

NORMĂ

pentru aplicarea Ghidului ESMA privind precizarea circumstanțelor pentru aplicarea restricțiilor temporare în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, în conformitate cu articolul 45a din Regulamentul (UE) 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR), a Ghidului ESMA privind aplicarea consecventă a factorilor declanșatori ai utilizării măsurilor de intervenție timpurie și a Ghidului ESMA privind aplicarea circumstanțelor în care se consideră că o contraparte centrală este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibilă de a intra în dificultate

PROIECT

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

În baza prevederilor art. 18 alin. (8) și art. 22 alin. (6) din Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132, denumit în continuare Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale sau CCPRRR,

În baza prevederilor art. 45a alin. (3) din Regulamentul (UE) 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, denumit în continuare EMIR,

Având în vedere prevederile art. 1 și art. 234 lit. a) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare precum și prevederile art. 2 și art. 5 din Legea nr. 181/2023 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative,

Potrivit deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezenta normă:

Art. 1. – Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., aplică Ghidul ESMA privind precizarea circumstanțelor pentru aplicarea restricțiilor temporare în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, în conformitate cu art. 45a din Regulamentul (UE) 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR), prevăzut în anexa nr.1, Ghidul ESMA privind aplicarea consecventă a factorilor declanșatori ai utilizării măsurilor de intervenție timpurie [art. 18 alin. (8) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale], prevăzut în anexa nr.2 și Ghidul ESMA privind aplicarea circumstanțelor în care se consideră că o contraparte centrală este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibilă de a intra în dificultate [art. 22 alin. (6) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale], prevăzut în anexa nr.3.

Art. 2. – Contrapărțile centrale, denumite în continuare CCP, au obligația de a transmite A.S.F. orice informații necesare și/sau orice documente solicitate pentru exercitarea competențelor de supraveghere și evaluare stabilite prin Ghidurile ESMA prevăzute la art. 1.

Art. 3. – Nerespectarea de către contrapărțile centrale a prevederilor prezentei norme se sancționează de către A.S.F. în conformitate cu prevederile cap. IV din Legea nr. 181/2023 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2.365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1.132, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

Art. 4. – Anexele nr. 1, 2 și 3 fac parte integrantă din prezenta normă.

Art. 5. – Prezenta normă se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la data publicării.

PREȘEDINTELE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ,

Alexandru PETRESCU

București,

Nr.

ANEXA nr. 1

Ghid

privind precizarea circumstanțelor pentru aplicarea restricțiilor temporare în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, în conformitate cu articolul 45a din EMIR

I. Domeniu de aplicare**Cui i se aplică?**

Prezentul ghid se aplică autorităților competente desemnate în temeiul art. 22 din EMIR.

Ce se aplică?

Prezentul ghid se aplică în legătură cu art. 45a din EMIR, care mandatează ESMA să elaboreze orientări care să precizeze circumstanțele în care autoritatea competentă poate solicita CPC-ului să nu întreprindă niciuna dintre acțiunile restricționate menționate la art. 45a alin. (1) din EMIR pentru o perioadă specificată de autoritatea competentă, care nu poate depăși cinci ani.

Când se aplică?

Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării pe site-ul ESMA în limbile oficiale ale Uniunii Europene.

II. Referințe legislative, abrevieri și definiții**Referințe legislative**

CCPRRR

Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132¹

¹ JO L 22, 22.1.2021, p. 1-102.

EMIR	Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții ²
Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele de capital pentru contrapărțile centrale ³
Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele pentru contrapărțile centrale ⁴
Regulamentul ESMA	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei ⁵

Abrevieri

<i>CE</i>	Comisia Europeană
<i>CPC</i>	Contraparte centrală
<i>ESMA</i>	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
<i>JO</i>	Jurnalul Oficial al Uniunii Europene
<i>OTC</i>	Extrabursier
<i>STR</i>	Standarde tehnice de reglementare

² JO L 201, 27.7.2012, p.1.

³ JO L 52, 23.2.2013, p. 37.

⁴ JO L 52, 23.2.2013, p. 41

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

UE

Uniunea Europeană

Definiții

Dacă nu se specifică altfel, termenii utilizați în prezentul ghid au același înțeles ca în CCPRRR, EMIR și Regulamentele delegate (UE) nr. 152/2013 și nr. 153/2013.

III. Scop

1. Prezentul ghid este emis în temeiul art. 16 din Regulamentul ESMA și al art. 45a alin. (3) din EMIR și se adresează autorităților competente. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.
2. În conformitate cu art. 45a din EMIR, în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, astfel cum este definită la art. 2 pct. 9 din CCPRRR, autoritatea competentă poate solicita CPC-ului să nu întreprindă niciuna dintre acțiunile restricționate pentru o perioadă specificată de autoritatea competentă, care nu poate depăși cinci ani. Acțiunile pe care CPC-ul nu le poate întreprinde sunt:
 - (a) distribuirea de dividende sau asumarea unui angajament irevocabil de a distribui dividende, cu excepția drepturilor la dividende menționate în mod specific în CCPRRR ca formă de compensare;
 - (b) răscumpărarea de acțiuni ordinare și
 - (c) crearea unei obligații de a plăti o remunerație variabilă, astfel cum este definită de politica de remunerare a CPC-ului în conformitate cu art. 26 alin. (5) din EMIR, beneficii discreționare de tipul pensiilor sau stimulente pentru disponibilizare voluntară pentru cadrele superioare de conducere, astfel cum sunt definite la art. 2 pct. 29 din EMIR.
3. Autoritatea competentă nu împiedică CPC-ul să întreprindă niciuna dintre acțiunile restricționate, dacă CPC-ul are obligația juridică de a întreprinde acțiunea respectivă.
4. Ghidul oferă autorităților competente îndrumări cu privire la circumstanțele în care ar trebui să ia în considerare posibilitatea de a solicita CPC-ului să nu întreprindă anumite acțiuni restricționate pentru a-și proteja resursele de capital. Prin urmare, ghidul identifică indicatori și detaliază circumstanțele care determină analizarea posibilității de a solicita CPC-ului să nu întreprindă aceste acțiuni.
5. Indicatorii prevăzuți în prezentul ghid nu obligă autoritățile competente să solicite CPC-ului să nu întreprindă niciuna dintre acțiunile restricționate și nici nu împiedică autoritățile competente să solicite CPC-ului să nu întreprindă niciuna dintre acțiunile restricționate în cazul

în care indicatorii nu sunt respectați, dar autoritatea competentă a identificat necesitatea aplicării unei restricții.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

6. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și CPC-urile trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.
7. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul ar trebui să se conformeze prin includerea sa în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere, după caz.

Cerințe de raportare

8. În termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte, sau (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.
9. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare cu ghidul.
10. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite la ESMA.

V. Ghid privind circumstanțele pentru aplicarea restricțiilor temporare în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată

Orientarea 1

În cazul în care identifică o situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, autoritatea competentă trebuie să evalueze dacă este atins următorul indicator pentru a stabili dacă situația care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată prezintă un risc semnificativ pentru capitalul CPC-ului și, prin urmare, ar justifica solicitarea ca CPC-ul să nu întreprindă niciuna dintre acțiunile menționate la articolul 45a alin. (1) din EMIR:

- în cazul în care, în urma unei situații care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, o pierdere realizată, estimată sau previzionată va reduce sau este probabil să reducă nivelul de capital al CPC-ului sub pragul de notificare menționat la art. 1 alin. (3) din Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013.

Orientarea 2

În cazul în care identifică o situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, autoritatea competentă ar trebui să evalueze dacă sunt atinși următorii indicatori pentru a stabili dacă situația care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată prezintă un risc semnificativ pentru CPC și ar putea afecta capacitatea CPC-ului de a-și îndeplini funcțiile critice, justificând, prin urmare, solicitarea ca CPC-ul să nu întreprindă niciuna dintre acțiunile menționate la art. 45a alin. (1) din EMIR:

a) în cazul în care CPC-ul se confruntă cu o situație operațională semnificativă, cum ar fi un atac cibernetic sau o calamitate naturală, sau nu reușește să se redreseze în urma acesteia, ceea ce împiedică CPC-ul să-și utilizeze toate serviciile de compensare sau să-și îndeplinească integral sau parțial obligațiile față de membrii săi compensatori (inclusiv clienți și clienți indirecti) și în cazul în care acest lucru poate avea un impact financiar pe termen mediu.

b) în cazul în care intrarea în dificultate a unei entități terțe critice împiedică sau are potențialul de a împiedica CPC-urile să-și utilizeze toate serviciile de compensare sau să-și îndeplinească integral sau parțial obligațiile față de membrii săi compensatori (inclusiv clienți și clienți indirecti), inclusiv decontarea tranzacțiilor și a plăților aferente apelurilor în marjă și în cazul în care acest lucru poate avea un impact financiar pe termen mediu.

