

Richtsnoeren

betreffende in herstelplannen van CTP's op te nemen scenario's (artikel 9, lid 12, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's)

Inhoud

I.	Toepassingsgebied	3
II.	Wetgeving waarnaar wordt verwezen, afkortingen en definities.....	4
III.	Doel	6
IV.	Naleving en rapportageverplichtingen.....	7
V.	Richtsnoeren betreffende in herstelplannen van CTP's op te nemen scenario's.....	8
	Richtsnoer 1: vaststelling van het aangewezen aantal scenario's dat in de herstelplannen van CTP's moet worden opgenomen	8
	Richtsnoer 2: soorten en bronnen van risico's waarop de CTP-herstelplانسenario's betrekking moeten hebben	9
	Richtsnoer 3: beginselen voor het bepalen van de omvang van CTP-herstelplانسenario's	11
	Richtsnoer 4: informatie die moet worden opgenomen in de beschrijving van de CTP-herstelplانسenario's	12
	Richtsnoer 5: bijhouden van CTP-herstelplانسenario's	13
VI.	Bijlagen.....	14

I. Toepassingsgebied

Wie?

1. Deze richtsnoeren zijn van toepassing op bevoegde autoriteiten als gedefinieerd in artikel 2, punt 7, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's en op CTP's aan welke een vergunning is verleend krachtens artikel 14 EMIR.

Wat?

2. Deze richtsnoeren zijn van toepassing in verband met artikel 9, lid 12, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's, waarbij ESMA wordt opgedragen richtsnoeren uit te werken tot nadere bepaling van de verschillende scenario's waarmee rekening moet worden gehouden in de in artikel 9, lid 1, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's bedoelde herstelplannen van CTP's.
3. Deze richtsnoeren dienen te worden gelezen in samenhang met de ESMA-richtsnoeren betreffende indicatoren voor herstelplannen van CTP's (ESMA91-372-1702).

Wanneer?

4. Deze richtsnoeren worden van kracht twee maanden na publicatie ervan op de website van ESMA in de officiële talen van de Europese Unie.

II. Wetgeving waarnaar wordt verwezen, afkortingen en definities

Wetgeving waarnaar wordt verwezen

Verordening herstel en afwikkeling CTP's	Verordening (EU) 2021/23 van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2020 betreffende een kader voor het herstel en de afwikkeling van centrale tegenpartijen en tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 en (EU) 2015/2365 en Richtlijnen 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU en (EU) 2017/1132 ¹
EMIR	Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters ²
ESMA-verordening	Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie ³
Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013	Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013 van 19 december 2012 betreffende kapitaalvereisten voor centrale tegenpartijen ⁴
Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013	Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van 19 december 2012 inzake vereisten voor centrale tegenpartijen ⁵

¹ PB L 22 van 22.1.2021, blz. 1.

² PB L 201 van 27.7.2012, blz. 1.

³ PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

⁴ PB L 52 van 23.2.2013, blz. 37.

⁵ PB L 52 van 23.2.2013, blz. 41.

Afkortingen

<i>CTP</i>	Centrale tegenpartij
<i>EC</i>	Europese Commissie
<i>EER</i>	Europese Economische Ruimte
<i>ESFS</i>	Europees Stelsel voor financieel toezicht
<i>ESMA</i>	Europese Autoriteit voor effecten en markten
<i>ESRB</i>	Europees Comité voor systeemrisico's
<i>EU</i>	Europese Unie

Definities

5. Tenzij anders aangegeven, hebben de in deze richtsnoeren gebruikte termen dezelfde betekenis als in de verordening herstel en afwikkeling CTP's, EMIR en Gedelegeerde Verordeningen (EU) nr. 152/2013 en (EU) nr. 153/2013.

III. Doel

6. Deze richtsnoeren zijn gebaseerd op artikel 9, lid 12, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's en zijn uitgebracht overeenkomstig artikel 16, lid 1, van de ESMA-verordening. Deze richtsnoeren hebben ten doel consistente, efficiënte en effectieve toezichtpraktijken binnen het ESFS tot stand te brengen en de gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van artikel 9, lid 1, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's te verzekeren. Zij strekken tot specificatie van de reeks herstelplansscenario's waarmee CTP's rekening moeten houden bij het opstellen en bijhouden van hun herstelplannen en waarmee bevoegde autoriteiten rekening moeten houden bij het beoordelen van die herstelplannen.
7. Het opstellen van de reeks herstelplansscenario's heeft ten doel toekomstgericht te bepalen met welke gebeurtenissen van ernstige moeilijkheden een CTP te maken kan krijgen, om aan de hand daarvan de doeltreffendheid van de herstelmaatregelen en de toereikendheid van de in het herstelplan van de CTP vervatte indicatoren te kunnen toetsen.

