

Smernice

o proticikličnih ukrepih glede kritja, ki jih morajo centralne nasprotne stranke sprejeti v skladu z Uredbo EMIR



Kazalo

I. Področje uporabe	2
II. Viri in okrajšave	2
III. Namen	3
IV. Skladnost in obveznosti poročanja	3
V. Smernice	4
V.1. Redno ocenjevanje procikličnosti	4
V.2. Uporaba proticikličnih ukrepov glede kritij za vse bistvene dejavnike tveganja	5
V.3. Črpanje rezerve kritja v skladu s členom 28(1)(a) RTS	6
V.4. Najnižja vrednost kritja v skladu s členom 28(1)(c) RTS	6
V.5. Razkritje parametrov kritja	6

I. Področje uporabe

Kdo?

1. Smernice so namenjene pristojnim organom, ki so določeni na podlagi člena 22 uredbe EMIR in nadzirajo centralne nasprotne stranke (CNS), ki jim je nadzorni organ izdal dovoljenje v skladu s členom 14 navedene uredbe.

Kaj?

2. Smernice se nanašajo na zahteve po kritju za omejevanje procikličnosti v skladu s členom 41 uredbe EMIR ter členoma 10 in 28 regulativnega tehničnega standarda (RTS).

Kdaj?

3. Te smernice se začnejo uporabljati 3. decembra 2018.

II. Viri in okrajšave

Sklicevanja na pravne vire

Uredba ESMA

Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES¹

EMIR

Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov²

RTS glede CNS

Delegirana uredba Komisije (EU) št. 153/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede zahtev za centralne nasprotne stranke³

¹ UL L 331, 15.12.2010, str. 84.

² UL L 201, 15.12.2010, str. 1.

³ UL L 52, 15.12.2010, str. 41.

Okrajšave

Proticiklični ukrepi glede kritja	Proticiklični ukrepi glede kritja v skladu s členom 28 RTS.
CNS	Centralne nasprotne stranke, ki jim je bilo izdano dovoljenje v skladu s členom 14 uredbe EMIR.
Pristojni organ/nacionalni pristojni organ	Organ, ki je določen na podlagi člena 22 uredbe EMIR.
EK	Evropska komisija
EMIR	Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov
ESMA	Evropski organ za vrednostne papirje in trge
ESRB	Evropski odbor za sistemska tveganja
RTS	Regulativni tehnični standardi glede NCS, tj. Delegirana uredba Komisije (EU) št. 153/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede zahtev za centralne nasprotne stranke

III. Namen

4. Namen teh smernic je v Evropskem sistemu finančnega nadzora vzpostaviti dosledno in učinkovito nadzorno prakso ter v okviru omejevanja procikličnosti kritij CNS zagotoviti skupno, enotno in dosledno uporabo člena 41 uredbe EMIR ter členov 10 in 28 RTS.

IV. Skladnost in obveznosti poročanja

Status smernic

5. Pristojni organi si morajo v skladu s členom 16(3) uredbe o ESMA prizadevati za upoštevanje teh smernic.
6. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, bi jih morali upoštevati, tako da jih na ustrezen način vključijo v nacionalno zakonodajo ali nadzorne okvire.

Zahteve glede poročanja

7. V dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na spletu organa ESMA, morajo pristojni organi, katerim so te smernice namenjene, obvestiti organ ESMA, ali (i) upoštevajo smernice, (ii) ne upoštevajo smernic, vendar jih nameravajo upoštevati ali (iii) ne upoštevajo smernic niti jih ne nameravajo upoštevati.
8. V primeru neupoštevanja morajo pristojni organi organ ESMA v dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na spletu organa ESMA, tega obvestiti še o razlogih za neupoštevanje.
9. Obrazec za uradna obvestila je na voljo na spletu organa ESMA. Izpolnjen obrazec se pošlje organu ESMA.

