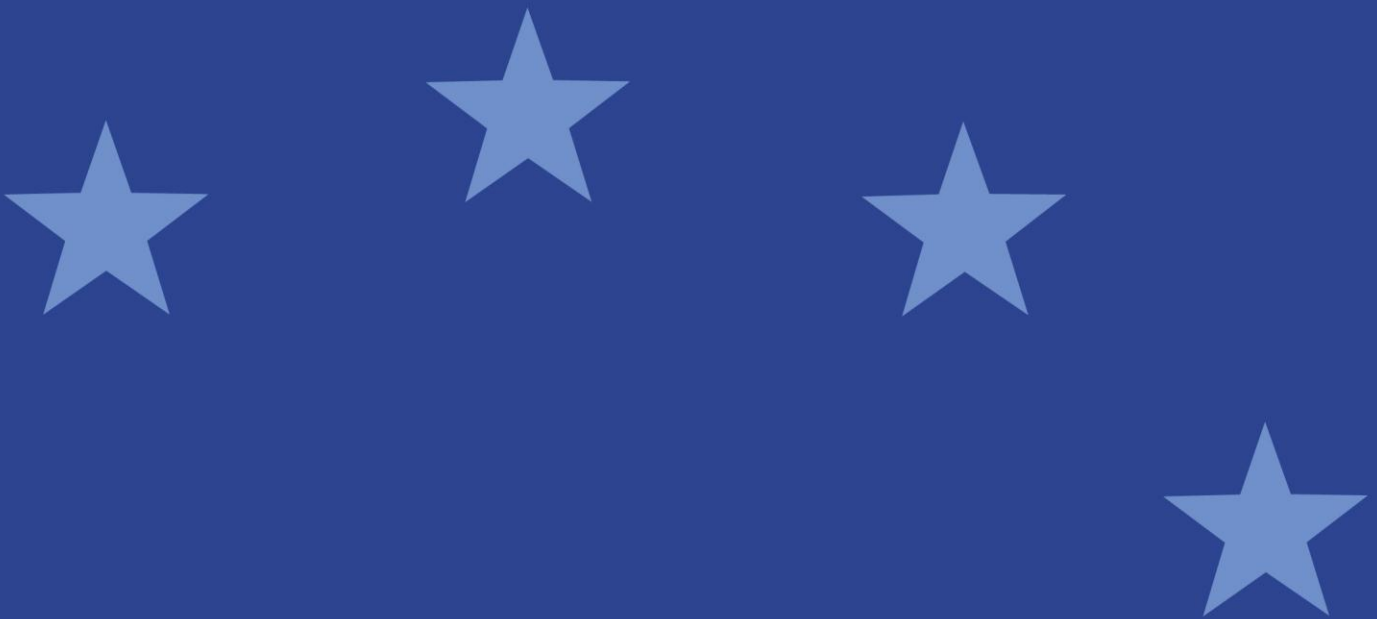


# Gairės ir rekomendacijos

Nuoseklus, veiksmingo ir efektyvaus sąveikos susitarimų vertinimo gairės ir rekomendacijos





Data: 10-06-2013

ESMA/2013/322

## **Turinys**

I. Taikymo sritis	3
II. Tikslas	3
III. Pareiga laikytis gairių ir teikti pranešimus	4
IV. Gairės ir rekomendacijos	4

## **I. Taikymo sritis**

### **Kam taikomos šios gairės ir rekomendacijos?**

1. Šios gairės ir rekomendacijos taikomos nacionalinėms kompetentingoms institucijoms (NKI).

