

Usmernenia a odporúčania

Usmernenia a odporúčania na zavedenie jednotných, efektívnych a účinných posúdení dohôd
o interoperabilite





Dátum: 10-06-2013

ESMA/2013/322

Obsah

I. Rozsah	3
II. Účel	3
III. Súlad a oznamovacie povinnosti	3
IV. Usmernenia a odporúčania na zavedenie jednotných, efektívnych a účinných posúdení dohôd o interoperabilite	4

I. Rozsah

Kto?

1. Tieto usmernenia a odporúčania sa vzťahujú na príslušné vnútroštátne orgány.

Čo?

2. V týchto usmerneniach a odporúčaní sa definuje, čo by mali príslušné vnútroštátne orgány analyzovať pri posudzovaní dohody o interoperabilite a na ktoré aspekty dohody o interoperabilite budú musieť príslušné centrálné protistrany zamerať svoju pozornosť.
3. V týchto usmerneniach a odporúčaní sa nezavádzajú nové požiadavky pre centrálné protistrany, ktoré by dopĺňali požiadavky stanovené v nariadení EMIR (o infraštruktúre európskych trhov) alebo v príslušných technických normách. Špecifikuje sa v nich však ako by mali byť tieto požiadavky splnené na účel vytvorenia spoľahlivých a stabilných dohôd o interoperabilite.
4. Tieto usmernenia a odporúčania sú zamerané na riziká, ktoré môžu vzniknúť z dohôd o interoperabilite a vymedzujú sa v nich oblasti, na ktoré by sa mali centrálné protistrany zamerať a ktoré by príslušné vnútroštátne orgány mali overovať s cieľom zmierniť takéto riziká.

Kedy?

5. Tieto usmernenia a odporúčania sa uplatňujú od 10-06-2013.

II. Účel

6. Cieľom týchto usmernení a odporúčaní je zlepšiť prísnosť a jednotnosť noriem uplatňovaných pri posudzovaní dohôd o interoperabilite.

III. Súlad a oznamovacie povinnosti

Status usmernení

7. Tento dokument obsahuje všeobecné usmernenia a odporúčania a podrobné usmernenia a odporúčania. Obidva druhy sú usmernenia a odporúčania vydané podľa článku 16 nariadenia o

ESMA¹. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o ESMA musia príslušné vnútroštátne orgány vynaložiť všetko úsilie aby sa riadili týmito usmerneniami a odporúčaniami.

8. Príslušné vnútroštátne orgány, na ktoré sa tieto usmernenia a odporúčania vzťahujú, by sa nimi mali riadiť tak, že ich začlenia do svojich postupov dohľadu.

Oznamovacie požiadavky

9. Príslušné vnútroštátne orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia orgánu ESMA oznámiť, či sa riadia alebo nemajú v úmysle sa riadiť týmito usmerneniami a odporúčaniami, a musia uviesť dôvody prečo sa nimi neriadia a to do dvoch mesiacov od ich uverejnenia orgánom ESMA na adresu post-trading@esma.europa.eu. Ak nebude v tejto lehote podané žiadne oznámenie, bude sa mať za to, že sa príslušné vnútroštátne orgány týmito usmerneniami a odporúčaniami neriadia. Vzor oznámení je k dispozícii na webovom sídle orgánu ESMA.

IV. Usmernenia a odporúčania na zavedenie jednotných, efektívnych a účinných posúdení dohôd o interoperabilite

10. Vzhľadom na požiadavky kladené na centrálnu protistranu, ktoré uzatvárajú dohodu o interoperabilite, stanovené v článkoch 51, 52 a 53 nariadenia, orgán ESMA navrhuje, aby príslušné vnútroštátne orgány pri skúmaní návrhu dohody o interoperabilite podľa článku 54 nariadenia posudzovali žiadosť na základe kritérií stanovených v týchto usmerneniach a odporúčaníach.

USMERNENIE A ODPORÚČANIE JEDEN: PRÁVNE RIZIKO

(Článok 52 ods. 1 písm. a) a písm. b) nariadenia (EÚ) č. 648/2012)

Všeobecné usmernenie a odporúčanie 1

Príslušný vnútroštátny orgán by mal posúdiť, či je dohoda o interoperabilite jasne definovaná, transparentná, platná a vymáhateľná vo všetkých relevantných jurisdikciách a či centrálna protistrana zaviedla rámec na posúdenie týchto faktorov pred uzavretím dohody o interoperabilite a na ich pravidelné posudzovanie.

