



European Securities and
Markets Authority

Gairės

dėl ERIR antiprocikliškumo garantinių įmokų priemonių pagrindinems sandorio šalims



Turinys

I. Taikymo sritis	2
II. Teisės aktų nuorodos ir santrumpos.....	2
III. Paskirtis	3
IV. Pareiga laikytis gairių ir teikti pranešimus	3
V. Gairės	4
V.1. Reguliarus procikliškumo vertinimas.....	4
V.2. APK garantinių įmokų priemonių taikymas visiems reikšmingiems rizikos veiksniams	5
V.3. Garantinės įmokos rezervo išnaudojimas pagal TRS 28 straipsnio 1 dalies a punktą.	6
V.4. Garantinės įmokos žemiausia riba pagal TRS 28 straipsnio 1 dalies a punktą.....	6
V.5. Pelno maržos rodiklių atskleidimas.....	6

I. Taikymo sritis

Kam taikomos šios gairės?

1. Šios gairės skirtos pagal ERIR 22 straipsnį paskirtoms kompetentingoms institucijoms, prižiūrinčioms pagrindines sandorio šalis, kurioms suteiktas leidimas pagal ERIR 14 straipsnį.

Apie ką šios gairės?

2. Šios gairės yra susijusios su garantinės įmokos reikalavimų taikymu siekiant apriboti procikliškumą pagal ERIR 41 straipsnį, TRS 10 ir 28 straipsnius.

Nuo kada taikomos šios gairės?

3. Šios gairės taikomos nuo 2018-12-03.

II. Teisės aktų nuorodos ir santrumpos

Teisės aktų nuorodos

<i>ESMA reglamentas</i>	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 bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB ¹
<i>ERIR</i>	2012 m. liepos 4 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 648/2012 dėl ne biržos išvestinių finansinių priemonių, pagrindinių sandorio šalių ir sandorių duomenų saugyklų ²
<i>TRS dėl PSS</i>	2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) Nr. 153/2013, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 648/2012 papildomas nuostatomis dėl pagrindinėms sandorio šalims taikomų reikalavimų techninių reguliavimo standartų ³

¹ OL L 331, 2010 12 15, p. 84.

² OL L 201, 2012 7 27, p. 1.

³ OL L 52, 2013 2 23, p. 41.

Santrumpos

APK garantinės įmokos priemonės	antiprocikliškumo garantinės įmokos priemonės pagal TRS 28 straipsnį
PSŠ	pagrindinės sandorio šalys, kurioms suteiktas leidimas pagal ERIR 14 straipsnį
Kompetentinga institucija arba nacionalinė kompetentinga institucija (NKI)	institucija, paskirta pagal ERIR 22 straipsnį
EK	Europos Komisija
ERIR	2012 m. liepos 4 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 648/2012 dėl ne biržos išvestinių finansinių priemonių, pagrindinių sandorio šalių ir sandorių duomenų saugyklų
ESMA	Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija
ESRV	Europos sisteminės rizikos valdyba
TRS	Techniniai reguliavimo standartai dėl PSŠ, t. y. 2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 153/2013, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 648/2012 papildomas nuostatomis dėl pagrindinėms sandorio šalims taikomų reikalavimų techninių reguliavimo standartų

III. Paskirtis

- Šiomis gairėmis siekiama sukurti nuoseklą, veiksmingą ir efektyvią EFPIIS priežiūros praktiką ir užtikrinti bendrą, vienodą ir nuoseklų ERIR 41 straipsnio, TRS 10 straipsnio ir 28 straipsnio taikymą, atsižvelgiant į pagrindinių sandorio šalių garantinių įmokų procikliškumo ribojimą.

IV. Pareiga laikytis gairių ir teikti pranešimus

Gairių statusas

5. Pagal ESMA reglamento 16 straipsnio 3 dalį kompetentingos institucijos privalo dėti visas pastangas siekdamas laikytis šių gairių.
6. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, prireikus turėtų jas įtraukti į savo nacionalines teisineis arba priežiūros sistemas.

Pranešimo reikalavimai

7. Per du mėnesius nuo rekomendacijų visomis oficialiosiomis ES kalbomis paskelbimo ESMA interneto svetainėje dienos kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, privalo pranešti ESMA, ar jos i) laikosi, ii) nesilaiko, bet ketina laikytis arba iii) nesilaiko ir neketina laikytis gairių.
8. Be to, nesilaikymo atveju kompetentingos institucijos privalo per du mėnesius nuo gairių paskelbimo ESMA interneto svetainėje visomis oficialiosiomis ES kalbomis dienos pranešti, dėl kokių priežasčių jų nesilaiko.
9. Pranešimo šabloną galima rasti ESMA svetainėje. Užpildytas šablonas turi būti perduotas ESMA.