V. Smernice

V.1. Redno ocenjevanje procikličnosti

10. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da bi vsaka CNS, ki jo nadzorujejo, v okviru procikličnosti kritja določila kvantitativne metrike za oceno kritij, vključno s pribitki kritja. CNS lahko določijo svoje metrike in bi morale ob uporabi kazalnikov celostno oceniti dolgoročno ali kratkoročno stabilnost in konzervativnost kritij tudi glede na nestanovitnost trga⁴. Metrike so na primer:
 - kratkoročno stabilnost bi lahko izmerili z metrikami, kot so spremembe kritja v določenem obdobju ali standardnega odklona kritja;
 - dolgoročno stabilnost bi lahko spremljali z metrikami, kot je na primer razmerje med najvišjim in najnižjim kritjem v določenem obdobju.
11. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da bi vse CNS, ki jih nadzorujejo, metrike redno uporabljale tako pri ocenah procikličnosti svojih zahtev glede kritja kot pri ocenah potencialne procikličnosti, ki izhaja iz morebitnih pomembnejših predlogov za revizijo njihovih parametrov kritja, in sicer še pred takšno revizijo. Pri oceni bi CNS morala upoštevati značilnosti svoje ponudbe in članstva ter svojo prakso obvladovanja tveganja.
12. Kadar je iz metrik razvidno, da zahteve glede kritja povzročajo prociklične učinke, bi morali pristojni organi zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, pregledajo uporabo proticikličnih ukrepov glede kritja in ustrezno prilagodijo svoje politike, zato da zagotovijo ustrezno obravnavo procikličnih učinkov.

⁴ Na splošno bi morale CNS metrike upoštevati pri oceni stabilnosti in konzervativnosti svojih zahtev glede kritja.

13. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, oblikujejo politiko pregleda proticikličnih ukrepov. V politiki bi morali biti najmanj opredeljeni:

- (a) nagnjenost k prevzemanju tveganja za procikličnost njihovih kritij, na primer tolerančni prag za velike dvige kritij;
- (b) kvantitativne metrike, ki jih uporabljajo za ocenjevanje procikličnosti svojih kritij;
- (c) pogostost izvajanja ocen;
- (d) potencialne ukrepe, ki bi jih lahko sprejele za obravnavanje rezultatov na podlagi metrik, in
- (e) ureditev upravljanja glede poročanja o rezultatih na podlagi metrik in odobritve ukrepov, ki jih predlagajo v zvezi s temi rezultati.

14. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, vodijo evidence pregledov (med katere spadajo tudi izračuni metrik) in ukrepov, ki jih sprejmejo za obravnavanje ugotovitev v skladu s členom 12 RTS.

V.2. Uporaba proticikličnih ukrepov glede kritij za vse bistvene dejavnike tveganja

15. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, uporabijo proticiklične ukrepe glede kritja za vsaj vse bistvene dejavnike tveganja, ki bi morebiti lahko povzročili velike spremembe kritij in ki bi, odvisno od primera, lahko vključevali spremembe cen, spremembe menjalnih tečajev, spremembe implicirane nestanovitnosti, razlike v donosih zapadlih obveznic in pobotanja kritij na ravni portfelja. V izogib dvomu CNS lahko uporabi proticiklične ukrepe glede kritja na ravni produktov ali portfelja, če se uporaba nanaša na vse bistvene dejavnike tveganja, ki so bili uporabljeni pri izračunu kritja.

16. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo in ki se za nelinearne produkte, kot so opcije, odločijo uporabiti rezervo kritja v skladu s členom 28(1)(a) RTS, namesto dviga kritja za 25 % takšno rezervo uporabijo na ravni dejavnika tveganja.

17. Pri uporabi proticikličnih ukrepov glede kritja na ravni dejavnikov tveganja lahko CNS za različne dejavnike tveganja uporabi različne proticiklične ukrepe glede kritja ali za vse dejavnike tveganja uporabi enak proticiklični ukrep glede kritja. Če se CNS odloči uporabiti enak proticiklični ukrep glede kritja za vse dejavnike tveganja, lahko to stori tako, da uporabi ukrep neodvisno od vsakega dejavnika tveganja ali za vse dejavnike tveganja uporabi interno dosledne scenarije.

