

# Retningslinjer

**om anvendelse af omstændighederne for, hvornår en central modpart anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende (artikel 22, stk. 6, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er)**

## Indholdsfortegnelse

|   |    |
|---|----|
| I. Retningslinjernes anvendelsesområde .....  | 4  |
| II. Henvisninger til lovgivning og forkortelser.....  | 5  |
| III. Formål.....  | 7  |
| IV. Efterlevelsels- og indberetningsforpligtelser .....   | 8  |
| Status for retningslinjerne .....   | 8  |
| Rapporteringskrav .....   | 8  |
| V. Retningslinjer .....   | 9  |
| Retningslinje 1 – Objektive elementer til at fastslå, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende.....  | 9  |
| Retningslinje 2 – Samlet analyse .....  | 10 |
| Retningslinje 3 om tilgængeligheden og tilstrækkeligheden af CCP'ens genopretningsforanstaltninger – en fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra c), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er .....            | 11 |
| Retningslinje 4 – Præfinansierede og forpligtede finansielle ressourcer, der er til rådighed for CCP'en – en fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra a) og d), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er ..... | 12 |
| Retningslinje 5 – Likviditetsressourcer og likviditetsordninger, som CCP'en har adgang til – en fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra a) og d), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er .....              | 14 |
| Retningslinje 6 om en CCP's operationelle kapacitet – fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra b), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er .....  | 15 |
| Retningslinje 7 om fastlæggelse af andre krav til fortsat tilladelse – fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra a), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er.....  | 16 |
| Retningslinje 8 – Oplysninger fra den kompetente myndighed.....   | 17 |
| Retningslinje 9 – Oplysninger fra afviklingsmyndigheden.....  | 18 |

## I. Retningslinjernes anvendelsesområde

### Hvem?

Disse retningslinjer finder anvendelse på kompetente myndigheder som defineret i artikel 22 i EMIR-forordningen og på afviklingsmyndigheder som defineret i artikel 2, stk. 3, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er, når de afgør, om en central modpart er nødlidende eller forventeligt nødlidende.

### Hvad?

Retningslinje 1-7 finder anvendelse i forbindelse med artikel 22, stk. 3, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er. Retningslinje 8 og 9 finder anvendelse i forbindelse artikel 22, stk. 1, litra a), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er.

### Hvornår?

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

## II. Henvisninger til lovgivning og forkortelser

I disse retningslinjer anvendes udtrykket "relevante myndigheder" i stedet for "den kompetente myndighed og/eller afviklingsmyndigheden".

### Henvisninger til lovgivning

|   |  |
|---|--|
| Direktiv 2014/59/EU   | Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012. |
| EMIR-forordningen   | Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre <sup>1</sup>   |
| ESMA-forordningen   | Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF <sup>2</sup>  |
| Forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er (CCPRR)                     | 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 <sup>3</sup>  |
| Retningslinjer fra EBA for et nødlidende eller forventeligt nødlidende institut | Retningslinjer for fortolkning af de forskellige situationer, hvor et institut anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende i medfør af artikel 32, stk. 6, i direktiv 2014/59/EU  |

---

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

<sup>2</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84

<sup>3</sup> EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1

RTS 153/2013

Kommissionens delegerede forordning (EU) 153/2013 af 19. december 2012 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav vedrørende centrale modparter<sup>4</sup>

### Forkortelser

|             |   |
|-------------|---|
| <i>CCP</i>  | Central modpart                                       |
| <i>ESFS</i> | Det Europæiske Finanstilsynssystem                    |
| <i>ESMA</i> | Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed |
| <i>EU</i>   | Den Europæiske Union                                  |

