



European Securities and
Markets Authority

Smjernice

**o metodologiji, funkciji nadzora i vođenju evidencije u skladu s Uredbom
o referentnim vrijednostima**



Sadržaj

1. Područje primjene.....	2
2. Zakonodavni referentni dokumenti.....	3
3. Svrha.....	4
4. Obveze usklađivanja i izvješćivanja.....	5
5. Smjernice o metodologiji, funkciji nadzora i vođenju evidencije.....	6
5.1 Smjernice o elementima metodologije koju valja koristiti za utvrđivanje ključne ili značajne referentne vrijednosti u iznimnim okolnostima u skladu s člankom 13. stavkom 1. točkom (a) Uredbe o referentnim vrijednostima i člankom 2. stavkom 1. točkom (l) Delegirane uredbe o metodologiji.....	6
5.2 Smjernice o značajnim izmjenama metodologije koja se upotrebljava za utvrđivanje ključne ili značajne referentne vrijednosti u skladu s člankom 13. stavkom 1. točkom (c) i člankom 13. stavkom 2. Uredbe o referentnim vrijednostima i člankom 4. stavkom 1. točkom (c) Delegirane uredbe o metodologiji.....	6
5.3 Smjernice o funkciji nadzora za ključne i značajne referentne vrijednosti u skladu s člankom 5. Uredbe o referentnim vrijednostima i člankom 1. stavkom 3. Delegirane uredbe o funkciji nadzora.....	7
5.4 Smjernice o zahtjevima u vezi s vođenjem evidencije u skladu s člankom 8. stavkom 1. točkom (e) Uredbe o referentnim vrijednostima.....	7
6. Izmjene Smjernica o neznčajnim referentnim vrijednostima.....	8



1. Područje primjene

Tko?

1. Ove smjernice primjenjuju se na nadležna tijela određena u članku 40. stavcima 2. i 3. Uredbe o referentnim vrijednostima i na administratore kako su definirani u članku 3. stavku 1. točki 6. Uredbe o referentnim vrijednostima.

Što?

2. Smjernice utvrđene u odjeljku 5. primjenjuju se u pogledu članka 5., članka 8. stavka 1. točke (e), članka 13. stavka 1. točke (a), članka 13. stavka 1. točke (c) i članka 13. stavka 2. Uredbe o referentnim vrijednostima, članka 2. stavka 1. točke (l) i članka 4. stavka 1. točke (c) Delegirane uredbe o metodologiji i članka 1. stavka 3. Delegirane uredbe o funkciji nadzora.
3. Smjernicama utvrđenim u odjeljku 6. izmjenjuju se točka 12. i točka 27. podtočka (i) Smjernica ESMA-e o neznačajnim referentnim vrijednostima ¹ (u daljnjem tekstu: „Smjernice o neznačajnim referentnim vrijednostima”).

Kada?

4. Ove se smjernice primjenjuju od 31. svibnja 2022.

¹ Smjernice o neznačajnim referentnim vrijednostima na temelju Uredbe o referentnim vrijednostima, objavljene 20. prosinca 2018., ESMA70-145-1209.

2. Zakonodavni referentni dokumenti

<i>Delegirana uredba o funkciji nadzora</i>	Delegirana uredba (EU) 2018/1637 od 13. srpnja 2018. o dopuni Uredbe (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za postupke i značajke funkcije nadzora ²
<i>Delegirana uredba o metodologiji</i>	Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1641 od 13. srpnja 2018. o dopuni Uredbe (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se dodatno utvrđuju informacije koje dostavljaju administratori ključnih ili značajnih referentnih vrijednosti o metodologiji koja se upotrebljava za utvrđivanje referentnih vrijednosti, unutarjem preispitivanju i odobravanju metodologije te o postupcima bitnih promjena metodologije ³
<i>Uredba o ESMA-i</i>	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ ⁴
<i>Uredba o referentnim vrijednostima</i>	Uredba (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2016. o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2008/48/EZ i 2014/17/EU te Uredbe (EU) br. 596/2014 ⁵

² SL L 274, 5.11.2018., str. 1.

³ SL L 274, 5.11.2018., str. 21.

⁴ SL L 331, 15.12.2010., str. 84.

⁵ SL L 171, 29.6.2016., str. 1.



