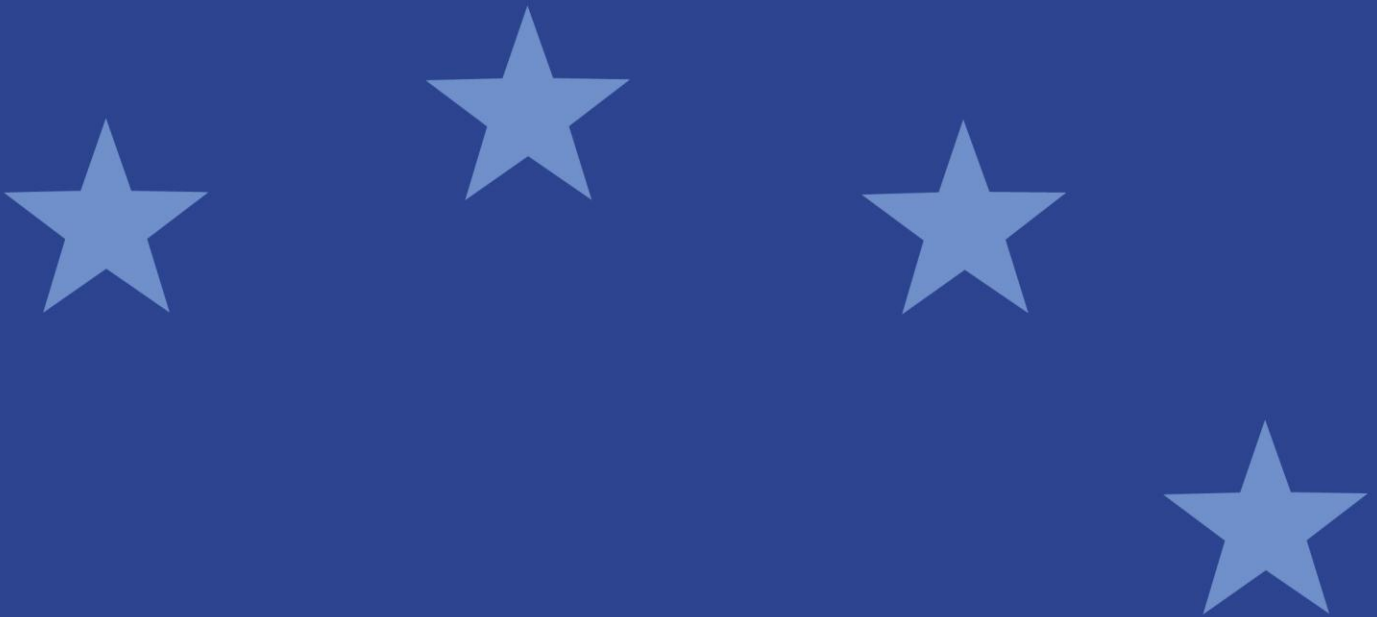




European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις

Κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις για την καθιέρωση συνεπών, αποδοτικών και αποτελεσματικών ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας



Πίνακας περιεχομένων

| | |
|---|---|
| I. Πεδίο εφαρμογής | 3 |
| II. Σκοπός | 3 |
| III. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων | 4 |
| IV. Κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις για την καθιέρωση συνεπών, αποδοτικών και αποτελεσματικών αξιολογήσεων των ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας | 4 |

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις εφαρμόζονται στις εθνικές αρμόδιες αρχές (ΕΑΑ).