IV. Naleving en rapportageverplichtingen

Status van de richtsnoeren

8. Volgens artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten de bevoegde autoriteiten en CTP's zich tot het uiterste inspannen om aan deze richtsnoeren te voldoen.
9. Bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, dienen deze na te leven door ze voor zover van toepassing op te nemen in hun nationale wettelijke en/of toezichtkaders, ook wanneer bepaalde richtsnoeren in de eerste plaats gericht zijn tot CTP's. In dit geval dienen de bevoegde autoriteiten erop toe te zien dat CTP's de richtsnoeren naleven.

Rapportageverplichtingen

10. Binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de website van ESMA in alle officiële talen van de EU moeten de bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, ESMA ervan in kennis stellen of zij i) voldoen, ii) niet voldoen, maar voornemens zijn te voldoen, of iii) niet voldoen en niet voornemens zijn te voldoen aan de richtsnoeren.
11. In geval van niet-naleving moeten de bevoegde autoriteiten ESMA ook binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de ESMA-website in alle officiële talen van de EU in kennis stellen van de redenen waarom zij niet aan de richtsnoeren voldoen.
12. Een model voor de kennisgevingen is beschikbaar op de ESMA-website. Het ingevulde model moet naar ESMA worden verzonden.
13. De CTP's waarop deze richtsnoeren van toepassing zijn, moeten aan hun bevoegde autoriteiten op duidelijke en gedetailleerde wijze melden of zij voldoen aan deze richtsnoeren.

V. Richtsnoeren betreffende in herstelplannen van CTP's op te nemen scenario's

Richtsnoer 1: vaststelling van het aangewezen aantal scenario's dat in de herstelplannen van CTP's moet worden opgenomen

14. Een CTP dient in haar herstelplannen ten minste één concreet scenario op te nemen voor elk van de zeven soorten scenario's (zoals uiteengezet in tabel 1 in de bijlage). De CTP dient elk van deze concrete scenario's zodanig uit te werken dat zij optimaal zijn afgestemd op de specifieke kenmerken en de mate van complexiteit ervan. Bij het uitwerken van deze concrete scenario's dient de CTP onder meer rekening te houden met de lijst van "*kwesties en aspecten die bij het uitwerken van het scenario in aanmerking moeten worden genomen*" (zoals opgenomen in tabel 1 in de bijlage).
15. In afwijking van het voorgaande lid mag een CTP twee typen scenario's samenvoegen tot één concreet scenario, mits i) die combinatie van verschillende typen scenario's het volledige scala van de onderliggende aannames en overwegingen (d.w.z. de "*kwesties en aspecten die bij het uitwerken van het scenario in aanmerking moeten worden genomen*") en alle relevante soorten en bronnen van risico's omvat waarmee de CTP te maken krijgt; ii) een dergelijke combinatie vergezeld gaat van een motivering van de CTP die gericht is tot haar bevoegde autoriteit en vooraf door de bevoegde autoriteit wordt goedgekeurd; en iii) de CTP nog steeds ten minste één concreet "zuiver" scenario van wanbetaling (d.w.z. een scenario van type 1, 2 of 5 of een combinatie daarvan) en één concreet "zuiver" scenario van een andere gebeurtenis dan wanbetaling (d.w.z. een scenario van type 3, 4 of 6 of een combinatie daarvan) uitwerkt. Voor alle duidelijkheid: een CTP mag niet meer dan twee typen scenario's samenvoegen tot één concreet scenario.
16. Voorts dient een CTP, onder meer op basis van de lijst van "*factoren ter beoordeling van de opstelling van aanvullende scenario's*" (zoals uiteengezet in tabel 1 in de bijlage), te beoordelen of het nodig is om voor elk type scenario aanvullende concrete scenario's op te stellen. Het algemeen beginsel voor het interpreteren van de factoren bij de beoordeling van de noodzaak om de bijkomende concrete scenario's te creëren, is:
 - a) de toepasselijkheid van de factoren op de kenmerken van de CTP die leiden tot een wezenlijk verschil in:
 - (i) de beschikbaarheid of het gebruik van herstelmaatregelen;
 - (ii) de volgorde van het gebruik van de herstelmaatregelen;
 - (iii) het pad van verliesverspreiding (bv. van de CTP naar de clearingleden), dat sterk afhangt van de regels voor verliestoewijzing, die kunnen verschillen afhankelijk van de oorsprong van het verlies (bv. een afwijkende trapsgewijze dekking van verliezen afhankelijk van de in aanmerking genomen dienst, een

