

Orientări și recomandări

Orientări și recomandări pentru instituirea unui sistem de evaluare coerentă, eficientă și eficace a acordurilor de interoperabilitate



Cuprins

I. Domeniul de aplicare	3
II. Scopul	3
III. Obligațiile de conformitate și de raportare	3
IV. Orientări și recomandări privind instituirea unui sistem de evaluare coerentă, eficientă și eficace a acordurilor de interoperabilitate	4

I. Domeniul de aplicare

Pentru cine?

1. Prezentele orientări și recomandări se adresează autorităților naționale competente (ANC).

Ce?

2. Orientările și recomandările definesc elementele pe care trebuie să le analizeze autoritățile naționale competente atunci când evaluează un acord de interoperabilitate, adică aspectele acordului de interoperabilitate asupra cărora contrapărțile centrale (*central counterparties* – CCP) în cauză trebuie să își concentreze atenția.
3. Orientările și recomandările nu introduc noi cerințe pentru contrapărțile centrale, în plus față de cele specificate în Regulamentul privind infrastructura pieței europene (*European Market Infrastructure Regulation* – EMIR) sau în standardele tehnice relevante, însă precizează modul în care cerințele respective trebuie să fie îndeplinite în scopul încheierii unor acorduri de interoperabilitate solide și stabile.
4. Orientările și recomandările se axează pe riscurile care ar putea apărea în urma încheierii acordurilor de interoperabilitate și evidențiază zonele asupra cărora contrapărțile centrale trebuie să își concentreze atenția și pe care autoritățile naționale competente trebuie să le verifice în scopul reducerii acelor riscuri.

Când?

5. Prezentele orientări și recomandări se aplică începând cu 10-06-2013.

II. Scopul

6. Obiectivul prezentelor orientări și recomandări este creșterea gradului de rigurozitate și uniformitate al standardelor aplicate în evaluarea acordurilor de interoperabilitate.

III. Obligațiile de conformitate și de raportare

Tipul de orientări

7. Prezentul document conține orientări și recomandări atât generale, cât și detaliate. Ambele tipuri de orientări și recomandări sunt formulate în temeiul articolului 16 din Regulamentul

privind Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)¹. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul privind ESMA, autoritățile naționale competente trebuie să depună toate eforturile pentru a asigura respectarea orientărilor și recomandărilor.

8. Autoritățile naționale competente trebuie să respecte orientările și recomandările care le sunt adresate, integrându-le în practicile lor de supraveghere.

Cerințele de raportare

9. Autoritățile naționale competente cărora le sunt adresate prezentele orientări și recomandări trebuie să informeze ESMA dacă se conformează sau intenționează să se conformeze orientărilor și recomandărilor, cu menționarea motivelor neconformității, în termen de două luni de la data publicării de către ESMA pe site-ul post-trading@esma.europa.eu. În absența unui răspuns până la acest termen, autoritățile naționale competente vor fi considerate neconforme. Un model de notificare este disponibil pe site-ul ESMA.

IV. Orientări și recomandări privind instituirea unui sistem de evaluare coerentă, eficientă și eficace a acordurilor de interoperabilitate

10. Având în vedere cerințele impuse contrapărților centrale care încheie un acord de interoperabilitate, astfel cum sunt prevăzute în articolele 51, 52 și 53 din regulament, ESMA propune ca, atunci când analizează o propunere de interoperabilitate în temeiul articolului 54 din regulament, autoritățile naționale competente să analizeze cererea respectivă în funcție de criteriile stabilite în orientările și recomandările de mai jos.

ORIENTAREA ȘI RECOMANDAREA NR. 1: RISCUL JURIDIC

[articolul 52 alineatul (1) literele (a) și (b) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Orientarea și recomandarea generală nr. 1

Autoritatea națională competentă analizează dacă acordul de interoperabilitate este clar definit, transparent, valabil și aplicabil în toate jurisdicțiile relevante, precum și dacă o CCP a instituit un cadru de evaluare a acestor factori atât înaintea încheierii unui acord de interoperabilitate, cât și la intervale regulate.

¹ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei.