Τι;

2. Οι κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις καθορίζουν ποια στοιχεία των ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας χρήζουν ανάλυσης από τις ΕΑΑ και, κατά συνέπεια, ποιες πτυχές των διαλειτουργικών ρυθμίσεων πρέπει να αποτελούν το επίκεντρο του ενδιαφέροντος των εκάστοτε κεντρικών αντισυμβαλλομένων.
3. Οι κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις δεν θεσπίζουν νέες απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους πέραν εκείνων που καθιερώνουν ο κανονισμός EMIR ή τα συναφή τεχνικά πρότυπα. Ωστόσο, υποδεικνύουν τρόπους συμμόρφωσης προς τις απαιτήσεις που συνδέονται με την εκπλήρωση του σκοπού της καθιέρωσης αυστηρών και σταθερών ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας.
4. Οι κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις εστιάζουν στους κινδύνους που ενέχουν οι ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας και επισημαίνουν τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επιμένουν οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι και να εστιάζει ο έλεγχος των ΕΑΑ με στόχο τον μετριασμό των εν λόγω κινδύνων.

Πότε;

5. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις ισχύουν από 10-06-2013.

II. Σκοπός

6. Σκοπός των παρούσων κατευθυντηρίων γραμμών και συστάσεων είναι η βελτίωση της ακρίβειας και της ομοιομορφίας των προτύπων που εφαρμόζονται στις αξιολογήσεις των ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας.

III. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων

Καθεστώς των κατευθυντηρίων γραμμών

7. Το παρόν έγγραφο περιέχει τόσο γενικές όσο και ειδικές κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις. Αμφότεροι οι τύποι κατευθυντηρίων γραμμών και συστάσεων εκδίδονται βάσει του άρθρου 16 του κανονισμού ΕΑΚΑΑ¹. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ΕΑΚΑΑ, οι ΕΑΑ καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.
8. Οι ΕΑΑ στις οποίες εφαρμόζονται οι κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις πρέπει να συμμορφωθούν προς αυτές ενσωματώνοντάς τες στις εποπτικές τους πρακτικές.

Απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων

9. Οι ΕΑΑ στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ΕΑΚΑΑ κατά πόσον συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσής τους, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής τους από την ΕΑΚΑΑ στη διεύθυνση post-trading@esma.europa.eu. Εάν η προθεσμία αυτή παρέλθει άπρακτη, οι ΕΑΑ θεωρείται ότι δεν έχουν συμμορφωθεί. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ΕΑΚΑΑ.

IV. Κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις για την καθιέρωση συνεπών, αποδοτικών και αποτελεσματικών αξιολογήσεων των ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας

10. Έχοντας υπόψη τις απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους που προβαίνουν σε ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας κατά τα διαλαμβανόμενα στα άρθρα 51, 52 και 53 του κανονισμού EMIR, η ΕΑΚΑΑ συνιστά όπως οι ΕΑΑ, κατά την επανεξέταση μιας πρότασης διαλειτουργικότητας σύμφωνα με το άρθρο 54 του κανονισμού EMIR, αξιολογεί την εφαρμογή της σχετικής ρύθμισης με βάση τα κριτήρια που θεσπίζουν οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις κατωτέρω.

¹ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 24ης Νοεμβρίου 2010 σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ.

ΠΡΩΤΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ ΚΑΙ ΣΥΣΤΑΣΗ: ΝΟΜΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

(Άρθρο 52 παράγραφος 1 στοιχεία α) και β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή και σύσταση 1

Η ΕΑΑ πρέπει να αξιολογεί τη σαφήνεια, τη διαφάνεια, την εγκυρότητα και την εκτελεστότητα της εκάστοτε κατευθυντήριας γραμμής σε όλες τις σχετικές δικαιοδοσίες, καθώς και τη θέσπιση πλαισίου αξιολόγησης αυτών των παραγόντων από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο τόσο σε στάδιο προγενέστερο της σύναψης της ρύθμισης διαλειτουργικότητας όσο και ανά τακτά χρονικά διαστήματα μετά την έναρξη ισχύος της.