### **Apie ką šios gairės ir rekomendacijos?**

2. Šios gairės ir rekomendacijos nustato, ką nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų analizuoti, vertindamos sąveikos susitarimą, ir į kokius sąveikos susitarimo aspektus turėtų atkreipti dėmesį pagrindinės sandorio šalys.
3. Šiose gairėse ir rekomendacijose pagrindinėms sandorio šalims nėra nustatyta jokių naujų reikalavimų, kurie papildytų Reglamente dėl ne biržos išvestinių finansinių priemonių, pagrindinių sandorio šalių ir sandorių duomenų saugyklų (angl. *European Market Infrastructure Regulation*, EMIR) arba atitinkamuose techniniuose standartuose nustatytus reikalavimus. Jose nurodyta, kaip šiuos reikalavimus reikėtų vykdyti, siekiant užtikrinti, kad sąveikos susitarimai būtų tvirti ir stabilūs.
4. Šiose gairėse ir rekomendacijose pagrindinis dėmesys skiriamas rizikai, kuri gali kilti dėl sąveikos susitarimų, ir nurodomos sritys, į kurias turėtų atkreipti dėmesį pagrindinės sandorio šalys, o nacionalinės kompetentingos institucijos tikrinti, siekdamas sumažinti tokią riziką.

### **Nuo kada taikomos šios gairės ir rekomendacijos?**

5. Šios gairės ir rekomendacijos taikomos nuo 10-06-2013.

## **II. Tikslas**

6. Šių gairių ir rekomendacijų tikslas – užtikrinti griežtesnį ir vienodesnį standartų taikymą vertinant sąveikos susitarimus.

### III. Pareiga laikytis gairių ir teikti pranešimus

#### Gairių statusas

7. Šiame dokumente pateiktos „Bendrosios gairės ir rekomendacijos“ bei „Išsamios gairės ir rekomendacijos“. Jos parengtos pagal Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (angl. *European Securities and Markets Authority*, ESMA) reglamento 16 straipsnio 3 dalį<sup>1</sup>. Vadovaujantis ESMA reglamento 16 straipsnio 3 dalimi nacionalinės kompetentingos institucijos privalo stengtis laikytis šių gairių ir rekomendacijų.
8. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės ir rekomendacijos, privalo laikytis jose išdėstytų reikalavimų, įtraukdamos juos į savo vykdomą priežiūros veiklą.

#### Pareiga teikti pranešimus

9. Per du mėnesius po to, kai ESMA paskelbia šias gaires ir rekomendacijas, nacionalinės kompetentingos institucijos, kurioms jos taikomos, privalo elektroninio pašto adresu [post-trading@esma.europa.eu](mailto:post-trading@esma.europa.eu) ESMA pranešti, ar jos ketina laikytis šių gairių ir rekomendacijų, jei ne - nurodyti nesilaikymo priežastį. Jei iki nustatyto termino nacionalinės kompetentingos institucijos pranešimo nepateikia, laikoma, kad jos nesilaiko šių gairių ir rekomendacijų. Pranešimo formą galima rasti ESMA interneto svetainėje.

### IV. Nuoseklus, veiksmingas ir efektyvus sąveikos susitarimų vertinimo gairės ir rekomendacijos

10. Atsižvelgdama į Reglamento 51, 52 ir 53 straipsniuose nustatytus reikalavimus pagrindinėms sandorio šalims, kurios sudaro sąveikos susitarimą, ESMA siūlo, kad, peržiūradamos siūlomą sąveikos susitarimą pagal Reglamento 54 straipsnį, nacionalinės kompetentingos institucijos įvertintų paraišką pagal toliau šiose gairėse ir rekomendacijose išdėstytus kriterijus.

---

<sup>1</sup> 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB ir panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB.

## **PIRMOJI GAIRĖ IR REKOMENDACIJA. TEISINĖ RIZIKA**

(Reglamento (ES) Nr. 648/2012 52 straipsnio 1 dalies a ir b punktai)

### *1-ji bendroji gairė ir rekomendacija*

Nacionalinė kompetentinga institucija turi įvertinti, ar sąveikos susitarimas yra aiškiai apibrėžtas, skaidrus, galiojantis ir įvykdomas visose atitinkamose jurisdikcijose ir ar pagrindinė sandorio šalis turi sistemą, pagal kurią šiuos veiksmus vertina reguliariai ir prieš sudarydama sąveikos susitarimą.

