

Richtsnoeren

over de consequente toepassing van de voorwaarden voor gebruik van de vroegtijdige-interventiemaatregelen (artikel 18, lid 8, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's)



Inhoud

I.	Toepassingsgebied	3
II.	Verwijzingen naar wetgeving en afkortingen.....	4
III.	Doel	6
IV.	Nalevings- en rapportageverplichtingen	7
	Status van deze richtsnoeren	7
	Rapportage-eisen	7
V.	Richtsnoeren over de consequente toepassing van de voorwaarden voor gebruik van de vroegtijdige-interventiemaatregelen.....	8
	Richtsnoer 1: Proces	8
	Richtsnoer 2: Beoordeling van de financiële stabiliteit in de Unie of in een lidstaat	9
	Richtsnoer 3: Voorwaarden voor kapitaalvereisten	10
	Richtsnoer 4: Voorwaarden voor prudentiële vereisten	11
	a. Beheer van risicoposities	11
	b. Marginvereisten.....	11
	c. Wanbetalingsfonds en andere financiële middelen.....	12
	d. Beheer van liquiditeitsrisico's	12
	e. Trapsgewijze dekking van verliezen bij wanbetaling.....	13
	f. Onderpandvereisten.....	13
	g. Beleggingsbeleid.....	14
	h. Procedures in geval van wanbetaling	14
	i. Toetsing van modellen, stresstests en back-tests	15
	j. Afwikkeling.....	16
	Richtsnoer 5: Voorwaarde met betrekking tot de vastgestelde zorgen over de naleving van EMIR	16
	Richtsnoer 6: Voorwaarde met betrekking tot de invloed van een CTP op andere entiteiten met risico's voor de financiële stabiliteit	17
	Richtsnoer 7: Voorwaarde met betrekking tot de operationele levensvatbaarheid van een CTP	18
	Richtsnoer 8: Voorwaarde met betrekking tot de financiële levensvatbaarheid van de CTP	19
	Richtsnoer 9: Voorwaarde met betrekking tot een opkomende crisis	20

I. Toepassingsgebied

Wie?

1. Deze richtsnoeren zijn van toepassing op krachtens artikel 22 van EMIR aangewezen bevoegde autoriteiten voor toezicht op CTP's waaraan uit hoofde van artikel 14 van EMIR een vergunning is verleend.

Wat?

2. Deze richtsnoeren hebben betrekking op gemeenschappelijke procedures en methoden voor het proces van toetsing en evaluatie uit hoofde van artikel 21 van EMIR. Zij bevatten geen nieuwe vereisten voor CTP's naast de eisen die in de EMIR of de relevante technische normen zijn gespecificeerd.

Wanneer?

3. Deze richtsnoeren worden van kracht twee maanden na publicatie ervan op de website van de ESMA in de officiële talen van de EU.

II. Verwijzingen naar wetgeving en afkortingen

Wetgeving waarnaar wordt verwezen

EMIR	Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters ¹
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 ²
Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013	Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013 van de Commissie van 19 december 2012 betreffende kapitaalvereisten voor centrale tegenpartijen ³
Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013	Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van 19 december 2012 inzake vereisten voor centrale tegenpartijen ⁴
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 ⁵

¹ PB L 201 van 27.7.2012, blz. 1.

² PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

³ PB L 52 van 23.2.2013, blz. 37.

⁴ PB L 52 van 23.2.2013, blz. 41.

⁵ PB L 22 van 22.1.2021, blz. 1.

Afkortingen

<i>BAU</i>	Business as Usual
<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

4. 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

5. Deze richtsnoeren zijn gebaseerd op artikel 18, lid 8, van de verordening herstel en afwikkeling en zijn uitgebracht overeenkomstig artikel 16 van de ESMA-verordening.
6. 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 18, lid 1, van Verordening herstel en afwikkeling CTP's te verzekeren.
7. Met deze richtsnoeren wordt met name beoogd om bevoegde autoriteiten een leidraad te geven voor situaties waarin zij de toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen op CTP's dienen te overwegen. Meer bepaald bevatten de richtsnoeren indicatoren voor de toepassing van de voorwaarden op grond waarvan kan worden overwogen of vroegtijdige-interventiemaatregelen moeten worden toegepast.