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010 ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES.

Podrobné usmernenia a odporúčania

a) Dokumentácia

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 1 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či sa v dokumentácii:

- i. v záväznej forme jasne identifikujú práva a povinnosti centrálnych protistrán v rámci dohody o interoperabilite,
- ii. nachádzajú ustanovenia zlučiteľné s postupmi centrálnej protistrany na zmiernenie rizika,
- iii. stanovuje postup pravidelnej revízie dokumentácie, ktorým sa zabezpečuje, že dokumentácia bude celý čas v náležitej podobe a vymedzujú sa povinnosti centrálnych protistrán v tomto procese,
- iv. stanovuje postup konzultácie s výborom pre riziká a so zúčtovacími členmi, ak zavedenie alebo akákoľvek zmena dohody o interoperabilite môže mať pravdepodobne významný vplyv na riziká, ktorým je centrálna protistrana vystavená a postup informovania zúčtovacích členov, ak zavedenie alebo akákoľvek zmena dohody o interoperabilite môže mať vplyv na ich činnosti,
- v. jasne uvádza postup a osoby zodpovedné za monitorovanie a zabezpečenie fungovania dohody o interoperabilite,
- vi. jasne definuje mechanizmus riešenia sporov pre spory spôsobené dohodou o interoperabilite,
- vii. jasne vymedzujú podmienky a postup ukončenia dohody o interoperabilite.

b) Právna analýza

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 1 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom tieto aspekty:

- i. či centrálna protistrana s vysokým stupňom spoľahlivosti došla k záveru, že dohody o vzájomnom započítavaní medzi centrálnymi protistranami spolupracujúcimi v rámci interoperability sú platné a vymáhateľné,
- ii. či centrálna protistrana s vysokým stupňom spoľahlivosti došla k záveru, že jej pravidlá a postupy týkajúce sa okamihu vstupu prevodných príkazov do ich systémov a okamihu neodvolateľnosti boli definované v súlade s článkom 52 ods. 1 nariadenia,
- iii. či centrálna protistrana s vysokým stupňom spoľahlivosti posúdila potenciál vzniku cezhraničných právnych sporov v dôsledku jej účasti na dohode o interoperabilite, najmä v súvislosti s jej postupmi pri zlyhaní a vymáhateľnosti zmlúv o zábezpeke,
- iv. či centrálna protistrana s vysokým stupňom spoľahlivosti došla k záveru, že jej postupy riadenia zlyhania interoperabilnej centrálnej protistrany sú platné a vymáhateľné,
- v. či centrálna protistrana nadobudla vysoký stupeň spoľahlivosti v súvislosti s vymáhateľnosťou jej pravidiel pre prípady zlyhania voči interoperabilným centrálnym protistranám a v súvislosti so životaschopnosťou jej postupov interoperability,

USMERNENIE A ODPORÚČANIE DVA: OTVORENÝ A SPRAVODLIVÝ PRÍSTUP

(Článok 51 ods. 2 a ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 648/2012)

Všeobecné usmernenie a odporúčanie 2

Príslušný vnútroštátny orgán by mal posúdiť, či dohoda o interoperabilite zabezpečuje nediskriminačný prístup a či odmietnutie alebo obmedzenie uzavretia dohody o interoperabilite je založené výlučne na dôvodoch rizika.

Podrobné usmernenia a odporúčania

a) Dokumentácia

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 2 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či dokumentácia:

- i. upravujúca dohodu o interoperabilite neobsahuje žiadne ustanovenie, ktoré obmedzuje, alebo kladie prekážky pre vytvorenie alebo budúce rozšírenie dohody o interoperabilite pre ďalšie centrálné protistrany, na základe iných ako riadne podložených dôvodov spojených s rizikami,
- ii. upravujúca dohodu o interoperabilite nevhodne neobmedzuje ukončenie dohody o interoperabilite, ak jedna z interoperabilných centrálnych protistrán považuje za nevyhnutné ukončiť dohodu na základe riadne podložených dôvodov spojených s rizikami; za takýchto okolností centrálna protistrana, ktorá sa rozhodne ukončiť dohodu o interoperabilite, musí svojmu príslušnému vnútroštátnemu orgánu predložiť primerané odôvodnenie svojho rozhodnutia ukončiť dohodu a v maximálnej možnej miere informovať členov zúčtovacieho systému, platformy na obchodovanie, ktoré daná centrálna protistrana obsluhuje, a ostatné interoperabilné centrálné protistrany.