### *Išsamios gairės ir rekomendacijos*

#### **a) Dokumentacija**

Taikydama 1-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinė kompetentinga institucija turėtų atsižvelgti bent į tai, ar dokumentacijoje:

- i. aiškiai ir įpareigojančia forma yra įvardytos pagrindinių sandorio šalių teisės ir pareigos pagal sąveikos susitarimą;
- ii. viskas yra suderinta su pagrindinės sandorio šalies rizikos mažinimo procesais;
- iii. numatytas reguliarius dokumentų peržiūros procesas, kuriuo užtikrinama, kad dokumentacija išliktų tinkama, ir joje būtų apibrėžta pagrindinių sandorio šalių atsakomybė, atliekant tą procesą;
- iv. numatytas konsultacijų su rizikos komitetu ir tarpuskaitos (angl. *clearing*) nariais procesas, kai sudaromas arba keičiamas sąveikos susitarimas gali turėti reikšmingą poveikį pagrindinės sandorio šalies priimtoms pozicijoms rizikai (angl. *exposure*), ir tarpuskaitos narių informavimo procesas, kai sudaromas arba keičiamas sąveikos susitarimas gali daryti poveikį jų sandoriams;
- v. aiškiai nurodytas stebėsenos procesas ir asmenys, atsakingi už sąveikos susitarimo funkcionavimą;
- vi. aiškiai apibrėžtas ginčų, kylančių dėl sąveikos susitarimo, sprendimo mechanizmas;
- vii. aiškiai apibrėžtos sąveikos susitarimo nutraukimo sąlygos ir procedūros.

#### **b) Teisinė analizė**

Taikydamos 1-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų atsižvelgti bent į tai, ar:

- i. pagrindinė sandorio šalis įvertino ir yra tikrai įsitikinusi, kad tarpuskaitos susitarimai tarp sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių yra galiojantys ir įmanomi įvykdyti;
- ii. pagrindinė sandorio šalis įvertino ir yra tikrai įsitikinusi, kad jos taisyklės ir procedūros, taikomos pervedimo pavedimo įvedimo į jos atitinkamas sistemas momentui ir momentui, kai jo nebegalima atšaukti, yra apibrėžtos pagal Reglamento 52 straipsnio 1 dalį;

- iii. pagrindinė sandorio šalis visiškai patikimai įvertino tikimybę, kad dėl jos dalyvavimo sąveikos susitarime gali kilti tarpvalstybinių teisinių problemų, ir visų pirma jos procedūras dėl įsipareigojimų neįvykdymo ir galimybes įvykdyti susitarimus dėl užstato;
- iv. pagrindinė sandorio šalis įvertino ir yra įsitikinusi, kad jos valdymo procedūros, taikomos sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalies įsipareigojimų neįvykdymo atveju, yra veiksmingos ir įmanomos įvykdyti;
- v. pagrindinė sandorio šalis yra įsitikinusi, kad jos taisyklės dėl įsipareigojimų nevykdymo yra įvykdomos sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių atžvilgiu, o sąveikavimo procedūros yra veiksmingos.

## **ANTROJI GAIRĖ IR REKOMENDACIJA. ATVIRA IR NEDISKRIMINUOJAMA PRIEIGA**

(Reglamento (ES) Nr. 648/2012 51 straipsnio 2 ir 3 dalys)

### *2-ji bendroji gairė ir rekomendacija*

Nacionalinė kompetentinga institucija turi įvertinti, ar sąveikos susitarimas užtikrina nediskriminuojamą prieigą ir ar tikrai atsisakymas sudaryti sąveikos susitarimą arba jo apribojimas yra pagrįstas vien tik rizikos vertinimu.