Λεπτομερείς κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις

α) Τεκμηρίωση

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 1, οι ΕΑΑ πρέπει τουλάχιστον να λαμβάνουν υπόψη ότι η τεκμηρίωση:

- i. καθορίζει σαφώς και με δεσμευτικό τρόπο τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των κεντρικών αντισυμβαλλομένων που απορρέουν από τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας
- ii. συνάδει με τις διαδικασίες μετριασμού των κινδύνων του κεντρικού αντισυμβαλλομένου
- iii. καθιερώνει διαδικασία αναθεώρησης της τεκμηρίωσης ανά τακτά χρονικά διαστήματα η οποία διασφαλίζει ότι η τεκμηρίωση παραμένει πρόσφορη και ορίζει τις ευθύνες των κεντρικών αντισυμβαλλομένων στο πλαίσιο της εν λόγω διαδικασίας
- iv. καθιερώνει διαδικασία διαβούλευσης με την επιτροπή κινδύνου και με τα εκκαθαριστικά μέλη σχετικά με τις πιθανές ουσιαστικές επιπτώσεις της καθιέρωσης ή της μεταβολής μιας διαλειτουργικής ρύθμισης επί των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος, καθώς και ενημέρωσης των εκκαθαριστικών μελών σχετικά με τον δυνητικό αντίκτυπο της διαλειτουργικής ρύθμισης στις δραστηριότητές τους
- v. προσδιορίζει σαφώς τη διαδικασία και τα αρμόδια πρόσωπα για την παρακολούθηση και τη διασφάλιση της εφαρμογής της ρύθμισης διαλειτουργικότητας
- vi. καθορίζει σαφώς τον μηχανισμό επίλυσης των διαφορών που προκύπτουν από την εφαρμογή της ρύθμισης διαλειτουργικότητας
- vii. καθορίζει σαφώς τους όρους και τη διαδικασία καταγγελίας της ρύθμισης διαλειτουργικότητας.

β) Νομική ανάλυση

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 1, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει πεισθεί ότι οι ρυθμίσεις δικτύωσης των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων είναι έγκυρες και εκτελεστές

- ii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει πεισθεί ότι οι κανόνες της διαλειτουργικής ρύθμισης που αφορούν αφενός τη χρονική στιγμή της εισαγωγής των εντολών μεταβίβασης στα αντίστοιχα συστήματα των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και, αφετέρου, τη χρονική στιγμή του αμετάκλητου συνάδουν με τις απαιτήσεις του άρθρου 52 παράγραφος 1 του κανονισμού EMIR
- iii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει πεισθεί ότι οι πιθανότητες να προκύψουν διασυννοριακά νομικά προβλήματα συνεπεία της συμμετοχής του στη διαλειτουργική ρύθμιση, ιδίως όσον αφορά τις προβλεπόμενες σε αυτήν διαδικασίες για την αθέτηση υποχρέωσης και την εκτελεστότητα των συμφωνιών παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας, είναι μικρές
- iv. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει πεισθεί ότι οι διαδικασίες της διαλειτουργικής ρύθμισης για τη διαχείριση των επιπτώσεων που απορρέουν από τυχόν αθέτηση υποχρέωσης του έτερου κεντρικού αντισυμβαλλόμενου είναι έγκυρες και εκτελεστές
- v. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει πεισθεί ότι οι κανόνες για την αθέτηση υποχρέωσης των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων είναι εκτελεστοί, οι δε διαδικασίες διασφάλισης της διαλειτουργικότητας βιώσιμες.

ΔΕΥΤΕΡΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ ΚΑΙ ΣΥΣΤΑΣΗ: ΑΝΟΙΚΤΗ ΚΑΙ ΙΣΟΤΙΜΗ ΠΡΟΣΒΑΣΗ

(Άρθρο 51 παράγραφος 2 και 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή και σύσταση 2

Η εκάστοτε ΕΑΑ πρέπει να φρονεί ότι η ρύθμιση διαλειτουργικότητας διασφαλίζει την πρόσβαση χωρίς διακρίσεις και ότι η τυχόν άρνηση σύναψης ή η υπό όρους σύναψη της ρύθμισης διαλειτουργικότητας οφείλονται αποκλειστικά σε λόγους που σχετίζονται με κινδύνους.

