

Wytyczne

dotyczące przewidzianych rozporządzeniem w sprawie infrastruktury rynku europejskiego środków w zakresie depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności w odniesieniu do kontrahentów centralnych



Spis treści

I. Zakres stosowania	2
II. Odniesienia do przepisów prawa i skróty.....	2
III. Cel	4
IV. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości	4
V. Wytyczne.....	4
V.1. Regularna ocena procykliczności	4
V.2. Stosowanie środków w zakresie depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności do wszystkich istotnych czynników ryzyka.....	6
V.3 Wyczerpanie bufora depozytowego na podstawie art. 28 ust. 1 lit. a) regulacyjnego standardu technicznego.....	6
V.4. Minimalna wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie art. 28 ust. 1 lit. c) regulacyjnego standardu technicznego.....	7
V.5. Ujawnienie parametrów depozytu zabezpieczającego	7

I. Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne skierowane są do właściwych organów wyznaczonych na podstawie art. 22 rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego, które nadzorują kontrahentów centralnych, którym wydano zezwolenia na podstawie art. 14 tego rozporządzenia.

Co?

2. Niniejsze wytyczne dotyczą stosowania wymogów w zakresie depozytu zabezpieczającego w celu ograniczania procykliczności zgodnie z art. 41 rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego oraz art. 10 i art. 28 regulacyjnego standardu technicznego.

Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne stosuje się od dnia 3 grudnia 2018 r.

II. Odniesienia do przepisów prawa i skróty

Odniesienia do przepisów prawa

Rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE¹

Rozporządzenie w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR)

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji²

Regulacyjny standard techniczny dotyczący

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 153/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w

¹ Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.

² Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1.

*kontrahentów
centralnych (CCP)*

odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych
dotyczących wymogów obowiązujących kontrahentów
centralnych³

Skróty

Środki w zakresie depozytu zabezpieczającego służące ograniczaniu procykliczności	Środki w zakresie depozytu zabezpieczającego służące ograniczaniu procykliczności przewidziane w art. 28 regulacyjnego standardu technicznego
CCP	Kontrahenci centralni, którym wydano zezwolenie na podstawie art. 14 EMIR
Właściwy organ lub właściwy organ krajowy	Organ wyznaczony na podstawie art. 22 rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego
KE	Komisja Europejska
EMIR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
ERRS	Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
Regulacyjny standard techniczny	Regulacyjny standard techniczny dotyczący kontrahentów centralnych, tj. rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 153/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów obowiązujących kontrahentów centralnych

³ Dz.U. L 52 z 23.2.2013., s. 41.

III. Cel

4. Niniejsze wytyczne służą ustanowieniu spójnych, efektywnych i skutecznych praktyk nadzorczych w ramach Europejskiego System Nadzoru Finansowego oraz zapewnieniu wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania art. 41 EMIR oraz art. 10 i 28 regulacyjnego standardu technicznego w kontekście ograniczania procykliczności depozytów zabezpieczających w odniesieniu do kontrahentów centralnych.

IV. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości

Status wytycznych

5. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy muszą dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do niniejszych wytycznych.
6. Właściwe organy, do których skierowane są niniejsze wytyczne, powinny zastosować się do nich poprzez włączenie ich do swoich krajowych – stosownie do przypadku – praktyk prawnych lub nadzorczych.

Wymogi sprawozdawcze

7. W terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy, do których niniejsze wytyczne są skierowane, muszą poinformować ESMA o tym, czy (i) przestrzegają; (ii) nie przestrzegają, ale mają zamiar przestrzegać, lub (iii) nie przestrzegają i nie mają zamiaru przestrzegać wytycznych.
8. W przypadku nieprzestrzegania wytycznych właściwe organy muszą również przekazać ESMA, w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE, informację o powodach nieprzestrzegania wytycznych.
9. Szablon zawiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu szablonu należy przekazać go do ESMA.

V. Wytyczne

V.1. Regularna ocena procykliczności

10. Właściwe organy powinny zapewnić, aby wszyscy nadzorowani przez nie kontrahenci centralni określili ilościowe wskaźniki oceny depozytów zabezpieczających, w tym narzutów, w kontekście procykliczności depozytu zabezpieczającego. Kontrahenci centralni mogą określić własne wskaźniki i powinni oceniać całościowo długo- i

krótkoterminową stabilność depozytów zabezpieczających, również względem zmienności rynku z wykorzystaniem wskaźników, jak i ostrożności depozytów zabezpieczających⁴. Przykłady wskaźników:

- stabilność krótkoterminowa może być mierzona wskaźnikami takimi jak zmiany depozytu zabezpieczającego w wyznaczonym okresie lub odchylenie standardowe depozytu zabezpieczającego;
- stabilność długoterminowa może być monitorowana z wykorzystaniem wskaźnika takiego jak stosunek wartości szczytowej do minimalnej, w wyznaczonym okresie.