### *Išsamios gairės ir rekomendacijos*

#### **a) Dokumentacija**

Taikydamos 2-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų būtinai nustatyti, ar dokumentacijoje:

- i. nėra nuostatų, kurios koku nors pagrindu, išskyrus pagrįstą riziką, ribotų galimybę arba sukurtų kliūtis sudaryti arba ateityje išplėsti sąveikos susitarimą su kitomis pagrindinėmis sandorio šalimis;
- ii. nėra nepagrįstai ribojama galimybė nutraukti sąveikos susitarimą, kai viena iš sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių mano, jog susitarimą būtina nutraukti dėl visiškai pagrįstos rizikos. Tokiomis aplinkybėmis sąveikos susitarimą nusprendusi nutraukti pagrindinė sandorio šalis privalo savo nacionalinei kompetentingai institucijai tinkamai pagrįsti priežastis, kodėl reikia nutraukti susitarimą, o tarpuskaitos narius, pagrindinės sandorio šalies aptarnaujamas prekybos vietas ir kitas sąveikaujančias pagrindines sandorio šalis įspėti, esant reikalui, kuo anksčiau.

### **3-JI GAIRĖ IR REKOMENDACIJA. RIZIKŲ NUSTATYMAS, STEBĖSENA IR VALDYMAS**

(Reglamento (ES) Nr. 648/2012 52 straipsnio 1 dalies a, b ir c punktai)

#### *3-ji bendroji gairė ir rekomendacija*

Nacionalinė kompetentinga institucija turėtų įvertinti, ar pagrindinė sandorio šalis turi ir taiko bendrą sistemą, kuria reguliariai ir prieš sudarydama sąveikos susitarimą nustato, stebi ir valdo rizikas, kurios gali kilti dėl sąveikos susitarimo.

#### *Išsamios gairės ir rekomendacijos*

#### **a) Bendroji politika, procedūros ir sistemos**

Taikydamos 3-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų bent nustatyti, ar

- i. sąveikos susitarimas nedaro poveikio pagrindinių sandorio šalių, dalyvaujančių susitarime, galimybėms laikytis pagal Reglamentą joms taikomų reikalavimų ir atitinkamų techninių standartų ar lygiaverčių taisyklių trečiosiose šalyse. Tokius reikalavimus privalo savarankiškai vykdyti kiekviena atskira pagrindinė sandorio šalis, visų pirma iš anksto finansuojamų išteklių ir garantinių įmokų atžvilgiu;
- ii. ar pagrindinės sandorio šalys keičiasi būtina informacija apie savo veiklą, pavyzdžiui, apie priklausomumą nuo ypač svarbias paslaugas teikiančių trečiųjų šalių (angl. *third parties*), kuri užtikrintų, kad kiekviena pagrindinė sandorio šalis galėtų atlikti veiksmingus reguliarius vertinimus ir galėtų nustatyti, stebėti ir mažinti bet kurią naują ar padidėjusią riziką, tarpusavio priklausomumą ir pašalinius poveikius, kurie gali kilti dėl sąveikos susitarimo;
- iii. ar nustatyta pagrindinės sandorio šalies rizikos valdymo sistemos reguliarios peržiūros tvarka, atlikus vertinimą pagal ii punktą;
- iv. ar nustatyta tvarka, pagal kurią sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalys sprendžia ginčus ir tariasi dėl sąveikos susitarimo keitimų;
- v. ar nustatyta tvarka, pagal kurią:
  - a. sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalys informuojamos apie pagrindinės sandorio šalies taisyklių pakeitimus; ir
  - b. sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalys tariasi dėl vienos pagrindinės sandorio šalies taisyklių pakeitimų, kurie daro tiesioginį poveikį sąveikos susitarimui;
- vi. tuo atveju, kai sąveikos susitarimuose dalyvauja trys ar daugiau pagrindinių sandorio šalių, ar pagrindinė sandorio šalis turi nustatytą politiką, procedūras ir sistemas, taikomas rizikai, kylančiai dėl kolektyvinių susitarimų ir įvairių sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių teisių ir prievolių, nustatyti, stebėti, vertinti ir švelninti;
- vii. ar pagrindinės sandorio šalies veiklos susitarimai, pajėgumai ir rizikos valdymo susitarimai yra pakankami ir jais galima pasikliauti, siekiant per sąveikaujančius ryšius ir per pagrindines sandorio šalis, dalyvaujančias sąveikos susitarime, susidoroti su dabar esančiomis arba numatomomis maksimaliomis veiklos apimtėmis;