3. Svrha

5. Smjernice utvrđene u odjeljku 5. temelje se na članku 16. stavku 1. Uredbe o ESMA-i. Svrha je ovih smjernica uspostaviti dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse u okviru Europskog sustava financijskog nadzora (engl. *European System of Financial Supervision* (ESFS)) te osigurati zajedničku, ujednačenu i dosljednu primjenu zahtjeva u pogledu značajnih promjena metodologije, uporabe alternativne metodologije u iznimnim okolnostima i funkcije nadzora. Ovim se smjernicama prethodno navedeni ciljevi osobito nastoje postići utvrđivanjem transparentnog okvira za administratore ključnih i značajnih referentnih vrijednosti prilikom savjetovanja o značajnim promjenama metodologije ili uporabe alternativne metodologije u iznimnim okolnostima, zajedno s odgovarajućom funkcijom nadzora. Nadalje, smjernicama se želi zajamčiti zajednička i dosljedna primjena zahtjeva za vođenje evidencije u pogledu uporabe alternativne metodologije za sve administratore referentnih vrijednosti.
6. Smjernice utvrđene u odjeljku 6. temelje se na članku 5. stavku 6. i članku 13. stavku 4. Uredbe o referentnim vrijednostima. Svrha je ovih smjernica izmijeniti postojeće Smjernice o neznačajnim referentnim vrijednostima, u skladu s novim smjernicama uvedenim za administratore ključnih i značajnih referentnih vrijednosti, u pogledu funkcije nadzora i uporabe alternativne metodologije u iznimnim okolnostima.



4. Obveze usklađivanja i izvješćivanja

Status smjernica

7. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i nadležna tijela i sudionici financijskih tržišta moraju ulagati napore da se usklade s ovim smjernicama.
8. Nadležna tijela na koja se primjenjuju ove smjernice trebaju se uskladiti s njima tako da ih uključe u svoje nadzorne okvire, čak i kada su određene smjernice usmjerene prvenstveno na sudionike financijskih tržišta. U tom bi slučaju nadležna tijela trebala putem nadzora osigurati da se sudionici financijskih tržišta pridržavaju smjernica.

Zahtjevi za izvješćivanje

9. U roku od dva mjeseca od datuma objave smjernica na ESMA-inim službenim stranicama na svim službenim jezicima EU-a nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju moraju obavijestiti ESMA-u o tome i. jesu li usklađena sa smjernicama, ii. da nisu usklađena, no namjeravaju se uskladiti sa smjernicama ili iii. da nisu usklađena i ne namjeravaju se uskladiti sa smjernicama.
10. U slučaju neusklađenosti nadležna tijela moraju obavijestiti ESMA-u i o razlozima neusklađenosti sa smjernicama, i to u roku od dva mjeseca od objave smjernica na ESMA-inim službenim stranicama na svim službenim jezicima EU-a.

Obrazac za izvješćivanje dostupan je na internetskim stranicama ESMA-e. Nakon ispunjavanja obrazac se šalje ESMA-i.

11. Administratori nisu obvezni izvješćivati o tome jesu li usklađeni sa smjernicama.

5. Smjernice o metodologiji, funkciji nadzora i vođenju evidencije

5.1 Smjernice o elementima metodologije koju valja koristiti za utvrđivanje ključne ili značajne referentne vrijednosti u iznimnim okolnostima u skladu s člankom 13. stavkom 1. točkom (a) Uredbe o referentnim vrijednostima i člankom 2. stavkom 1. točkom (I) Delegirane uredbe o metodologiji

1. Administrator ključnih ili značajnih referentnih vrijednosti ili, ako je to primjenjivo, obitelji referentnih vrijednosti trebao bi, u okviru elemenata metodologije koju treba koristiti u iznimnim okolnostima, utvrditi barem sljedeće elemente, pod uvjetom da su relevantni za referentnu vrijednost ili obitelj referentnih vrijednosti ili za ulazne podatke koji se koriste za njihovo utvrđivanje:

(i) sveobuhvatna načela za utvrđivanje iznimnih okolnosti, dopunjena primjerima tih okolnosti, ako je to moguće. Neki od primjera iznimnih okolnosti mogu biti: događaji do kojih dolazi tijekom trgovanja, kao što su prekidi trgovanja ili neočekivana zatvaranja tržišta, što dovodi do neuobičajene nelikvidnosti tržišta ili volatilnosti tržišta; promjene konvertibilnosti valute koje mogu dovesti do toga da su izvori podataka o transakciji nedostadni, netočni ili nepouzdana; ograničenja tokova kapitala koje je objavila određena zemlja, zatvaranje burze, državne intervencije, pandemija ili prirodna katastrofa koji dovode do iznimnim razdoblja stresa;

(ii) u mjeri u kojoj je to moguće, alternativne načine za izračun referentne vrijednosti u iznimnim okolnostima ili bilo kojeg ključnog elementa metodologije koji se možda ne može provesti u tim okolnostima;

(iii) u mjeri u kojoj je to moguće, područje primjene metodologije koju valja koristiti u iznimnim okolnostima, uzimajući u obzir vrstu vezane imovine pružene referentne vrijednosti;

(iv) u mjeri u kojoj je to moguće, obrazloženje za uporabu bilo koje metodologije iz prethodne točke iii., uzimajući u obzir područje primjene takve metodologije;

(v) u mjeri u kojoj je to moguće, vremensko razdoblje tijekom kojeg se očekuje da će se bilo koja metodologija iz prethodne točke iii. koristiti za izračun referentne vrijednosti;

(vi) očekuje li se da će uporaba bilo koje metodologije iz prethodne točke iii. utjecati na vrijednost referentne vrijednosti.