V. Gairės

V.1. Reguliarus procikliškumo vertinimas

10. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kokia jų prižiūrima PSS nustatytų kiekybinius garantinių įmokų įvertinimo, įskaitant papildomas garantinių įmokų sumas, parametrus, susijusius su garantinių įmokų procikliškumu. PSS gali nustatyti savo kiekybinius parametrus ir turėtų visapusiškai įvertinti ilgalaikį (trumpalaikį) stabilumą, taip pat palyginti su rinkos kintamumu, naudojantis rodikliais, ir garantinių įmokų konservatyvumu⁴. Parametrų pavyzdžiai:
 - parametras, pagal kurį galima įvertinti trumpalaikį stabilumą, gali būti garantinių įmokų pokyčiai per nustatytą laikotarpį arba standartinis garantinės įmokos nuokrypis;
 - parametras, pagal kurį galima įvertinti ilgalaikį stabilumą, gali būti rodiklis nuo aukščiausio iki žemiausio taško per nustatytą laikotarpį.
11. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSS taikytų šiuos parametrus reguliariai vertindama savo garantinių įmokų procikliškumą ir procikliškumą, kurį gali lemti bet kokie svarbūs pasiūlymai peržiūrėti savo garantinės įmokos parametrus prieš atliekant tokius pakeitimus. Atlikdama šį vertinimą, PSS turėtų atsižvelgti į savo produktų pasiūlos savybes ir narystę, taip pat į savo rizikos valdymo praktiką.

⁴ Apskritai PSS turėtų atsižvelgti į stabilumo vertinimo parametrus, taip pat į savo garantinės įmokos konservatyvumą.

12. Jei parametrai rodo, kad prociklinį poveikį lemia garantinės įmokos reikalavimai, kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ peržiūrėtų savo APK garantinės įmokos priemonių taikymą, ir tinkamai pakoreguoti savo politiką, kad šis prociklinis poveikis būtų tinkamai mažinamas.
13. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ dėl šios priežasties parengtų APK priemonių peržiūros politiką. Politikoje turėtų būti nurodyta bent jau ši informacija:
 - (a) priimtina jos garantinių įmokų procikliškumo rizika, pvz., garantinės įmokos šuolio leistina riba;
 - (b) kiekybiniai parametrai, kuriais naudodamasi ji vertina savo garantinių įmokų procikliškumą;
 - (c) vertinimų atlikimo dažnis;
 - (d) galimi veiksmai, kurių ji galėtų imtis, atsižvelgdama į parametru rezultatus;
 - (e) valdymo tvarka, pagal kurią teikiamos ataskaitos apie parametru rezultatus ir tvirtinami veiksmai, kurių ji siūlo imtis atsižvelgdama į šiuos rezultatus.
14. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ saugotų informaciją apie savo peržiūrą, įskaitant apskaičiuotus parametrus, ir veiksmus, kurių imtasi atsižvelgiant į rezultatus pagal TRS 12 straipsnį.

V.2. APK garantinių įmokų priemonių taikymas visiems reikšmingiems rizikos veiksniams

15. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ užtikrintų, kad APK garantinės įmokos priemonės būtų taikomos bent visiems reikšmingiems rizikos veiksniams, kurie galėtų lemti garantinių įmokų šuolį ir kurie galėtų apimti taikomus kainų pokyčius, užsienio valiutos keitimo pokyčius, numanomo kintamumo pokyčius, terminų skirtumus ir portfelio maržos kompensavimo priemones. Siekdama išvengti abejonių, PSŠ gali taikyti APK garantinės įmokos priemones produkto arba portfelio lygmeniu, jeigu jos taikomos atsižvelgiant į visus reikšmingos rizikos veiksnis, pagal kuriuos apskaičiuota garantinė įmoka.
16. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ, kuri nusprendžia taikyti garantinės įmokos rezervą pagal TRS 28 straipsnio 1 dalies a punktą nelinijiniams produktams, pavyzdžiui, pasirinkimo sandoriams, taikytų rezervą rizikos veiksnių lygmeniu, o ne tiesiogiai padidintų garantines įmokas 25 %.
17. Taikydama APK garantinės įmokos priemones rizikos veiksnių lygmeniu, pagrindinė sandorio šalis gali naudoti skirtingas APK garantinių įmokų priemones skirtingiems rizikos veiksniams arba taikyti tą pačią APK garantinės įmokos priemonę visiems rizikos

veiksniams. Jei pagrindinė sandorio šalis pasirenka naudoti tą APK garantinės įmokos priemonę pagal visus rizikos veiksnius, ji gali tai daryti taikydama priemonę nepriklausomai nuo kiekvieno rizikos veiksnio arba taikydama viduje suderintus rizikos veiksnių scenarijus.