afwijkende verliestoewijzing afhankelijk van de oorsprong of van de omvang van een beleggingsverlies enz.);

(iv) de impact op belanghebbenden;

- b) de aanwezigheid van subset(s) van entiteiten waarvoor wegens hun materiële impact een geïndividualiseerd scenario dient te worden opgesteld.

Voor alle duidelijkheid: dit punt is ook van toepassing wanneer de CTP twee typen scenario's samenvoegt tot één concreet scenario.

17. Bovendien dient een CTP, wanneer zij beoordeelt of het nodig is de aanvullende concrete scenario's op te stellen, ervoor te zorgen dat haar reeks herstelplanscenario's alle relevante soorten en bronnen van risico's integraal afdekt, zoals uiteengezet in richtsnoer 2.
18. Een CTP kan de gerelateerde herstelmaatregelen testen met behulp van onder andere de lijst van "*kwantitatieve beoordelingsinstrumenten*" die voor elk type scenario is opgenomen (zoals uiteengezet in tabel 1 in de bijlage) om zo kwantitatieve effecten voor de scenario's te bepalen.
19. Een CTP kan in haar herstelplannen verdere, niet in deze richtsnoeren gespecificeerde scenario's opnemen die zijn toegesneden op de specifieke kenmerken en activiteiten van de CTP.

Richtsnoer 2: soorten en bronnen van risico's waarop de CTP-herstelplanscenario's betrekking moeten hebben

20. De reeks herstelplanscenario's van een CTP dient betrekking te hebben op alle "relevante soorten en bronnen van risico's". Onder "relevante soorten en bronnen van risico's" wordt in deze richtsnoeren verstaan: soorten en bronnen van risico's (en de meest plausibele combinaties daarvan) die de financiële soliditeit of de operationele levensvatbaarheid van de CTP ernstig kunnen aantasten en extreme, maar plausibele, stresssituaties kunnen creëren die de risicobeperkende maatregelen van de CTP die krachtens EMIR vereist zijn (d.w.z. onder normale omstandigheden toe te passen risicobeheersinstrumenten, zoals wijzigingen in risicoparameters, verhoging van garanties, handelslimieten enz.) te boven zouden gaan en het vermogen van de CTP om haar kritieke functies te vervullen, in gevaar kunnen brengen.
21. Daarom dient een CTP te beoordelen welke van de onderstaande soorten en bronnen van risico's relevant zijn voor de CTP, en behoort zij ervoor te zorgen dat haar reeks herstelplanscenario's alle scenario's omvat die de CTP heeft aangemerkt als "relevante soorten en bronnen van risico's":
- a) juridisch risico;
- b) kredietrisico;

- c) liquiditeitsrisico;
- d) algemeen bedrijfsrisico;
- e) bewaarnemingsrisico;
- f) afwikkelingsrisico;
- g) beleggingsrisico;
- h) operationeel risico (met inbegrip van frauderisico en cyberrisico);
- i) systeemrisico;
- j) milieu- en klimaatrisico;
- k) marktrisico;
 - o gekoppeld aan marktbewegingen;
 - o gekoppeld aan de verminderde beschikbaarheid op de markt (verhandelbare volumes, beschikbaarheid en handelsbereidheid van markttegenpartijen);
- l) elke onderling verbonden entiteit of dienstverlener (afzonderlijk of in combinatie), met inbegrip van:
 - o clearingleden en cliënten, zowel direct als indirect;
 - o uitgevende instellingen van zekerheden of beleggingsactiva;
 - o interoperabele CTP's;
 - o CSD's;
 - o betalingssystemen;
 - o effectenafwikkelingssystemen;
 - o nostroagenten;
 - o bewaarnemingsbanken;
 - o afwikkelingsbanken;
 - o geconcentreerde banken;
 - o betalingsbanken;
 - o liquiditeitsverschaffers;

- groepsentiteiten;
- Overige dienstverleners die kritieke functies moeten vervullen in normale omstandigheden of situaties van wanbetalingsbeheer.

