligholdelseshåndteringsprocessen - o potentiel mangel på risikovillighed på markedet for auktionerede porteføljer - o mulige vanskeligheder med at få adgang til markedet (f.eks. på grund af markedets likviditet) enten for de clearede positioner eller sikkerheden, eller begge dele.	b) Hvis der – afhængigt af kilden til eller omstændighederne bag problemerne – er væsentlig forskel i de tilgængelige genopretningsforanstaltninger, rækkefølgen af anvendelsen, tabets udbredelsesvej eller virkningen på interessenterne. c) Potentielle operationelle risikohændelser, der kan påvirke misligholdelseshåndteringsprocessen.	d) Samme type som i scenarie 1, men med modellering af virkningen af de obligatoriske, regelbaserede ordninger.

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
3. Ikke-misligholdelsessituation, som forhindrer CCP'en i at udføre sine kritiske funktioner <i>(Dette scenarie omhandler det tilfælde, hvor en situation, der ikke er en misligholdelsessituation, forhindrer CCP'en i fortsat at udføre sine tjenester.)</i>	a) Operationelle eller andre begivenheder, der kan forringe: - o clearingaktiviteter (f.eks. påvirker novation af handler) - o forvaltning af sikkerhedsstillelse (f.eks. modtagelse eller returnering af sikkerhedsstillelse).	b) Hvordan disse kan afbødes ved hjælp af backup-løsninger. c) Hvordan clearingmedlemmer eller tilsluttede FMI'er kan blive påvirket.	d) Brug af ekspertvurderinger til at vurdere, hvor længe afbrydelsen varer, og hvilken indvirkning andre FMI'er vil få. e) Vurdering af, om det er muligt at vende helt tilbage til normalen efter en periode uden rådighed. f) Effektivitet af afbødende foranstaltninger som f.eks. backup-betalingssystemer.
4. Ikke-misligholdelsessituation, som medfører finansielle tab <i>(Dette scenarie omhandler det tilfælde, hvor en situation, der ikke er en følge af misligholdelse, medfører finansielle tab, som sandsynligvis vil opbruge en betydelig del af CCP'ens kapitalressourcer.)</i>	a) Finansielle tab, der kan have øjeblikkelig eller udskudt virkning for CCP'en eller dens deltagere som følge af: - o tab på investeringer - o tab som følge af svigt hos eller værdipapirdepoter afviklingsbanker	b) Hvis der er en koncernstruktur med hensyn til de kapitallag eller værktøjer, der er til rådighed til at absorbere tab, bør der opstilles specifikke scenarier, der tager højde for potentielle svigt i forbindelse med gennemførelsen af koncernaftaler, kontraktlige forpligtelser, garantier fra moderselskabet eller andre relevante bestemmelser (jf. artikel 9, stk. 13, i CCPRRR).	g) De forskellige kilder til tab, som ikke er en følge af misligholdelse, er meget forskellige og kan betyde forskellige fremgangsmåder. h) CCP'er kan anvende scenarieanalyse med ekspertvurdering til at anslå potentielle tab, som ikke er en følge af misligholdelse, under ekstreme, men plausible

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
	- o tab som følge af svig, tyveri eller anden ukorrekt adfærd fra ansatte og/eller tredjemands side - o tab som følge af cyberangreb - o tab som følge af driftsforstyrrelser eller systemfejl - o generelle forretningsmæssige risici - o ethvert andet tab for CCP'en, som ikke er en følge af misligholdelse.	c) Om der afhængigt af tabskilden eller omstændighederne omkring tabet er væsentlig forskel på de tilgængelige genopretningsforanstaltninger, rækkefølgen af anvendelsen, tabets udbredelsesvej eller virkningen på interessenterne. d) Hvor det er relevant, clearingmedlemmers forpligtelser med hensyn til tabsfordeling for specifikke typer af risici for tab, som ikke er en følge af misligholdelse. e) Enhver anden form for tredjepartsfinansiering (f.eks. forsikring), hvor potentielle finansieringshuller, forsinkelser eller fejl i udbetalinger overvejes. f) Markedsbaserede værktøjer til rekapitalisering af CCP'er og deres forventede pålidelighed i ekstreme stresssituationer.	scenarier, der er afledt af de forskellige risikokilder. i) CCP'er ønsker måske at anvende krisesimulering og stresstestning for at vurdere, om deres foreslåede metoder til at absorbere tab, som ikke er en følge af misligholdelse, og rekapitalisere CCP'en fuldt ud er omfattende og troværdige.

