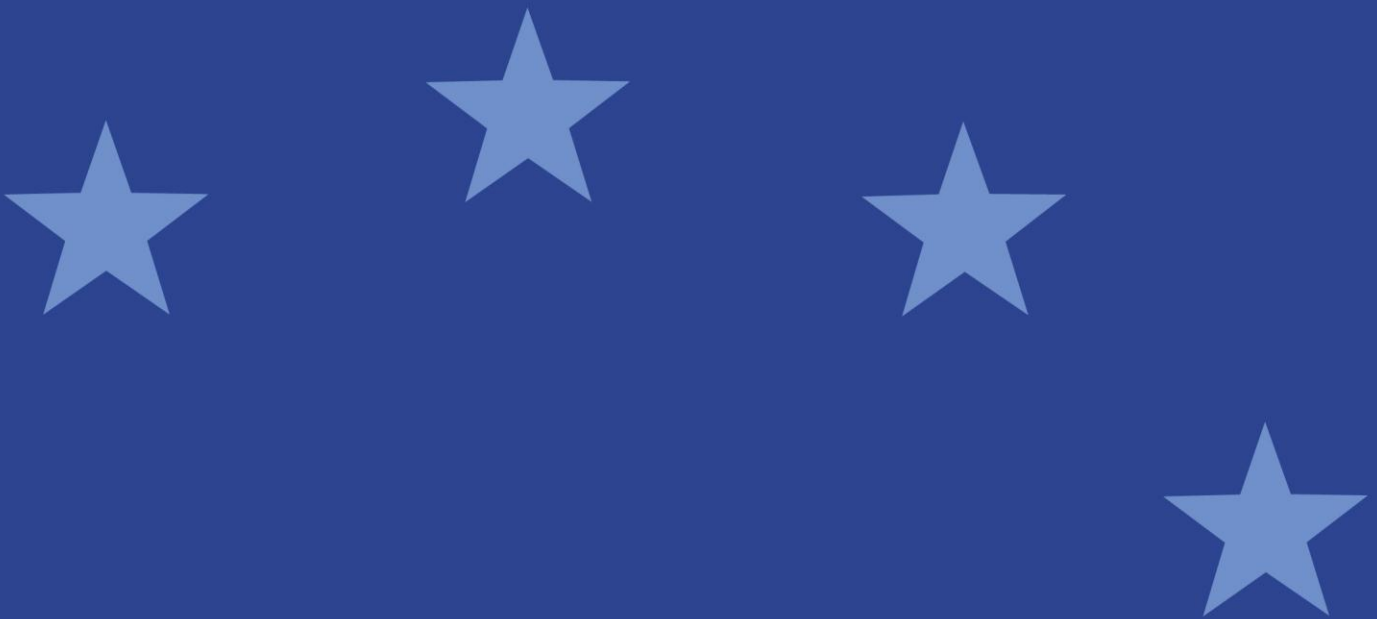


Retningslinjer og henstillinger

Retningslinjer og henstillinger med henblik på at fastlægge konsekvente og effektive vurderinger af interoperabilitetsordninger



Indholdsfortegnelse

I. Anvendelsesområde	3
II. Formål	3
III. Overholdelse og rapporteringsforpligtelser	3
IV. Retningslinjer og henstillinger med henblik på at fastlægge konsekvente og effektive vurderinger af interoperabilitetsordninger	4

I. Anvendelsesområde

Hvem?

1. Disse retningslinjer og henstillinger er rettet mod de nationale kompetente myndigheder.

Hvad?

2. Disse retningslinjer og henstillinger fastlægger, hvad de nationale kompetente myndigheder bør analysere, når de vurderer en interoperabilitetsordning, og dermed mod hvilke aspekter af interoperabilitetsordningen de relevante centrale modparter (CCP'er) skal rette deres opmærksomhed.
3. Disse retningslinjer og henstillinger indfører ikke nye krav for CCP'er ud over dem, der er anført i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur eller de relevante tekniske standarder. De præciserer imidlertid, hvordan de pågældende krav bør opfyldes med det formål at etablere robuste og stabile interoperabilitetsordninger.
4. Disse retningslinjer og henstillinger fokuserer på de risici, som interoperabilitetsordninger kan give anledning til, og beskriver de områder, som CCP'erne bør fokusere på, og som de nationale kompetente myndigheder bør kontrollere med henblik på at afbøde disse risici.

Hvornår?