---

<sup>4</sup> EUT L 52 af 23.2.2013, s. 41

### III. Formål

- a) Disse retningslinjer er baseret på artikel 22, stk. 6, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er med undtagelse af retningslinje 8 og 9, som er baseret på artikel 16, stk. 1, i ESMA-forordningen. Formålet med disse retningslinjer er at fremme konvergens mellem tilsyns- og afviklingspraksisser for så vidt angår anvendelsen af omstændighederne for, hvornår en CCP anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende.
- b) Disse retningslinjer præciserer de forskellige omstændigheder for, hvornår en CCP anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende, dvs. en af de tre kumulative betingelser i artikel 22, stk. 1, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er, for udløsning af en afviklingshandling. De har navnlig til formål at fremme konvergens mellem tilsyns- og afviklingspraksisser med hensyn til, hvordan og hvornår en afvikling bør udløses i forbindelse med omstændighederne for, hvornår en CCP anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende. Med henblik herpå opstilles der i retningslinjerne et sæt objektive elementer, der bør understøtte konstateringen af, at en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende, i overensstemmelse med de omstændigheder, der er fastlagt i artikel 22, stk. 3, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er.
- c) I betragtning af behovet for at vejlede om høring og udveksling af oplysninger mellem den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden med henblik på at fastslå, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende, udvides anvendelsesområdet for de endelige retningslinjer ud over det anvendelsesområde, der er fastsat i artikel 22, stk. 6, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er. ESMA har derfor besluttet at udstede retningslinje 8 og 9 i overensstemmelse med artikel 16, stk. 1, i ESMA-forordningen, i henhold hvortil ESMA kan udstede retningslinjer med henblik på at fastlægge en konsekvent og effektiv tilsynspraksis i ESFS og sikre en fælles, ensartet og konsekvent anvendelse af EU-retten.

## **IV. Efterlevelsels- og indberetningsforpligtelser**

### **Status for retningslinjerne**

- d) I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen skal de kompetente myndigheder og afviklingsmyndighederne bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.
- e) De kompetente myndigheder og afviklingsmyndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres nationale retlige og/eller tilsynsmæssige rammer, alt efter hvad der er relevant.

### **Rapporteringskrav**

- f) Senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog skal de kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, meddele ESMA, om de i) efterlever, ii) ikke efterlever, men har til hensigt at efterleve, eller iii) ikke efterlever og ikke har til hensigt at efterleve retningslinjerne.
- g) I tilfælde af manglende efterlevelse skal de kompetente myndigheder og afviklingsmyndighederne også underrette ESMA senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog om årsagerne til, at de ikke efterlever retningslinjerne.
- h) Der findes en skabelon til meddelelser på ESMA's websted. Når skabelonen er udfyldt, skal den sendes til ESMA.

## V. Retningslinjer

Retningslinje 1-2 indeholder generelle betragtninger, der bør gælde i forbindelse med afgørelsen af, om en CCP skal anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende som beskrevet i retningslinje 3-7.

Retningslinje 3 indeholder vejledning om anvendelsen af artikel 22, stk. 3, litra c), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er ved bestemmelse af, om en CCP er ude af stand til eller sandsynligvis ikke vil være i stand til at genoprette sin levedygtighed ved gennemførelsen af genopretningsforanstaltningerne.

Retningslinje 4 og 5 indeholder begge retningslinjer for anvendelsen af artikel 22, stk. 3, litra a) og d), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er. De henviser imidlertid til forskellige typer af finansielle ressourcer hos CCP'en. Retningslinje 4 indeholder en liste over objektive elementer, der skal vurderes med hensyn til beholdningen af tilgængelige finansielle ressourcer hos CCP'en. Retningslinje 5 fokuserer på de forventede strømme af likvide ressourcer, som vil påvirke CCP'ens likviditetsrisikoprofil og niveauet af likvide ressourcer, der er til rådighed for CCP'en.

Retningslinje 3 indeholder vejledning om anvendelsen af artikel 22, stk. 3, litra c), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er ved bestemmelse af, om en CCP er ude af stand til eller sandsynligvis ikke vil være i stand til at udfylde en kritisk funktion.

Retningslinje 7 indeholder vejledning om anvendelsen af artikel 22, stk. 3, litra a), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er ved bestemmelse af, om CCP'en overtræder eller sandsynligvis vil overtræde kravene om tilladelse på en måde, der berettiger tilbagetrækning af dens tilladelse i henhold til artikel 20 i EMIR-forordningen.

