

Richtsnoeren

betreffende de door de afwikkelingsautoriteit te hanteren methode voor de waardering van contracten voorafgaand aan de beëindiging ervan als bedoeld in artikel 29, lid 1, CCPRRR

Inhoud

I.	Toepassingsgebied	3
II.	Wetgeving waarnaar wordt verwezen, afkortingen en definities.....	4
III.	Doel	6
IV.	Nalevings- en rapportageverplichtingen	7
	Status van de richtsnoeren	7
	Rapportagevereisten.....	7
V.	Richtsnoeren betreffende de waarderingmethode	8
	Richtsnoer 1: Proces.....	8
	Richtsnoer 2: Toepassingsgebied	8
	Richtsnoer 3: Waardering volgens de regels en regelingen van de CTP.....	8
	Richtsnoer 4: Besluit om de regels en regelingen van de CTP niet toe te passen.....	9
	Richtsnoer 5: Waardering met behulp van alternatieve methoden en bronnen voor prijsbepaling	10
	Richtsnoer 6: Informatieplicht.....	10
	Richtsnoer 7: Beoordeling door de afwikkelingsautoriteit	11

I. Toepassingsgebied

Wie?

1. Deze richtsnoeren gelden voor afwikkelingsautoriteiten.

Wat?

2. Deze richtsnoeren dienen tot nadere bepaling van de door de afwikkelingsautoriteit te hanteren methode voor de waardering van contracten voorafgaand aan de beëindiging ervan als bedoeld in artikel 29, lid 1, CCPRRR.

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. Wetgeving waarnaar wordt verwezen, afkortingen en definities

Wetgeving waarnaar wordt verwezen

CCPRRR	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 de 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 toezichhoudende 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 .
TRN 152/2013	Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013 van de Commissie van 19 december 2012 betreffende kapitaalvereisten voor centrale tegenpartijen (PB L 52 van 23.2.2013).
TRN 153/2013	Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van 19 december 2012 inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (PB L 52 van 23.2.2013).

Afkortingen

EC	Europese Commissie
EER	Europese Economische Ruimte

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.

<i>ESFS</i>	Europees Stelsel voor financieel toezicht
<i>ESMA</i>	Europese Autoriteit voor effecten en markten
<i>EU</i>	Europese Unie

Definities

4. Tenzij anders aangegeven, hebben de in deze richtsnoeren gebruikte termen dezelfde betekenis als in de CCPRRR, EMIR, TRN 152/2013 en TRN 153/2013.

III. Doel

5. Deze richtsnoeren zijn gebaseerd op artikel 29, lid 7, CCPRRR. Deze richtsnoeren hebben tot doel de convergentie van toezichthoudende en afwikkelingspraktijken te bevorderen wat betreft de door de afwikkelingsautoriteit te hanteren methode voor de waardering van contracten voorafgaand aan de beëindiging ervan als bedoeld in artikel 29, lid 1, CCPRRR.
6. De richtsnoeren zijn er met name op gericht de convergentie van de toezicht- en afwikkelingspraktijken met betrekking tot deze waarderingmethode te bevorderen. Daartoe hebben de richtsnoeren 1, 2, 3 en 5 respectievelijk betrekking op het waarderingproces, de reikwijdte ervan, de waardering volgens de regels en regelingen van de CTP die eerst in overweging moet worden genomen en vervolgens de waardering met gebruikmaking van alternatieve methoden en bronnen voor de prijsbepaling, indien zulks noodzakelijk wordt geacht.
7. Met het oog op de noodzaak om richtsnoeren te verstrekken over het besluit om de regels en regelingen van de CTP niet toe te passen, het vereiste dat de CTP informatie moet verstrekken aan de afwikkelingsautoriteit en de bereidheid van deze autoriteit om haar beoordeling uit te voeren teneinde consistente, efficiënte en effectieve afwikkelingspraktijken voor deze methode te waarborgen, wordt het toepassingsgebied van de definitieve richtsnoeren bovendien uitgebreid tot buiten het toepassingsgebied van artikel 29, lid 7, CCPRRR. Te dien einde heeft ESMA besloten de richtsnoeren 4, 6 en 7 uit te brengen overeenkomstig artikel 16, lid 1, van de ESMA-verordening, waarin is bepaald dat de ESMA richtsnoeren kan uitbrengen met het oog op het invoeren van consistente, efficiënte en effectieve toezichtpraktijken binnen het ESFS en het verzekeren van de gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van het Unierecht.