- viii. ar sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių komunikacija užtikrina patikimą, saugų ir savalaikį ryšį;
- ix. ar pagrindinės sandorio šalies įsipareigojimų nevykdymo valdymas užtikrina, kad vienos pagrindinės sandorio šalies tarpuskaitos nario įsipareigojimų nevykdymo valdymas nedarytų įtakos sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių veiklai ir nekeltų joms papildomos rizikos;
- x. ar, atsižvelgdama į sąveikos susitarimą, pagrindinė sandorio šalis įvertino specialios įsipareigojimų nevykdymo valdymo procedūros poreikį;
- xi. ar vienos iš pagrindinių sandorio šalių sąveikos susitarimo nutraukimo tvarka yra aiški ir skaidri ir ar ji užtikrina, kad sąveikos susitarimo nutraukimas bus tvarkingas ir nekels sąveikaujančios pagrindinėms sandorio šalims papildomos rizikos.

### **b) Rizikos ribojimo reikalavimai**

Taikydamos 3-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų bent nustatyti, ar:

- i. finansinė rizika, įskaitant pasaugos (angl. *custody*) riziką, kylanti dėl sąveikos susitarimo, yra nustatyta, stebima, vertinama ir mažinama taip pat griežtai kaip ir pagrindinės sandorio šalies rizika, kylanti dėl jos tarpuskaitos narių;
- ii. ar pagrindinė sandorio šalis turi tinkamas tvarkas, procedūras ir rizikos modelius, įskaitant testavimo nepalankiausiomis sąlygomis metodikas, kurios padėtų tinkamai numatyti finansinę prisiimtos pozicijos riziką ir likvidumo poreikius, atsirandančius dėl sąveikos susitarimo;
- iii. ar pagrindinei sandorio šaliai prieinami sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių ištekliai, būtini kredito ir likvidumo rizikai, kylančiai dėl sąveikos susitarimo, ir rizikai esant ekstremalioms, bet tikėtinioms rinkos sąlygoms padengti, ir ar ji juos įvertino ir surinko;
- iv. ar pagrindinė sandorio šalis nustatė visas rizikas, kylančias laikotarpiu tarp garantinių įmokų ir atitinkamo užstato surinkimo;
- v. ar sąveikaujančioms pagrindinėms sandorio šalims neleidžiama prisidėti prie viena kitos įsipareigojimų nevykdymo fondų ar kitokių finansinių išteklių, apibrėžtų Reglamento 43 straipsnyje.

### **c) Sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalies įsipareigojimų neįvykdymas**

Taikydamos 3-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų bent įvertinti:

- i. pagrindinės sandorio šalies galimą prisiimtos pozicijos riziką dėl nepadengtų kredito nuostolių tais atvejais, kai jau yra išnaudotas pagrindinės sandorio šalies įsipareigojimų neįvykdymo srautas (angl. *waterfall*);
- ii. koku mastu įsipareigojimų neįvykdžiusios pagrindinės sandorio šalies pozicijų perkėlimas įsipareigojimus vykdančiai pagrindinei sandorio šaliai arba į sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalies įsipareigojimų neįvykdymo fondą, skirtą prisiimtos pozicijos rizikai, kylančiai dėl finansinių priemonių tarpuskaitos pagal sąveikos susitarimą, padengti, padėtų sumažinti sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių riziką;
- iii. ar yra užtikrinama, kad rizika, atsirandanti dėl sąveikos susitarimo, būtų atskleidžiama tarpuskaitos nariams, vadovaujantis Reglamento 38 straipsnio 2 dalimi ir 2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotojo reglamento (ES) Nr. 153/2013, kuriuo Reglamentas (ES)