V.3. Črpanje rezerve kritja v skladu s členom 28(1)(a) RTS

18. Pristojni organi morajo zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo in ki se odločijo uporabiti rezervo kritja v višini vsaj 25 % izračunanega kritja, razvijejo in ohranijo evidentirane politike in postopke, ki določajo, v kakšnih okoliščinah je dovoljeno začasno črpanje rezerve. Takšne politike in postopki morajo določati vsaj:

- (a) metrike in prage, za katere CNS meni, da zahteve po kritju pomembno rastejo in ki lahko upravičijo črpanje rezerve kritja;
- (b) pogoje za obnovitev rezerve kritja po koncu črpanja;
- (c) ureditev upravljanja glede odobritev črpanja in obnovitve rezerve kritja.

V.4. Najnižja vrednost kritja v skladu s členom 28(1)(c) RTS

19. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da se vse CNS, ki jih nadzorujejo, in katere se odločijo za uporabo proticikličnega ukrepa glede kritja iz člena 28(1)(a) RTS, pri tem izogibajo uporabi postopkov modeliranja, kot je uporaba različnih ponderjev za situacije v obdobju zajema podatkov z namenom zmanjšanja učinkovitosti uporabe 10-letnega zgodovinskega obdobja zajema podatkov pri izračunu najnižje vrednosti kritja.

20. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, najnižjo vrednost kritja izračunajo na način, ki je še naprej skladen z zahtevami iz uredbe EMIR in RTS, vključno skladnost s členi 24, 26 in 27 RTS.

21. Pristojni organi bi morali zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, tudi izračune najnižje vrednosti kritja izvajajo enako pogosto kot redne izračune kritja, razen če lahko CNS kako drugače dokaže stabilnost najnižje vrednosti kritja v daljšem časovnem obdobju, ko se najnižja vrednost kritja znova izračuna.

V.5. Razkritje parametrov kritja

22. V skladu s členom 10 RTS bi morali pristojni organi zagotoviti, da vse CNS, ki jih nadzorujejo, javno razkrijejo modele, ki jih uporabljajo pri izračunu zahtev po kritju. Takšno razkritje mora vsebovati najmanj naslednje informacije, ki jih za vsak uporabljeni model kritja opredeli CNS:

- (a) interval zaupanja;
- (b) obdobje zajema podatkov;
- (c) obdobje unovčenja;
- (d) parametre in metodologijo, ki so uporabljeni pri izračunu pobotanj kritja v skladu s členom 27 RTS;

- (e) informacije o modelih, uporabljenih pri izračunu kritja, kot je kvantitativna metodologija (npr. model tvegane vrednosti), pristop za prilagoditve in dodatke k takšnim modelom in njihove formule;
- (f) sprejete proticiklične ukrepe glede kritja ter metodologijo in parametre, ki so uporabljeni pri izvajanju izbranih proticikličnih ukrepov glede kritja. Še zlasti:
 - (i) CNS, ki se odloči za uporabo člena 28(1)(a) RTS, mora poleg zahtev po kritju razkriti tudi odstotek zbrane rezerve kritja ter pogoje črpanja in obnovitve takšne rezerve;
 - (ii) CNS, ki se odloči za uporabo člena 28(1)(b) RTS, mora razkriti svoj pristop pri izpeljavi izjemnih situacij in vključitvi teh situacij v izračun zahtev po kritju;
 - (iii) CNS, ki se odloči za uporabo člena 28(1)(c) RTS, mora razkriti svoj pristop pri izračunu 10-letne najnižje vrednosti kritja.

23. Tako razkrite informacije morajo biti dovolj podrobne, da omogočajo ponovni izračun kritij in napoved pregledov velikih kritij.