Richtsnoer 3: beginselen voor het bepalen van de omvang van CTP-herstelplanscenario's

22. Een CTP dient ervoor te zorgen dat haar herstelplanscenario's betrekking hebben op de situaties die vanwege hun ernst de krachtens EMIR vereiste risicobeperkende maatregelen van de CTP (d.w.z. de onder normale omstandigheden toe te passen risicobeheersinstrumenten) te boven zouden gaan en de levensvatbaarheid van de CTP in gevaar zouden brengen indien geen herstelmaatregelen worden genomen.
23. In dit verband dienen de herstelplanscenario's te worden toegespitst op:
- a) scenario's van financiële verliezen door wanbetaling van een zodanige omvang dat via de trapsgewijze dekking van verliezen middelen zouden worden verbruikt die de overeenkomstig artikel 43, lid 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 berekende voorgefinancierde middelen te boven gaan of als gevolg van tekortkomingen bij de uitvoering van de onder normale omstandigheden toe te passen risicobeheersinstrumenten;
 - b) scenario's die liquiditeitsbehoeften genereren die hoger zijn dan de overeenkomstig artikel 44, lid 1, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 berekende bedragen, als gevolg van tekortkomingen bij de uitvoering van de onder normale omstandigheden toe te passen risicobeheersinstrumenten of als gevolg van het hanteren van afwijkende aannames met betrekking tot de liquiditeitsbehoeften of de beschikbaarheid van middelen, die tot hogere stressniveaus leiden;
 - c) scenario's van financiële verliezen ten gevolge van andere gebeurtenissen dan wanbetaling van een zodanige omvang dat een aanzienlijk deel van het bedrag van het vereiste kapitaal ter dekking van niet met wanbetaling verband houdende verliezen, zoals berekend overeenkomstig Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013, waarschijnlijk uitgeput zal raken.
24. Voorts geldt het volgende met betrekking tot operationeel risico:
- a) de herstelplanscenario's dienen niet de scenario's van operationele veerkracht te omvatten die reeds aan bod komen in de desbetreffende beleidslijnen en procedures die vereist zijn krachtens artikel 34 EMIR (bedrijfscontinuïteitsbeleid, noodherstelplan, bedrijfseffectbeoordeling, crisisbeheer). Wel behoren de herstelplanscenario's, indien dit relevant wordt geacht, scenario's te omvatten waarin alle veerkrachtmaatregelen in het kader van de krachtens artikel 34 EMIR vereiste beleidslijnen en procedures worden overschreden, met als gevolg een verstoring van een of meer kritieke functies van de

CTP die langer duurt dan de in artikel 17, lid 6, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 vastgestelde maximale hersteltijd;

- b) voorts dienen de herstelplanscenario's betrekking te hebben op de systeemrisico-effecten ten gevolge van gebeurtenissen in verband met operationele risico's die gevolgen hebben voor entiteiten die diensten verlenen aan de CTP.

Richtsnoer 4: informatie die moet worden opgenomen in de beschrijving van de CTP-herstelplanscenario's

- 25. Om ervoor te zorgen dat de door een CTP uitgewerkte herstelplanscenario's over het geheel genomen relevant en geschikt zijn, dient een CTP ernaar te streven in haar herstelplanscenario's de nodige informatie op te nemen om de omstandigheden en de relevante soorten en bronnen van risico's te beschrijven die een gevaar kunnen vormen voor het vermogen van de CTP om haar kritieke functies te vervullen. In dit verband kan de CTP bij de beschrijving van de scenario's de volgende informatie verstrekken, rekening houdend met de verschillende reeksen scenario's:
 - a) de soorten en bronnen van risico's die voor het scenario relevant zijn. Dit omvat secundaire effecten van het scenario die zich kunnen voordoen zolang het risico relevant is;
 - b) indien meerdere soorten entiteiten risicobronnen vormen: de wijze waarop deze risico's worden geïdentificeerd en hoe zij zouden kunnen samengaan of onderling zouden kunnen samenhangen;
 - c) de aard van de gevolgen: financieel verlies, liquiditeitstekort, bedreiging van de operationele levensvatbaarheid;
 - d) de specifieke omstandigheden die zich kunnen voordoen en risico's voor de CTP kunnen opleveren. In het scenario dienen niet alleen de relevante soorten en bronnen of risico's te worden aangegeven, maar dient ook te worden gespecificeerd hoe de risico's zich kunnen voordoen;
 - e) eventuele specifieke bijzonderheden van het scenario met betrekking tot het pad van verliesverspreiding ten aanzien van de CTP of de getroffen belanghebbenden die voortvloeien uit segregatie, afschermingsmaatregelen of een operationele regel die van invloed is op het pad van verliesverspreiding;
 - f) eventuele andere specifieke clausules of juridische aspecten uit de operationele regels van de CTP of het nationale regelgevingskader waarmee voor het scenario rekening moet worden gehouden;
 - g) eventuele problemen of omstandigheden die aanzienlijke praktische belemmeringen kunnen opwerpen voor de uitvoering van herstelmaatregelen.