IV. Nalevings- en rapportageverplichtingen

Status van deze richtsnoeren

8. Deze richtsnoeren zijn uitgevaardigd overeenkomstig artikel 16 van de ESMA-verordening en zijn gericht tot bevoegde autoriteiten. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten bevoegde autoriteiten alles in het werk stellen om aan de richtsnoeren te voldoen.
9. ESMA-richtsnoeren geven weer wat in de opvatting van ESMA passende toezichtpraktijken binnen het ESFS zijn en hoe het EU-recht op een specifiek gebied dient te worden toegepast. ESMA verwacht daarom dat alle bevoegde autoriteiten waaraan de richtsnoeren zijn gericht, eraan voldoen. De bevoegde autoriteiten waarvoor de richtsnoeren gelden, dienen hieraan te voldoen door ze op passende wijze in hun toezichtpraktijken op te nemen (bv. door hun rechtskader of hun toezichtprocessen aan te passen).

Rapportage-eisen

10. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten de bevoegde autoriteiten 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. 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.
11. Een model voor de kennisgevingen is beschikbaar op de ESMA-website. Het ingevulde model moet naar ESMA worden verzonden. Kennisgevingen dienen te worden ingediend door personen die bevoegd zijn om namens hun bevoegde autoriteit mee te delen of deze al dan niet aan de richtsnoeren voldoet.

V. Richtsnoeren over de consequente toepassing van de voorwaarden voor gebruik van de vroegtijdige-interventiemaatregelen

Elke wezenlijke tekortkoming of afwijking die bij het toezicht op de indicatoren wordt vastgesteld, dient onmiddellijk voor nader onderzoek in aanmerking te worden genomen. Meer bepaald dienen de bevoegde autoriteiten de oorzaak vast te stellen, de relevantie van de potentiële impact op de CTP te beoordelen en de oorzaak en het resultaat van de beoordeling te documenteren. Indien de prudentiële indicatoren van een CTP aanzienlijk verslechteren, dienen de bevoegde autoriteiten te besluiten of zij al dan niet vroegtijdige-interventiemaatregelen toepassen.

De bevoegde autoriteiten dienen per geval en binnen de beschikbare tijd te besluiten of een vroegtijdige-interventiemaatregel dient te worden toegepast op basis van een alomvattende beoordeling van zowel kwalitatieve en kwantitatieve objectieve elementen, rekening houdend met alle op dat moment beschikbare omstandigheden en informatie en voor zover relevant voor de CTP, dan wel of een beperkte beoordeling gerechtvaardigd is vanwege tijdgebrek. Afhankelijk van het belang van de tekortkoming of afwijking van de indicatoren, de oorzaken ervan en de ernst van de potentiële prudentiële gevolgen voor de CTP, kunnen de bevoegde autoriteiten derhalve, met het oog op de tijd, besluiten om onmiddellijk na vaststelling van de oorzaak en de algemene impact van de afwijking vroegtijdige-interventiemaatregelen toe te passen.

Indien een voorwaarde (gelet op de indicatoren) is vastgesteld en derhalve leidt tot een beoordeling van de mogelijke toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen, dienen de resultaten van dergelijke onderzoeken en besluiten over de mogelijke toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen (met inbegrip van de redenen om geen maatregelen te nemen) door de bevoegde autoriteiten duidelijk te worden gedocumenteerd overeenkomstig de algemene toezichtprocedures.

Onderzoeken en beoordelingen die door een bevoegde autoriteit in overeenstemming met deze richtsnoeren zijn verricht, zouden er baat bij hebben als daarvan melding wordt gemaakt bij de jaarlijkse evaluatie van de CTP.

De richtsnoeren 1 en 2 hebben tot doel de procedures voor de toepassing van de richtsnoeren 3 en 9 uiteen te zetten.

Richtsnoer 1: Proces

Indien een van de in artikel 18, lid 1, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's vermelde voorwaarden is vervuld en de bevoegde autoriteit op basis van deze richtsnoeren van oordeel is dat de situatie – op grond van dit artikel – een beoordeling van de toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen noodzaakt, dient de bevoegde autoriteit:

- a) de situatie verder te onderzoeken;
- b) de ernst van de situatie te beoordelen door na te gaan of de situatie een significant risico voor de CTP vormt, de algehele levensvatbaarheid van de CTP negatief kan beïnvloeden of schadelijk kan zijn voor de algehele financiële stabiliteit; en
- c) met de volgende aspecten rekening te houden bij het besluit om een vroegtijdige-interventiemaatregel toe te passen:
 - (i) de urgentie van de situatie,
 - (ii) de omvang van de gebeurtenis,
 - (iii) de algehele levensvatbaarheid van de CTP, en
 - (iv) of de situatie schadelijk zou kunnen zijn voor de financiële stabiliteit in de Unie of in een lidstaat.

Deze beoordeling vindt plaats voordat of op hetzelfde moment waarop de bevoegde autoriteit de in artikel 18, leden 3 en 7, van de verordening herstel en afwikkeling CTP's aan de bedoelde vereisten voldoet, zoals de raadpleging van het toezichtcollege.