ANEXA nr. 2

Ghid

privind aplicarea consecventă a factorilor declanșatori ai utilizării măsurilor de intervenție timpurie [art. 18 alin. (8) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale]

I. Domeniu de aplicare**Cui i se aplică?**

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente desemnate în temeiul art. 22 din EMIR care supervizează CPC-urile autorizate în temeiul art. 14 din EMIR.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se referă la proceduri și metodologii comune pentru procesul de supraveghere și evaluare în temeiul art. 21 din EMIR. Prezentul ghid nu introduce alte cerințe pentru CPC-uri pe lângă cele specificate în EMIR sau în standardele tehnice relevante.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării pe site-ul ESMA în limbile oficiale ale Uniunii Europene.

II. Referințe legislative, abrevieri și definiții**Referințe legislative**

CCPRRR

Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/113¹

¹ JO L 22, 22.1.2021, p. 1-102.

EMIR	Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții ²
Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele de capital pentru contrapărțile centrale ³
Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele pentru contrapărțile centrale ⁴
Regulamentul ESMA	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei ⁵

Abrevieri

BAU	Statu-quo („business-as-usual”)
CE	Comisia Europeană
CERS	Comitetul european pentru risc sistemic
CPC	Contraparte centrală
ESMA	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
SEE	Spațiul Economic European

² JO L 201, 27.7.2012, p.1.

³ JO L 52, 23.2.2013, p. 37.

⁴ JO L 52, 23.2.2013, p. 41.

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

SESF Sistemul european de supraveghere financiară

UE Uniunea Europeană

Definiții

4. Dacă nu se specifică altfel, termenii utilizați în prezentul ghid au același înțeles ca în CCPRRR, EMIR și Regulamentele delegate (UE) nr. 152/2013 și nr. 153/2013.

III. Scop

5. Prezentul ghid are la bază art. 18 alin. (8) din CCPRRR și este emis în conformitate cu art. 16 din Regulamentul ESMA.

6. Obiectivele prezentului ghid sunt de a stabili practici consecvente, eficiente și eficace de supraveghere în cadrul SESF și de a garanta aplicarea comună, uniformă și consecventă a art. 18 alin. (1) din EMIR.

7. În special, prezentul ghid urmărește să ofere autorităților competente orientări cu privire la situațiile în care ar trebui să aibă în vedere aplicarea măsurilor de intervenție timpurie pentru CPC-uri. În mod specific, ghidul oferă indicatori pentru aplicarea factorilor declanșatori care determină luarea în considerare a aplicării măsurilor de intervenție timpurie.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

8. Prezentul ghid se emite în temeiul art. 16 din Regulamentul ESMA și se adresează autorităților competente. În conformitate cu art. 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.

9. Ghidul prezintă punctul de vedere al ESMA privind practicile corespunzătoare de supraveghere în cadrul SESF sau privind modul în care dreptul Uniunii Europene trebuie aplicat într-un anumit domeniu. Prin urmare, ESMA se așteaptă ca toate autoritățile competente cărora li se adresează ghidul să se conformeze acestuia. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să se conformeze prin integrarea acestuia în practicile lor de supraveghere, după caz (de exemplu, prin modificarea cadrului legislativ sau a procedurilor lor de supraveghere).

Cerințe de raportare

10. În temeiul art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente trebuie să informeze ESMA dacă (i) se conformează, (ii) nu se conformează, dar intenționează să se conformeze sau (iii) nu se conformează și nu intenționează să se conformeze prezentului ghid. În caz de neconformare, autoritățile competente trebuie să prezinte motivele neconformării în decurs

de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

11. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite la ESMA. Notificările trebuie transmise de persoane care au autoritatea corespunzătoare de a raporta conformitatea în numele autorităților lor competente.

V. Ghid privind aplicarea consecvență a factorilor declanșatori ai utilizării măsurilor de intervenție timpurie

Orice deteriorare sau anomalii semnificative identificate prin monitorizarea indicatorilor trebuie luate în considerare cu promptitudine pentru efectuarea de anchete suplimentare. Mai precis, autoritățile competente trebuie să stabilească cauza acestora, să evalueze importanța impactului potențial asupra CPC-ului și să documenteze cauza și rezultatul evaluării. În cazul în care indicatorii prudențiali ai unui CPC se deteriorează în mod semnificativ, autoritățile competente trebuie să decidă dacă să aplice măsuri de intervenție timpurie.

Autoritățile competente trebuie să decidă, în fiecare caz aparte și în termenul disponibil, dacă să aplice o măsură de intervenție timpurie pe baza unei evaluări cuprinzătoare a elementelor obiective calitative și cantitative, luând în considerare toate circumstanțele și informațiile disponibile la momentul respectiv și în măsura în care acestea sunt relevante pentru CPC, sau dacă se justifică o evaluare limitată din cauza constrângerilor de timp. Prin urmare, în funcție de importanța deteriorării sau a anomaliilor indicatorilor, de cauzele acestora și de importanța impactului prudențial potențial asupra CPC-ului, autoritățile competente pot decide, din motive legate de timp, să aplice măsuri de intervenție timpurie imediat după determinarea cauzei și a impactului global al anomaliei.

În cazul în care s-a identificat un factor declanșator (în funcție de indicatori), care a dus astfel la evaluarea posibilei utilizări a măsurilor de intervenție timpurie, rezultatele acestor anchete și deciziile privind posibila aplicare a măsurilor de intervenție timpurie (inclusiv motivele pentru care nu s-a luat o măsură) trebuie documentate în mod clar de către autoritățile competente, în conformitate cu procedurile generale de supraveghere.

Ar fi util ca anchetele și evaluările efectuate de o autoritate competentă în conformitate cu prezentul ghid să fie menționate în revizuirea anuală a CPC-ului.

Orientările 1 și 2 urmăresc să stabilească procedurile de aplicare a orientărilor 3-9.

Orientarea 1: Procedura

În cazul în care a survenit unul dintre factorii declanșatori enumerați la art. 18 alin. (1) din CCPRRR și în cazul în care autoritatea competentă, care aplică prezentul ghid, consideră că o astfel de situație ar putea implica o evaluare, în temeiul prezentului articol, a aplicării oricăreia dintre măsurile de intervenție timpurie, autoritatea competentă trebuie:

- a) să ancheteze în continuare situația;
- b) să evalueze gravitatea situației, analizând dacă situația reprezintă un risc semnificativ pentru CPC, dacă poate afecta viabilitatea generală a CPC-ului sau dacă poate fi dăunătoare pentru stabilitatea financiară generală; și
- c) să ia în considerare următoarele aspecte când decide dacă să aplice o măsură de intervenție timpurie: (i) urgența situației;
- (ii) amploarea evenimentului;
- (iii) viabilitatea generală a CPC-ului și
- (iv) dacă situația ar putea aduce prejudicii stabilității financiare din Uniune sau dintr-un stat membru.

Această evaluare are loc înainte sau în același timp cu îndeplinirea de către autoritatea competentă a cerințelor prevăzute la art. 18 alin. (3)-(7) din CCPRRR, cum ar fi consultarea colegiului de supraveghere.

Orientarea 2: Evaluarea stabilității financiare în Uniune sau într-un stat membru

Când evaluează dacă un CPC va reprezenta un risc pentru stabilitatea financiară a Uniunii sau a unuia dintre statele sale membre, astfel cum se menționează în orientările 5 și 6, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare (i) natura și complexitatea, (ii) dimensiunea și cota de piață, (iii) concentrarea și (iv) interoperabilitatea și interconectarea CPC-ului pentru a evalua dacă situația detectată la CPC generează preocupări la adresa stabilității financiare, și anume amploarea sistemică a situației de la CPC.