Richtsnoer 5: bijhouden van CTP-herstelplanscenario's

26. Telkens wanneer de CTP haar herstelplan toetst overeenkomstig artikel 9, lid 9, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's, dient zij haar herstelplanscenario's te toetsen en indien nodig te actualiseren overeenkomstig de richtsnoeren 1 tot en met 4,.

VI. Bijlagen

Tabel 1: Matrix voor het uitwerken van de reeks CTP-herstelplanscenario's

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<p>1. Geval van wanbetaling waardoor financiële verliezen ontstaan die zich verspreiden via de trapsgewijze dekking van verliezen bij wanbetaling van de CTP met het herstel van een gematchte portefeuille via vrijwillige marktinstrumenten</p> <p><i>(Dit scenario dient betrekking te hebben op de situatie waarin de CTP via trapsgewijze dekking gedwongen is verliezen te absorberen doordat clearingleden en/of interoperabele CTP's in gebreke blijven bij hun betalingen.)</i></p>	<p>a) De noodzaak voor de CTP om verliezen te absorberen die de voorgefinancierde middelen die met extreme maar plausibele scenario's via hun stresstestkader zijn gekalibreerd, overstijgen, hetzij doordat het aantal wanbetalingen hoger is dan het bedrag van het "Cover 2"-vereiste (ter dekking van mogelijke wanbetaling door de twee grootste deelnemers), hetzij doordat de schokken heviger zijn dan gemodelleerd, hetzij doordat de liquidatiekosten van de portefeuilles van wanbetalers hoger zijn dan gemodelleerd, hetzij doordat middelen door een eerdere gebeurtenis uitgeput zijn geraakt en nog niet zijn aangevuld.</p>	<p>d) De aanwezigheid van kenmerken met betrekking tot de structuur van het wanbetalingsfonds, de regels van de trapsgewijze dekking van verliezen of de toepasselijke afschermingsregels die zouden leiden tot verschillende paden van verliesverspreiding.</p> <p>e) Het feit dat het effect van wanbetalingen die op verschillende tijdstippen plaatsvinden de CTP verschillend zou kunnen beïnvloeden in het licht van de operationele regels van de CTP en de mogelijke gedragingen van niet in gebreke blijvende clearingleden.</p> <p>f) De mogelijkheid van liquiditeitsproblemen op de markt</p>	<p>g) CTP's dienen het bestaande kader van stresstestscenario's als uitgangspunt te gebruiken, aangezien dit al dient te worden aangepast aan de door de entiteit geclarede producten en op uitgebreide wijze idiosyncratische en systemische marktschokken dient te bestrijken die bronnen van stress kunnen zijn.</p> <p>h) Aan de hand van de bestaande reeks stresstestscenario's van de CTP dient de CTP een methode van omgekeerde stresstests toe te passen om de scenario's op te schalen, de potentiële verliezen te kwantificeren en de mogelijke uitkomsten te beoordelen.</p>

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
	<p>b) De noodzaak voor de CTP om voorgefinancierde middelen aan te vullen.</p> <p>c) Eventuele kosten die tijdens de procedure worden gemaakt, met inbegrip van de procedure voor het beheer van wanbetalingen of kosten voor het beheer van de liquiditeitsbehoeften.</p>	<p>als geheel heeft gevolgen voor de snelle beschikbaarheid van vrijwillige marktinstrumenten.</p>	<p>i) Bij omgekeerde stresstests kan rekening worden gehouden met:</p> <ul style="list-style-type: none"> o een hoger aantal wanbetalingen dan twee en een breder scala van in gebreke blijvende entiteiten; o hevigere schokken dan gespecificeerd in de bestaande reeks stresstestscenario's; o hogere kosten als gevolg van de liquidatie van portefeuilles, wegens een grotere impact van marktliquidatie of wegens moeilijkheden bij de toewijzing van posities tijdens de procedure voor het beheer van wanbetalingen; o toename van de ernst van andere aannames waarop de stressscenario's berusten, zoals het risico van decorrelatie.