5. Disse retningslinjer og henstillinger finder anvendelse fra 10-06-2013.

II. Formål

6. Disse retningslinjer og henstillinger har til formål at sikre mere stringente og ensartede standarder for vurderinger af interoperabilitetsordninger.

III. Overholdelse og rapporteringsforpligtelser

Status for retningslinjerne

7. Dette dokument indeholder generelle retningslinjer og henstillinger og detaljerede retningslinjer og henstillinger. Begge typer er retningslinjer og henstillinger udstedt i medfør af ESMA-forordningens artikel 16¹. I overensstemmelse med ESMA-forordningens artikel 16,

¹ 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.

stk. 3, bestræber de nationale kompetente myndigheder sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer og henstillinger.

8. De nationale kompetente myndigheder, som disse retningslinjer og henstillinger finder anvendelse på, bør efterleve dem ved at inddrage dem i deres tilsynspraksis.

Indberetningskrav

9. De nationale kompetente myndigheder, som disse retningslinjer og henstillinger finder anvendelse på, skal pr. e-mail til post-trading@esma.europa.eu underrette ESMA om, hvorvidt de overholder eller har til hensigt at overholde disse retningslinjer og henstillinger, med begrundelser for ikke-overholdelse senest to måneder efter ESMA's offentliggørelse af retningslinjerne og henstillingerne. Hvis der ikke er afgivet svar inden denne frist, anses den pågældende nationale kompetente myndighed for ikke at overholde retningslinjerne og henstillingerne. En underretningsformular kan hentes på ESMA's hjemmeside.

IV. Retningslinjer og henstillinger med henblik på at fastlægge konsekvente og effektive vurderinger af interoperabilitetsordninger

10. I lyset af kravene til CCP'er (centrale modparter), der indgår i en interoperabilitetsordning, som fastsat i forordningens artikel 51, 52 og 53 foreslår ESMA, at nationale kompetente myndigheder, når de vurderer et forslag til en interoperabilitetsordning i overensstemmelse med forordningens artikel 54, vurderer ansøgningen ud fra de kriterier, der er fastsat i nedenstående retningslinjer og henstillinger.

RETNINGSLINJE OG HENSTILLING 1: JURIDISK RISIKO

(Artikel 52, stk. 1, litra a) og b) i forordning (EU) nr. 648/2012)

Generel retningslinje og henstilling 1

En national kompetent myndighed bør vurdere, om interoperabilitetsordningen er klart defineret, gennemskuelig, gyldig og kan håndhæves i alle relevante jurisdiktioner, og endvidere, om CCP'en har indført rammer for vurdering af disse faktorer, inden den indgår en interoperabilitetsordning, og løbende herefter.

Detaljerede retningslinjer og henstillinger

a) Dokumentation

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 1 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge, om dokumentationen:

- i. klart og bindende identificerer CCP'ernes rettigheder og forpligtelser i henhold til interoperabilitetsordningen
- ii. er forenelig med CCP'ens processer for afbødning af risici
- iii. indfører en proces for løbende revision af dokumentationen, som sikrer, at dokumentationen forbliver hensigtsmæssig, og definerer CCP'ernes ansvar i denne proces
- iv. indfører en proces for høring af risikoudvalget og clearingmedlemmerne, når indgåelsen af, eller en hvilken som helst ændring af interoperabilitetsordningen formodes at have afgørende indvirkninger på de risici, som CCP'en udsættes for, og for underretning af clearingmedlemmerne, hvis indgåelsen af, eller en hvilken som helst ændring af interoperabilitetsordningen kan have indflydelse på deres aktiviteter
- v. klart beskriver processen og angiver de personer, der skal overvåge interoperabilitetsordningen og sikre, at den fungerer
- vi. klart definerer tvistbilæggelsesordningen for tvister opstået på baggrund af interoperabilitetsordningen
- vii. klart definerer betingelserne og proceduren for ophævelse af interoperabilitetsordningen.