IV. Nalevings- en rapportageverplichtingen

Status van de richtsnoeren

8. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten bevoegde autoriteiten (d.w.z. de overeenkomstig artikel 3 CCPRRR aangewezen afwikkelingsautoriteiten) zich tot het uiterste inspannen om aan deze richtsnoeren te voldoen.
9. De bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, moeten deze naleven door ze, waar van toepassing, op te nemen in hun nationale rechts- en/of toezicht- en afwikkelingskaders.

Rapportagevereisten

10. Binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de ESMA-website in alle officiële talen van de EU, moeten de bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden ESMA 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 formulier voor de kennisgevingen is beschikbaar op de website van ESMA. Het ingevulde formulier moet naar ESMA worden verzonden.

V. Richtsnoeren betreffende de waarderingmethode

Richtsnoer 1: Proces

1. De afwikkelingsautoriteit dient van de CTP in afwikkeling te verlangen dat zij elk te beëindigen contract waardeert. De waarde van elk contract dient te worden berekend als een beëindigingsbedrag dat het bedrag van de door de CTP te innen of te betalen verliezen of winsten dekt, teneinde de actuele risicopositie weer te geven die uit de voorwaarden van het contract voortvloeit, op basis van een daartoe vastgestelde beëindigingsprijs.
2. Overeenkomstig artikel 29, lid 7, CCPRRR dient de afwikkelingsautoriteit de beëindigingsprijs voor elk op grond van artikel 29 CCPRRR te beëindigen contract te bepalen in overeenstemming met deze richtsnoeren. Per contract dient één beëindigingsprijs te worden bepaald, die dient te worden gebruikt als beëindigingsprijs voor alle posities in het kader van hetzelfde contract dat wordt beëindigd.
3. De beëindigingsprijs van het contract dient te worden bepaald als een billijke marktprijs die de economische tegenwaarde van alle materiële voorwaarden van het beëindigde contract en de optierechten van de partijen in het kader van dit contract weerspiegelt.

Richtsnoer 2: Toepassingsgebied

1. Voor de toepassing van deze richtsnoeren is een contract dat voorafgaand aan de beëindiging in het kader van het positietoewijzingsinstrument overeenkomstig artikel 29 CCPRRR moet worden gewaardeerd, een door de CTP gecleard uitstaand contract.

Richtsnoer 3: Waardering volgens de regels en regelingen van de CTP

1. Bij de door de afwikkelingsautoriteit te gebruiken methode voor de in artikel 29, lid 3, punt a), CCPRRR bedoelde waardering dient rekening te worden gehouden met de in de eigen regels en regelingen van de CTP vastgelegde waarderingmethode. De waardering dient voor zover mogelijk te worden gebaseerd op een billijke marktprijs die wordt bepaald op basis van de eigen regels en regelingen van de CTP, tenzij de afwikkelingsautoriteit het gebruik van een andere passende prijsbepalingsmethode noodzakelijk acht.
2. Wanneer de afwikkelingsautoriteit de eigen regels en regelingen van de CTP gebruikt om een contract overeenkomstig artikel 29 CCPRRR te waarderen, kan de afwikkelingsautoriteit overwegen de volgende organen of personen te raadplegen:
 - a) het risicocomité van de CTP in afwikkeling;

- b) personen of comités die door de CTP in afwikkeling zijn belast met het beheer van de afwikkeling.

Richtsnoer 4: Besluit om de regels en regelingen van de CTP niet toe te passen

1. De afwikkelingsautoriteit kan het noodzakelijk achten om voor de prijsbepaling een alternatieve methode te gebruiken wanneer zij vaststelt dat de volgens de methode van de CTP bepaalde prijs niet als billijke marktprijs zou kunnen worden aangemerkt voor de beëindiging van contracten overeenkomstig artikel 29 CCPRRR.
2. De ESMA heeft de volgende beginselen vastgesteld die door de afwikkelingsautoriteit kunnen worden gehanteerd bij de beoordeling van de op basis van de eigen regels en regelingen van de CTP verrichte waardering:
 - a) de beëindigingsprijs dient een weerspiegeling te zijn van de marktomstandigheden op een dag en tijdstip die zo dicht mogelijk bij de dag en het tijdstip van beëindiging van de contracten liggen;
 - b) onder een reële marktprijs dient te worden verstaan de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een passivum over te dragen in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de dag en het tijdstip van de beëindiging van contracten;
 - c) bij de beëindiging van meerdere contracten op basis van gemeenschappelijke of onderling nauw samenhangende risicofactoren dient bij het bepalen van de respectieve prijzen zoveel mogelijk rekening te worden gehouden met de economische relatie tussen de verschillende contracten onder de heersende marktomstandigheden;
 - d) wanneer de waardering is gebaseerd op een marktprijs, dient de prijs een afspiegeling te zijn van alle informatie die beschikbaar is op het moment van beëindiging, en het resultaat zijn van koersen of transacties die de belangen weerspiegelen van een diverse groep kopers en verkopers op een liquide markt;
 - e) wanneer de waardering wordt uitgevoerd op basis van prijsmodellen, dient het model, voor zover mogelijk, te worden gevalideerd door daartoe een gekwalificeerde partij om te waarborgen dat het model op betrouwbare wijze passende prijzen oplevert, waarbij de inputparameters voor marktprijzen die worden gebruikt voor de prijsbepaling met behulp van het model, ook dienen te worden getoetst aan de overwegingen in dit richtsnoer;
 - f) de vaststelling van de beëindigingsprijs mag niet worden gebruikt als instrument om kosten van de CTP toe te rekenen aan clearingleden, bijvoorbeeld door de toerekening van de kosten van de wanbetaling van een clearinglid aan clearingleden die niet in gebreke zijn gebleven.