Nr. 648/2012 papildomas nuostatomis pagrindinėms sandorio šalims taikomų reikalavimų techninių reguliavimo standartų, 10 straipsniu;

- iv. kolektyvinio sąveikos susitarimo riziką, kai sąveikos susitarime dalyvauja daugiau nei dvi pagrindinės sandorio šalys;
- v. tikėtinus likvidumo poreikius, atsirandančius dėl sąveikos susitarimo tokiais atvejais, kaip pavyzdžiui, nesurinkus sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių garantinių įmokų.

#### **d) Skirtingi rizikos valdymo modeliai**

Taikydamos 3-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų bent įvertinti, ar:

- i. pagrindinė sandorio šalis turi nustatyti procedūrą, skirtą reguliariai vertinti sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių rizikos valdymo sistemų skirtumus, jei jų yra, ir nustatyti dėl tokių skirtingų modelių ir kontrolės priemonių taikymo galinčią kilti riziką, įskaitant testavimo nepalankiausiomis sąlygomis ir išsipareigojimų neįvykdymo procedūrų testavimo rezultatų vertinimą, ir ar ji turi sudariusi susitarimus kaip mažinti tokią riziką;
- ii. atlikus i punkte nurodytą vertinimą, yra numatytas procesas, pagal kurį pagrindinės sandorio šalys peržiūri savo rizikos valdymo sistemas ir svarsto galimus veiksmus, įskaitant rizikos valdymo sistemų tolesnį suartėjimą.

#### **e) Rizikos profilis ir narystės kriterijai**

Taikydamos 3-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų būtinai įvertinti, ar:

- i. pagrindinė sandorio šalis, siekdama įsitikinti, jog sąveikos susitarimas nesusilpnins pagrindinės sandorio šalies bendros rizikos valdymo sistemos, yra įvertinusi kiekvienos sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalies rizikos profilį, įskaitant riziką, kuri gali atsirasti dėl jos narystės politikos;
- ii. pagrindinė sandorio šalis turi politiką, procedūras ir sistemas, skirtas reguliariai stebėti, vertinti ir mažinti bet kokią riziką, kuri atsiranda dėl tarpusavio priklausomybės, įskaitant riziką, kylančią dėl subjektų ar subjektų grupių, veikiančių kaip tarpuskaitos nariai arba esminių paslaugų teikėjai vienai ar kelioms sąveikaujančioms pagrindinėms sandorio šalims. Šiuo atžvilgiu kiekviena pagrindinė sandorio šalis turėtų peržiūrėti koncentracijos ribas, kad, atsižvelgiant į sąveikos susitarimą, jos išliktų tinkamos ypač tais atvejais, kai dėl susitarimo kyla didesnė tarpusavio priklausomybės rizika.

#### **f) Pozicijų valdymas**

Taikydamos 3-ją bendrąją gairę ir rekomendaciją, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų būtinai įvertinti, ar:

- i. pagrindinė sandorio šalis yra nustačiusi, kaip ji dengs pozicijas, atsirandančias dėl sąveikos susitarimo, įskaitant:
  - a. kaip ji apskaičiuos garantines įmokas pagal Reglamento 41 straipsnį ir 2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotojo reglamento (ES) Nr. 153/2013, kuriuo

Reglamentas (ES) Nr. 648/2012 papildomas nuostatomis dėl pagrindinėms sandorio šalims taikomų reikalavimų techninių reguliavimo standartų, VI skyrių;