Orientări și recomandări detaliate

a) Documentația

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 1, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, ca documentația:

- i. să identifice în mod clar, într-o formă obligatorie, drepturile și obligațiile contrapărților centrale, în conformitate cu acordul de interoperabilitate;
- ii. să fie compatibilă cu procedurile CCP privind reducerea riscurilor;
- iii. să stabilească o procedură privind evaluarea periodică a documentației, care asigură menținerea caracterului adecvat al acesteia și definește responsabilitățile contrapărților centrale în cadrul procedurii respective;
- iv. să stabilească o procedură de consultare a comitetului de risc și a membrilor compensatori în cazul în care încheierea sau modificarea acordului de interoperabilitate ar putea avea un impact semnificativ asupra riscurilor la care este expusă CCP, precum și de informare a membrilor compensatori atunci când încheierea sau modificarea acordului de interoperabilitate ar putea avea un impact asupra operațiunilor;
- v. să indice în mod clar procedura și persoanele responsabile pentru monitorizarea și asigurarea funcționării acordului de interoperabilitate;
- vi. să definească clar mecanismul de soluționare a litigiilor care decurg din acordul de interoperabilitate;
- vii. să definească în mod clar condițiile și procedura de încetare a acordului de interoperabilitate.

b) Analiza juridică

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 1, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. CCP a evaluat, cu un grad ridicat de încredere, dacă acordurile de compensare dintre contrapărțile centrale interoperabile sunt valabile și executorii;
- ii. CCP a evaluat, cu un grad ridicat de încredere, dacă regulile și procedurile sale privind momentul introducerii ordinelor de transfer în sistemele proprii și momentul irevocabilității au fost definite în conformitate cu articolul 52 alineatul (1) din regulament;
- iii. CCP a evaluat, cu un grad ridicat de încredere, potențialul apariției unor probleme juridice transfrontaliere, ca urmare a participării sale la acordul de interoperabilitate, în special în ceea ce privește procedurile aplicabile și forța executorie a contractelor de garanție.
- iv. CCP a evaluat, cu un grad ridicat de încredere, dacă procedurile sale de gestionare a neîndeplinirii obligațiilor de plată ale CCP interoperabile sunt valabile și executorii;
- v. CCP prezintă un grad ridicat de încredere în ceea ce privește caracterul executoriu al regulilor sale aplicabile contrapărților centrale interoperabile, precum și în privința viabilității procedurilor sale de interoperabilitate.

ORIENTAREA ȘI RECOMANDAREA NR. 2: ACCESUL DESCHIS ȘI ECHITABIL

[articolul 51 alineatele (2) și (3) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Orientarea și recomandarea generală nr. 2

Autoritatea națională competentă analizează dacă acordul de interoperabilitate asigură accesul nediscriminatoriu, iar refuzul sau restricțiile de încheiere a unui acord de interoperabilitate se bazează exclusiv pe motive legate de riscuri.

Orientări și recomandări detaliate

a) Documentația

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 2, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, ca documentația:

- i. care reglementează acordul de interoperabilitate să nu conțină nicio clauză care limitează sau creează obstacole în calea încheierii sau extinderii, în viitor, a acordului de interoperabilitate la alte CCP, cu excepția unor motive de risc, bine întemeiate;
- ii. care reglementează ca acordul de interoperabilitate să nu limiteze nejustificat încetarea acordului de interoperabilitate atunci când una dintre contrapărțile centrale interoperabile consideră că încetarea este necesară din motive de risc, bine întemeiate. În astfel de situații, CCP care decide încetarea acordului de interoperabilitate trebuie să prezinte în fața autorității sale naționale competente o justificare adecvată a motivelor de încetare a acordului, și să informeze cu cât mai mult timp înainte membrii compensatori, platformele de tranzacționare deservite de CCP și alte CCP-uri interoperabile, după caz.

ORIENTAREA ȘI RECOMANDAREA NR. 3: IDENTIFICAREA, MONITORIZAREA ȘI GESTIONAREA RISCURILOR

[articolul 52 alineatul (1) literele (a), (b) și (c) și articolul 52 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Orientarea și recomandarea generală nr. 3

Autoritatea națională competentă evaluează dacă o CCP a instituit un cadru general pentru a identifica, monitoriza și gestiona, înainte de a încheia un acord de interoperabilitate și la intervale periodice, potențialele riscuri care decurg din acordul de interoperabilitate.