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<p>2. Geval van wanbetaling waardoor financiële verliezen ontstaan met een procedure voor het beheer van wanbetalingen die de toepassing van verplichte, op regels gebaseerde regelingen (zoals uiteengezet in het herstelplan van de CTP) vereist om een gematchte portefeuille opnieuw tot stand te brengen</p> <p><i>(Dit scenario heeft betrekking op de situatie waarin een CTP niet in staat is om via vrijwillige marktinstrumenten een gematchte portefeuille opnieuw tot stand te brengen en gedwongen is gebruik te maken van verplichte, op regels gebaseerde regelingen, zoals cash calls, toepassing van haircutting op variatiemargins, gedwongen</i></p>	<p>a) Mogelijke gebeurtenissen die van invloed kunnen zijn op de procedure voor het beheer van wanbetalingen, waardoor het moeilijk wordt om een gematchte portefeuille opnieuw tot stand te brengen of waardoor de kosten daarvan toenemen. Daarbij dient rekening te worden gehouden met:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ verplichtingen van clearingleden met betrekking tot de procedure voor het beheer van wanbetalingen; ○ potentieel gebrek aan risicobereidheid op de markt voor geveilde portefeuilles; ○ mogelijke problemen bij het verkrijgen van toegang tot de markt (bv. wegens de liquiditeit van de markt), zowel voor de 	<p>b) Wanneer er, afhankelijk van de bron of de omstandigheden van de problemen, sprake is van een wezenlijk verschil in de beschikbare herstelmaatregelen, de volgorde van gebruik, het pad van verliesverspreiding of de gevolgen voor de belanghebbenden.</p> <p>c) Potentiële operationele risico's die gevolgen kunnen hebben voor de procedure voor het beheer van wanbetalingen.</p>	<p>d) Hetzelfde als het type van scenario 1, maar dan met modellering van het effect van de verplichte, op regels gebaseerde regelingen.</p>

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<i>toewijzing of het verscheuren van contracten.)</i>	geclearde posities als voor de zekerheden of voor beide.		
3. Andere gebeurtenis dan wanbetaling die verhindert dat de CTP haar kritieke functies vervult <i>(Dit scenario heeft betrekking op de situatie waarin een andere gebeurtenis dan wanbetaling ertoe leidt dat de CTP haar diensten niet meer kan verrichten.)</i>	a) Operationele of andere gebeurtenissen die nadelige gevolgen kunnen hebben voor: <ul style="list-style-type: none"> ○ clearingactiviteiten (bv. invloed op de novatie van contracten); ○ zekerhedenbeheer (bv. ontvangen of teruggeven van zekerheden). 	b) Hoe deze zouden worden ondervangen door back-up oplossingen. c) Welke gevolgen clearingleden of aangesloten FMI's kunnen ondervinden.	d) Gebruik van een deskundigenoordeel om de duur van de verstoring en de impact op andere FMI's te beoordelen. e) Beoordelen of de terugkeer naar de normale situatie volledig mogelijk is na een periode van niet-beschikbaarheid. f) Doeltreffendheid van beperkende maatregelen zoals back-up betalingssystemen.
4. Andere gebeurtenis dan wanbetaling waardoor financiële verliezen ontstaan <i>(Dit scenario heeft betrekking op de situatie van een andere gebeurtenis dan wanbetaling waardoor financiële verliezen ontstaan die waarschijnlijk ten koste zullen gaan van een</i>	a) Financiële verliezen die onmiddellijke of uitgestelde gevolgen kunnen hebben voor de CTP of haar deelnemers ten gevolge van: <ul style="list-style-type: none"> ○ beleggingsverliezen; 	b) Wanneer er sprake is van een groepsstructuur met betrekking tot de kapitaallagen of de instrumenten die beschikbaar zijn om verliezen op te vangen, dienen er specifieke scenario's te worden opgesteld waarin mogelijke tekortkomingen bij de uitvoering van groepsovereenkomsten,	g) De verschillende bronnen van niet met wanbetaling verband houdende verliezen zijn nogal uiteenlopend en kunnen verschillende benaderingen vereisen. h) CTP's kunnen gebruikmaken van een scenarioanalyse met deskundigenoordeel om de potentiële