În evaluarea sa, autoritatea competentă poate lua în considerare următorii parametri:

- a) În ceea ce privește **natura și complexitatea** CPC-ului, (i) țările în care CPC-ul prestează sau intenționează să presteze servicii de compensare; (ii) măsura în care CPC-ul prestează și alte servicii în plus față de serviciile de compensare; (iii) tipul de instrumente financiare compensate sau care urmează să fie compensate de către CPC; (iv) dacă instrumentele financiare compensate sau care urmează să fie compensate de către CPC fac obiectul obligației de compensare în temeiul art. 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.
- b) În ceea ce privește **dimensiunea și cota de piață** a CPC-ului în cadrul UE, sau chiar în cadrul economiei fiecărui stat membru, autoritățile competente trebuie să ia în considerare, (i) pentru fiecare monedă din UE, volumele compensate de CPC pe clase de active, atât în valoare absolută, cât și relativă (față de volumele de instrumente în moneda respectivă compensate în toate CPC-urile), (ii) valoarea maximă a marjelor colectate de CPC, (iii) cea mai mare obligație de plată estimată pentru o singură zi, în total, care ar fi cauzată de neîndeplinirea obligațiilor de plată de către unul sau doi dintre cei mai mari membri compensatori unici (și afiliații lor) în condiții de

piață extreme, dar plauzibile, și (iv) valoarea totală a resurselor financiare lichide puse la dispoziția CPC-ului de către entitățile stabilite în UE sau care fac parte dintr-un grup care face obiectul unei supravegheri consolidate în UE.

c) În ceea ce privește **concentrarea**, concentrarea semnificativă a unui CPC în raport cu sistemul financiar al UE sau cu oricare dintre statele sale membre poate fi măsurată prin:

(i) expunerile absolute și relative (pozițiile deschise ale operațiunilor cu instrumente financiare, ale operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și ale instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă, precum și valoarea nominală restantă a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere) suportate de membrii compensatori din UE ai CPC-ului și suportate de membrii compensatori din fiecare stat membru;

(ii) nivelurile absolute și relative ale marjelor, ale fondurilor de garantare și ale activelor lichide furnizate de membrii compensatori din UE ai CPC-ului și furnizate de membrii compensatori din fiecare stat membru.

d) În cazul în care indicatorii relevă o **interoperabilitate sau interconectare** solidă între CPC și alt CPC sau alte infrastructuri ale pieței financiare (IPF-uri) din cadrul sistemului financiar dintr-unul sau mai multe state membre, autoritățile competente trebuie să analizeze dacă evenimentul care a declanșat evaluarea aplicării măsurilor de intervenție timpurie prezintă un risc (sau este susceptibil să prezinte un risc) pentru stabilitatea financiară în cadrul UE sau într-unul din statele sale membre.

Orientarea 3: Factori declanșatori ai cerințelor de capital

Primul factor declanșator al cerințelor de capital este *încălcarea* de către CPC a cerinței prevăzute la art. 16 din EMIR și la art. 1-5 din Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor de capital este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerința prevăzută la art. 16 din EMIR și la art. 1-5 din Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013.

Indicatorii pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator sunt, de exemplu, oricare dintre următoarele situații:

a) în cazul în care o pierdere realizată, estimată sau previzionată reduce nivelul de capital al CPC-ului sub pragul de notificare menționat la art. 1 alin. (3) din Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013 și este probabil ca cerințele de capital să fie încălcate cu timpul;

b) în cazul în care o pierdere realizată, estimată sau previzionată duce sau este probabil să ducă la o deteriorare semnificativă a capitalului CPC-ului, fără a încălca pragul de notificare și care rezultă:

(i) dintr-o pierdere treptată a capitalului pe parcursul unei perioade, când se consideră că este foarte probabil ca motivul deteriorării să reducă în continuare capitalul CPC-ului într-un ritm semnificativ și, deci, cu timpul, CPC-ul este susceptibil să încalce pragul de notificare; sau

(ii) dintr-o pierdere semnificativă bruscă sau preconizată, când, în viitorul apropiat, CPC-ul este susceptibil să încalce pragul de notificare.

Orientarea 4: Factori declanșatori ai cerințelor prudențiale

a. Administrarea expunerilor

Primul factor declanșator al cerințelor prudențiale este *încălcarea* de către CPC a cerinței prevăzute la art. 40 din EMIR de a-și măsura și evalua lichiditatea și expunerile de credit față de fiecare membru compensator.

Al doilea factor declanșator al cerințelor prudențiale este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerința prevăzută la art. 40 din EMIR de a-și măsura și evalua lichiditatea și expunerile de credit față de fiecare membru compensator.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când CPC-ul prezintă o deteriorare bruscă și semnificativă sau o deteriorare continuă a măsurătorilor și evaluărilor efectuate de CPC, măsurată prin indicatori precum (dar fără a se limita la) oricare dintre următoarele:

(i) dificultăți în reconsolidarea tranzacțiilor membrilor compensatori;

(ii) probleme în confirmarea pozițiilor și/sau decontarea tranzacțiilor;

(iii) stabilirea unor surse de prețuri valide, dificultăți în reconcilierea prețurilor sau nedetalierea prețurilor ori detectarea tot mai frecventă de prețuri caduce;

(iv) creșterea în amploare sau în frecvență a incidentelor operaționale care împiedică calcularea sau colectarea cerințelor de garantare

și când oricare dintre deteriorările detectate mai sus se repetă sau se intensifică și există, în timp, un risc evident ca CPC-ul să încalce cerințele de administrare a expunerilor.

b. Cerințe de marjă

Primul factor declanșator al cerințelor de marjă este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 41 din EMIR sau la art. 24-28 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor de marjă este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerința prevăzută la art. 41 din EMIR sau la art. 24-28 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când CPC-ul prezintă o deteriorare bruscă și semnificativă sau o deteriorare continuă a gestionării marjelor sale și, în special, a apelurilor sale în marjă, măsurată prin indicatori precum (dar fără a se limita la) oricare dintre următoarele:

- (i) când există probleme repetate constatate prin rezultatele testărilor ex post (back testing);
- (ii) când există deficiențe semnificative în gestionarea marjelor, ceea ce are drept rezultat că marjele globale pot fi inadecvate în cazul în care CPC-ul trebuie să lichideze un portofoliu.

c. Fondul de garantare și alte resurse financiare

Primul factor declanșator al cerințelor privind fondul de garantare și alte resurse financiare este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 42 din EMIR sau la art. 29-31 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 sau a cerințelor prevăzute la art. 43 din EMIR, la art. 41 din EMIR sau la art. 24-28 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor privind fondul de garantare și alte resurse financiare este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 42 din EMIR sau la art. 29-31 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 sau cerințele prevăzute la art. 43 din EMIR, la art. 41 din EMIR sau la art. 24-28 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când fondul de garantare și/sau alte resurse sunt considerate foarte inadecvate. Acest lucru poate fi evidențiat de rezultatul testelor de rezistență internă a CPC-ului, și anume capacitatea sa de a rezista, în condiții de piață extreme, dar plauzibile, la situația de neîndeplinire a obligațiilor de plată a membrului compensator față de care are cea mai mare expunere sau la situația de neîndeplinire a obligațiilor de plată a celui de-al doilea și al treilea membru compensator în ordinea mărimii expunerii, și nu există probabilitatea ca motivul acestui rezultat să fie corectat de CPC în termenele stabilite.

d. Controlul riscului de lichiditate

Primul factor declanșator al cerințelor de control al riscului de lichiditate este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 44 din EMIR sau la art. 32-34 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor de control al riscului de lichiditate este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 44 din EMIR sau la art. 32-34 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când poziția lichidității a CPC-ului se deteriorează într-o perioadă scurtă și se consideră că este foarte probabil ca motivul acestei deteriorări să reducă în continuare lichiditatea disponibilă a CPC-ului

cu o valoare și o viteză semnificativă. Printre cauzele acestei situații se pot număra retragerea unor acorduri sau prestatori de servicii, neîndeplinirea cerințelor mai mari de lichiditate prin dispoziții privind creșterea lichidității sau deteriorarea calității garanțiilor.

e. Ordinea utilizării resurselor în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată

Primul factor declanșator al cerințelor privind ordinea utilizării resurselor în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 45 din EMIR sau la art. 35 și 36 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor privind ordinea utilizării resurselor în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 45 din EMIR sau la art. 35 și 36 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013. Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când există probleme precum un risc juridic care afectează caracterul executoriu al ordinii utilizării resurselor.

f. Cerințe în materie de garanții

Primul factor declanșator al cerințelor în materie de garanții este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 46 din EMIR sau la art. 37-42 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor în materie de garanții este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 46 din EMIR sau la art. 37-42 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când CPC-ul prezintă o deteriorare continuă a gestionării cerințelor sale în materie de garanții, măsurată prin indicatori precum (dar fără a se limita la) situația în care CPC-ul și-a gestionat în mod necorespunzător în mai multe rânduri cerințele în materie de garanții sau aplică marje de ajustare inadecvate, potențial evidențiate de testările ex post ale CPC-ului în raport cu mișcările pieței, iar oricare dintre aceste deteriorări detectate se repetă sau se intensifică și, în timp, există un risc evident ca CPC-ul să încalce cerințele în materie de garanții sau de proceduri în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată.

g. Politica de investiții

Primul factor declanșator al cerințelor privind politica de investiții este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 47 din EMIR sau la art. 43-46 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor privind politica de investiții este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 47 din EMIR sau la art. 43-46 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, oricare dintre următoarele situații:

(i) CPC-ul prezintă o deteriorare continuă în legătură cu investițiile și gestionarea cerințelor privind politica de investiții, în cazul în care, în timp, există un risc evident ca CPC-ul să încalce cerințele privind politica de investiții sau ca poziția de capital să-i fie afectată, fapt evidențiat de:

1. aplicarea insuficientă a proceselor de investiții;
2. deficiențe în procesele de decizie și de monitorizare referitoare la investițiile CPC-ului;
3. înregistrarea eronată a tranzacțiilor de investiții;
4. monitorizarea inefficientă a acordurilor sau a calității creditului contrapărților sale financiare sau a prestatorilor de servicii financiare,
5. preocupări cu privire la posibilitatea de lichidare a investițiilor cu efect negativ minim asupra prețurilor

și în cazul în care oricare dintre aceste deteriorări detectate se repetă sau se intensifică;

(ii) CPC-ul înregistrează pierderi de investiții în mod regulat sau rapid, iar acumularea de pierderi este susceptibilă să pună în dificultate poziția de capital a CPC-ului.

h. Proceduri aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată

Primul factor declanșator al cerințelor privind procedurile aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 48 din EMIR.

Al doilea factor declanșator al cerințelor privind procedurile aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 48 din EMIR.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când CPC-ul prezintă o deteriorare continuă a gestionării procedurilor aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată, măsurată prin indicatori precum (dar fără a se limita la) oricare dintre următoarele situații:

(i) CPC-ul nu întreprinde în mod repetat acțiuni pentru a-și îmbunătăți procedurile aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată ca urmare a identificării de deficiențe ale acestor proceduri;

- (ii) abordarea adoptată de CPC pentru a asigura caracterul executoriu al procedurilor aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată prezintă deficiențe sau nu funcționează;
- (iii) eforturile CPC-ului de a evalua transferul de poziții nu sunt detaliate;
- (iv) și în cazul în care oricare dintre aceste deteriorări detectate se repetă sau se intensifică și există, în timp, un risc evident ca CPC-ul să încalce cerințele privind procedurile aplicabile în situațiile de neîndeplinire a obligațiilor de plată.

i. Examinarea modelelor, teste de rezistență și testări ex post

Primul factor declanșator al cerințelor privind examinarea modelelor, teste de rezistență și testări ex post este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 49 din EMIR sau la art. 47-61 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Al doilea factor declanșator al cerințelor privind examinarea modelelor, teste de rezistență și testări ex post este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 49 din EMIR sau la art. 47-61 din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, când CPC-ul prezintă o deteriorare continuă a gestionării examinării modelelor, testelor de rezistență și testărilor ex post, măsurată prin indicatori precum (dar fără a se limita la) oricare dintre următoarele situații:

- (i) există semne că frecvența examinării și a aplicării testelor de rezistență/testărilor ex post este în scădere;
 - (ii) s-au identificat preocupări în legătură cu independența examinărilor;
 - (iii) datele utilizate în testele de rezistență nu sunt verificate din punct de vedere calitativ, sunt vagi, interpretabile și, prin urmare, duc la rezultate mai puțin detaliate sau precise
- și în cazul în care oricare dintre aceste deteriorări detectate se repetă sau se intensifică și există, în timp, un risc evident ca CPC-ul să încalce cerințele privind examinarea modelelor, teste de rezistență și testări ex post.

j. Decontarea

Primul factor declanșator al cerințelor de decontare este *încălcarea* de către CPC a cerințelor prevăzute la art. 50-50d din EMIR.

Al doilea factor declanșator al cerințelor de decontare este *probabilitatea ca CPC-ul să încalce în viitorul apropiat* cerințele prevăzute la art. 50-50d din EMIR.

Un indicator pentru identificarea celui de-al doilea factor declanșator este, de exemplu, oricare dintre următoarele situații:

(i) CPC-ul nu-și îndeplinește sau există un risc evident ca CPC-ul să nu-și îndeplinească obligațiile de decontare în oricare dintre monedele relevante la scadență, iar aceste deficiențe detectate nu sunt remediate într-o anumită perioadă, sunt semnificative, se repetă sau se intensifică și există, în timp, un risc evident ca CPC-ul să-și încalce obligația care îi revine în temeiul EMIR;

(ii) CPC-ul prezintă o deteriorare continuă a gestionării pasivelor de decontare ale CPC-ului, de exemplu, în cazul în care CPC-ul nu explorează în mod continuu posibilitatea de a utiliza banii băncii centrale sau măsurile luate de CPC pentru limitarea strictă a riscului decontării fondurilor bănești sunt mai puțin eficiente și oricare dintre aceste deteriorări detectate se repetă sau se intensifică și există, în timp, un risc evident ca CPC-ul să încalce cerințele privind procedurile de neîndeplinire a obligațiilor de plată.

Orientarea 5: Factorul declanșator legat de preocupările identificate privind respectarea EMIR

Indicatorii pentru factorul declanșator privind respectarea EMIR sunt enumerați mai jos și trebuie monitorizați de autoritățile competente. Dacă se atinge un indicator, autoritatea competentă trebuie să evalueze și să decidă posibila aplicare a măsurilor de intervenție timpurie.

Indicatorii pentru identificarea factorului declanșator privind respectarea EMIR sunt, de exemplu, oricare dintre următoarele situații:

(i) o preocupare identificată este semnificativă și rămâne nerezolvată, se repetă sau se intensifică;

(ii) există semne clare că CPC-ul este susceptibil să nu efectueze corecții semnificative ale constatărilor, astfel cum a solicitat autoritatea competentă în legătură cu cerințele EMIR relevante;

(iii) există semne clare că:

1. CPC-ul nu va efectua sau există un risc semnificativ ca CPC-ul să nu efectueze, la scadență, plăți semnificative;

2. CPC-ul nu va respecta sau există un risc semnificativ ca CPC-ul să nu respecte acordul de bază sau să nu îndeplinească obligații semnificative la scadență;

3. CPC-ul efectuează plățile cu întârziere mare

➤ și oricare dintre aceste deficiențe detectate nu este remediată într-o anumită perioadă, este semnificativă, se repetă sau se intensifică

➤ și, cu timpul,

1. există un risc evident ca CPC-ul să reprezinte un risc pentru stabilitatea financiară a UE sau a unuia dintre statele sale membre sau

2. există un risc evident ca preocuparea identificată să afecteze sau să fie susceptibilă să afecteze capacitatea CPC-ului de a-și presta serviciile de compensare în UE sau într-unul din statele sale membre.

O **preocupare identificată** înseamnă orice descoperire importantă de constatare a neîndeplinirii obligațiilor, încălcări, cvasi-încălcări sau deficiențe în aplicarea EMIR sau a altor norme aplicabile, precum și alte erori de gestiune identificate sau alte descoperiri îngrijorătoare în ceea ce privește respectarea permanentă de către CPC a cerințelor EMIR, în cazul în care descoperirea nu este acoperită de orientările 3 și 4.