11. Właściwe organy powinny zapewnić, aby wszyscy nadzorowani przez nie kontrahenci centralni stosowali wskaźniki służące do regularnej oceny procykliczności ich wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego, a także potencjalnej procykliczności wynikającej z istotnych propozycji zmian parametrów wskaźników, jeszcze przed dokonaniem takich zmian. W ramach oceny kontrahenci centralni powinni wziąć pod uwagę charakterystykę swojej oferty produktowej i członkostwo, a także praktyki związane z zarządzaniem ryzykiem.

12. Jeżeli wskaźniki wskazują na procykliczne skutki wynikające z wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego, właściwe organy powinny zapewnić, aby nadzorowany przez nie CCP dokonał przeglądu stosowania środków dotyczących depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności i dokonał odpowiednich korekt własnej polityki, tak by zapewnić odpowiednią reakcję na tego rodzaju procykliczne skutki.

13. Właściwe organy powinny zapewnić, by każdy nadzorowany przez nie CCP opracował politykę przeglądu stosowania środków dotyczących depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności. W polityce należy określić przynajmniej:

- a) apetyt na ryzyko w odniesieniu do procykliczności depozytów zabezpieczających, tj. próg tolerancji dla gwałtownych zwiększeń poziomu depozytu zabezpieczającego;
- b) wskaźniki ilościowe stosowane do oceny procykliczności depozytów zabezpieczających;
- c) częstotliwość dokonywania oceny;
- d) potencjalne działania, jakie może podjąć w reakcji na wyniki kalkulacji wskaźników; oraz

⁴ Co do zasady kontrahenci centralni powinni rozważać wskaźniki do oceny stabilności, jak również konserwatywności swoich wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego.

- e) ustalenia związane z zarządzaniem dotyczące przekazywania informacji o poziomach wskaźników oraz zatwierdzania proponowanych w związku z tym działań.

14. Właściwe organy powinny zapewnić, aby nadzorowany przez nie CCP prowadził dokumentację przeglądu, w tym kalkulacji wskaźników, jak również dokumentację działań podjętych w reakcji na ustalenia zgodnie z art. 12 regulacyjnego standardu technicznego.

V.2. Stosowanie środków w zakresie depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności do wszystkich istotnych czynników ryzyka

15. Właściwe organy powinny zapewnić, by każdy nadzorowany przez nie CCP zapewnił stosowanie środków w zakresie depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności w odniesieniu do co najmniej wszystkich istotnych czynników ryzyka, które mogą potencjalnie prowadzić – stosownie do przypadku – do gwałtownych zmian w depozytach zabezpieczających i wiązać się ze zmianami cen, zmianami w zakresie waluty obcej, zmianami zmienności implikowanej, spreadami z tytułu różnic w terminach zapadalności i kompensowaniem depozytów zabezpieczających portfela. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że CCP może stosować środki w zakresie depozytu zabezpieczającego służące ograniczaniu procykliczności na poziomie produktu lub portfela, o ile takie stosowanie uwzględnia wszystkie istotne czynniki ryzyka stosowane przy obliczaniu depozytu zabezpieczającego.

16. Właściwe organy powinny zapewnić, by nadzorowany przez nie CCP, który decyduje się na stosowanie bufora depozytowego zgodnie z art. 28 ust. 1 lit. a) regulacyjnego standardu technicznego dla produktów nieliniowych, takich jak opcje, stosował bufor na poziomie czynnika ryzyka, zamiast bezpośrednio zwiększać depozyty zabezpieczające o 25%.

17. W stosowaniu środków dotyczących depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności na poziomie czynnika ryzyka CCP może zastosować różne środki dla różnych czynników ryzyka lub takie same środki dla wszystkich czynników ryzyka. Jeżeli CCP decyduje się na zastosowanie takich samych środków dla wszystkich czynników ryzyka, może to uczynić, stosując wskaźnik niezależnie dla każdego czynnika ryzyka lub stosując wewnętrznie spójne scenariusze dla poszczególnych czynników ryzyka.