USMERNENIE A ODPORÚČANIE TRI: IDENTIFIKÁCIA, MONITOROVANIE A RIADENIE RIZÍK

(Článok 52 ods. 1 písm. a), písm. b) a písm. c) a článok 52 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 648/2012)

Všeobecné usmernenie a odporúčanie 3

Príslušný vnútroštátny orgán by mal posúdiť, či centrálna protistrana zaviedla všeobecný rámec na identifikáciu, monitorovanie a riadenie potenciálnych rizík vyplývajúcich z dohody o interoperabilite, a to pred uzavretím dohody o interoperabilite a na priebežnú identifikáciu, monitorovanie a riadenie týchto potencionálnych rizík.

Podrobné usmernenia a odporúčania

a) Všeobecné politiky, postupy a systémy

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 3 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či:

- i. dohoda o interoperabilite nemá vplyv na súlad centrálnych protistrán, zúčastňujúcich sa na dohode, s požiadavkami, ktorým podliehajú podľa nariadenia a relevantných technických noriem alebo ekvivalentných predpisov v tretích krajinách. V uvedenej súvislosti by tieto požiadavky mala splniť každá centrálna protistrana samostatne, najmä pokiaľ ide o vopred pridelené finančné zdroje vrátane marží,
- ii. centrálna protistrana si vymieňajú potrebné informácie o svojej činnosti, zahrňujúce, ak je to významné, potenciálnu závislosť od tretích strán ako kritických poskytovateľov služieb, ktoré umožňujú každej centrálnej protistrane vykonávať efektívne pravidelné posúdenia a identifikovať, monitorovať a zmiernovať každé nové alebo zvýšené riziko, vzájomnú závislosť alebo preliatie účinkov, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku dohody o interoperabilite,
- iii. je zavedený postup pravidelnej revízie rámca riadenia rizík centrálnej protistrany v nadväznosti na posúdenie podľa bodu ii),
- iv. je zavedený postup dohadovania akýchkoľvek zmien medzi interoperabilnými centrálnymi protistranami v súvislosti s dohodou o interoperabilite a riešením sporov,
- v. je zavedený proces na:
 - a. informovanie interoperabilných centrálnych protistrán o akejkoľvek zmene pravidiel centrálnej protistrany a
 - b. dohodnutie akýchkoľvek zmien pravidiel jednej centrálnej protistrany s priamym vplyvom na dohodu o interoperabilite, medzi interoperabilnými centrálnymi protistranami,
- vi. v prípade dohôd o interoperabilite zahŕňajúcich tri alebo viaceré centrálna protistrany, daná centrálna protistrana definovala politiky, postupy a systémy na identifikovanie, monitorovanie, posudzovanie a zmiernenie rizík vyplývajúcich z kolektívnych dohôd a práv a povinností jednotlivých interoperabilných centrálnych protistrán,
- vii. prevádzkový systém, kapacita spracovania a systém riadenia rizík centrálnej protistrany sú dostatočne prispôsobiteľné a spoľahlivé pre aktuálne aj plánované maximálne objemy činnosti spracované prostredníctvom interoperabilného prepojenia a pre počet centrálnych protistrán zúčastnených v dohode o interoperabilite,
- viii. komunikačné systémy medzi interoperabilnými centrálnymi protistranami zaručujú včasnú, spoľahlivú a bezpečnú komunikáciu,
- ix. postupy centrálnej protistrany pre riadenie zlyhania sú vytvorené tak, aby zabezpečili, že riadenie zlyhania zúčtovacieho člena jednej centrálnej protistrany nebude mať vplyv na činnosti interoperabilných centrálnych protistrán ani ich nevystaví ďalším rizikám,
- x. centrálna protistrana posúdila potrebu osobitných postupov riadenia zlyhania v súvislosti s dohodou o interoperabilite,
- xi. postup na ukončenie dohody o interoperabilite ktoroukoľvek z interoperabilných centrálnych protistrán je jasný a transparentný a či povedie k riadnemu ukončeniu dohody spôsobom, ktorý príliš nevystaví interoperabilné centrálna protistrany ďalším rizikám.