Orientarea 6: Factorul declanșator legat de impactul unui CPC asupra altor entități cu riscuri pentru stabilitatea financiară

Indicatorii pentru factorul declanșator legat de impactul unui CPC asupra altor entități cu riscuri pentru stabilitatea financiară sunt enumerați mai jos și trebuie monitorizați de autoritățile competente și, dacă se atinge vreunul, să fie evaluați de autoritatea competentă pentru a decide aplicarea măsurilor de intervenție timpurie.

Un indicator pentru identificarea factorului declanșator legat de impactul unui CPC asupra altor entități cu riscuri pentru stabilitatea financiară este, de exemplu, oricare dintre următoarele situații:

- a) marjele și politicile de garantare ale CPC-ului pot duce la o prociclicitate evidentă și la crearea de probleme de lichiditate la membrii compensatori (inclusiv clienți și clienți indirecti);
- b) s-a produs sau este probabil să se producă un incident operațional al CPC-ului care ar putea afecta în mod semnificativ (i) serviciile altor IPF-uri sau (ii) alte entități, precum bursele sau platformele de corelare;
- c) cantitatea de active lichide pe care CPC-ul este în măsură să o revendice în scenariul „business as usual” sau într-un scenariu de neîndeplinire a obligațiilor de plată este susceptibilă să reprezinte o amenințare la adresa stabilității unei contrapărți care trebuie să furnizeze aceste active CPC-ului;
- d) CPC-ul impune sau este susceptibil să impună membrilor compensatori un cost sau o cerință care pune în pericol accesul la compensare al acestor membri ai serviciilor afectate și dacă problema identificată rămâne nerezolvată, se repetă sau se intensifică și există, în timp, un risc evident ca CPC-ul să prezinte un risc la adresa stabilității financiare a UE sau a unuia dintre statele sale membre.

Orientarea 7: Factorul declanșator privind viabilitatea operațională a unui CPC

Indicatorii pentru factorul declanșator privind viabilitatea operațională a unui CPC sunt enumerați mai jos și trebuie monitorizați de autoritățile competente. Dacă se atinge un indicator, autoritatea competentă trebuie să evalueze și să decidă posibila aplicare a măsurilor de intervenție timpurie.

Un indicator pentru identificarea factorului declanșator privind viabilitatea operațională a unui CPC este când autoritatea competentă identifică elemente care indică o situație de criză emergentă la CPC care ar putea afecta operațiunile CPC-ului, precum deficiențe operaționale sau organizaționale, riscuri sau constrângeri care vor afecta sau sunt susceptibile să afecteze viabilitatea operațională a CPC-ului și, în special, capacitatea sa de a presta servicii de compensare.

Când evaluează prezența oricăror deficiențe, riscuri sau constrângeri operaționale sau organizaționale, autoritatea competentă ia în considerare cel puțin următoarele situații:

- a) pierderea de personal esențial, precum personalul de gestionare a riscurilor sau alți membri ai personalului implicați în gestionarea tranzacțiilor, a garanțiilor sau a strategiei de lichidare a unui membru aflat în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată;
- b) prezența unui eveniment/incident major de risc operațional de pierdere sau a unui incident major legat de reputație, de exemplu deficiențe informatice, fraudă, atacuri cibernetice și calamități naturale, în cazul în care CPC-ul nu este în măsură sau este susceptibil să nu fie în măsură să se redreseze de pe urma acestuia sau să-l abordeze la timp;
- c) intrarea în dificultate a unei entități terțe critice împiedică CPC-urile să-și îndeplinească integral sau parțial obligațiile față de participanți, de exemplu decontarea tranzacțiilor și plata apelurilor în marjă;
- d) incapacitatea unui CPC de a aborda în timp util constrângerile operaționale majore, inclusiv în cazul în care planurile de continuitate a activității se dovedesc a nu fi adecvate pentru restabilirea operațiunilor CPC-ului;
- e) evenimentele operaționale la CPC sunt foarte frecvente și ample, inclusiv în cazul în care CPC-ul prezintă o deteriorare continuă a evaluării riscurilor și deficiențe în sistemele sale informatice sau problemele informatice identificate rămân nerezolvate;
- f) există o frecvență sau o amploare sporită a constrângerilor operaționale la nivelul entităților interconectate precum (i) CPC-uri interoperabile, (ii) IPF-uri sau (iii) prestatori de servicii (pe care CPC-ul se bazează pentru a-și asigura funcțiile critice, precum serviciile informatice în cloud);
- g) există evenimente la nivel de întreprindere care sunt susceptibile să afecteze soliditatea CPC-ului.

Orientarea 8: Factorul declanșator privind viabilitatea financiară a CPC-ului

Indicatorul pentru factorul declanșator privind viabilitatea financiară a unui CPC este descris mai jos și trebuie monitorizat de autoritățile competente. Dacă se atinge indicatorul, autoritatea competentă trebuie să evalueze și să decidă posibila aplicare a măsurilor de intervenție timpurie.

Indicatorul pentru identificarea factorului declanșator privind viabilitatea financiară a unui CPC este când autoritățile competente identifică elemente care indică o situație de criză emergentă la CPC care va afecta sau este probabil să afecteze viabilitatea financiară a CPC-ului și care ar putea pune în pericol operațiunile CPC-ului și, în special, capacitatea sa de a presta servicii de compensare.

La evaluarea acestui indicator, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare cel puțin următoarele situații:

- a) CPC-ul se confruntă cu acțiuni în justiție din partea membrilor compensatori sau a părților interesate externe sau există un litigiu în curs sau preconizat, iar suma expusă riscului sau suma de decontare cunoscută sau necunoscută poate pune în pericol viabilitatea financiară sau soliditatea CPC-ului;
- b) sancțiuni de reglementare emise sau anticipate, în care suma expusă riscului poate pune în pericol viabilitatea financiară sau soliditatea CPC-ului sau CPC-ul primește observații semnificative din partea auditorilor externi;
- c) creșterea costurilor și/sau reducerea veniturilor, ceea ce duce la îndoieli cu privire la viabilitatea CPC-ului ca întreprindere în activitate;
- d) calitatea de membru a CPC-ului suferă schimbări negative semnificative, precum deteriorarea bonității membrilor compensatori, iar aceste schimbări pot pune în pericol viabilitatea financiară sau soliditatea CPC-ului;
- e) CPC-ul se confruntă cu o pierdere a membrilor compensatori sau a încrederii în capacitatea sa de a gestiona riscurile, din punct de vedere operațional și/sau financiar, ceea ce ar putea să-l pună în situația de a nu-și mai putea desfășura activitățile comerciale și să pună în pericol soliditatea financiară a CPC-ului. Acest lucru poate fi evidențiat de:
 - (i) scăderea tranzacțiilor prezentate pentru compensare sau
 - (i) intenția membrilor compensatori de a-și rezilia contractele cu CPC-ul (înștiințare de reziliere).

Orientarea 9: Factorul declanșator al crizei emergente

Indicatorul pentru factorul declanșator al crizei emergente din cauza efectelor externe este descris mai jos și trebuie monitorizat de autoritățile competente. Dacă se atinge indicatorul, autoritatea competentă trebuie să evalueze și să decidă posibila aplicare a măsurilor de intervenție timpurie.

Indicatorul pentru identificarea factorului declanșator al unei crize emergente este, de exemplu, când autoritățile competente identifică o situație de criză emergentă în afara CPC-ului care ar putea afecta în mod semnificativ operațiunile CPC-ului și, în special, capacitatea sa de a presta servicii de compensare.

La evaluarea acestui indicator, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare cel puțin următoarele situații:

- a) un număr semnificativ de cazuri de neîndeplinire a obligațiilor de plată într-un anumit sector;
- b) probleme semnificative în funcționarea unei piețe sau a unui segment de piață.

Ghid

privind aplicarea circumstanțelor în care se consideră că o contraparte centrală este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibilă de a intra în dificultate [art. 22 alin. (6) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale]

I. Domeniul de aplicare a ghidului

Cui i se aplică?

Prezentul ghid se va aplica autorităților competente, astfel cum sunt definite la art. 22 din EMIR, și autorităților de rezoluție, astfel cum sunt definite la art. 2 pct. 3 din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale, atunci când stabilesc dacă o contraparte centrală este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibilă de a intra în dificultate.