b) Juridisk analyse

I forbindelse med generel retningslinje og henstilling 1 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. at CCP'en med en høj grad af sikkerhed har vurderet, at aftalerne om netting mellem de interoperable CCP'er er gyldige og kan håndhæves
- ii. at CCP'en med en høj grad af sikkerhed har vurderet, at dens regler og procedurer for tidspunktet for, hvornår overførselsordrer er indgået i dens systemer, og tidspunktet for, hvornår de ikke kan tilbagekaldes, er defineret i overensstemmelse med forordningens artikel 52, stk. 1
- iii. at CCP'en med en høj grad af sikkerhed har vurderet muligheden for, at der kan opstå grænseoverskridende juridiske spørgsmål som følge af dens deltagelse i interoperabilitetsordningen, særligt med hensyn til dens misligholdelsesprocedurer og håndhævelsen af aftaler om sikkerhedsstillelse
- iv. at CCP'en med en høj grad af sikkerhed har vurderet, at dens procedurer for håndtering af interoperable CCP'ers misligholdelse er gyldige og kan håndhæves
- v. at CCP'en har en høj grad af sikkerhed, når det gælder håndhævelsen af dens misligholdelsesbestemmelser over for de interoperable CCP'er og dens interoperabilitetsprocedurers levedygtighed.

RETNINGSLINJE OG HENSTILLING 2: ÅBEN OG RIMELIG ADGANG

(Artikel 51, stk. 2 og 3, i forordning (EU) nr. 648/2012)

Generel retningslinje og henstilling 2

En national kompetent myndighed bør vurdere, om interoperabilitetsordningen sikrer ikke-diskriminerende adgang, og om muligheden for at indgå en interoperabilitetsordning kun nægtes eller begrænses med henblik på at kontrollere eventuelle risici.

Detaljerede retningslinjer og henstillinger

a) Dokumentation

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 2 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge, om dokumentationen:

- i. der ligger til grund for interoperabilitetsordningen, ikke indeholder bestemmelser, der begrænser eller skaber hindringer for indgåelse med eller kommende udvidelse af interoperabilitetsordningen til andre CCP'er, medmindre det sker for at kontrollere behørigt dokumenterede risici
- ii. der ligger til grund for interoperabilitetsordningen, ikke unødigt begrænser ophævelsen af interoperabilitetsordningen, hvis en af de interoperable CCP'en mener, at det er nødvendigt at ophæve den for at kontrollere behørigt dokumenterede risici. Under sådanne omstændigheder skal den CCP, der beslutter at ophæve interoperabilitetsordningen, begrunde ophævelsen behørigt over for den nationale kompetente myndighed med angivelse af dens begrundelser for at ophæve aftalen og underrette clearingmedlemmer, handelsplatforme, der serviceres af CCP'en, og, hvis det er relevant, andre interoperable CCP'er herom så hurtigt som muligt.

RETNINGSLINJE OG HENSTILLING 3: IDENTIFICERING, OVERVÅGNING OG STYRING AF RISICI

(Artikel 52, stk. 1, litra a), b) og c) og artikel 52, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012)

Generel retningslinje og henstilling 3

En national kompetent myndighed bør vurdere, om CCP'en har etableret generelle rammer for – inden der indgås en interoperabilitetsordning og løbende herefter – at identificere, overvåge og styre de risici, der måtte opstå på baggrund af interoperabilitetsordningen.

Detaljerede retningslinjer og henstillinger

a) Generelle politikker, procedurer og systemer

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 3 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. at interoperabilitetsordningen ikke har indflydelse på de deltagende CCP'ers overholdelse af de krav, som de er pålagt i medfør af forordningen og relevante tekniske standarder eller tilsvarende bestemmelser i tredjelande. I denne henseende skal de pågældende krav opfyldes af hver enkelt CCP med særlig henvisning til forfinansierede finansielle midler, herunder marginer
- ii. at CCP'erne udveksler de nødvendige oplysninger om deres aktiviteter, herunder, hvis det er relevant, mulig anvendelse af tredjeparter som kritiske tjenesteudbydere, som gør det muligt for den enkelte CCP at foretage effektive periodiske vurderinger og identificere, overvåge og afbøde eventuelle nye eller øgede risici, indbyrdes afhængighedsforhold eller afsmittende virkninger, som interoperabilitetsordningen måtte give anledning til
- iii. at der er indført en proces for løbende gennemgang af CCP'ens risikostyringsstruktur efter vurderingen under punkt ii
- iv. at der er indført en proces for vedtagelse blandt de interoperable CCP'er af eventuelle ændringer af interoperabilitetsordningen og for tvistbilæggelse
- v. at der er indført en proces for:
 - a. underretning af de interoperable CCP'er om eventuelle ændringer af CCP'ens regler
 - b. vedtagelse blandt de interoperable CCP'er af eventuelle ændringer i én af CCP's regler, der har direkte indvirkning på interoperabilitetsordningen
- vi. at CCP'en – hvis der er tale om interoperabilitetsordninger, der involverer tre CCP'er eller flere – har defineret politikker, procedurer og systemer til at identificere, overvåge, vurdere og afbøde de risici, der er forbundet med de kollektive aftaler, og de forskellige interoperable CCP'ers rettigheder og forpligtelser
- vii. at CCP'ernes operationelle foranstaltninger, behandlingskapacitet og foranstaltninger til risikostyring er tilstrækkelig pålidelige og i tilstrækkelig grad kan tilpasses både nuværende og planlagte spidsbelastningsperioder for behandling af aktiviteter gennem den interoperable forbindelse og det antal CCP'er, der er involveret i interoperabilitetsordningen
- viii. at kommunikationsforanstaltningerne mellem de interoperable CCP'er sikrer rettidig, pålidelig og sikker kommunikation
- ix. at CCP'ens procedurer for håndtering af misligholdelse er udformet på en sådan måde, at det sikres, at misligholdelse hos et clearingmedlem af én CCP ikke har indvirkning på aktiviteterne i de interoperable CCP'er eller udsætter dem for yderligere risici
- x. at CCP'en har vurderet behovet for specifikke procedurer for håndtering af misligholdelse i forbindelse med interoperabilitetsordningen
- xi. at proceduren for ophævelse af interoperabilitetsordningen hos en hvilken som helst af de interoperable CCP'er er klar og gennemsækelig og fører til ophævelse på en ordentlig måde, der ikke udsætter de interoperable CCP'er for yderligere unødige risici.