Richtsnoer 2: Beoordeling van de financiële stabiliteit in de Unie of in een lidstaat

Bij de beoordeling of een CTP een risico vormt voor de financiële stabiliteit van de Unie of van een lidstaat als bedoeld in de richtsnoeren 5 en 6, dient de bevoegde autoriteit rekening te houden met i) de aard en complexiteit, ii) de omvang en het marktaandeel, iii) de concentratie en iv) de interoperabiliteit en verwevenheid van de CTP om te beoordelen of de bij de CTP geconstateerde situatie aanleiding geeft tot bezorgdheid over de financiële stabiliteit, d.w.z. de systeemrelevantie van de situatie bij de CTP.

De bevoegde autoriteit kan bij haar beoordeling rekening houden met de volgende parameters:

- a) Met betrekking tot de **aard en complexiteit** van de CTP: i) de landen waar de CTP clearingdiensten verricht, ii) de mate waarin de CTP naast clearingdiensten ook andere diensten verricht, iii) het type financiële instrumenten dat door de CTP wordt gecleard, iv) of de door de CTP geclearde of te clearen financiële instrumenten onder de clearingverplichting van artikel 4 van Verordening (EU) nr. 648/2012 vallen.
- b) Met betrekking tot de **omvang en het marktaandeel** van de CTP in de Unie, of zelfs binnen de economie van elke lidstaat, dienen de bevoegde autoriteiten rekening te houden met: i) de door de CTP geclearde volumes per activaklasse, zowel in absolute als relatieve waarde (vergeleken met de volumes van de instrumenten in de valuta die door alle CTP's worden gecleard), voor elke EU-valuta, ii) het maximumbedrag aan margines dat door de CTP wordt geïnd, iii) de op één dag in totaal geraamde grootste betalingsverplichting die zou worden veroorzaakt door wanbetaling van één of twee van de grootste clearingleden (en daaraan verbonden ondernemingen) in

extreme maar plausibele marktomstandigheden, en iv) het bedrag van de totale liquide financiële middelen die aan de CTP zijn toegezegd door in de Unie gevestigde entiteiten of die deel uitmaken van een groep waarop in de Unie toezicht op geconsolideerde basis wordt uitgevoerd.

- c) Met betrekking tot de **concentratie**, kan de significante concentratie van een CTP met betrekking tot het financiële stelsel van de EU of een van haar lidstaten worden gemeten door:
- (i) de absolute en relatieve blootstellingen (openstaande posities van effectentransacties, effectenfinancieringstransacties en beursverhandelde derivaten, en het nominale bedrag van de transacties in CTP-derivaten) van de EU-clearingleden van de CTP en de clearingleden van elke lidstaat;
 - (ii) de absolute en relatieve niveaus van margins, wanbetalingsfondsen en liquide middelen die door de EU-clearingleden van de CTP en de clearingleden van elke lidstaat worden verstrekt.
- d) Indien de indicatoren een sterke **interoperabiliteit of verwevenheid** blootleggen tussen de CTP en een andere CTP of andere FMI's binnen het financiële stelsel in één of meer lidstaten, dienen de bevoegde autoriteiten te overwegen of de gebeurtenis die de voorwaarden schiep voor de beoordeling voor de toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen een risico vormt – of waarschijnlijk zal vormen – voor de financiële stabiliteit in de Unie of een van haar lidstaten.

Richtsnoer 3: Voorwaarden voor kapitaalvereisten

De eerste voorwaarde met betrekking tot de kapitaalvereisten wordt toegepast indien de CTP het vereiste krachtens artikel 16 van EMIR en de artikelen 1 tot en met 5 van Gedelegeerde Verordening 152/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de kapitaalvereisten is dat de CTP het vereiste van artikel 16 van EMIR en de artikelen 1 tot en met 5 van Gedelegeerde Verordening 152/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Indicatoren voor de vaststelling van de tweede voorwaarde zijn bijvoorbeeld:

- a) wanneer een gerealiseerd, geraamd of voorspeld verlies het kapitaalniveau van de CTP onder de in artikel 1, lid 3, van Gedelegeerde Verordening 152/2013 bedoelde kennisgevingsdrempel zal doen dalen en het waarschijnlijk is dat de kapitaalvereisten na verloop van tijd zullen worden geschonden;
- b) wanneer een gerealiseerd, geraamd of voorspeld verlies resulteert of waarschijnlijk zal resulteren in een aanzienlijke tekortkoming van het kapitaal van de CTP, zonder dat de kennisgevingsdrempel wordt overschreden en het gevolg is van:
 - (i) een geleidelijk verlies van het kapitaal over een periode waarbij het zeer waarschijnlijk wordt geacht dat de oorzaak van de tekortkoming het kapitaal

van de CTP in een aanzienlijk tempo zal blijven verminderen, zodat het waarschijnlijk is dat de CTP haar kennisgevingsdrempel na verloop van tijd zal overschrijden, of

- (ii) een aanzienlijk plotseling of verwacht verlies waarbij het waarschijnlijk is dat de CTP in de nabije toekomst de kennisgevingsdrempel zal overschrijden.