Ce se aplică?

Orientările 1-7 se aplică în legătură cu art. 22 alin. (3) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale. Orientările 8 și 9 se aplică în legătură cu art. 22 alin. (1) lit. (a) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale.

Când se aplică?

Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării pe site-ul ESMA în limbile oficiale ale Uniunii Europene.

II. Referințe legislative și abrevieri

În sensul prezentului ghid, sintagma „autorități relevante” va fi utilizată în locul sintagmei „autoritatea competentă și/sau autoritatea de rezoluție”.

Referințe legislative

Directiva 2014/59/UE

Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și

	2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 ale Parlamentului European și ale Consiliului
EMIR	Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții ⁶
Ghidul ABE privind intrarea în dificultate sau susceptibilitatea intrării în dificultate	Ghidul privind interpretarea diferitelor circumstanțe în care o instituție este considerată a fi în curs de a intra în dificultate sau susceptibilă de a intra în dificultate conform articolului 32 alineatul (6) din Directiva 2014/59/UE
Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale (CCPRRR)	Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132 ⁷
Regulamentul ESMA	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei ⁸
STR 153/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind completarea Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului, în ceea ce privește standarde tehnice de

⁶ JO L 201, 27.7.2012, p. 1.

⁷ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

⁸ JO L 22, 22.1.2021, p. 1–102.

reglementare privind cerințele pentru
contrapărțile centrale⁹

SESF

Sistemul european de supraveghere financiară

UE

Uniunea Europeană

III. Scop

1. Prezentul ghid se bazează pe art. 22 alin. (6) din CCPRRR, cu excepția orientărilor 8 și 9, care se bazează pe art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA. Obiectivul prezentului ghid este de a promova convergența practicilor de supraveghere și de rezoluție în ceea ce privește aplicarea circumstanțelor în care se consideră că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate.

2. Prezentul ghid clarifică diferitele circumstanțe în care se consideră că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, una dintre cele trei condiții cumulative prevăzute la art. 22 alin. (1) din CCPRRR pentru declanșarea unei măsuri de rezoluție. În special, acesta urmărește să promoveze convergența practicilor de supraveghere și de rezoluție în ceea ce privește modul și momentul declanșării procedurii de rezoluție referitor la circumstanțele în care se consideră că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate. În acest sens, prezentul ghid enumeră o serie de elemente obiective care să fundamenteze stabilirea faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate în conformitate cu circumstanțele prevăzute la art. 22 alin. (3) din CCPRRR.

3. Având în vedere necesitatea de a oferi orientări privind consultarea și schimbul de informații dintre autoritatea competentă și autoritatea de rezoluție în scopul stabilirii faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, domeniul de aplicare a ghidului final este extins dincolo de domeniul de aplicare prevăzut la art. 22 alin. (6) din CCPRRR. Astfel, ESMA a decis să emită orientările 8 și 9 în conformitate cu art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA, în temeiul căruia ESMA poate emite ghiduri în scopul stabilirii de practici consecvente, eficiente și eficace în materie de supraveghere în cadrul SESF și al garantării aplicării comune, uniforme și coerente a dreptului Uniunii Europene.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

4. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și autoritățile de rezoluție trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.

⁹ JO L52, 23.2.2013, p. 41.

5. Autoritățile competente și autoritățile de rezoluție cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea sa în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere și de rezoluție naționale, după caz.

Cerințe de raportare

6. În termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente și autoritățile de rezoluție cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte, sau (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.

7. În caz de neconformitate, autoritățile competente și autoritățile de rezoluție trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare cu ghidul.

8. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite la ESMA.

V. Orientări

Orientările 1-2 oferă considerații generale care trebuie să se aplice în procesul de stabilire a faptului că un CPC este considerat a fi în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, astfel cum se descrie în orientările 3-7.

Orientarea 3 oferă indicații privind aplicarea art. 22 alin. (3) lit. (c) din CCPRRR pentru a stabili dacă un CPC nu este în măsură sau este probabil să nu fie în măsură să-și restabilească viabilitatea prin punerea în aplicare a măsurilor sale de redresare.

Orientările 4 și 5 oferă indicații privind aplicarea art. 22 alin. (3) lit. (a) și (d) din CCPRRR. Acestea se referă însă la diferite tipuri de resurse financiare ale CPC-ului. Orientarea 4 enumeră elementele obiective care trebuie evaluate în ceea ce privește stocul de resurse financiare disponibile la nivelul CPC-ului. Orientarea 5 se axează pe fluxurile previzionate de resurse lichide care vor avea un impact asupra profilului de risc de lichiditate al CPC-ului și asupra nivelului resurselor lichide aflate la dispoziția CPC-ului.

Orientarea 6 oferă indicații cu privire la aplicarea art. 22 alin. (3) lit. (b) din CCPRRR pentru a stabili dacă un CPC nu este în măsură sau este probabil să nu fie în măsură să asigure o funcție critică.

Orientarea 7 oferă indicații cu privire la aplicarea art. 22 alin. (3) lit. (a) din CCPRRR pentru a stabili dacă CPC-ul încalcă sau este probabil să încalce cerințele sale de autorizare într-un mod care ar justifica retragerea autorizației sale în temeiul art. 20 din EMIR.

Pentru a facilita promptitudinea fluxului de informații în scopul stabilirii faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, autoritatea competentă și autoritatea de rezoluție trebuie să-și acorde reciproc asistență prin aplicarea orientărilor 8 și 9.

Prin urmare, orientările 8 și 9 clarifică furnizarea de informații și schimbul de informații între autoritatea competentă și autoritatea de rezoluție în procesul de stabilire a faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate.

Orientarea 1 Elemente obiective pentru stabilirea faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate

Orientarea 1 oferă indicații generale cu privire la considerațiile care trebuie evaluate de autoritatea relevantă în procesul de stabilire a faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate în temeiul orientărilor 3-7.

Orientarea 1

În scopul stabilirii faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, în conformitate cu circumstanțele prevăzute la art. 22 alin. (3) lit. (a)-(e) din CCPRRR, autoritățile relevante trebuie să evalueze elementele obiective disponibile referitoare la fiecare dintre următoarele domenii, a căror aplicare este clarificată în continuare în prezentul ghid:

- a) capacitatea CPC-ului de a-și restabili viabilitatea prin punerea în aplicare a instrumentelor de redresare ale CPC-ului;
- b) resursele financiare prefinanțate și angajate de care dispune în continuare CPC-ul;
- c) resursele lichide și mecanismele de lichiditate de care dispune în continuare CPC-ul;
- d) capacitatea operațională a CPC-ului și
- e) alte cerințe pentru continuarea autorizării.

Orientarea 2 Analiză cuprinzătoare

Orientarea 2 oferă indicații cu privire la considerațiile generale care trebuie evaluate de autoritatea relevantă în procesul de stabilire a faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate în temeiul orientărilor 3-7.

Orientarea 2

Autoritățile relevante trebuie să decidă dacă CPC-ul este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate pe baza unei evaluări cuprinzătoare a elementelor obiective atât calitative, cât și cantitative enumerate în prezentul ghid, ținând seama de toate circumstanțele și informațiile disponibile la momentul respectiv și în măsura în care acestea sunt relevante pentru CPC.

Stabilirea faptului că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate trebuie să rămână la decizia experților și nu să decurgă automat din vreunul dintre elementele obiective individuale.

În plus, setul de elemente obiective enumerate în prezentul ghid nu împiedică autoritățile relevante să țină cont de alte considerații care indică faptul că un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate.

Printre circumstanțele tipice care pot duce la intrarea în dificultate a CPC-ului se numără:

a) incapacitatea CPC-ului de a gestiona situația de neîndeplinire a obligațiilor de plată a unuia sau mai multor membri compensatori (și anume, situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată);

b) incapacitatea CPC-ului de a aborda o situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, ceea ce duce la pierderi imposibil de gestionat pentru CPC. O gamă largă de evenimente ar putea duce la pierderi care nu sunt datorate neîndeplinirii obligațiilor de plată (și anume, situații care nu presupun neîndeplinirea obligațiilor de plată), cum ar fi cele legate de:

(i) intrarea în dificultate a uneia sau mai multor contrapărți non-compensatoare sau pierderea accesului la una sau mai multe contrapărți non-compensatoare, cum ar fi furnizorii de lichidități, băncile sau platformele de decontare, custozii, agenții de investiții, băncile de concentrare sau furnizorii de servicii;

(ii) riscul de custodie;

(iii) riscul de decontare;

(iv) riscul de investiție;

(v) evenimente de risc operațional (de exemplu, defecțiuni ale sistemelor informatice, fraudă, atacuri cibernetice, erori în apelurile în marjă, înregistrarea contabilă eronată a unei tranzacții investiționale);

(vi) riscul juridic.