Λεπτομερείς κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις

α) Τεκμηρίωση

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 2, οι ΕΑΑ πρέπει τουλάχιστον να λαμβάνουν υπόψη ότι η τεκμηρίωση:

- i. η οποία διέπει τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας δεν πρέπει να περιέχει καμία διάταξη που να εισάγει περιορισμούς ή εμπόδια για τη σύναψη ή τη μελλοντική επέκταση της ρύθμισης διαλειτουργικότητας και σε άλλους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους πέραν αυτών που αφορούν δεόντως αιτιολογημένους παράγοντες κινδύνου
- ii. η οποία διέπει τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας δεν πρέπει να περιορίζει αδικαιολόγητα το δικαίωμα καταγγελίας της ρύθμισης διαλειτουργικότητας σε περίπτωση που κάποιος από τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους θεωρεί αναγκαία την καταγγελία της επικαλούμενος δεόντως αιτιολογημένους παράγοντες κινδύνου. Υπό ανάλογες περιστάσεις, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που αποφασίζει να καταγγείλει τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας πρέπει να αιτιολογήσει επαρκώς στην οικεία αρμόδια αρχή τους λόγους καταγγελίας και να

παράσχει στα εκκαθαριστικά μέλη, στις πλατφόρμες συναλλαγών που εξυπηρετεί και στους υπόλοιπους διαλειτουργικούς κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους, κατά περίπτωση, την πληρέστερη δυνατή ενημέρωση.

ΤΡΙΤΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ ΚΑΙ ΣΥΣΤΑΣΗ: ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΣ, ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

(Άρθρο 52 παράγραφος 1 στοιχεία α), β) και γ) και άρθρο 52 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή και σύσταση 3

Η εκάστοτε ΕΑΑ πρέπει να φρονεί ότι ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος εφαρμόζει γενικό πλαίσιο εντοπισμού, παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που ενέχει η εκάστοτε ρύθμιση διαλειτουργικότητας τόσο σε στάδιο προγενέστερο της σύναψής της όσο και ανά τακτά χρονικά διαστήματα μετά τη σύναψή της.

Λεπτομερείς κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις

α) Γενικές πολιτικές, διαδικασίες και συστήματα

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 3, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. η ρύθμιση διαλειτουργικότητας δεν πρέπει να έχει επιπτώσεις όσον αφορά τη συμμόρφωση των συμμετεχόντων κεντρικών αντισυμβαλλομένων προς τις απαιτήσεις στις οποίες υπόκεινται βάσει του κανονισμού EMIR ούτε προς τα συναφή τεχνικά πρότυπα ή τους ισοδύναμους κανονισμούς τρίτων χωρών. Υπό το πρίσμα αυτό, κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να συμμορφώνεται προς τις εν λόγω απαιτήσεις, ιδίως όσες αφορούν προχρηματοδοτημένους πόρους, περιλαμβανομένων των περιθωρίων ασφαλείας, σε ατομική βάση.
- ii. οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι πρέπει να ανταλλάσσουν τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με τις δραστηριότητές τους, περιλαμβανομένης, κατά περίπτωση, της ενδεχόμενης στήριξης τους από τρίτα μέρη με την ιδιότητα του παρόχου κρίσιμων υπηρεσιών οι οποίες επιτρέπουν στον εκάστοτε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο να διεξάγει αποτελεσματικές περιοδικές αξιολογήσεις και να εντοπίζει, να παρακολουθεί και να μετριάξει οιονδήποτε νέο ή επιδεινούμενο κίνδυνο, αλληλεξαρτήσεις ή επιπτώσεις διάχυσης κινδύνου που ενδέχεται να απορρέουν από τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας
- iii. πρέπει να εφαρμόζεται διαδικασία τακτικής ανασκόπησης του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων του κεντρικού αντισυμβαλλομένου μετά την προβλεπόμενη υπό το σημείο ii) ανωτέρω αξιολόγηση
- iv. πρέπει να εφαρμόζεται μεταξύ των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων διαδικασία συνομολόγησης τυχόν αλλαγών επί της ρύθμισης διαλειτουργικότητας και επί του μηχανισμού επίλυσης διαφορών
- v. πρέπει να εφαρμόζεται διαδικασία για:

- α) την ενημέρωση των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων σχετικά με τυχόν αλλαγές στους κανόνες που διέπουν τις δραστηριότητες του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, και
 - β) τη συνομολόγηση μεταξύ των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων τυχόν αλλαγών επί των κανόνων που διέπουν τις δραστηριότητες του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου οι οποίες επηρεάζουν άμεσα τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας.
- vi. εφόσον πρόκειται για ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας μεταξύ τριών ή περισσότερων κεντρικών αντισυμβαλλόμενων, κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει θεσπίσει πολιτικές, διαδικασίες και συστήματα για τον εντοπισμό, την παρακολούθηση, την αξιολόγηση και τον μετριασμό των κινδύνων που απορρέουν από τις συλλογικές ρυθμίσεις και από τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των επιμέρους διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων
 - vii. οι εν γένει επιχειρησιακές ρυθμίσεις, καθώς και οι ρυθμίσεις σχετικά με την ικανότητα επεξεργασίας δεδομένων και τη διαχείριση κινδύνων που διέπουν τη λειτουργία του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου πρέπει να διαθέτουν τη δέουσα κλιμάκωση και αξιοπιστία για την αντιμετώπιση τόσο του τρέχοντος όσο και του προβλεπόμενου μέγιστου φόρτου δραστηριοτήτων επεξεργασίας μέσω του διαλειτουργικού συνδέσμου και των συμμετεχόντων στη διαλειτουργική ρύθμιση κεντρικών αντισυμβαλλομένων
 - viii. οι ρυθμίσεις επικοινωνίας μεταξύ των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων πρέπει να διασφαλίζουν την έγκαιρη, αξιόπιστη και ασφαλή επικοινωνία
 - ix. οι διαδικασίες διαχείρισης περιπτώσεων αθέτησης υποχρεώσεων του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου πρέπει να είναι σχεδιασμένες ώστε να διασφαλίζουν ότι η διαχείριση της αθέτησης υποχρέωσης ενός από τα εκκαθαριστικά μέλη του εκάστοτε κεντρικού αντισυμβαλλόμενου δεν επηρεάζει τις δραστηριότητες των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων ούτε τους εκθέτει σε πρόσθετους κινδύνους
 - x. ο εκάστοτε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει εκτιμήσει την ανάγκη θέσπισης ειδικών διαδικασιών διαχείρισης περιπτώσεων αθέτησης υποχρεώσεων ενόψει της ρύθμισης διαλειτουργικότητας
 - xi. η διαδικασία καταγγελίας της ρύθμισης διαλειτουργικότητας από τους διαλειτουργικούς κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους πρέπει να είναι σαφής και διαφανής, πρέπει δε να διασφαλίζει ότι η λήξη της ρύθμισης διαλειτουργικότητας θα επέλθει με ομαλό τρόπο και δεν θα εκθέτει αδικαιολόγητα τους διαλειτουργικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους σε πρόσθετους κινδύνους.