Orientări și recomandări detaliate

a) Politicile generale, procedurile și sistemele

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 3, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. acordul de interoperabilitate nu influențează conformitatea contrapărților centrale participante la acord cu cerințele sub incidența cărora intră în temeiul regulamentului și standardelor tehnice sau reglementărilor echivalente din țările terțe. În acest sens, cerințele respective trebuie să fie îndeplinite de fiecare CCP în mod independent, în special în ceea ce privește resursele financiare prefinanțate, inclusiv marjele;
- ii. contrapărțile centrale realizează schimburile de informații necesare despre operațiunile lor, inclusiv, după caz, despre posibilul apel la părți terțe pentru prestarea de servicii critice, ceea ce permite fiecărei CCP să efectueze evaluări periodice eficace și să identifice, să monitorizeze și să reducă orice risc nou sau agravat, orice interdependențe sau efecte de domino care pot decurge din acordul de interoperabilitate;
- iii. există o procedură de reexaminare periodică a cadrului CCP de gestionare a riscurilor, în urma evaluării menționate la punctul (ii);
- iv. există o procedură de aprobare reciprocă, între contrapărțile centrale interoperabile, a oricăror modificări ale acordului de interoperabilitate, precum și de soluționare a litigiilor;
- v. există o procedură pentru:
 - a. informarea contrapărților centrale interoperabile cu privire la orice modificare a regulilor CCP și
 - b. acordul comun al contrapărților centrale, cu privire la orice modificări ale regulilor unei CCP, care au un impact direct asupra acordului de interoperabilitate;
- vi. în cazul acordurilor de interoperabilitate care implică trei sau mai multe contrapărți centrale, CCP a instituit politici, proceduri și sisteme pentru identificarea, monitorizarea, evaluarea și reducerea riscurilor care decurg din acordurile colective, precum și din drepturile și obligațiile diferitelor contrapărți centrale interoperabile;
- vii. măsurile operaționale, capacitatea de prelucrare și măsurile de gestionare a riscurilor de care dispune CCP sunt suficient de scalabile și fiabile atât pentru volumele maxime de activitate, actuale și proiectate, derulate în cadrul relației de interoperabilitate, cât și pentru numărul de CCP-uri participante la acordul de interoperabilitate;
- viii. acordurile privind informarea, încheiate între contrapărțile centrale interoperabile, asigură o comunicare promptă, fiabilă și în condiții de siguranță;
- ix. procedurile CCP privind gestionarea situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată sunt concepute în așa fel încât să asigure că gestionarea unei situații de neîndeplinire a obligațiilor de către un membru compensator al unei CCP nu afectează operațiunile contrapărților centrale interoperabile și nu le expune unor riscuri suplimentare;
- x. CCP a evaluat necesitatea unor proceduri specifice de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată, având în vedere acordul de interoperabilitate;
- xi. procedura privind încetarea acordului de interoperabilitate de către oricare dintre contrapărțile centrale interoperabile este clară și transparentă și va asigura încetarea în mod ordonat a acordului, fără expunerea nejustificată a contrapărților centrale interoperabile la riscuri suplimentare.

b) Cerințe prudentiale

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 3, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. riscurile financiare, inclusiv riscurile legate de păstrarea în custodie, care decurg din acordul de interoperabilitate, sunt identificate, monitorizate și reduse cu aceeași rigoare ca și expunerile la care CCP este supusă din cauza membrilor săi compensatori;
- ii. CCP dispune de procese, proceduri și modele de risc adecvate, inclusiv metodologii de testare a rezistenței, pentru a putea estima în mod corespunzător expunerile sale financiare și necesarul de lichidități determinate de acordul de interoperabilitate;
- iii. CCP a evaluat, colectat sau are acces la resursele inter-CCP impuse, necesare pentru acoperirea riscurilor de credit și de lichiditate care decurg din acordul de interoperabilitate, inclusiv în condiții de piață extreme, dar plauzibile;
- iv. CCP a identificat orice riscuri apărute în intervalul dintre apelurile în marjă inter-CCP și disponibilitatea garanției relevante;
- v. contrapărțile centrale interoperabile nu pot contribui reciproc la fondurile lor de garantare sau la alte resurse financiare, astfel cum sunt definite la articolul 43 din regulament.

c) Neîndeplinirea obligațiilor de plată de către o CCP interoperabilă

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 3, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. potențialele expuneri ale CCP, care decurg din pierderile neacoperite la credite, în cazul în care ordinea utilizării resurselor unei CCP în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată a fost epuizată;
- ii. măsura în care portabilitatea pozițiilor de la o CCP aflată în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată către o CCP care nu se află într-o astfel de situație sau către un fond de garantare al CCP interoperabile, dedicat acoperirii expunerilor provenind din instrumentele financiare compensate prin acordul de interoperabilitate, va contribui la reducerea expunerilor inter-CCP;
- iii. asigurarea faptului că riscurile introduse prin acordul de interoperabilitate sunt dezvăluite membrilor compensatori, în conformitate cu articolul 38 alineatul (2) din regulament și articolul 10 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind cerințele pentru contrapărțile centrale;
- iv. riscurile acordului colectiv de interoperabilitate, în cazul în care, la un acord de interoperabilitate participă mai mult de două CCP-uri;
- v. nevoile probabile de lichidități rezultate din acordul de interoperabilitate, ca în cazul unui apel în marjă inter-CCP care nu este îndeplinit.

d) Modele diferite de gestionare a riscurilor

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 3, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. CCP dispune de o procedură privind analiza periodică a diferențelor dintre cadrele de gestionare a riscurilor, în cazul în care acestea există, ale contrapărților centrale interoperabile, identificarea oricărui risc care poate apărea din utilizarea acestor modele sau controale diferite, inclusiv evaluarea rezultatelor testelor de rezistență și testarea procedurilor aplicabile în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată și, de asemenea, faptul că CCP a instituit măsuri de reducere a acestor riscuri;