For at lette en rettidig informationsstrøm med henblik på at fastslå, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende, bør den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden bistå hinanden ved at anvende retningslinje 8 og 9. Derfor præciseres det i retningslinje 8 og 9, at der skal gives og udveksles oplysninger mellem den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden i forbindelse med afgørelsen af, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende.

### **Retningslinje 1 – Objektive elementer til at fastslå, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende**

Retningslinje 1 indeholder generel vejledning om, hvilke overvejelser der skal lægges til grund for den relevante myndigheds vurdering af, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende i medfør af retningslinje 3-7.



**Retningslinje 1**

Med henblik på at fastslå, at en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende i overensstemmelse med de omstændigheder, der er fastsat i artikel 22, stk. 3, litra a)-e), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er, bør de relevante myndigheder vurdere de foreliggende objektive elementer vedrørende hvert af følgende områder, hvis anvendelse præciseres yderligere i disse retningslinjer:

- a) CCP'ens evne til at genoprette sin levedygtighed ved gennemførelse af CCP'ens genopretningsværktøjer
- b) hvilke præfinansierede og forpligtede finansielle ressourcer der stadig er til rådighed for CCP'en
- c) hvilke likvide ressourcer og likviditetsordninger der stadig er til rådighed for CCP'en
- d) CCP'ens operationelle kapacitet og
- e) andre krav til fortsat tilladelse.

**Retningslinje 2 – Samlet analyse**

Retningslinje 2 indeholder generel vejledning om, hvilke overvejelser der skal lægges til grund for den relevante myndigheds vurdering af, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende i medfør af retningslinje 3-7.

**Retningslinje 2**

De relevante myndigheder bør træffe afgørelse om, hvorvidt CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende, på grundlag af en omfattende vurdering af både de kvalitative og kvantitative objektive elementer, der er anført i disse retningslinjer, under hensyntagen til alle de omstændigheder og oplysninger, der er til rådighed på dette tidspunkt, og i det omfang det er relevant for CCP'en.

Konstateringen af, at et CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende, bør fortsat være baseret på en ekspertbedømmelse og bør ikke automatisk afledes af nogen af de objektive kriterier alene.

Desuden er det sæt objektive elementer, der er anført i disse retningslinjer, ikke til hinder for, at de relevante myndigheder kan tage hensyn til andre overvejelser, der indikerer, at en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Typiske omstændigheder, der kan føre til, at CCP'en er nødlidende, omfatter:

- a) CCP'ens manglende evne til at håndtere et eller flere clearingmedlemmers misligholdelse (dvs. misligholdelsessituationer)
- b) CCP'ens manglende evne til at håndtere en situation, der ikke er en misligholdelsessituation, og som medfører uhåndterlige tab for CCP'en. En lang række situationer kan føre til andre tab end misligholdelse (dvs. situationer, der ikke er misligholdelsessituationer), f.eks. i forbindelse med:
  - i) misligholdelse hos eller mistet adgang til en eller flere modparter, der ikke er clearingmodparter, såsom likviditetsudbydere, afviklingsbanker eller -platforme, depotforvaltere, investeringsagenter, koncentrationsbanker eller tjenestestudbydere
  - j) depositarrisiko
  - k) afviklingsrisiko
  - l) investeringsrisiko
  - m) operationelle risikosituationer (f.eks. IT-svigt, svig, cyberangreb, fejl i forbindelse med margin calls, forkert bogføring af en handel med investeringer)
  - n) juridisk risiko.

Disse situationer kan indtræffe isoleret eller samtidigt, og de genopretningsværktøjer og ressourcer, som CCP'en har til rådighed til at håndtere disse situationer, kan variere.