β) Απαιτήσεις προληπτική εποπτείας

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 3, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι, περιλαμβανομένων των κινδύνων φύλαξης, οι οποίοι απορρέουν από τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας πρέπει να εντοπίζονται, να παρακολουθούνται, να αξιολογούνται και να μετριάζονται με την ίδια αυστηρότητα με την οποία αντιμετωπίζονται τα ανοίγματα του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου που οφείλονται στη στάση των εκκαθαριστικών μελών του
- ii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να εφαρμόζει μεθόδους επεξεργασίας, διαδικασίες και μοντέλα κινδύνου, περιλαμβανομένων μεθοδολογιών διεξαγωγής προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων, που θα του επιτρέπουν να προβλέπει επαρκώς τα χρηματοοικονομικά του ανοίγματα και τις ανάγκες ρευστότητας οι οποίες απορρέουν από τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας

- iii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει αξιολογήσει, να έχει συγκεντρώσει ή να έχει πρόσβαση στους απαιτούμενους από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους πόρους για την κάλυψη των πιστωτικών κινδύνων και των κινδύνων ρευστότητας που απορρέουν από τη διαλειτουργική ρύθμιση, περιλαμβανομένων των ακραίων αλλά πιθανών συνθηκών αγοράς
- iv. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει εντοπίσει τους τυχόν κινδύνους που απορρέουν από φαινόμενα υστέρησης που παρατηρούνται μεταξύ του μηχανισμού κάλυψης περιθωρίων των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και της διαθεσιμότητας της εκάστοτε αντίστοιχης ασφάλειας
- v. ο διαλειτουργικός κεντρικός αντισυμβαλλόμενος δεν επιτρέπεται να εισφέρει στο κεφάλαιο εκκαθάρισης ή σε άλλους χρηματοοικονομικούς πόρους των αντισυμβαλλομένων του, όπως ορίζει το άρθρο 43 του κανονισμού EMIR.

γ) Αθέτηση υποχρεώσεων κεντρικού αντισυμβαλλομένου

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 3, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. τα δυνητικά ανοίγματα του κεντρικού αντισυμβαλλομένου που οφείλονται σε ακάλυπτες πιστωτικές ζημιές, εφόσον οι γραμμές άμυνας του διαλειτουργικού κεντρικού αντισυμβαλλομένου για την αντιστάθμιση της αθέτησης υποχρέωσης έχουν εξαντληθεί
- ii. τον βαθμό στον οποίο η δυνατότητα μεταφοράς θέσεων από τον υπερήμερο κεντρικό αντισυμβαλλόμενο σε μη υπερήμερο κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ή στο κεφάλαιο εκκαθάρισης του διαλειτουργικού κεντρικού αντισυμβαλλομένου, το οποίο έχει συσταθεί για να καλύπτει ανοίγματα οφειλόμενα σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκκαθαρίζονται στο πλαίσιο της διαλειτουργικής ρύθμισης, συμβάλλει στη μείωση των ανοιγμάτων μεταξύ των κεντρικών αντισυμβαλλομένων
- iii. πρέπει να διασφαλίζεται η κοινοποίηση των κινδύνων που απορρέουν από τη ρύθμιση διαλειτουργικότητας στα εκκαθαριστικά μέλη σύμφωνα με το άρθρο 38 παράγραφος 2 του κανονισμού EMIR και το άρθρο 10 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 153/2013 της 19ης Δεκεμβρίου 2012 για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τις απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους
- iv. τους κινδύνους της συλλογικής ρύθμισης διαλειτουργικότητας που απορρέουν από ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας με συμμετοχή περισσότερων από δύο κεντρικών αντισυμβαλλομένων
- v. τις ενδεχόμενες ανάγκες ρευστότητας που οφείλονται στη ρύθμιση διαλειτουργικότητας, όπως από τη μη εκπλήρωση των απαιτήσεων του περιθωρίου ασφαλείας μεταξύ των κεντρικών αντισυμβαλλομένων.