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
5. Misligholdelsessituation, der medfører likviditetsmangel <i>(Dette scenarie omhandler det tilfælde, hvor en misligholdelsessituation medfører finansielle tab, som sandsynligvis vil opbruge en betydelig del af CCP'ens kapitalressourcer.)</i>	a) Likviditetsunderskud, der kan skyldes mere end to misligholdelser fra clearingmedlemmers side, markedschok, der er større end modelleret i CCP'ens stresstestramme, eller højere likvidationsomkostninger for misligholdernes porteføljer end modelleret. b) Operationelle finansieringslikviditetsbehov og potentielle stigninger i disse behov som følge af clearingmedlemmers misligholdelse.	c) Om der er værktøjer, der anvendes som led i de sædvanlige likviditetsrammer, hvis tilgængelighed afhænger af tredjeparter, koncernenheder eller generel adgang til de finansielle markeder, og hvis svigt ville have en væsentlig indvirkning på CCP'ens likviditetsstyringsevne.	d) Omvendt likviditetsstresstest ved hjælp af lignende principper som beskrevet i de kvantitative værktøjer af scenarie 1-typen til beregning af potentielle likviditetsbehov. e) Scenarieanalyse for at vurdere virkningen af svigt af likviditetsværktøjer, der anvendes som led i likviditetsrisikostyringen, og som afhænger af tredjeparter, koncernenheder eller generel adgang til de finansielle markeder. f) Risikovurdering og scenarieanalyse af FMI'er, tjenesteudbydere og indbyrdes forbundne enheder.

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
6. Ikke-misligholdelsessituation, der medfører likviditetsmangel <i>(Dette scenarie omhandler det tilfælde, hvor en situation, der ikke er en følge af misligholdelse, medfører likviditetsmangel, der overstiger de sædvanlige likviditetsstyringsværktøjer.)</i>	a) Likviditetsmangel, der opstår som følge af, at en enhed fra listen i retningslinje 2, der kan gå konkurs af finansielle eller driftsmæssige årsager, som følge heraf skaber et likviditetschok for CCP'en. b) Operationelle finansieringslikviditetsbehov og potentielle stigninger i disse behov som følge af konkurser i enheder under retningslinje 2.	c) Der findes flere enheder på listen i retningslinje 2, hvis driftssvigt ville have en væsentlig indvirkning på CCP'ens likviditet. d) Om der er værktøjer, der anvendes inden for de sædvanlige likviditetsrammer, hvis tilgængelighed afhænger af tredjeparter, koncernenheder eller generel adgang til de finansielle markeder, og hvis svigt ville have en væsentlig indvirkning på CCP'ens likviditetsstyringsevne. e) Forskelle i de tilgængelige genopretningsforanstaltninger, rækkefølgen af anvendelsen eller virkningen på interessenterne, som afhænger af den type enhed eller begivenhed, der genererer likviditetsmanglen.	f) Omvendt likviditetsstresstest ved hjælp af lignende principper som beskrevet i de kvantitative værktøjer af scenarie 1-typen (med undtagelse af de elementer i de omvendte stresstest, der beskriver misligholdende clearingmedlemmer) til beregning af potentielle likviditetsbehov. g) Scenarieanalyse for at vurdere virkningen af svigt af likviditetsværktøjer, der anvendes inden for rammerne af likviditetsrisikostyringen, og som afhænger af tredjeparter, koncernenheder eller generel adgang til de finansielle markeder. h) Risikovurdering og scenarieanalyse af FMI'er,

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
			tjenesteudbydere og indbyrdes forbundne enheder.
7. Situation(er), der samtidig medfører både tab som følge af misligholdelse og tab, som ikke er en følge af misligholdelse <i>(Dette scenarie omhandler den situation, hvor der samtidig både er tab som følge af misligholdelse, og tab, som ikke er en følge af misligholdelse, på grund af en eller flere begivenheder, der indtræffer inden for et begrænset tidsrum.)</i>	a) Hvordan de to tabsudbredelsesveje (gennem vandfaldet for misligholdelsestab og gennem CCP'ens kapital for tab, som ikke er en følge af misligholdelse) vil opføre sig og potentielt konvergere.	b) Hvis der er specifikke enheder, som er væsentlige kilder til både tab, der skyldes misligholdelse og tab, som ikke skyldes misligholdelse, kan specifikke scenarier, der analyserer virkningerne af misligholdelsessituationer, der påvirker disse enheder, være relevante. c) Hvis tab, som ikke er en følge af misligholdelse, bæres af clearingmedlemmer, der påvirker tabsudbredelsesvejen. d) Hvis der er væsentlige forskelle mellem forskellige kombinationer af misligholdelsessituationer og ikke-misligholdelsessituationer med hensyn til de tilgængelige værktøjer,	e) Kombinationer af værktøjer fra scenarier af type 1, 2, 3 og 4.

Typer af scenarier	Spørgsmål og aspekter, der bør tages i betragtning ved opstillingen af scenariet	Faktorer til vurdering af, om der bør opstilles yderligere scenarier	Kvantitative vurderingsværktøjer
		brugen af værktøjer, tabsforløb eller virkninger på interessenter.	