- b. jei viena sąveikaujanti pagrindinė sandorio šalis neįvykdys išsipareigojimų, kaip ji padengs priimtą riziką, nesumažindama pagrindinės sandorio šalies galimybių įvykdyti išsipareigojimus savo pačios tarpuskaitos narių atžvilgiu;
  - c. pagrindinių sandorio šalių tarpusavio garantinių įmokų nustatymo ir apsikeitimo prielaidas. Šiuo atžvilgiu nacionalinėms kompetentingoms institucijoms būtina išsamiai paaiškinti skirtumus, jei jų yra, tarp rizikos valdymo parametrų, taikomų pagrindinių sandorio šalių tarpusavio priimtą rizikoms, ir parametrų, taikomų tarpuskaitos nariams;
- ii. ar pagrindinė sandorio šalis turi rizikos valdymo priemones, tokias kaip garantinių įmokų ar išsipareigojimų neįvykdymo fondo politika, kuriomis spręstų dėl sąveikos susitarimo atsiradusias pagrindinės sandorio šalies bendros rizikos valdymo sistemos susilpnėjimo problemas;
  - iii. ar pagrindinė sandorio šalis turi jos tarpuskaitos nariams aiškius ir skaidrius susitarimus, kuriuose numatyta kaip dengti pozicijas, atsirandančias dėl sąveikos susitarimo, įskaitant esant galimoms ekstremalioms rinkos sąlygoms.

#### **4-JI GAIRĖ IR REKOMENDACIJA. UŽSTATO DEPONAIVIMAS**

(Reglamento (ES) Nr. 648/2012 53 straipsnio 3 dalis)

##### *Bendroji gairė ir rekomendacija*

1. Nacionalinė kompetentinga institucija turėtų nustatyti, ar sąveikaujanti pagrindinė sandorio šalis deponuoja užstatą taip, kad jis būtų apsaugotas bet kurios sąveikaujančios pagrindinės sandorio šalies išsipareigojimų neįvykdymo atveju.

#### **5-JI GAIRĖ IR REKOMENDACIJA. NACIONALINIŲ KOMPETENTINGŲ INSTITUCIJŲ BENDRADARBIAVIMAS**

(Reglamento (ES) Nr. 648/2012 54 straipsnio 2 dalis)

##### *Bendroji gairė ir rekomendacija*

1. Nedarydamos poveikio Reglamento 17 straipsnyje išdėstyti autorizavimo tvarkai, nacionalinės kompetentingos institucijos, atsakingos už sąveikos susitarimo vertinimą, turėtų glaudžiai tarpusavyje bendradarbiauti, vykstant vertinimo etapui. T. y. jos turėtų dalytis informacija viso proceso metu ir keistis rizikos vertinimo ataskaitomis, prieš jas galutinai parengiant ir pateikiant atitinkamoms kolegijoms Reglamento 17 straipsnyje išdėstyta tvarka. Nedarydamos poveikio kolegijos susitarimams, sudarytiems pagal Reglamento 18 straipsnį, nacionalinės kompetentingos institucijos, atsakingos už sąveikaujančių pagrindinių sandorio šalių priežiūrą, turėtų reguliariai bendradarbiauti tarpusavyje.

2. Tais atvejais, kai sąveikos susitarimas yra sudarytas tarp pagrindinės sandorio šalies, kuriai suteiktas leidimas pagal Reglamento 17 straipsnį, ir pagrindinės sandorio šalies, kuri yra pripažinta pagal Reglamento 25 straipsnį, nacionalinė kompetentinga institucija ir atitinkama trečiosios šalies institucija turėtų sudaryti bendradarbiavimo susitarimus, kurie užtikrintų šios gairės ir rekomendacijos 1 pastraipos nuostatų laikymąsi. Tokius susitarimus būtų galima lengviau sudaryti, pasinaudojant ESMA ir trečiosios šalies kompetentingos institucijos bendradarbiavimu, kaip nurodyta Reglamento 25 straipsnio 7 dalyje.