Richtsnoer 4: Voorwaarden voor prudentiële vereisten

a. Beheer van risicoposities

De eerste voorwaarde met betrekking tot prudentiële vereisten wordt toegepast indien de CTP het vereiste van artikel 40 van EMIR om haar liquiditeits- en kredietposities op elk clearinglid te meten en te beoordelen, *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot prudentiële vereisten wordt toegepast indien de CTP het vereiste van artikel 40 van EMIR om haar liquiditeits- en kredietposities op elk clearinglid te meten en te beoordelen *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer de CTP een plotse en aanzienlijke tekortkoming of een aanhoudende tekortkoming van de door de CTP verrichte metingen en beoordelingen laat zien, gemeten aan de hand van een of meerdere van – maar niet beperkt tot – de volgende indicatoren:

- (i) moeilijkheden met het opnieuw consolideren van transacties van clearingleden;
- (ii) problemen met de bevestiging van posities en/of de afwikkeling van transacties;
- (iii) vaststelling van geldige prijsbronnen, moeilijkheden met prijsafstemming, het ontbreken van details van prijzen of het steeds vaker vaststellen van achterhaalde prijzen;
- (iv) operationele incidenten die de berekening of inning van onderpandvereisten belemmeren of de toename van de omvang en frequentie daarvan,

en wanneer een of meerdere van bovengenoemde vastgestelde tekortkomingen zich herhalen of toenemen en wanneer er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP de vereisten voor het beheer van de risicoposities zal schenden.

b. Marginvereisten

De eerste voorwaarde met betrekking tot marginvereisten wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 41 van de EMR of de artikelen 24 tot en met 28 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de marginvereisten wordt toegepast indien de CTP het vereiste van artikel 41 van de EMR of de artikelen 24 tot en met 28 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer de CTP een plotse en aanzienlijke tekortkoming of een aanhoudende tekortkoming van haar marginbeheer laat zien, en in het bijzonder van haar margestortingen, gemeten aan de hand van een of meerdere van – maar niet beperkt tot – de volgende indicatoren:

- (i) wanneer de resultaten van backtests herhaaldelijk problemen aan het licht brengen;
- (ii) wanneer het marginbeheer tekortkomingen vertoont, met als gevolg dat de totale margins mogelijk ontoereikend zijn in het geval dat de CTP een portefeuille moet liquideren.

c. Wanbetalingsfonds en andere financiële middelen

De eerste voorwaarde met betrekking tot de vereisten voor het wanbetalingsfonds en andere financiële middelen wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 42 van EMIR of de artikelen 29 tot en met 31 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 of de vereisten van artikel 43 van EMIR of artikel 41 van de EMR of de artikelen 24 tot en met 28 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de vereisten voor het wanbetalingsfonds en andere financiële middelen wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 42 van EMIR of de artikelen 29 tot en met 31 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 of de vereisten van artikel 43 van EMIR of artikel 41 van de EMR of de artikelen 24 tot en met 28 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer het wanbetalingsfonds en/of andere middelen aanzienlijk ontoereikend worden geacht. Dit zou kunnen blijken uit het resultaat van de interne stresstest van de CTP, zijnde haar vermogen om onder extreme maar plausibele marktomstandigheden tegen de wanbetaling in te gaan van het clearinglid met de grootste risicoposities, of van het tweede en derde clearinglid op dat gebied, en dit resultaat zal door de CTP waarschijnlijk niet binnen de vastgestelde termijnen worden gecorrigeerd.

d. Beheer van liquiditeitsrisico's

De eerste voorwaarde met betrekking tot de vereisten inzake het beheer van liquiditeitsrisico's wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 44 van EMIR of de artikelen 32 tot en met 34 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de vereisten inzake het beheer van liquiditeitsrisico's wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 44 van EMIR of de

artikelen 32 tot en met 34 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer de liquiditeitspositie van de CTP binnen een zeer korte periode verslechtert en het zeer waarschijnlijk wordt geacht dat de reden voor deze tekortkoming de voor de CTP beschikbare liquiditeit in aanzienlijke mate en snelheid zal blijven verminderen. De oorzaken hiervan kunnen zijn: het intrekken van dienstenovereenkomsten of het zich terugtrekken van dienstverleners, toegenomen liquiditeitsvoorzieningen of de tekortkoming van de kwaliteit van zekerheden.