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<p><i>aanzienlijk deel van de kapitaalmiddelen van de CTP.)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ○ verliezen ten gevolge van het faillissement van effectenbewaarbedrijven of afwikkelingsbanken; ○ verliezen veroorzaakt door fraude, diefstal of ander wangedrag van werknemers en/of derden; ○ verliezen als gevolg van cyberaanvallen; ○ verliezen door operationele of systeemstoringen; ○ algemene bedrijfsrisico's; ○ elk ander niet met wanbetaling verband houdend verlies dat van toepassing is op de CTP. 	<p>contractuele verbintenissen, garanties van moederondernemingen of andere relevante bepalingen worden overwogen (overeenkomstig artikel 9, lid 13, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's).</p> <p>c) Wanneer er, afhankelijk van de bron of de omstandigheden van het verlies, sprake is van een wezenlijk verschil in de beschikbare herstelmaatregelen, de volgorde van gebruik, het pad van verliesverspreiding of de gevolgen voor belanghebbenden.</p> <p>d) In voorkomend geval, verplichtingen van clearingleden wat betreft de verliestoewijzing voor bepaalde soorten risico's van niet met wanbetaling verband houdende verliezen.</p>	<p>niet met wanbetaling verband houdende verliezen te ramen in extreme maar plausibele scenario's die uit de verschillende risicobronnen worden afgeleid.</p> <p>i) CTP's kunnen wellicht gebruikmaken van crisissimulatie- en stresstesttoefeningen om te beoordelen of de door hen voorgestelde benaderingen om niet met wanbetaling verband houdende verliezen volledig te absorberen en de CTP te herkapitaliseren, grondig en geloofwaardig zouden zijn.</p>

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
		e) Elke andere soort financiering door derden (bv. verzekering), rekening houdend met mogelijke financieringstekorten, vertragingen of problemen bij uitbetalingen. f) Marktinstrumenten om de CTP te herkapitaliseren, en de verwachte betrouwbaarheid daarvan in situaties van extreme stress.	
5. Geval van wanbetaling waardoor een liquiditeitstekort ontstaat <i>(Dit scenario heeft betrekking op de situatie van een andere gebeurtenis dan wanbetaling waardoor financiële verliezen ontstaan die waarschijnlijk ten koste zullen gaan van een aanzienlijk deel van de</i>	a) Liquiditeitstekorten die het gevolg kunnen zijn van een hoger aantal wanbetalingen van clearingleden dan twee, van marktschokken die heviger zijn dan gemodelleerd door het kader voor stresstests van de CTP of van liquidatiekosten van de portefeuilles van wanbetalers die hoger zijn dan gemodelleerd.	c) Het bestaan van instrumenten die worden gebruikt als onderdeel van het onder normale omstandigheden toe te passen liquiditeitskader, waarvan de beschikbaarheid afhangt van derden, groepsentiteiten of algemene toegang tot de financiële markten, en waarvan het uitvallen een materieel effect zou hebben op	d) Omgekeerde stresstests voor liquiditeit volgens gelijkaardige beginselen als beschreven in de kwantitatieve instrumenten van het type van scenario 1 voor de berekening van de potentiële liquiditeitsbehoeften. e) Scenarioanalyse ter beoordeling van de gevolgen van het falen van