Orientarea 3 privind disponibilitatea și caracterul adecvat al măsurilor de redresare ale CPC-ului – determinare în temeiul art. 22 alin. (3) lit. (c) din CCPRRR

Orientarea 3

Când stabilesc dacă CPC-ul nu este în măsură sau este probabil să nu fie în măsură să își restabilească viabilitatea prin punerea în aplicare a măsurilor sale de redresare, autoritățile relevante trebuie să-și bazeze determinarea pe elemente obiective, printre care:

a) măsurile de redresare care au fost aplicate de CPC și succesul acestora în ceea ce privește apropierea CPC-ului de un portofoliu corelat, restabilirea poziției sale financiare, abordarea sau alocarea pierderilor sau acoperirea deficitelor de lichiditate;

- b) măsurile de redresare aflate în continuare la dispoziția CPC-ului și capacitatea CPC-ului de a le exercita, inclusiv competențele juridice și capacitatea operațională a CPC-ului de a face acest lucru;
- c) disponibilitatea facilităților de credit oferite de o bancă centrală;
- d) capacitatea părților interesate care sunt obligate să suporte pierderi, ținând seama de toate aspectele următoare:
 - (i) să suporte costuri sau să contribuie la acoperirea deficitelor de lichiditate atunci când este pus în aplicare planul de redresare;
 - (ii) să participe în continuare la redresarea CPC-ului în conformitate cu obligațiile lor contractuale și
 - (iii) riscurile potențiale la adresa stabilității financiare legate de incapacitatea potențială a acestor părți interesate de a suporta pierderile și costurile, în măsura în care informațiile sunt disponibile.

Având în vedere că această evaluare va fi efectuată într-o situație de criză a pieței, într-un termen-limită și pe baza informațiilor disponibile la momentul respectiv, este important ca autoritatea competentă și autoritatea de rezoluție să evalueze în prealabil aceste aspecte, în special prin identificarea părților interesate care sunt obligate să suporte pierderi și să identifice praguri sau alți indicatori, cum ar fi ratele de capital și situația lichidității, care pot fi aplicați rapid pentru a evalua capacitatea de contribuție a acestor părți interesate.

Orientarea 4 Resurse financiare prefinanțate și angajate aflate la dispoziția CPC-ului – determinare în temeiul art. 22 alin. (3) lit. (a) și (d) din CCPRRR

Orientarea 4

Când stabilesc dacă un CPC nu este în măsură sau este probabil să nu fie în măsură să-și plătească datoriile sau alte pasive la scadență, autoritățile relevante trebuie să evalueze resursele financiare prefinanțate și angajate aflate la dispoziția CPC-ului și să-și bazeze evaluarea pe elemente obiective, și anume:

- a) quantumul resurselor financiare atât prefinanțate, cât și angajate separat, aflate la dispoziția CPC-ului pentru a lua măsuri de redresare în fiecare caz, în măsura în care acestea îndeplinesc cerințele în materie de resurse financiare impuse CPC-ului în conformitate cu art. 43 din EMIR și astfel cum se precizează la art. 35 din STR 153/2013;
- b) dacă CPC-ul are capacitatea de a converti între clase de active utilizate drept garanție, după caz, pentru a-și îndeplini obligațiile aferente sau pentru a calcula valoarea garanțiilor pe care le deține;
- c) dacă un conflict sau un litigiu major la care CPC-ul este parte ar putea afecta poziția financiară a CPC-ului, împiedicând capacitatea sa de a-și plăti datoriile și alte pasive și de a-și îndeplini funcțiile critice;
- d) în ceea ce privește resursele financiare angajate, capacitatea părților care convin să furnizeze resurse financiare angajate (cum ar fi membrii compensatori, societatea-mamă, acționarii sau furnizorii de lichidități) de a transfera efectiv sumele angajate către CPC în intervalul de timp necesar, în conformitate cu condițiile convenite de părțile respective;

- e) în ceea ce privește resursele sale financiare prefinanțate (contribuțiile proprii ale CPC-ului și/sau contribuțiile membrilor săi compensatori), capacitatea CPC-ului de a le reconstitui într-un interval de timp rezonabil până la un nivel care să poată asigura continuitatea funcțiilor critice și de a respecta cerințele de reglementare;
- f) în cazul în care circumstanțele predominante ale CPC-ului implică o situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată, indicatori conform cărora CPC-ul ar putea reveni la un portofoliu corelat numai prin acțiuni care ar necesita resurse suplimentare față de resursele sale financiare prefinanțate și angajate disponibile;
- g) în cazul în care circumstanțele predominante ale CPC-ului implică o situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată și/sau o situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, caracterul suficient al resurselor prefinanțate și angajate pentru a acoperi pierderile realizate și preconizate și, dacă este necesar, pentru a recapitaliza CPC-ul; și
- h) în cazul în care circumstanțele predominante ale CPC-ului implică o situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, caracterul suficient al capitalului său, precum și disponibilitatea și capacitatea părților angajate de a absorbi pierderile realizate și preconizate sau de a recapitaliza CPC-ul în urma evenimentului generator de pierderi.

Elementele obiective care trebuie evaluate în ceea ce privește resursele financiare prefinanțate și angajate vor depinde de conținutul planului de redresare, care poate varia de la un CPC la altul.

Orientarea 5 Resurse lichide și mecanisme de lichiditate aflate la dispoziția CPC-ului – determinare în temeiul art. 22 alin. (3) lit. (a) și (d) din CCPRRR

Orientarea 5

Autoritățile relevante trebuie să stabilească, în conformitate cu normele de funcționare ale CPC-ului și ținând seama de condițiile de piață relevante, dacă este probabil ca CPC-ul să-și îndeplinească obligațiile în toate monedele relevante la scadență și/sau să poată recurge la instrumentele sale obișnuite de lichiditate.

Această evaluare trebuie să se bazeze pe elemente obiective, inclusiv, printre altele, evoluțiile negative semnificative care afectează profilul de risc de lichiditate disponibil și resursele lichide ale CPC-ului, precum și respectarea de către CPC a cerințelor minime de lichiditate prevăzute la art. 44 din EMIR, astfel cum se specifică mai detaliat la art. 32 din STR 153/2013.

Autoritățile relevante trebuie să-și bazeze evaluarea pe următoarele elemente obiective, după caz:

- a) intrările contractuale previzionate care rezultă din plățile datorate CPC-ului, atât în legătură cu pozițiile compensate, cât și cu alte activități comerciale;
- b) ieșirile previzionate rezultate din plățile datorate de CPC, inclusiv retragerile de garanții și obligațiile de decontare;
- c) resursele lichide de care dispune CPC-ul și capacitatea sa de a converti între clase de active și monede, după caz, pentru a-și îndeplini obligațiile;

d) liniile de lichiditate sau alte mecanisme aflate la dispoziția CPC-ului și certitudinea acestor mecanisme în condițiile de piață și economice predominante.

Instrumentele de lichiditate care trebuie avute în vedere ar putea include, de exemplu, acorduri de schimb valutar și acces deplin pe piață (și anume, capacitatea de a cumpăra și/sau de a vinde imediat titluri de valoare sau de a utiliza operațiuni repo și reverse repo).

Orientarea 6 privind capacitatea operațională a unui CPC – determinare în temeiul art. 22 alin. (3) lit. (b) din CCPRRR

Orientarea 6

Autoritățile relevante trebuie să stabilească dacă CPC-ul nu este în măsură sau este probabil să nu fie în măsură să asigure o funcție critică, evaluând circumstanțele și evenimentele care ar putea avea un impact negativ asupra capacității operaționale a CPC-ului de a continua să asigure funcții critice, fără a încălca dispozițiile privind resursele financiare și mecanismele de lichiditate.