e. Trapsgewijze dekking van verliezen bij wanbetaling

De eerste voorwaarde met betrekking tot de trapsgewijze dekking van verliezen bij wanbetaling wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 45 van EMIR of de artikelen 35 en 36 van Gedelegeerde Verordening nr. 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de trapsgewijze dekking van verliezen bij wanbetaling wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 45 van EMIR of de artikelen 35 en 36 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer er zich problemen voordoen zoals een juridisch risico dat de uitvoerbaarheid van de trapsgewijze dekking belemmert.

f. Onderpandvereisten

De eerste voorwaarde met betrekking tot de onderpandvereisten wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 46 van EMIR of de artikelen 37 tot en met 42 van Gedelegeerde Verordening 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de onderpandvereisten wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 46 van EMIR of de artikelen 37 tot en met 42 van Gedelegeerde Verordening 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer de CTP een aanhoudende tekortkoming van het beheer van haar onderpandvereisten laat zien, gemeten aan de hand van indicatoren zoals – maar niet beperkt tot – wanneer de CTP haar onderpandvereisten meermaals verkeerd heeft beheerd of ontoereikende haircuts toepast, hetgeen mogelijk blijkt uit de back-tests van de CTP tegen marktbevingen, en een of meerdere van de vastgestelde tekortkomingen zich herhalen of toenemen en er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP haar vereisten inzake zekerheidsprocedures of procedures in geval van wanbetaling zal schenden.

g. Beleggingsbeleid

De eerste voorwaarde met betrekking tot de vereisten inzake het beleggingsbeleid wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 47 van EMIR of de artikelen 43 tot en met 46 van Gedelegeerde Verordening 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de vereisten inzake het beleggingsbeleid wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 47 van EMIR of de artikelen 43 tot en met 46 van Gedelegeerde Verordening 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld een of meerdere van de volgende, wanneer:

- (i) de CTP een aanhoudende tekortkoming laat zien met betrekking tot beleggingen en het beheer van de vereisten inzake het beleggingsbeleid, waarbij na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP haar vereisten inzake het beleggingsbeleid schendt of haar kapitaalpositie aantast, hetgeen mogelijk blijkt uit:

- tekortkomingen in de toepassing van beleggingsprocessen;
- tekortkomingen in de besluitvormings- en toezichtprocessen met betrekking tot de beleggingen van de CTP;
- foutieve boeking van beleggingstransacties;
- ondoeltreffend toezicht op de regelingen of de kredietkwaliteit van haar financiële tegenpartijen of financiële dienstverleners;
- zorgen over de mogelijkheid om de beleggingen te vereffenen met een minimaal negatief effect op de prijs,

en wanneer een of meerdere van de vastgestelde tekortkomingen zich herhalen of toenemen,

- (ii) de CTP regelmatig of snel beleggingsverliezen lijdt en de toename van de verliezen de kapitaalpositie van de CTP waarschijnlijk in gevaar zal brengen.

h. Procedures in geval van wanbetaling

De eerste voorwaarde met betrekking tot de procedures in geval van wanbetaling wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 48 van EMIR *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de procedures in geval van wanbetaling wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 48 van EMIR *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer de CTP een aanhoudende tekortkoming van haar beheer van de procedures in geval van

wanbetaling laat zien, gemeten aan de hand van indicatoren zoals – maar niet beperkt tot – een of meerdere van de volgende factoren, wanneer:

- (i) de CTP herhaaldelijk nalaat maatregelen te nemen om haar procedures in geval van wanbetaling te verbeteren naar aanleiding van de vaststelling van tekortkomingen in deze procedures;
- (ii) de aanpak van de CTP om de afdwingbaarheid van de procedures in geval van wanbetaling te garanderen, tekortkomingen vertoont of niet werkt;
- (iii) de inspanningen van de CTP om de overdracht van posities te beoordelen onvoldoende gedetailleerd zijn,
- (iv) en wanneer een of meerdere van de vastgestelde tekortkomingen zich herhalen of toenemen en wanneer er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP de vereisten voor de procedures in geval van wanbetaling zal schenden.