b) Prudenciálne požiadavky

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 3 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či:

- i. finančné riziká vrátane rizík úschovy, vyplývajúce z dohody o interoperabilite, sa identifikujú, monitorujú, posudzujú a zmierňujú rovnako prísne ako expozície centrálnej protistrany vyplývajúce z jej zúčtovacích členov,
- ii. centrálna protistrana má primerané procesy, postupy a modely rizík vrátane metodík stresového testovania, na primeranú predpoveď jej finančných expozícií a potrieb likvidity, vyplývajúcich z dohody o interoperabilite,
- iii. centrálna protistrana posúdila, zhromaždila, alebo či má prístup k požadovaným zdrojom medzi centrálnymi protistranami, ktoré sú potrebné na krytie kreditného rizika a rizika likvidity vyplývajúceho z dohody o interoperabilite, aj v mimoriadnych, ale možných trhových podmienkach,
- iv. centrálna protistrana identifikovala riziká vyplývajúce z obdobia medzi výzvami na maržu medzi centrálnymi protistranami a dostupnosťou príslušného kolaterálu,
- v. interoperabilné centrálny protistrany si nesmú vzájomne prispievať do fondov pre prípad zlyhania alebo do iným finančných zdrojov, ktoré uvádza článok 43 nariadenia,

c) Zlyhanie interoperabilnej centrálnej protistrany

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 3 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom tieto aspekty:

- i. potenciálne expozície centrálnej protistrany vyplývajúce z nekrytých úverových strát, keď sa vyčerpá postupná ochrana interoperabilnej centrálnej protistrany pre prípad zlyhania,
- ii. mieru, akou by prenosnosť pozícií zo zlyhávajúcej centrálnej protistrany na nezlyhávajúcu centrálnu protistranu alebo fond interoperabilnej centrálnej protistrany pre prípad zlyhania, ktorý je určený na krytie expozícií vyplývajúcich z finančných nástrojov zúčtovaných prostredníctvom dohody o interoperabilite, prispela k zníženiu expozícií medzi jednotlivými centrálnymi protistranami,
- iii. zabezpečenie, že riziká, ktoré dohody o interoperabilite prinášajú sa oznámia zúčtovacím členom v súlade s článkom 38 ods. 2 nariadenia a článkom 10 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 153/2013 z 19. decembra 2012, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické normy týkajúce sa požiadaviek na centrálny protistrany),
- iv. keď sa na dohode o interoperabilite zúčastňujú viac ako dve centrálny protistrany, riziká kolektívnej dohody o interoperabilite,
- v. pravdepodobné potreby likvidity vyplývajúce z dohody o interoperabilite, také ako v prípade nesplnenia výzvy na úhradu marže medzi centrálnymi protistranami.

d) Rozdielne modely riadenia rizík

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 3 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či:

- i. centrálna protistrana má zavedený postup na pravidelné posudzovanie rozdielov medzi rámcami riadenia rizík, ak existujú, centrálnych protistrán spolupracujúcich v rámci interoperability, identifikovania akýchkoľvek rizík, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku používania takýchto rozdielnych modelov alebo kontrol, vrátane posúdenia výsledkov stresových testov a testovania postupov pre prípad zlyhania a či má zavedené opatrenia na zmiernenie takýchto rizík,

- ii. v nadväznosti na posúdenie podľa bodu i) by mal byť zavedený postup, ktorým by interoperabilné centrálné protistrany preskúmali svoje rámce riadenia rizík a zvažili možné opatrenia vrátane dôvodu ďalšieho zblížovania rámcov riadenia rizík.

e) Rizikový profil a kritériá členstva

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 3 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či:

- i. centrálna protistrana posúdila rizikový profil každej centrálnej protistrany spolupracujúcej v rámci interoperability vrátane rizík, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku jej politiky členstva, s cieľom ubezpečiť sa, že dohoda o interoperabilite nespôsobí oslabenie celkového rámca riadenia rizík centrálnej protistrany,
- ii. centrálna protistrana má zavedené politiky, postupy a systémy na pravidelné monitorovanie, posudzovanie a zmierňovanie akéhokoľvek rizika vyplývajúceho zo vzájomných závislostí, vrátane rizika zo strany subjektov alebo skupín subjektov, ktoré vystupujú ako zúčtovací členovia alebo poskytovatelia nevyhnutných služieb pre jednu alebo viaceré interoperabilné centrálné protistrany. V tomto ohľade by sa limity koncentrácie stanovené každou centrálnou protistranou mali preskúmať, aby sa zabezpečilo, že budú stále primerané vzhľadom na dohodu o interoperabilite, najmä ak v dôsledku dohody vznikajú vyššie riziká vzájomných závislostí.