Autoritatea relevantă trebuie să-și bazeze această evaluare pe elemente obiective, inclusiv, printre altele:

- a) incapacitatea CPC-ului de a-și îndeplini obligațiile față de membrii săi compensatori, inclusiv de a solicita, a primi sau a restitui garanții și/sau de a lua măsuri de redresare, din cauza unor constrângeri operaționale semnificative și persistente;
- b) incapacitatea CPC-ului de a se redresa în urma unui eveniment operațional (de exemplu, un atac cibernetic) sau de a aborda în timp util constrângeri operaționale majore;
- c) o scădere semnificativă a numărului de tranzacții prezentate pentru compensare sau o reducere semnificativă a numărului de membri compensatori ca urmare a pierderii încrederii în CPC, inclusiv în capacitatea CPC-ului de a gestiona riscurile, din punct de vedere operațional și/sau financiar, iar această scădere a numărului de tranzacții compensate sau reducere a numărului de membri compensatori amenință viabilitatea CPC-ului;
- d) intenția dovedită a furnizorilor de lichiditate de a reduce cuantumul resurselor lichide ale CPC-ului, ceea ce ar amenința viabilitatea operațională a CPC-ului; și
- e) incapacitatea CPC-ului de a aborda în timp util constrângerile operaționale majore, inclusiv în cazul în care planurile de continuitate a activității se dovedesc neadecvate pentru restabilirea operațiunilor CPC-ului.

În contextul îndeplinirii obligațiilor sale față de participanții săi, inclusiv solicitarea, primirea sau restituirea garanțiilor, constrângerile operaționale ale CPC-ului pot apărea ca urmare a intrării în dificultate a sistemelor, a intrării în criză sau a pierderii accesului la bănci de decontare, a unui atac cibernetic sau a unui eveniment care înseamnă că CPC-ul nu dispune de personal operațional disponibil sau suficient de experimentat, iar un eveniment care ar putea avea un impact negativ asupra capacității operaționale a CPC-ului de a continua să asigure funcții critice poate crea, de asemenea, un risc pentru stabilitatea financiară.

Orientarea 7 privind determinarea cu privire la alte cerințe pentru continuarea autorizării – determinare în temeiul art. 22 alin. (3) lit. (a) din CCPRRR

Orientarea 7

Pentru a stabili dacă o încălcare sau o încălcare probabilă ar justifica retragerea autorizației unui CPC în temeiul art. 20 din EMIR, autoritățile relevante trebuie să ia în considerare probabilitatea ca CPC-ul să-și continue activitatea după aplicarea instrumentelor de redresare și să evalueze dacă CPC-ul ar putea îndeplini cerințele pentru continuarea autorizării post-redresare, precum și dacă fiabilitatea și capacitatea CPC-ului de a furniza servicii de compensare au fost grav afectate.

Autoritățile relevante trebuie să-și bazeze evaluarea pe elemente obiective, inclusiv, printre altele:

- a) dacă CPC-ul are capacitatea de a continua să furnizeze servicii de compensare într-un mod care să nu reprezinte un risc semnificativ pentru sistemul financiar, inclusiv o evaluare a concentrării din cauza componenței participanților compensatori;
- b) dacă CPC-ul are capacitatea de a efectua modificări, integral sau parțial, pentru a se asigura că CPC-ul nu mai încalcă cerința care a dus la încălcare sau evită materializarea unei încălcări probabile, cum ar fi deficiențe semnificative ale cadrului de gestionare a riscurilor sau ale cadrului de reglementare a CPC-ului, care au dus la punerea în aplicare a planului de redresare;
- c) dacă deficiențele semnificative în ceea ce privește controalele interne și alte domenii-cheie ale mecanismelor de guvernare ar afecta capacitatea CPC-ului de a funcționa în mod conform, transparent și eficient.

Această evaluare pentru a stabili dacă CPC-ul îndeplinește în continuare cerințele pentru continuarea autorizării trebuie efectuată în coroborare cu elementele prospective legate de resursele financiare, mecanismele de lichiditate și capacitatea operațională.

În ceea ce privește orientarea 7(a), concentrarea semnificativă a participanților compensatori ai unui CPC ca urmare a componenței membrilor compensatori și a clienților poate fi măsurată, de exemplu, prin numărul de membri compensatori sau numărul de conturi de compensare pentru clienți, nivelurile expunerilor membrilor compensatori, marja inițială sau contribuțiile la fondul de garantare.

În ceea ce privește orientarea 7(b), deficiențele semnificative ale cadrului de gestionare a riscurilor și/sau ale cadrului de reglementare a CPC-ului se pot referi la marjele, simulările de criză, garanțiile, gestionarea situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată și/sau politicile și procedurile de asigurare a continuității activității ale CPC-ului.

În ceea ce privește orientarea 7(c), aceste deficiențe la nivelul controalelor interne și al altor domenii-cheie ale sistemului de guvernare al CPC-ului pot fi evidențiate prin:

- a) fraudă, cum ar fi înregistrări eronate semnificative în situațiile financiare efectuate de personalul și/sau conducerea CPC-ului;

- b) neluarea în considerare de către personal și/sau conducere în ceea ce privește activitățile economice și/sau cadrul de gestionare a riscurilor ale CPC-ului, inclusiv neraportarea și neluarea de măsuri cu privire la punctele slabe, deficiențele sau problemele semnificative;
- c) deprecierea reputațională majoră care rezultă din nerespectarea criteriilor „de competență și onorabilitate” pentru persoanele care dețin funcții-cheie în cadrul CPC-ului și
- d) deprecierea reputațională majoră care apare ca urmare a lipsei de transparență în desfășurarea activității și a operațiunilor sau a divulgării incomplete/inexacte de informații.

Orientarea 8 Informațiile furnizate de autoritatea competentă

În conformitate cu art. 22 alin. (2) din CCPRRR, „în sensul alin. (1) lit. (a) pct. (ii), autoritatea competentă furnizează autorității de rezoluție, din proprie inițiativă și fără întârziere, orice informații care pot indica faptul că CPC-ul este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate. De asemenea, autoritatea competentă furnizează la cerere orice alte informații necesare autorității de rezoluție pentru a-și efectua evaluarea.

Pentru a permite autorităților de rezoluție să stabilească dacă un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, autoritățile competente trebuie să furnizeze autorităților de rezoluție toate informațiile necesare. În acest sens, orientarea 8 clarifică tipul de informații care trebuie furnizate autorității de rezoluție de către autoritatea competentă.

Orientarea 8

Pentru a stabili dacă CPC-ul este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, autoritatea competentă trebuie să furnizeze autorității de rezoluție rezultatele analizei și evaluării efectuate în temeiul art. 21 din EMIR.

În mod specific, autoritatea competentă trebuie să notifice autoritatea de rezoluție și să-i comunice următoarele informații cu privire la CPC-ul în cauză:

- a) un rezumat al rezultatelor analizei și evaluării efectuate în temeiul art. 21 din EMIR;
- b) setul complet de indicatori utilizați în analiza și evaluarea periodică a indicatorilor-cheie ai CPC-ului;
- c) toate detaliile privind măsurile de supraveghere și măsurile de intervenție timpurie aplicate [în conformitate cu art. 18 alin. (1) din CCPRRR], precum și descrierea respectării acestora de către CPC; și
- d) detalii privind opțiunile de redresare aplicate de CPC, dacă este cazul.

În plus, după identificarea prezenței elementelor obiective enumerate în orientările 3-7 din ghid, pentru a stabili dacă CPC-ul este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate, autoritatea de rezoluție poate solicita autorității competente să explice dacă și în ce mod analiza și evaluarea CPC-ului țin cont de aceste circumstanțe.

Orientarea 9 Informațiile furnizate de autoritatea de rezoluție

Orientarea 9 clarifică tipul de informații pe care autoritățile de rezoluție trebuie să le furnizeze autorităților competente pentru a stabili în timp util dacă un CPC este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibil de a intra în dificultate.

Orientarea 9

Autoritatea de rezoluție trebuie să furnizeze, în scris, autorității competente constatările sale și motivele care stau la baza identificării oricăruia dintre elementele obiective enumerate în orientările 3-7 din prezentul ghid.