**Retningslinje 3 om tilgængeligheden og tilstrækkeligheden af CCP'ens genopretningsforanstaltninger – en fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra c), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er**

**Retningslinje 3**

Ved afgørelsen af, om CCP'en er ude af stand til eller sandsynligvis vil være ude af stand til at genoprette sin levedygtighed ved gennemførelsen af genopretningsforanstaltningerne, bør de relevante myndigheder basere deres afgørelse på objektive elementer, herunder:

- a) de genopretningsforanstaltninger, som CCP'en har gennemført, og dennes succes med at bringe CCP'en tættere på en matched book, genoprette dens finansielle stilling, afhjælpe eller fordele tab eller dække likviditetsmangler

- b) hvilke genopretningsforanstaltninger der stadig er til rådighed for CCP'en, og CCP'ens evne til at gennemføre dem, herunder CCP'ens retlige beføjelser og operationelle kapacitet til at gøre dette
- c) tilgængeligheden af kreditfaciliteter, der stilles til rådighed af en centralbank
- d) evnen hos de interessenter, der skal bære tab, under hensyntagen til alle følgende aspekter:
  - (i) deres evne til at pådrage sig omkostninger eller bidrage til at dække likviditetsmangler, når genopretningsplanen gennemføres
  - (ii) deres evne til fortsat at deltage i CCP'ens genopretning i henhold til deres kontraktlige forpligtelser og
  - (iii) de potentielle risici for den finansielle stabilitet i forbindelse med disse interessenters potentielt manglende evne til at bære tabene og påtage sig omkostningerne, i det omfang oplysningerne er tilgængelige.

I betragtning af, at denne vurdering vil blive foretaget i en situation med markedsstress inden for en tidsfrist og på grundlag af de oplysninger, der er tilgængelige på dette tidspunkt, er det vigtigt, at den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden foretager en forhåndsvurdering af disse aspekter ved navnlig at indkredse interessenter, der opfordres til at bære tab, og fastsætte tærskler eller andre indikatorer, såsom kapitalprocenter og likviditetsstatus, der kan tages i anvendelse hurtigt for at vurdere sådanne interessenters evne til at bidrage.

**Retningslinje 4 – Præfinansierede og forpligtede finansielle ressourcer, der er til rådighed for CCP'en – en fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra a) og d), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er**

**Retningslinje 4**

Ved afgørelsen af, om en CCP er ude af stand til eller sandsynligvis vil være ude af stand til at betale sin gæld eller andre forpligtelser, efterhånden som den/de forfalder, bør de relevante myndigheder vurdere de præfinansierede og forpligtede finansielle ressourcer, der er til rådighed for CCP'en, og basere denne vurdering på objektive elementer, herunder:

- a) størrelsen af både præfinansierede og separat forpligtede finansielle ressourcer, der er til rådighed for CCP'en til at foretage genopretning i hvert enkelt tilfælde, i det omfang de opfylder de krav til finansielle ressourcer, der

er pålagt CCP'en i overensstemmelse med artikel 43 i EMIR-forordningen og som yderligere præciseret i artikel 35 i RTS 153/2013

- b) hvorvidt CCP'en har mulighed for at konvertere mellem klasser af aktiver, der er stillet som sikkerhed, i det omfang det er nødvendigt for at opfylde dens tilknyttede forpligtelser eller realisere værdien af den sikkerhed, den besidder
- c) hvorvidt en større tvist, som CCP'en er part i, kan have en negativ indvirkning på CCP'ens finansielle stilling og hæmme dens evne til at betale sin gæld og andre forpligtelser og udføre sine kritiske funktioner
- d) for så vidt angår forpligtede finansielle ressourcer, muligheden for, at parterne indvilliger i at stille forpligtede finansielle ressourcer (f.eks. clearingmedlemmer, moderselskabet, aktionærer eller likviditetsudbydere) til rådighed til faktisk at overføre de forpligtede beløb til CCP'en inden for den fastsatte tidsramme i overensstemmelse med de betingelser, der er aftalt mellem disse parter
- e) for så vidt angår dens præfinansierede finansielle ressourcer (CCP'ens egne bidrag og/eller bidrag fra dens clearingmedlemmer), CCP'ens evne til inden for en rimelig tidsramme at supplere dem op til et niveau, der kan sikre videreførelsen af kritiske funktioner og opfylde reguleringsmæssige krav
- f) hvis CCP'ens aktuelle omstændigheder omfatter en misligholdelsessituation, indikatorer for, at CCP'en kun kan vende tilbage til en matched book ved handlinger, der ville kræve ressourcer ud over dens disponible præfinansierede og forpligtede finansielle ressourcer
- g) hvis CCP'ens aktuelle omstændigheder omfatter en misligholdelsessituation og/eller en situation, der ikke er en misligholdelsessituation, tilstrækkeligheden af de præfinansierede og forpligtede ressourcer til at dække de realiserede og forventede tab og om nødvendigt rekapitalisere CCP'en, og
- h) hvis CCP'ens aktuelle omstændigheder omfatter en situation, der ikke er en misligholdelsessituation, tilstrækkeligheden af dens kapital og de forpligtede parters vilje og evne til at absorbere de realiserede og forventede tab eller rekapitalisere CCP'en efter den tabsgivende hændelse.