δ) Διαφορετικά μοντέλα διαχείρισης κινδύνου

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 3, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να εφαρμόζει διαδικασία τακτικής αξιολόγησης των διαφορών μεταξύ των πλαισίων διαχείρισης κινδύνου, εφόσον υφίστανται, των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων, η οποία θα εντοπίζει κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν από τη χρήση διαφορετικών μοντέλων ή ελέγχων, περιλαμβανομένης της αξιολόγησης των αποτελεσμάτων των προσομοιώσεων ακραίων

- καταστάσεων και του ελέγχου των διαδικασιών που εφαρμόζονται σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων, και να εφαρμόζει ρυθμίσεις για τον μετριασμό των εν λόγω κινδύνων
- ii. μετά την προβλεπόμενη στο σημείο i) αξιολόγηση, πρέπει να εφαρμόζεται διαδικασία ανασκόπησης των πλαισίων διαχείρισης κινδύνων των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων και εξέτασης πιθανών μέτρων, περιλαμβανομένων μέτρων για την περαιτέρω σύγκλιση των πλαισίων διαχείρισης κινδύνου.

ε) Προφίλ κινδύνου και κριτήρια συμμετοχής

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 3, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει αξιολογήσει το προφίλ κινδύνου κάθε διαλειτουργικού κεντρικού αντισυμβαλλομένου, περιλαμβανομένων των κινδύνων που ενδέχεται να προκύψουν από τις οικείες πολιτικές συμμετοχής, προκειμένου να επιβεβαιώσει ότι η ρύθμιση διαλειτουργικότητας δεν συνεπάγεται μείωση της αποτελεσματικότητας του συνολικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζει
- ii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να εφαρμόζει πολιτικές, διαδικασίες και συστήματα ώστε ανά τακτά χρονικά διαστήματα να παρακολουθεί και να αξιολογεί κινδύνους που απορρέουν από αλληλεξαρτήσεις, περιλαμβανομένων των κινδύνων που απορρέουν από οντότητες ή ομίλους οντοτήτων που ενεργούν ως εκκαθαριστικά μέλη ή πάροχοι ουσιαστικών υπηρεσιών σε έναν ή περισσότερους διαλειτουργικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, και να λαμβάνει μέτρα μετριασμού. Συναφώς, τα όρια συγκέντρωσης κάθε κεντρικού αντισυμβαλλομένου πρέπει να αναθεωρούνται προκειμένου να διασφαλίζεται η προσφορότητά τους ενόψει της ρύθμισης διαλειτουργικότητας, ιδίως εάν η εν λόγω ρύθμιση μεγεθύνει τους κινδύνους αλληλεξάρτησης.

στ) Διαχείριση ανοιγμάτων

Κατά την εφαρμογή της κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης 3, οι ΕΑΑ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα παρακάτω:

- i. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει καθορίσει τρόπους κάλυψης των ανοιγμάτων που οφείλονται στη ρύθμιση διαλειτουργικότητας, περιλαμβανομένων:
 - α) του τρόπου υπολογισμού του περιθωρίου ασφαλείας σύμφωνα με το άρθρο 41 του κανονισμού EMIR και το κεφάλαιο VI του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 153/2013 της 19ης Δεκεμβρίου 2012 για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τις απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους
 - β) του τρόπου κάλυψης των ανοιγμάτων που προκύπτουν μετά την αθέτηση υποχρέωσης ενός διαλειτουργικού κεντρικού αντισυμβαλλομένου χωρίς να μειωθεί η ικανότητα του κεντρικού αντισυμβαλλομένου να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του έναντι των εκκαθαριστικών μελών του
 - γ) των παραδοχών για τον καθορισμό και την ανταλλαγή των περιθωρίων ασφαλείας μεταξύ των κεντρικών αντισυμβαλλομένων. Η εκπλήρωση της σχετικής υποχρέωσης περιλαμβάνει την παροχή αναλυτικών εξηγήσεων προς τις ΕΑΑ σχετικά με τις διαφορές, εάν υφίστανται, μεταξύ των παραμέτρων διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζονται στο πλαίσιο αντιμετώπισης των ανοιγμάτων μεταξύ των

διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων σε σύγκριση με τις αντίστοιχες παραμέτρους που εφαρμόζονται έναντι των εκκαθαριστικών μελών.