i. Toetsing van modellen, stresstests en back-tests

De eerste voorwaarde met betrekking tot de vereisten voor de toetsing van modellen, stresstests en backtests wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 49 van EMIR of de artikelen 47 tot en met 61 van Gedelegeerde Verordening 153/2013 *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de vereisten voor de toetsing van modellen, stresstests en backtests wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 49 van EMIR of de artikelen 47 tot en met 61 van Gedelegeerde Verordening 153/2013 *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld wanneer de CTP een aanhoudende tekortkoming van haar beheer van de toetsing van modellen, stresstests en backtests laat zien, gemeten aan de hand van een of meerdere van – maar niet beperkt tot – de volgende indicatoren, wanneer:

- (i) er tekenen zijn dat de frequentie van de toetsing en de toepassing van stresstests en backtests afneemt;
- (ii) er bezorgdheid wordt vastgesteld over de onafhankelijkheid van de toetsingen;
- (iii) de input die de CTP voor haar stresstests gebruikt niet op kwaliteit wordt gecontroleerd, vaag is, voor interpretatie vatbaar is en derhalve tot minder gedetailleerde of precieze resultaten leidt,

en wanneer een of meerdere van de vastgestelde tekortkomingen zich herhalen of toenemen en wanneer er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP de vereisten voor de toetsing van stresstests en backtests zal schenden.

j. Afwikkeling

De eerste voorwaarde met betrekking tot de afwikkelingsvereisten wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 50 van EMIR en de artikelen 50 bis tot en met 50 quinquies van EMIR *schendt*.

De tweede voorwaarde met betrekking tot de afwikkelingsvereisten wordt toegepast indien de CTP de vereisten van artikel 50 van EMIR en de artikelen 50 bis tot en met 50 quinquies van EMIR *in de nabije toekomst dreigt te schenden*.

Een indicator voor de vaststelling van de tweede voorwaarde is bijvoorbeeld een of meerdere van de volgende, wanneer:

- (i) de CTP niet voldoet of er een duidelijk risico bestaat dat de CTP niet zal voldoen aan haar afwikkelingsvereisten in een of meerdere van relevante valuta's wanneer deze opeisbaar worden en wanneer een of meerdere van de vastgestelde tekortkomingen niet binnen een bepaalde tijd worden verholpen, zich herhalen of toenemen en wanneer er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP haar verplichting uit hoofde van EMIR zal schenden;
- (ii) de CTP een aanhoudende tekortkoming laat zien in haar beheer van de afwikkelingsvereisten van de CTP, bijvoorbeeld wanneer de CTP niet voortdurend de mogelijkheid onderzoekt om geld van de centrale bank te gebruiken of wanneer de door de CTP ondernomen stappen om de risico's van afwikkeling in contanten strikt te beperken minder doeltreffend zijn, en wanneer een van deze vastgestelde tekortkomingen zich herhaalt of toeneemt en wanneer er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP haar vereisten voor de procedures in geval van wanbetaling zal schenden.

Richtsnoer 5: Voorwaarde met betrekking tot de vastgestelde zorgen over de naleving van EMIR

De indicatoren voor de voorwaarde met betrekking tot de naleving van EMIR worden hieronder opgesomd en moeten door de bevoegde autoriteiten worden gecontroleerd. Wanneer aan een van deze indicatoren wordt voldaan, dient de bevoegde autoriteit te beoordelen of vroegtijdige-interventiemaatregelen moeten worden toegepast.

Indicatoren voor de vaststelling van de voorwaarde met betrekking tot de naleving van EMIR zijn bijvoorbeeld een of meerdere van de volgende situaties, waarin:

- (i) een vastgestelde bezorgdheid van materiaal belang is en onopgelost blijft, herhaald wordt of toeneemt;
- (ii) er duidelijke tekenen zijn dat de CTP waarschijnlijk niet zal overgaan tot wezenlijke correcties van bevindingen waar de bevoegde autoriteit met betrekking tot de relevante EMIR-vereisten om heeft verzocht;

(iii) er duidelijke tekenen zijn dat:

- de CTP er niet in zal slagen, of er een significant risico bestaat dat de CTP er niet in zal slagen wezenlijke betalingen te verrichten wanneer deze opeisbaar worden,
- de CTP er niet in zal slagen, of er een significant risico bestaat dat de CTP er niet in zal slagen de kernovereenkomst na te leven of wezenlijke verplichtingen na te komen wanneer deze opeisbaar worden,
- de CTP haar betalingen met meer vertraging uitvoert,
 - en wanneer een van deze vastgestelde tekortkomingen niet binnen een bepaalde termijn wordt verholpen, of significant, herhaaldelijk of toenemend is,
 - en er na verloop van tijd
- een duidelijk risico ontstaat dat de CTP de financiële stabiliteit van de Unie of een van haar lidstaten negatief kan beïnvloeden, of
- een duidelijk risico ontstaat dat de vastgestelde bezorgdheid het vermogen van de CTP om haar clearingdiensten in de Unie of een van haar lidstaten te verrichten, negatief zal beïnvloeden of waarschijnlijk zal beïnvloeden.