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<i>kapitaalmiddelen van de CTP.)</i>	b) Liquiditeitsbehoeften van operationele financiering en de mogelijke toename van die behoeften als gevolg van wanbetaling door clearingleden.	het liquiditeitsbeheersvermogen van de CTP.	liquiditeitsinstrumenten die in het kader van het beheer van het liquiditeitsrisico worden gebruikt en die afhankelijk zijn van derden, groepsentiteiten of algemene toegang tot de financiële markten. f) Risicobeoordeling en scenarioanalyse van FMI's, dienstverleners en onderling verbonden entiteiten.
6. Andere gebeurtenis dan wanbetaling waardoor een liquiditeitstekort ontstaat <i>(Dit scenario heeft betrekking op de situatie waarin sprake is van een andere gebeurtenis dan wanbetaling waardoor een liquiditeitstekort ontstaat dat de onder normale omstandigheden toe te passen instrumenten voor</i>	a) Liquiditeitstekorten die ontstaan doordat een entiteit die op grond van de in richtsnoer 2 opgenomen lijst om financiële of operationele redenen failliet zou kunnen gaan, een liquiditeitsschok voor de CTP teweegbrengt. b) Liquiditeitsbehoeften van operationele financiering en de mogelijke toename van die behoeften als gevolg van het	c) Het bestaan van meerdere entiteiten uit de lijst van richtsnoer 2 waarvan een operationele storing een materieel effect zou hebben op de liquiditeit van de CTP. d) Het bestaan van instrumenten die worden gebruikt als onderdeel van het onder normale omstandigheden toe te passen liquiditeitskader, waarvan de	f) Omgekeerde stresstests voor liquiditeit volgens gelijkaardige beginselen als beschreven in de kwantitatieve instrumenten van het type van scenario 1 (met uitzondering van de elementen van de omgekeerde stresstests die in gebreke zijnde clearingleden beschrijven) voor de berekening van potentiële liquiditeitsbehoeften.

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<i>liquiditeitsbeheer te boven gaat.)</i>	faillissement van entiteiten, zoals bepaald in richtsnoer 2.	<p>beschikbaarheid afhangt van derden, groepsentiteiten of algemene toegang tot de financiële markten, en waarvan het uitvallen een materieel effect zou hebben op het liquiditeitsbeheersvermogen van de CTP.</p> <p>e) Verschillen in de beschikbare herstelmaatregelen, de volgorde van gebruik of de gevolgen voor de belanghebbenden, die afhangen van het soort entiteit of gebeurtenis die het liquiditeitstekort veroorzaakt.</p>	<p>g) Scenarioanalyse ter beoordeling van de gevolgen van het falen van liquiditeitsinstrumenten die in het kader van het beheer van het liquiditeitsrisico worden gebruikt en die afhankelijk zijn van derden, groepsentiteiten of algemene toegang tot de financiële markten.</p> <p>h) Risicobeoordeling en scenarioanalyse van FMI's, dienstverleners en onderling verbonden entiteiten.</p>
7. Gebeurtenis(sen) waardoor gelijktijdig verliezen door wanbetaling en niet met wanbetaling verband houdende verliezen ontstaan	a) Hoe de twee paden van verliesverspreiding (via de trapsgewijze dekking van verliezen door wanbetaling en via het kapitaal van de CTP voor niet met wanbetaling verband houdende	b) Wanneer er sprake is van specifieke entiteiten die een belangrijke bron zijn van zowel verliezen door wanbetaling als niet met wanbetaling verband houdende verliezen, kan het	e) Combinaties van instrumenten van de scenario's van type 1, 2, 3 en 4.

Soorten scenario's	Kwesties en aspecten waarmee rekening moet worden gehouden bij het uitwerken van het scenario	Factoren ter beoordeling van de uitwerking van aanvullende scenario's	Kwantitatieve beoordelingsinstrumenten
<p><i>(Dit scenario heeft betrekking op de situatie waarin er tegelijkertijd sprake is van verliezen door wanbetaling en niet met wanbetaling verband houdende verliezen ten gevolge van één enkele gebeurtenis of ten gevolge van meerdere gebeurtenissen die zich in een kortere tijdspanne voordoen.)</i></p>	<p>verliezen) zich zouden gedragen en mogelijk zelfs zouden convergeren.</p>	<p>relevant zijn om specifieke scenario's op te stellen waarin wordt nagegaan wat de gevolgen zijn van gevallen van wanbetaling die deze entiteiten treffen.</p> <p>c) Wanneer niet met wanbetaling verband houdende verliezen zouden worden gedragen door clearingleden die het pad van verliesverspreiding beïnvloeden.</p> <p>d) Wanneer er sprake is van wezenlijke verschillen tussen diverse combinaties van gevallen van wanbetaling en andere gebeurtenissen dan wanbetaling wat betreft de beschikbare instrumenten, het gebruik van instrumenten, de paden van verliezen of de gevolgen voor belanghebbenden.</p>	