De objektive elementer, der skal vurderes med hensyn til de præfinansierede og forpligtede finansielle ressourcer, vil afhænge af genopretningsplanens indhold, som kan variere fra den ene CCP til den anden.

**Retningslinje 5 – Likviditetsressourcer og likviditetsordninger, som CCP'en har adgang til – en fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra a) og d), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er**

**Retningslinje 5**

De relevante myndigheder bør i overensstemmelse med CCP'ens forretningsbetingelser og under hensyntagen til de relevante markedsvilkår afgøre, om det er sandsynligt, at CCP'en vil opfylde sine forpligtelser i alle relevante valutaer, efterhånden som de forfalder, og/eller om den kan gøre brug af sine sædvanlige likviditetsværktøjer.

Denne vurdering bør baseres på objektive elementer, herunder bl.a. en betydelig negativ udvikling, der påvirker CCP'ens tilgængelige likviditetsrisikoprofil og likvide ressourcer, og CCP'ens overholdelse af minimumskravene til likviditet i artikel 44 i EMIR-forordningen som yderligere præciseret i artikel 32 i RTS 153/2013.

De relevante myndigheder bør basere deres vurdering på følgende objektive elementer, hvor det er relevant:

- a) forventede kontraktlige indgående pengestrømme som følge af forfaldne betalinger til CCP'en, både i forbindelse med clearede positioner og andre forretningsaktiviteter
- b) forventede udgående pengestrømme som følge af forfaldne betalinger fra CCP'en, herunder hævnning af sikkerhedsstillelse og afviklingsforpligtelser
- c) likvide ressourcer, der er til rådighed for CCP'en, og dens evne til at konvertere mellem aktivklasser og valutaer, hvis det er nødvendigt for at opfylde dens forpligtelser
- d) likviditetslinjer eller andre ordninger, der er til rådighed for CCP'en, og disse ordningers sikkerhed under de gældende markedsforskel og økonomiske forhold.

De likviditetsværktøjer, der skal overvejes, kan f.eks. omfatte valutaordninger og fuld markedsadgang (dvs. evnen til at købe og/eller sælge værdipapirer omgående eller til at gøre brug af genkøbsforretninger og omvendte genkøbsforretninger).

**Retningslinje 6 om en CCP's operationelle kapacitet – fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra b), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er**

**Retningslinje 6**

De relevante myndigheder bør afgøre, om CCP'en er ude af stand til eller sandsynligvis vil være i ude af stand til at levere en kritisk funktion, ved at vurdere de omstændigheder og situationer, der kan have en negativ indvirkning på CCP'ens operationelle kapacitet til fortsat at levere kritiske funktioner uden at overskride finansielle ressourcer og uden at være i modstrid med likviditetsordninger.