Onder **vastgestelde bezorgdheid** wordt verstaan elke wezenlijke ontdekking van schendingen, bijna-schendingen of tekortkomingen bij de toepassing van EMIR of andere toepasselijke regels en andere vastgestelde misstanden of andere zorgwekkende ontdekkingen met betrekking tot de lopende naleving van de EMIR-vereisten door de CTP, voor zover de ontdekking niet onder de richtsnoeren 3 en 4 valt.

Richtsnoer 6: Voorwaarde met betrekking tot de invloed van een CTP op andere entiteiten met risico's voor de financiële stabiliteit

De indicatoren voor de voorwaarde met betrekking tot de invloed van een CTP op andere entiteiten met risico's voor de financiële stabiliteit worden hieronder opgesomd en moeten door de bevoegde autoriteiten worden gemonitord, en wanneer aan een ervan wordt voldaan, moet de bevoegde autoriteit een besluit nemen over de toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen.

Een indicator voor de vaststelling van de voorwaarde met betrekking tot de invloed van een CTP op andere entiteiten met een risico voor de financiële stabiliteit is bijvoorbeeld een of meerdere van de volgende, wanneer:

- a) het margin- en zekerhedenbeleid van de CTP kan leiden tot openlijke procycliciteit en tot liquiditeitsproblemen bij de clearingleden (met inbegrip van cliënten en indirecte cliënten);

- b) een operationeel incident van de CTP dat wezenlijke negatieve gevolgen kan hebben voor i) de diensten van andere FMI's of ii) andere entiteiten zoals beurzen of matchingplatforms zich heeft voorgedaan of zich waarschijnlijk zal voordoen;
- c) het bedrag aan liquide middelen waarop de CTP aanspraak kan maken, hetzij in een BAU-scenario, hetzij in een scenario van wanbetaling, waarschijnlijk een bedreiging vormt voor de stabiliteit van een tegenpartij die dergelijke middelen aan de CTP moet verstrekken;
- d) de CTP daadwerkelijk of waarschijnlijk aan clearingleden kosten of vereisten zal opleggen die de toegang tot de clearing van de leden van de betrokken diensten in gevaar brengt,

en indien het vastgestelde probleem onopgelost blijft, zich herhaalt of toeneemt en er na verloop van tijd een duidelijk risico ontstaat dat de CTP een risico vormt voor de financiële stabiliteit van de Unie of een van haar lidstaten.

Richtsnoer 7: Voorwaarde met betrekking tot de operationele levensvatbaarheid van een CTP

De indicatoren voor de voorwaarde met betrekking tot de operationele levensvatbaarheid van een CTP worden hieronder opgesomd en moeten door de bevoegde autoriteiten worden gemonitord. Wanneer aan een van deze indicatoren wordt voldaan, dient de bevoegde autoriteit te beoordelen of vroegtijdige-interventiemaatregelen moeten worden toegepast.

Een indicator voor de vaststelling van de voorwaarde met betrekking tot de operationele levensvatbaarheid van een CTP is bijvoorbeeld wanneer de bevoegde autoriteit aanwijzingen vaststelt van een opkomende crisissituatie bij de CTP die van invloed kan zijn op de activiteiten van de CTP; bijvoorbeeld operationele of organisatorische tekortkomingen, risico's of beperkingen die de operationele levensvatbaarheid van de CTP, en met name het vermogen om clearingdiensten te verrichten, negatief zullen of waarschijnlijk zullen beïnvloeden.

Bij het beoordelen van de aanwezigheid van operationele of organisatorische tekortkomingen, risico's of beperkingen, neemt de bevoegde autoriteit ten minste de volgende situatie in aanmerking:

- a) het verlies van kritiek personeel, zoals risicobeheersmedewerkers of ander personeel dat betrokken is bij het beheer van transacties, zekerheden of de liquidatiestrategie van een in gebreke blijvend lid;
- b) het zich voordoen van een gebeurtenis/incident met een belangrijk operationeel risico of een belangrijk incident, zoals IT-storingen, fraude, cyberaanvallen en natuurrampen, op basis waarvan de CTP niet in staat zal zijn of waarschijnlijk niet in staat zal zijn zich tijdig te herstellen of het probleem in kwestie aan te pakken;