V.3 Wyczerpanie bufora depozytowego na podstawie art. 28 ust. 1 lit. a) regulacyjnego standardu technicznego

18. Właściwe organy powinny zapewnić, by nadzorowany przez nie CCP, który zdecyduje się zastosować bufor depozytowy równy co najmniej 25% wyliczonego depozytu zabezpieczającego, opracował i posiadał udokumentowaną politykę i procedury określające okoliczności, w których można tymczasowo wyczerpać bufor. Tego rodzaju polityka i procedury powinny określać co najmniej:

- a) wskaźniki i progi, w odniesieniu do których CCP uważa, że wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego rosną w sposób istotny, co może uzasadniać wyczerpanie bufora depozytowego;
- b) warunki uzupełnienia bufora depozytowego po jego wyczerpaniu; oraz
- c) ustalenia w zakresie zarządzania związane z zatwierdzaniem wyczerpania i uzupełnienia bufora depozytowego.

V.4. Minimalna wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie art. 28 ust. 1 lit. c) regulacyjnego standardu technicznego

- 19. Właściwe organy powinny zapewnić, by nadzorowany przez nie CCP unikał stosowania procedur modelowania takich jak stosowanie różnych wag do obserwacji w okresie retrospekcji w celu ograniczenia skuteczności stosowania 10-letniego historycznego okresu retrospekcji w obliczeniu minimalnej wartości depozytu zabezpieczającego przy stosowaniu środków dotyczących depozytu zabezpieczającego służących ograniczaniu procykliczności zgodnie z art. 28 ust. 1 lit. c) regulacyjnego standardu technicznego.
- 20. Właściwe organy powinny zapewnić, aby nadzorowany przez nie CCP zapewnił obliczenie minimalnej wartości depozytu zabezpieczającego w sposób, który nadal spełnia wymogi określone w EMIR oraz regulacyjnym standardzie technicznym, w tym zgodność z art. 24, 26 i 27 regulacyjnego standardu technicznego.
- 21. Właściwe organy powinny zapewnić, aby nadzorowany przez nie CCP obliczał minimalną wartość depozytu zabezpieczającego z taką samą częstotliwością, z jaką odbywa się zwykle obliczanie wskaźników, chyba że CCP może w inny sposób wykazać, że minimalna wartość depozytu zabezpieczającego pozostanie stała przez dłuższy czas, aż do czasu ponownego przeliczenia minimalnej wartości depozytu zabezpieczającego.

V.5. Ujawnienie parametrów depozytu zabezpieczającego

- 22. Zgodnie z art. 10 regulacyjnego standardu technicznego właściwe organy powinny zapewniać, by nadzorowany przez nie CCP podawał do publicznej wiadomości modele stosowane przy obliczaniu wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego. Tego rodzaju ujawnienie powinno obejmować co najmniej informacje wymienione poniżej, zdefiniowane przez CCP w odniesieniu do każdego stosowanego modelu kalkulacji depozytu zabezpieczającego:
 - a) przedział ufności;
 - b) okres retrospekcji;
 - c) okres likwidacji;

- d) parametry i metodyka stosowana przy obliczaniu kompensowania depozytu zabezpieczającego na podstawie art. 27 regulacyjnego standardu technicznego;
 - e) informacje o modelach stosowanych dla celów obliczania depozytu zabezpieczającego, takie jak metodyka ilościowa (np. rodzaj modelu VaR), podejście do korekt lub zwiększeń dokonywanych względem tych modeli i ich formuł; oraz
 - f) środki dotyczące depozytu zabezpieczającego służące ograniczaniu procykliczności, jak również zastosowana metodyka i parametry przy stosowaniu wybranych środków służących ograniczaniu procykliczności. W szczególności:
 - (i) CCP, który stosuje art. 28 ust. 1 lit. a) regulacyjnego standardu technicznego, powinien ujawnić wartość procentową zebranego bufora depozytowego powyżej wymogów w zakresie depozytu zabezpieczającego, a także warunki wyczerpania i uzupełnienia;
 - (ii) CCP, który stosuje art. 28 ust. 1 lit. b) regulacyjnego standardu technicznego, powinien ujawnić przyjętą metodologię obserwacji warunków skrajnych oraz sposób uwzględnienia tych obserwacji w kalkulacji wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego; oraz
 - (iii) CCP, który stosuje art. 28 ust. 1 lit. c) regulacyjnego standardu technicznego, powinien ujawnić stosowaną metodologię obliczania 10-letniej minimalnej wartości depozytu zabezpieczającego.
23. Ujawniane informacje powinny być wystarczająco szczegółowe, by umożliwić odtworzenie obliczenia depozytu zabezpieczającego i przewidzenie gwałtownych zmian depozytu zabezpieczającego.