Den relevante myndighed bør basere denne vurdering på objektive elementer, herunder bl.a.:

- a) CCP'ens manglende evne til at opfylde sine forpligtelser over for clearingmedlemmer, herunder til at kræve, modtage eller tilbageføre sikkerhedsstillelse og/eller til at iværksætte genopretningsforanstaltninger på grund af væsentlige og vedvarende operationelle begrænsninger
- b) CCP'ens manglende evne til at komme sig efter en operationel hændelse (f.eks. et cyberangreb) eller til rettidigt at håndtere alvorlige operationelle begrænsninger
- c) et betydeligt fald i transaktioner indgivet til clearing eller en betydelig reduktion af clearingmedlemmer som følge af tab af tillid til CCP'en, herunder CCP'ens evne til operationelt og/eller finansielt at styre risici, og dette fald i clearede transaktioner eller denne reduktion af clearingmedlemmer truer CCP'ens levedygtighed
- d) en dokumenteret hensigt fra likviditetsudbydernes side om at reducere omfanget af CCP'ens likvide ressourcer, hvilket ville true CCP'ens operationelle levedygtighed, og
- e) CCP'ens manglende evne til rettidigt at håndtere alvorlige operationelle begrænsninger rettidigt, herunder hvis kontinuitetsplanerne viser sig ikke at være tilstrækkelige til at genoprette CCP'ens aktiviteter.

I forbindelse med opfyldelsen af CCP'ens forpligtelser over for deltagerne, herunder krav om, modtagelse eller tilbageførsel af sikkerhedsstillelse, kan der opstå operationelle begrænsninger for CCP'en som følge af systemsvigt eller manglende adgang til afviklingsbanker, cyberangreb eller en hændelse, der betyder, at CCP'en helt mangler eller ikke har operationelt personale med tilstrækkelig erfaring, og en hændelse, der kan have en

negativ indvirkning på CCP'ens operationelle kapacitet til fortsat at levere kritiske funktioner, kan også skabe en risiko for den finansielle stabilitet.

**Retningslinje 7 om fastlæggelse af andre krav til fortsat tilladelse – fastlæggelse i henhold til artikel 22, stk. 3, litra a), i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er**

**Retningslinje 7**

Ved afgørelsen af, om en overtrædelse eller en sandsynlig overtrædelse vil berettige inddragelse af en CCP's tilladelse i henhold til artikel 20 i EMIR-forordningen, bør de relevante myndigheder overveje sandsynligheden for, at CCP'en fortsat vil være en going concern efter anvendelsen af genopretningsværktøjerne, og vurdere, om CCP'en kan opfylde kravene til fortsat tilladelse efter genopretningen, og om CCP'ens pålidelighed og kapacitet til at levere clearingydelser er blevet alvorligt begrænset.

De relevante myndigheder bør basere deres vurdering på objektive elementer, herunder bl.a.:

- a) om CCP'en er i stand til fortsat at levere clearingydelser på en måde, der ikke udgør en væsentlig risiko for det finansielle system, herunder en vurdering af koncentrationen på grundlag af clearingdeltagernes sammensætning
- b) om CCP'en er i stand til helt eller delvist at foretage ændringer for at sikre, at CCP'en ikke længere misligholder det krav, der førte til overtrædelsen, eller forhindrer, at en sandsynlig overtrædelse bliver til virkelighed, såsom væsentlige mangler i CCP'ens risikostyringsramme eller regelsæt, der førte til gennemførelsen af genopretningsplanen
- c) om de væsentlige mangler i den interne kontrol og andre centrale områder af ledelsesordningerne vil have en negativ indvirkning på CCP'ens evne til at operere på en overensstemmende, gennemsigtig og effektiv måde.

Denne vurdering af, om CCP'en stadig opfylder kravene til fortsat tilladelse, bør foretages i sammenhæng med de fremadrettede elementer vedrørende finansielle ressourcer, likviditetsordninger og operationel kapacitet.

Med hensyn til retningslinje 7, litra a), kan den betydelige koncentration af en CCP's clearingdeltagere som følge af sammensætningen af clearingmedlemmer og kunder f.eks. måles på antallet af clearingmedlemmer eller kundeclearingkonti, omfanget af clearingmedlemmernes eksponeringer, initialmarginer eller bidrag til misligholdelsesfonde.