- ii. în urma evaluării menționate la punctul (i), este necesar un proces prin care CCP-urile interoperabile să își reexamineze cadrele de gestionare a riscurilor și să analizeze măsurile posibile, inclusiv nevoia unei mai mari convergențe a cadrelor de gestionare a riscurilor.

e) Profilul de risc și criteriile de aderare

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 3, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. CCP a evaluat profilul de risc al fiecărei CCP interoperabile, inclusiv orice riscuri care pot decurge din politicile sale de aderare, pentru a se asigura că acordul de interoperabilitate nu conduce la slăbirea cadrului general al CCP de gestionare a riscurilor;
- ii. CCP a instituit politici, proceduri și sisteme pentru a monitoriza și evalua periodic, precum și pentru a reduce orice risc care decurge din interdependențe, inclusiv entități sau grupuri de entități care acționează ca membri compensatori sau prestatori de servicii esențiale pentru una sau mai multe CCP. În acest sens, este necesar ca limitele de concentrare stabilite de fiecare CCP să fie reexamineate, pentru a se asigura că ele continuă să aibă un caracter adecvat, având în vedere acordul de interoperabilitate, în special în cazul în care acordul dă naștere unor riscuri mai mari de interdependențe.

f) Gestionarea expunerii

La aplicarea orientării și recomandării generale nr. 3, autoritățile naționale competente trebuie să ia în considerare, cel puțin, următoarele:

- i. CCP a identificat modul în care va acoperi expunerile care decurg din acordul de interoperabilitate, inclusiv:
 - a. modul în care va calcula marja, în conformitate cu articolul 41 din regulament și capitolul VI din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind completarea Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind cerințele pentru contrapărțile centrale;
 - b. modul în care va face față expunerilor, în urma neîndeplinirii obligațiilor de plată ale unei CCP interoperabile, fără a reduce capacitatea CCP de a-și îndeplini obligațiile față de propriii membri compensatori;
 - c. ipotezele privind stabilirea și schimbul de marje inter-CCP, care trebuie să includă o explicație detaliată prezentată ANC, a diferențelor (în cazul în care acestea există) dintre parametrii de gestionare a riscurilor, aplicați pentru expunerile inter-CCP, și parametrii aplicați membrilor compensatori;
- ii. CCP a instituit instrumente de gestionare a riscurilor, cum ar fi politicile de marjă sau de fonduri de garantare, pentru a preveni orice slăbire a cadrului general al CCP de gestionare a riscurilor provenind din acordul de interoperabilitate;
- iii. CCP a instituit acorduri, care sunt transparente pentru membrii săi compensatori, pentru a face față expunerilor care decurg din acordul de interoperabilitate, inclusiv în condiții de piață extreme dar plauzibile.

ORIENTAREA ȘI RECOMANDAREA NR. 4: DEPOZITE DE GARANȚIE

[articolul 53 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Orientarea și recomandarea generală

1. O autoritate națională competentă trebuie să analizeze dacă o CCP constituie depozite de garanție, astfel încât să fie protejată împotriva situației de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către orice altă CCP interoperabilă.

ORIENTAREA ȘI RECOMANDAREA NR. 5: COOPERAREA ÎNTRE AUTORITĂȚILE NAȚIONALE COMPETENTE

[articolul 54 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Orientarea și recomandarea generală

1. Fără a aduce atingere procedurii de autorizare prevăzute în articolul 17 din regulament, autoritățile naționale competente responsabile cu evaluarea acordului de interoperabilitate trebuie să coopereze strâns pe durata etapei de evaluare. Această cooperare include partajarea informațiilor pe parcursul procesului, precum și a rapoartelor lor de evaluare a riscurilor, înainte ca acestea să fie finalizate și prezentate colegiilor respective, în conformitate cu procedura prevăzută în articolul 17 din regulament. Fără a aduce atingere acordurilor cu colegiile, încheiate în temeiul articolului 18 din regulament, autoritățile naționale competente responsabile cu supravegherea contrapărților centrale interoperabile trebuie să coopereze strâns și cu regularitate.
2. În cazul în care acordul de interoperabilitate este încheiat între o CCP autorizată în conformitate cu articolul 17 din regulament și o CCP recunoscută în conformitate cu articolul 25 din regulament, trebuie să existe acorduri de cooperare între autoritatea națională competentă și autoritatea competentă din țara terță, pentru a respecta dispozițiile alineatului 1 din prezenta orientare și recomandare. Încheierea acordurilor relevante poate fi facilitată prin acordul de cooperare dintre ESMA și autoritatea competentă din țara terță, stabilit în conformitate cu articolul 25 alineatul (7) din regulament.