b) Tilsynskrav

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 3 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. at finansielle risici, herunder depotrisici, opstået på baggrund af interoperabilitetsordningen identificeres, overvåges, vurderes og afbødes lige så grundigt som CCP'ens udsættelse for risici fra dets clearingmedlemmers side
- ii. at CCP'en har hensigtsmæssige processer, procedurer og risikomodeller, herunder metoder til stresstestning, for på en passende måde at opstille prognoser for sin finansielle eksponering og likviditetsbehov som følge af interoperabilitetsordningen

- iii. at CCP'en har vurderet, indsamlet eller har adgang til de nødvendige ressourcer mellem CCP'erne indbyrdes til at dække den kredit- og likviditetsrisiko, der følger af interoperabilitetsordningen, herunder under ekstreme, men plausible markedsvilkår
- iv. at CCP'en har identificeret eventuelle risici som følge af intervallet mellem marginopkrævninger indbyrdes mellem CCP'erne og adgangen til relevant sikkerhedsstillelse
- v. at de interoperable CCP'er ikke må bidrage til hinandens misligholdelsesfonde eller andre finansielle midler som defineret i forordningens artikel 43.

c) Interoperable CCP'ers misligholdelse

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 3 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. CCP'ens potentielle udsættelse for udækkede kredittab, hvis en interoperabel CCP's misligholdelsesfond er udtømt
- ii. i hvor høj grad den kendsgerning, at positioner kan overføres fra den misligholdende CCP til en ikkemisligholdende CCP eller en misligholdelsesfond hos den interoperable CCP, som skal dække eksponering for finansielle instrumenter clearret gennem interoperabilitetsordningen, ville bidrage til at sænke eksponeringen indbyrdes mellem CCP'er
- iii. sikring af, at clearingmedlemmerne oplyses om de risici, der indføres med interoperabilitetsordningen, i overensstemmelse med forordningens artikel 38, stk. 2, og artikel 10 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om udbygning af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav for centrale modparter
- iv. når mere end to CCP'er deltager i en interoperabilitetsordning, risiciene for den kollektive interoperabilitetsordning
- v. de sandsynlige likviditetsbehov som følge af interoperabilitetsordningen, f.eks. hvis marginopkrævninger indbyrdes mellem CCP'erne ikke efterkommes.

d) Forskellige risikostyringsmodeller

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 3 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. at CCP'en har indført en proces for løbende vurdering af forskellene mellem risikostyringsstrukturerne, hvis der er nogen, hos de interoperable CCP'er til identificering af risici, der måtte opstå som følge af anvendelsen af sådanne forskellige modeller eller kontroller, herunder vurdering af resultaterne af stresstest og afprøvning af misligholdelsesprocedurer, og har truffet foranstaltninger til at afbøde sådanne risici
- ii. at der efter vurderingen af punkt i bør være en proces, der sikrer, at interoperable CCP'er gennemgår deres risikostyringsstrukturer og overvejer mulige tiltag, herunder yderligere harmonisering af risikostyringsstrukturerne.