Med hensyn til retningslinje 7, litra b), kan de væsentlige mangler i CCP'ens risikostyringsramme og/eller regelsæt vedrøre CCP'ens marginer, stresstest, sikkerhedsstillelse, misligholdelsesstyring og/eller kontinuitetspolitikker og -procedurer.

Med hensyn til retningslinje 7, litra c), kan sådanne mangler i den interne kontrol og andre centrale områder af CCP'ens ledelsesordninger dokumenteres ved:

- a) svig såsom væsentlige ukorrekte angivelser i årsregnskabet begået af CCP'ens personale og/eller ledelse
- b) tilsidesættelse af CCP'ens personale og/eller ledelse i forbindelse med CCP'ens forretningsaktiviteter og/eller risikostyringsramme, herunder undladelse af at indberette og reagere på væsentlige svagheder, mangler eller problemer
- c) væsentligt fald i omdømme, som skyldes, at personer med nøglefunktioner i CCP'en ikke lever op til egnetheds- og hæderlighedskriterierne, og
- d) væsentligt fald i omdømmet, som skyldes manglende gennemsigtighed i forretningsførelsen og transaktioner eller utilstrækkelig/unøjagtig offentliggørelse af oplysninger.

### **Retningslinje 8 – Oplysninger fra den kompetente myndighed**

I henhold til artikel 22, stk. 2, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er "*forsyner den kompetente myndighed på eget initiativ og uden ophold afviklingsmyndigheden med alle oplysninger, der kan give en indikation af, at CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende. Efter anmodning forsyner den kompetente myndighed også afviklingsmyndigheden med alle andre oplysninger, der er nødvendige, for at denne kan foretage sin vurdering.*"

For at gøre det muligt for afviklingsmyndighederne at fastslå, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende, bør de kompetente myndigheder give afviklingsmyndighederne alle de nødvendige oplysninger. I den forbindelse præciseres det i retningslinje 8, hvilken type oplysninger den kompetente myndighed skal give afviklingsmyndigheden.

#### **Retningslinje 8**

Med henblik på at fastslå, om CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende, bør den kompetente myndighed forelægge afviklingsmyndigheden resultaterne af den revision og evaluering, der er foretaget i henhold til artikel 21 i EMIR-forordningen.



Navnlig bør den kompetente myndighed underrette afviklingsmyndigheden og stille følgende oplysninger vedrørende den specifikke CCP til dens rådighed:

- a) et resumé af resultaterne af den revision og evaluering, der er foretaget i henhold til artikel 21 i EMIR-forordningen
- b) det fuldstændige sæt indikatorer, der anvendes i forbindelse med den regelmæssige revision og evaluering af CCP'ens nøgleindikatorer
- c) alle oplysninger om de anvendte tilsynsforanstaltninger og foranstaltninger i forbindelse med tidlig indgriben (i henhold til artikel 18, stk. 1, i forordningen om genopretning og afvikling af CCP'er) samt en beskrivelse af CCP'ens overholdelse af dem
- d) oplysninger om eventuelle genopretningsmodeller, som CCP'en har anvendt.

Når afviklingsmyndigheden har konstateret tilstedeværelsen af de objektive elementer, der er anført i retningslinje 3-7 i disse retningslinjer, med henblik på at fastslå, om CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende, kan den desuden anmode den kompetente myndighed om at forklare, hvorvidt og hvordan disse omstændigheder er afspejlet i revisionen og evalueringen af CCP'en.

### **Retningslinje 9 – Oplysninger fra afviklingsmyndigheden**

Det præciseres i retningslinje 9, hvilken type oplysninger afviklingsmyndighederne skal give de kompetente myndigheder for at sikre en rettidig afgørelse af, om en CCP er nødlidende eller forventeligt nødlidende.

#### **Retningslinje 9**

Afviklingsmyndigheden bør skriftligt forelægge den kompetente myndighed sine resultater og sin begrundelse efter konstateringen af de objektive elementer, der er anført i retningslinje 3-7.