- ii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει θεσπίσει εργαλεία διαχείρισης κινδύνου, όπως είναι οι πολιτικές για το περιθώριο ασφαλείας ή το κεφάλαιο εκκαθάρισης, προκειμένου να αντιμετωπίσει την τυχόν μείωση της αποτελεσματικότητας του συνολικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζει συνεπεία της ρύθμισης διαλειτουργικότητας
- iii. ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πρέπει να έχει θεσπίσει ρυθμίσεις, οι οποίες είναι διαφανείς έναντι των εκκαθαριστικών μελών του, προκειμένου να καλύπτει τα ανοίγματα που οφείλονται στη ρύθμιση διαλειτουργικότητας, περιλαμβανομένων των ακραίων αλλά πιθανών συνθηκών αγοράς.

ΤΕΤΑΡΤΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ ΚΑΙ ΣΥΣΤΑΣΗ: ΚΑΤΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ

(Άρθρο 53 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή και σύσταση

1. Η ΕΑΑ πρέπει να εκτιμά ότι ο διαλειτουργικός κεντρικός αντισυμβαλλόμενος προβαίνει σε κατάθεση των ασφαλειών εις τρόπον ώστε να προστατεύεται από την τυχόν αθέτηση υποχρεώσεων οιοδήποτε από τους διαλειτουργικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους.

ΓΕΝΙΚΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ ΚΑΙ ΣΥΣΤΑΣΗ: ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΑΑ

(Άρθρο 54 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή και σύσταση

1. Υπό την επιφύλαξη της προβλεπόμενης στο άρθρο 17 του κανονισμού EMIR διαδικασίας αδειοδότησης, οι ΕΑΑ που φέρουν την ευθύνη αξιολόγησης της ρύθμισης διαλειτουργικότητας πρέπει να συνεργάζονται στενά μεταξύ τους στο στάδιο της αξιολόγησης. Η συνεργασία αυτή περιλαμβάνει την ανταλλαγή πληροφοριών καθ' όλη τη διάρκεια της διαδικασίας αξιολόγησης, καθώς και την ανταλλαγή των αντίστοιχων εκθέσεων αξιολόγησης κινδύνων προτού αυτές οριστικοποιηθούν και υποβληθούν προς έγκριση στα αρμόδια σώματα, όπως ορίζει η διαδικασία του άρθρου 17 του κανονισμού EMIR. Υπό την επιφύλαξη των ρυθμίσεων των αρμόδιων σωμάτων σύμφωνα με το άρθρο 18 του κανονισμού EMIR, οι ΕΑΑ που φέρουν την ευθύνη της εποπτείας των διαλειτουργικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων πρέπει να συνεργάζονται στενά μεταξύ τους σε τακτική βάση.

2. Εάν η ρύθμιση διαλειτουργικότητας συνάπτεται μεταξύ ενός κεντρικού αντισυμβαλλόμενου που έχει λάβει την προβλεπόμενη στο άρθρο 17 του κανονισμού EMIR άδεια και ενός κεντρικού αντισυμβαλλόμενου που απολαύει του καθεστώτος αναγνώρισης του άρθρου 25 του κανονισμού EMIR, πρέπει να θεσπισθούν ρυθμίσεις συνεργασίας μεταξύ της ΕΑΑ και της αρμόδιας αρχής της τρίτης χώρας προκειμένου να τηρηθούν οι διατάξεις της παραγράφου 1 της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής και σύστασης. Η θέσπιση των συναφών ρυθμίσεων μπορεί να διευκολυνθεί μέσω της σύναψης ρύθμισης συνεργασίας μεταξύ της ΕΑΚΑΑ και της αρμόδιας αρχής της τρίτης χώρας, σύμφωνα με το άρθρο 25 παράγραφος 7 του κανονισμού EMIR.