f) Riadenie expozícií

V rámci uplatňovania všeobecného usmernenia a odporúčania 3 by príslušné vnútroštátne orgány mali zohľadniť prinajmenšom to, či:

- i. centrálna protistrana určila, ako bude kryť expozície vzniknuté z dohody o interoperabilite, vrátane:
 - a. spôsobu, akým bude vypočítavať marže podľa článku 41 nariadenia a kapitoly VI Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 153/2013 z 19. decembra 2012, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické normy týkajúce sa požiadaviek na centrálnu protistranu,
 - b. spôsobu, akým bude kryť expozície po zlyhaní interoperabilnej centrálnej protistrany bez zníženia schopnosti centrálnej protistrany plniť si povinnosti voči vlastným zúčtovacím členom,
 - c. predpokladov na stanovenie a výmenu marží medzi centrálnymi protistranami. Tieto predpoklady by mali zahŕňať podrobné vysvetlenie pre príslušné vnútroštátne orgány, pokiaľ ide o prípadné rozdiely medzi parametrami riadenia rizík uplatňovanými v prípade expozícií medzi centrálnymi protistranami v porovnaní s parametrami uplatňovanými v prípade zúčtovacích členov.
- ii. či centrálna protistrana zaviedla nástroje riadenia rizík, ako sú politika pre marže alebo politika fondu pre prípad zlyhania, s cieľom riešiť akékoľvek oslabenie celkového rámca riadenia rizík centrálnej protistrany v dôsledku dohody o interoperabilite,
- iii. či centrálna protistrana zaviedla opatrenia, ktoré sú transparentné pre jej zúčtovacích členov, s cieľom kryť expozície vyplývajúce z dohody o interoperabilite, aj v mimoriadnych, no možných trhových podmienkach.

USMERNENIE A ODPORÚČANIE ŠTYRI: ULOŽENIE KOLATERÁLU

(Článok 53 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 648/2012)

Všeobecné usmernenie a odporúčanie

1. Príslušný vnútroštátny orgán by mal posúdiť, či interoperabilná centrálna protistrana ukladá kolaterál takým spôsobom, aby bola chránená pred zlyhaním ktorejkoľvek interoperabilnej centrálnej protistrany.

USMERNENIE A ODPORÚČANIE PÄŤ: SPOLUPRÁCA MEDZI PRÍSLUŠNÝMI VNÚTROŠTÁTNYMI ORGÁNMI

(Článok 54 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 648/2012)

Všeobecné usmernenie a odporúčanie

1. Bez toho, aby bol dotknutý postup pre vydávanie povolenia, uvedený v článku 17 nariadenia, by príslušné vnútroštátne orgány zodpovedné za posudzovanie dohody o interoperabilite mali navzájom úzko spolupracovať počas fázy posudzovania. Táto spolupráca sa týka zdieľania informácií počas celého procesu a zdieľania svojich príslušných správ o posudzovaní rizika pred ich ukončením a odovzdaním príslušným kolégiám v súlade s postupom stanoveným v článku 17 nariadenia. Bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia o kolégiách podľa článku 18 nariadenia, príslušné vnútroštátne orgány zodpovedné za dohľad nad interoperabilnou centrálnou protistranou by mali navzájom pravidelne úzko spolupracovať.
2. Ak je dohoda o interoperabilite uzavretá medzi centrálnou protistranou povolenou podľa článku 17 nariadenia a centrálnou protistranou uznanou podľa článku 25 nariadenia, mali by existovať dohovory o spolupráci medzi príslušným vnútroštátnym orgánom a príslušným orgánom tretej krajiny s cieľom dodržiavať ustanovenia odseku 1 tohto usmernenia a odporúčania. Vytvorenie príslušných dohovorov sa môže uľahčiť prostredníctvom dohody o spolupráci medzi orgánom ESMA a príslušným orgánom tretej krajiny, v súlade s článkom 25 ods. 7 nariadenia.