- c) het falen van een kritieke derde entiteit waardoor de CTP haar verplichting ten aanzien van haar deelnemers niet of niet volledig kan nakomen, met inbegrip van de afwikkeling van transacties en de betaling van marginstortingen;
- d) het niet in staat zijn van een CTP om ernstige operationele beperkingen tijdig aan te pakken, bijvoorbeeld wanneer de bedrijfscontinuïteitsplannen niet blijken te volstaan om de activiteiten van de CTP te herstellen;
- e) operationele gebeurtenissen bij de CTP van een verhoogde frequentie of omvang, onder meer wanneer de CTP een aanhoudende tekortkoming in de risicobeoordeling laat zien en tekortkomingen in haar IT-systemen of vastgestelde IT-problemen onopgelost blijven;
- f) een verhoogde frequentie of omvang van operationele beperkingen bij onderling verbonden entiteiten zoals i) interoperabele CTP's, ii) FMI's of iii) dienstverleners (waarop de CTP vertrouwt om haar kritieke functies, zoals clouddiensten, te verstrekken);
- g) bedrijfsgebeurtenissen die de soliditeit van de CTP waarschijnlijk negatief zullen beïnvloeden.

Richtsnoer 8: Voorwaarde met betrekking tot de financiële levensvatbaarheid van de CTP

De indicator voor de voorwaarde met betrekking tot de levensvatbaarheid van een CTP wordt hieronder beschreven en moet door de bevoegde autoriteiten worden gemonitord. Wanneer aan deze indicator wordt voldaan, dient de bevoegde autoriteit de mogelijke toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen te beoordelen en daarover een besluit te nemen.

De indicator voor het vaststellen van de voorwaarde met betrekking tot de levensvatbaarheid van een CTP wordt toegepast wanneer de bevoegde autoriteiten aanwijzingen vaststellen van een opkomende crisissituatie bij de CTP die de financiële vatbaarheid van de CTP negatief kan beïnvloeden en met name haar vermogen om clearingdiensten te verrichten in gevaar zou kunnen brengen.

Bij de beoordeling van deze indicator dient de bevoegde autoriteit ten minste de volgende situatie in aanmerking te nemen:

- a) De CTP wordt geconfronteerd met een rechtszaak van clearingleden of externe belanghebbenden of er is een lopende of te verwachten rechtszaak, waarbij het risicobedrag of het bekende of onbekende afwikkelingsbedrag de financiële levensvatbaarheid van de CTP in gevaar kan brengen.
- b) Uitgevaardigde of verwachte wettelijke sancties, waarbij het risicobedrag de financiële levensvatbaarheid of soliditeit van de CTP in gevaar kan brengen of waarbij de CTP belangrijke opmerkingen krijgt van externe auditors.

- c) Stijging van de kosten en/of daling van de inkomsten leidt tot twijfel over de levensvatbaarheid van de CTP als going concern.
- d) Het lidmaatschap van de CTP ondergaat wezenlijke ongunstige veranderingen, zoals een verslechtering van de kredietwaardigheid van de clearingleden wanneer deze veranderingen de financiële vatbaarheid of de gezondheid van de CTP in gevaar kunnen brengen.
- e) De CTP heeft te maken met een verlies van clearingleden of vertrouwen in haar vermogen om risico's te beheren, operationeel en/of financieel, waardoor zij haar bedrijfsactiviteiten niet langer kan uitvoeren en de financiële gezondheid van de CTP in gevaar gebracht kan worden. Dit kan blijken uit:
 - (iii) een afname van het aantal ter clearing ingediende transacties, of
 - (iv) het voornemen van clearingleden om hun contracten met de CTP te beëindigen.

Richtsnoer 9: Voorwaarde met betrekking tot een opkomende crisis

De indicator voor de voorwaarde met betrekking tot een opkomende crisis als gevolg van externe effecten wordt hieronder beschreven en moet door de bevoegde autoriteiten worden gecontroleerd. Wanneer aan deze indicator wordt voldaan, dient de bevoegde autoriteit de mogelijke toepassing van vroegtijdige-interventiemaatregelen te beoordelen en daarover een besluit te nemen.

De indicator voor het vaststellen van de voorwaarde met betrekking tot een opkomende crisis is bijvoorbeeld wanneer de bevoegde autoriteiten een opkomende crisissituatie buiten de CTP vaststellen die de activiteiten van de CTP, en met name het vermogen om haar clearingdiensten te verrichten, wezenlijk zou kunnen beïnvloeden.

Bij de beoordeling van deze indicator dient de bevoegde autoriteit ten minste de volgende situatie in aanmerking te nemen:

- a) een wezenlijk aantal wanbetalingen in een bepaalde sector;
- b) significante problemen in de werking van een markt of een marktsegment.