e) Risikoprofil og kriterier for medlemskab

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 3 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. at CCP'en har vurderet de enkelte interoperable CCP'ers risikoprofil, herunder eventuelle risici, der måtte følge af deres politikker for medlemskab, med henblik på at sikre, at

interoperabilitetsordningen ikke medfører en svækkelse af CCP'ernes overordnede risikostyringsstrukturer

- ii. at CCP'en har indført politikker, procedurer og systemer for løbende at overvåge, vurdere og afbøde risici, der måtte opstå som følge af indbyrdes afhængighedsforhold, herunder fra enheder eller grupper af enheder, der fungerer som clearingmedlemmer af eller udbydere af essentielle tjenester til en eller flere interoperable CCP'er. I denne henseende bør de koncentrationsgrænser, der fastlægges af de enkelte CCP'er, gennemgås for at sikre, at de fortsat er passende i forhold til interoperabilitetsordningen, navnlig hvis denne giver anledning til højere risici for indbyrdes afhængighedsforhold.

f) Eksponeringsforvaltning

I forbindelse med anvendelsen af generel retningslinje og henstilling 3 bør de nationale kompetente myndigheder mindst undersøge følgende:

- i. at CCP'en har identificeret, hvordan den vil dække eksponering som følge af interoperabilitetsordningen, herunder:
 - a. hvordan den vil beregne marginen, jf. forordningens artikel 41 og kapitel VI i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om udbygning af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav for centrale modparter
 - b. hvordan den vil håndtere eksponering som følge af en interoperabel CCP's misligholdelse uden at mindske CCP'ens evne til at opfylde sine forpligtelser over for sine egne clearingmedlemmer
 - c. forudsætningerne for fastlæggelse og udveksling af marginer indbyrdes mellem CCP'er. Det bør omfatte en detaljeret forklaring over for de nationale kompetente myndigheder af eventuelle forskelle mellem de risikostyringsparametre, der finder anvendelse på eksponeringerne indbyrdes mellem CCP'er, og de risikostyringsparametre, der finder anvendelse på clearingmedlemmerne
- ii. at CCP'en har indført risikostyringsværktøjer, f.eks. politikker for marginer eller misligholdelsesfonde, med henblik på at håndtere en eventuel svækkelse af CCP'ens overordnede risikostyringsstruktur som følge af interoperabilitetsordningen
- iii. at CCP'en har indført ordninger, der er gennemskuelige for dens clearingmedlemmer, med henblik på at håndtere eksponeringer som følge af interoperabilitetsordningen, herunder under ekstreme, men plausible markedsvilkår.

RETNINGSLINJE OG HENSTILLING 4: DEPONERING AF SIKKERHEDSSTILLELSE

(Artikel 53, stk. 3, i forordning (EU) nr. 648/2012)

Generel retningslinje og henstilling

1. En national kompetent myndighed bør vurdere, om en interoperabel CCP deponerer sikkerhedsstillelse på en måde, som sikrer, at den er beskyttet mod en hvilken som helst interoperabel CCP's misligholdelse.

RETNINGSLINJE OG HENSTILLING 5: SAMARBEJDE MELLEM NATIONALE KOMPETENTE MYNDIGHEDER

(Artikel 54, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012)

Generel retningslinje og henstilling

1. De nationale kompetente myndigheder, der er ansvarlige for vurderingen af interoperabilitetsordningen, bør arbejde tæt sammen i vurderingsfasen, jf. dog tilladelsesproceduren i forordningens artikel 17. Det omfatter udveksling af oplysninger i hele processen og udveksling af deres respektive risikovurderingsrapporter, inden de vedtages og fremsendes til de respektive kollegier i overensstemmelse med proceduren i forordningens artikel 17. De nationale kompetente myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med de interoperable CCP'er, bør løbende arbejde tæt sammen, jf. dog bestemmelserne om kollegier i forordningens artikel 18.
2. Hvis interoperabilitetsordningen er indgået mellem en CCP, som er meddelt tilladelse i henhold til forordningens artikel 17, og en CCP, som er anerkendt i henhold til forordningens artikel 25, skal der træffes foranstaltninger til samarbejde mellem de nationale kompetente myndigheder og den relevante tredjelandsmyndighed for at overholde bestemmelserne i afsnit 1 i denne retningslinje og henstilling. Etableringen af de relevante foranstaltninger kan fremmes gennem samarbejdsordningen mellem ESMA og den kompetente tredjelandsmyndighed som etableret i overensstemmelse med forordningens artikel 25, stk. 7.