Richtsnoer 5: Waardering met behulp van alternatieve methoden en bronnen voor prijsbepaling

1. Wanneer de afwikkelingsautoriteit het niet passend acht om de eigen regels en regelingen van de CTP toe te passen, dient zij de waardering te verrichten met behulp van de volgende alternatieve methoden voor het bepalen van de prijs in de onderstaande volgorde, en dient zij de CTP daarvan in kennis te stellen:
 - a) indien andere CTP's hetzelfde contract clearen: de door de betrokken CTP's vastgestelde eindedagsprijzen of afwikkelingsprijzen van een dergelijk contract, met inachtneming van een mogelijke basis tussen CTP's om een eerlijke marktprijs te waarborgen;
 - b) wanneer hetzelfde contract wordt verhandeld op een handelsplatform dat niet door de CTP wordt gecleard: de middenkoers tussen de bied- en laatprijs van een dergelijk contract;
 - c) door derden verstrekte prijzen, zoals waarneembare marktprijzen of noteringen van marktmakers, zolang deze een reële marktprijs vertegenwoordigen;
 - d) een door een onafhankelijke taxateur berekende theoretische prijs die een billijke marktprijs voor het beëindigde contract weergeeft; of
 - e) een combinatie van twee of meer van de in de punten a) tot en met d) genoemde methoden die een billijke marktprijs waarborgt.
2. Wanneer de afwikkelingsautoriteit besluit een bepaalde alternatieve methode voor het bepalen van de prijs te gebruiken, dient zij haar keuze toe te lichten.
3. De afwikkelingsautoriteit dient de in richtsnoer 4, punt 2, neergelegde beginselen in acht te nemen.

Richtsnoer 6: Informatieplicht

1. De afwikkelingsautoriteit dient een CTP in afwikkeling te verzoeken de nodige informatie te verstrekken, samen met alle relevante documenten, gegevens of toelichtingen die nodig zijn om de waarde van het door de CTP verstrekte contract te beoordelen. De afwikkelingsautoriteit dient de CTP een termijn te stellen waarbinnen zij de informatie voor dit doel moet verstrekken.
2. De afwikkelingsautoriteit dient een CTP te verzoeken de in lid 1 bedoelde informatie te verstrekken voordat zij besluit contracten te beëindigen, teneinde de mogelijke gevolgen van de gedeeltelijke of volledige beëindiging van geclearde contracten te overwegen, het besluit over de te nemen passende afwikkelingsmaatregel te onderbouwen en, wanneer de verlies- en positietoewijzingsinstrumenten worden gebruikt, het besluit te onderbouwen over de omvang van de verliezen die moeten worden genomen op vorderingen van getroffen schuldeisers, uitstaande verplichtingen

of posities ten aanzien van de CTP. De afwikkelingsautoriteit kan de CTP een termijn stellen waarbinnen zij de informatie voor dit doel moet verstrekken.

Richtsnoer 7: Beoordeling door de afwikkelingsautoriteit

1. De afwikkelingsautoriteit dient de nodige voorbereidingen en regelingen te treffen om tijdig de informatie te kunnen verkrijgen en beoordelen die nodig is om de waarderingmethode voorafgaand aan de beëindiging te bepalen.
2. De afwikkelingsautoriteit dient betrouwbare toegang te hebben tot informatie die eventueel bij de CTP en via andere bronnen dan de CTP moet worden ingewonnen.
3. De afwikkelingsautoriteit dient ook over de nodige reken- en analyse-instrumenten beschikken om de ontvangen informatie snel te analyseren en een besluit te nemen over de passende waarderingmethode.
4. In het kader van de afwikkelingsplanning dient de afwikkelingsautoriteit de eigen regels en regelingen van de CTP te beoordelen en na te gaan of de waardering voorafgaand aan de beëindiging van de contracten aan beperkingen onderhevig is.