5.2 Smjernice o značajnim izmjenama metodologije koja se upotrebljava za utvrđivanje ključne ili značajne referentne vrijednosti u skladu s člankom 13. stavkom 1. točkom (c) i člankom 13. stavkom 2. Uredbe o referentnim vrijednostima i člankom 4. stavkom 1. točkom (c) Delegirane uredbe o metodologiji

2. Administrator ključnih ili značajnih referentnih vrijednosti ili, ako je to primjenjivo, obitelji referentnih vrijednosti trebao bi zajamčiti, u mjeri u kojoj je to moguće, da je kraći vremenski okvir tijekom kojeg se može provesti savjetovanje o predloženim značajnim promjenama u

metodologiji administratora primjeren kako bi se korisnicima i potencijalnim korisnicima referentne vrijednosti omogućilo da ocijene predložene značajne promjene.

3. Za potrebe utvrđivanja primjerenosti kraćeg vremenskog okvira iz stavka 2., administrator bi trebao uzeti u obzir složenost i narav predloženih promjena, učinak koje bi imale na referentnu vrijednost i hitnost njihove provedbe.

4. Postupci za savjetovanje u kraćem vremenskom okviru trebali bi biti utvrđeni na dostatno jasan način kako bi se korisnicima i potencijalnim korisnicima referentne vrijednosti omogućilo da razumiju korake postupka savjetovanja.

5.3 Smjernice o funkciji nadzora za ključne i značajne referentne vrijednosti u skladu s člankom 5. Uredbe o referentnim vrijednostima i člankom 1. stavkom 3. Delegirane uredbe o funkciji nadzora

5. Kako bi se zajamčilo da funkciju nadzora čine članovi koji zajedno posjeduju vještine i stručnost primjerene za nadzor pružanja određene referentne vrijednosti te za odgovornosti koje funkcija nadzora mora ispunjavati, administrator ključnih i značajnih referentnih vrijednosti trebao bi zajamčiti da, u mjeri u kojoj je to moguće s obzirom na upravljanje funkcijom nadzora, članovi funkcije nadzora zajedno posjeduju primjereni pregled i razumijevanje različitih vrsta korisnika referentne vrijednosti i njihovih doprinositelja te da u skladu s time mogu izvršavati odgovornosti funkcije nadzora.

6. Ako funkciju nadzora provodi fizička osoba, stavak 5. se ne primjenjuje.

5.4 Smjernice o zahtjevima u vezi s vođenjem evidencije u skladu s člankom 8. stavkom 1. točkom (e) Uredbe o referentnim vrijednostima

7. U slučaju odstupanja od standardne metodologije, administrator ključnih, značajnih i neznačajnih referentnih vrijednosti trebao bi voditi evidenciju o:

(i) vremenskom razdoblju odstupanja;

(ii) obrazloženju odluke o odstupanju;

(iii) postupku odobrenja odluke o odstupanju.

6. Izmjene Smjernica o neznačajnim referentnim vrijednostima

8. Smjernice o neznačajnim referentnim vrijednostima mijenjaju se kako slijedi:

(1) Dodaje se sljedeća smjernica:

(27.a) Za potrebe točke i. smjernice 27., administrator neznačajne referentne vrijednosti ili obitelji neznačajnih referentnih vrijednosti trebao bi utvrditi sljedeće, ako je to primjenjivo:

(i) sveobuhvatna načela za utvrđivanje iznimnih okolnosti;

(ii) u mjeri u kojoj je to moguće, sažetak alternativnih načina za izračun referentne vrijednosti u iznimnim okolnostima ili bilo kojeg ključnog elementa metodologije koji se možda ne može provesti u tim okolnostima;

(iii) u mjeri u kojoj je to moguće, područje primjene metodologije koju valja koristiti u iznimnim okolnostima, uzimajući u obzir vezanu imovinu pružene referentne vrijednosti;

(iv) u mjeri u kojoj je to moguće, obrazloženje za uporabu bilo koje metodologije iz prethodne točke iii., uzimajući u obzir područje primjene takve metodologije.

(2) Smjernica 12. zamjenjuje se sljedećom:

Funkcija nadzora trebala bi se sastojati od jednog ili više članova koji zajedno posjeduju vještine i stručnost primjerene za nadzor pružanja određene referentne vrijednosti i za odgovornosti koje funkcija nadzora treba ispunjavati. Članovi funkcije nadzora trebali bi posjedovati odgovarajuće znanje o predmetnom tržištu ili gospodarskoj stvarnosti koju je potrebno izmjeriti referentnom vrijednošću te, u mjeri u kojoj je to moguće, o različitim vrstama korisnika referentne vrijednosti i njezinih doprinositelja.