V.3. Garantinės įmokos rezervo išnaudojimas pagal TRS 28 straipsnio 1 dalies a punktą

18. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ, kuri pasirenka taikyti garantinės įmokos rezervą, kuris yra ne mažesnis kaip 25 % apskaičiuotos garantinės įmokos, parengtų ir palaikytų dokumentuotą politiką ir procedūras, nustatančias aplinkybes, kuriomis rezervas galėtų būti laikinai išnaudojamas. Tokioje politikoje ir procedūrose turėtų būti nurodyta bent:

- (a) parametrai ir ribos, dėl kurių, PSŠ nuomone, garantinės įmokos reikalavimai smarkiai didėja ir kurios gali pateisinti atsargos rezervo išnaudojimą;
- (b) atsargos rezervo papildymo sąlygos jam išsekus;
- (c) valdymo potvarkiai, susiję su garantinės įmokos rezervo išnaudojimo ir papildymo patvirtinimu.

V.4. Garantinės įmokos žemiausia riba pagal TRS 28 straipsnio 1 dalies a punktą

19. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ, taikydama APK garantinės įmokos priemonę pagal TRS 28 straipsnio 1 dalies c punktą, vengtų naudoti modeliavimo procedūras, pvz., taikyti skirtingas svertines vertes pastaboms, retrospektyvinės peržiūros laikotarpiu 10 metų trukmės retrospektyvinio laikotarpio garantinės įmokos žemiausiai ribai apskaičiuoti, kad sumažėtų naudojimo rezultatyvumas.

20. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ užtikrintų, kad apatinė riba būtų apskaičiuojama taip, kad ji ir toliau atitiktų ERIR ir TRS nustatytus reikalavimus, įskaitant TRS 24, 26 ir 27 straipsniuose numatytų reikalavimų laikymąsi.

21. Kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ taip pat apskaičiuotų garantinės įmokos žemiausią ribą tuo pačiu dažniu, koku įprastai apskaičiuojamos garantinės įmokos, išskyrus atvejus, kai PSŠ kitais atžvilgiais gali įrodyti, kad garantinės įmokos riba išliks stabili ilgą laikotarpį, kol garantinė įmoka bus apskaičiuota iš naujo.

V.5. Pelno maržos rodiklių atskleidimas

22. Pagal TRS 10 straipsnį kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad bet kuri jų prižiūrima PSŠ viešai paskelbtų modelius, naudojamus apskaičiuojant garantinės įmokos

reikalavimus. Atskleidžiant turėtų būti nurodyta bent ši informacija, kurią PSŠ nustato kiekvienam naudojamam garantinių įmokų modeliui:

- (a) pasikliautinis intervalas;
- (b) retrospektyvinės peržiūros laikotarpis;
- (c) likvidavimo laikotarpis;
- (d) parametrai ir metodika, naudojami apskaičiuojant garantinių įmokų įskaitymą pagal TRS 27 straipsnį;
- (e) informacija apie modelius, taikytus skaičiuojant garantinę įmoką, pvz., kiekybinę metodiką (pvz., VaR modelio tipas), šių modelių patikslinimų ar papildomų sumų taikymo metodą ir jų formules, ir
- (f) nustatytas APK garantinių įmokų priemonės ir metodiką bei parametrus, naudotus taikant pasirinktas APK garantinių įmokų priemones. Visų pirma:

PSŠ, kuri pasirenka TRS 28 straipsnio 1 dalies a punktą, turėtų atskleisti reikalavimus dėl surinktos garantinės įmokos sumos papildomos rezervo procentinės dalies ir jos išnaudojimo bei papildymo sąlygas;

PSŠ, kuri pasirenka TRS 28 straipsnio 1 dalies b punktą, turėtų atskleisti savo metodą, pagal kurį ji gauna pastabas apie nepalankias sąlygas ir įtraukia šias pastabas į garantinės įmokos reikalavimų apskaičiavimą;

pagrindinė sandorio šalis, kuri pasirenka TRS 28 straipsnio 1 dalies c punktą, turėtų atskleisti savo metodą, pagal kurį ji apskaičiuoja 10 metų garantinės įmokos žemiausią ribą.

23. Atskleidžiama informacija turėtų būti pakankamai išsami, kad pagal ją būtų galima atkartoti garantinės įmokos skaičiavimus ir numatyti garantinės įmokos peržiūras, lemiančias jos šuolį.