

Насоки

относно мерките за допълнително обезпечаване за ограничаване на процикличността, прилагани от централните контрагенти, съгласно Регламента за европейската пазарна инфраструктура

Съдържание

I. Приложно поле	2
II. Нормативни документи и съкращения	2
III. Цел	3
IV. Задължения за спазване на изискванията и докладване	4
V. Насоки	4
V.1. Редовна оценка на процикличността.....	4
V.2. Прилагане на мерки за ДООЦ по отношение на всички съществени рискови фактори	6
V.3. Изчерпване на буфера по смисъла на член 28, параграф 1, буква а) на Регламента за РТС	6
V.4. Долна граница на допълнителното обезпечение по смисъла на член 28, параграф 1, буква в) на Регламента за РТС	7
V.5. Оповестяване на параметрите на допълнителното обезпечаване	7

I. Приложно поле

Кой?

1. Настоящите насоки са адресирани до компетентните органи, определени съгласно член 22 на Регламента за ЕПИ, които упражняват надзор върху ЦК, получили разрешение съгласно член 14 на посочения регламент.

Какво?

2. Настоящите насоки се отнасят до прилагането на изискванията за допълнително обезпечаване за ограничаване на процикличността в съответствие с член 41 на Регламента за ЕПИ, член 10 и член 28 на Регламента за РТС.

Кога?

3. Настоящите насоки се прилагат от 3 декември 2018 г.

II. Нормативни документи и съкращения

Нормативни документи

<i>Регламент за ESMA</i>	Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията ¹
<i>Регламент за ЕПИ</i>	Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции ²
<i>Регламент за РТС за ЦК (Регламент за РТС)</i>	Делегиран регламент (ЕС) № 153/2013 на Комисията от 19 декември 2012 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти

¹ ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84.

² ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1

относно изискванията за централни депозитари на ценни книжа³

Съкращения

Мерки за ДООЦ	Мерки за допълнително обезпечаване за ограничаване на процикличността съгласно член 28 на Регламента за РТС
ЦК	Централни контрагенти, получили разрешение в съответствие с член 14 на Регламента за ЕПИ
Компетентен орган/ национален компетентен орган (НКО)	Орган, определен съгласно член 22 на Регламента за ЕПИ
ЕК	Европейска комисия
Регламент за ЕПИ	Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции
ESMA	Европейски орган за ценни книжа и пазари
ЕССР	Европейски съвет за системен риск
РТС	Регулаторни технически стандарти за ЦК, т.е. Делегиран регламент (ЕС) 153/2013 на Комисията от 19 декември 2012 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно изискванията за централни депозитари на ценни книжа

III. Цел

4. Настоящите насоки са насочени към установяването на последователни, ефикасни и ефективни надзорни практики в рамките на Европейската система за финансов надзор (ЕСФН) и към гарантирането на общо, еднакво и последователно прилагане

³ ОВ L 52, 23.2.2013 г., стр. 41.

на член 41 на Регламента за ЕПИ, член 10 и член 28 на Регламента за РТС по отношение на ограничаването на процикличността на допълнителните обезпечения, определяни от ЦК.

IV. Задължения за спазване на изискванията и докладване

Състояние на насоките

5. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA, компетентните органи трябва да положат всички усилия за спазване на настоящите насоки.
6. Компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат по целесъобразност в своите национални правни или надзорни практики.

Изисквания за докладване

7. До два месеца след датата на публикуване на насоките на уебсайта на ESMA на всички официални езици на ЕС, компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, уведомяват ESMA за това дали (i) спазват, (ii) не спазват, но възнамеряват да спазват или (iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките.
8. В случай че не спазват насоките, до два месеца след датата на публикуване на насоките на уебсайта на ESMA на всички официални езици на ЕС компетентните органи уведомяват също така ESMA за мотивите си да не спазват насоките.
9. На уебсайта на ESMA е публикуван образец на уведомление. Попълненият образец се изпраща на ESMA.

V. Насоки

V.1. Редовна оценка на процикличността

10. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, определя количествени показатели за оценяване на допълнителните обезпечения, включително добавките към допълнителните обезпечения, по отношение на процикличността на тези обезпечения. ЦК могат да определят свои показатели и следва да извършват цялостна оценка на дългосрочната и краткосрочната стабилност, сравнена също така с пазарната променливост чрез

използване на индикатори, и на консервативността на допълнителните обезпечения⁴. Примери за такива показатели са:

- краткосрочната стабилност може да бъде измерена посредством показатели като например изменение на допълнителното обезпечение за определен период или стандартно отклонение на допълнителното обезпечение;
- дългосрочната стабилност може да бъде наблюдавана посредством показател, какъвто е съотношението между максималния и минималния размер на допълнителното обезпечение през определен период.

11. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, прилага редовно показателите, за да оценява процикличността на своите изисквания за допълнително обезпечаване, както и потенциалната процикличност, произтичаща от всички значителни предложения за преразглеждане на неговите изисквания за допълнително обезпечаване, преди осъществяването на тези преразглеждания. Като част от оценката ЦК следва да вземе предвид характеристиките на предлаганите от него продукти и на неговите членове, както и своите практики за управление на риска.

12. Когато показателите сочат, че изискванията за допълнително обезпечаване оказват проциклични въздействия, компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, извършва преглед на начина, по който прилага мерките за ДООЦ, и извършва подходящи корекции на своите политики, за да гарантира овладяването на тези проциклични въздействия.

13. В тази връзка компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, разработва политика за преглед на неговите мерки за ДООЦ. Тази политика следва да определя като минимум:

- (а) склонността към риск за процикличност на неговите допълнителни обезпечения, например праг на поносимост към резки увеличения на допълнителното обезпечение;
- (б) количествените показатели, които ЦК използва за оценяване на процикличността на своите допълнителни обезпечения;
- (в) честотата, с която ЦК извършва оценката;
- (г) възможните действия, които ЦК може да предприеме в зависимост от резултатите от измерванията; както и

⁴ по принцип, ЦК следва да обмисли показатели за оценяване на стабилността, както и на консервативността на своите изисквания за допълнително обезпечаване.

(д) управленските механизми, свързани с докладването на резултатите от измерванията и с одобряването на действията, които ЦК възнамерява да предприеме във връзка тези резултати.

14. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, поддържа документация за извършените от него прегледи, включително за изчислените показатели, и за действията, предприети съобразно констатациите в съответствие с член 12 на Регламента за РТС.

V.2. Прилагане на мерки за ДООЦ по отношение на всички съществени рискови фактори

15. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, осигурява прилагането на мерки за ДООЦ поне по отношение на всички съществени рискови фактори, които могат да предизвикат резки промени на допълнителните обезпечения, включително промени на цените, промени на валутните курсове, промени на предполагаемата променливост, матуритетни спредове и компенсации на допълнителното обезпечение на ниво портфейл, в съответните случаи. За внасяне на яснота, ЦК може да прилага мерки за ДООЦ на ниво продукт или на ниво портфейл, при условие че прилагането им обхваща всички съществени рискови фактори, използвани при изчисляването на допълнителното обезпечение.

16. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор и който реши да използва буфер в съответствие с член 28, параграф 1, буква а) от Регламента за РТС за нелинейни продукти, като например опции, не увеличава директно допълнителните обезпечения с 25 %, а прилага буфер на ниво рисков фактор.

17. Когато прилага мерките за ДООЦ на ниво рисков фактор, ЦК може да използва различни мерки за ДООЦ за различните рискови фактори или да прилага една и съща мярка за ДООЦ за всички рискови фактори. Когато ЦК реши да използва една и съща мярка за ДООЦ за всички рискови фактори, той може да прилага мярката поотделно за всеки рисков фактор или посредством вътрешно съгласувани сценарии за всички рискови фактори.

V.3. Изчерпване на буфера по смисъла на член 28, параграф 1, буква а) на Регламента за РТС

18. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор и който реши да прилага буфер, възлизащ на най-малко 25 % от изчисленото допълнително обезпечение, разработва и поддържа документирани политики и процедури, определящи обстоятелствата, при които буферът може да бъде временно изчерпан. Тези политики и процедури следва да определят като минимум:

- (а) стойностите на показателите и пределите, при които ЦК счита, че изискванията за допълнително обезпечаване нарастват значително, и които могат да наложат изчерпването на буфера;
- (б) условията за възстановяване на буфера след неговото изчерпване; както и
- (в) управленските механизми, свързани с одобренията за изчерпване и възстановяване на буфера.

V.4. Долна граница на допълнителното обезпечение по смисъла на член 28, параграф 1, буква в) на Регламента за РТС

19. Компетентните органи следва да гарантират, че когато прилага мярката за ДООЦ, предвидена в член 28, параграф 1, буква в) на Регламента за РТС, всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, избягва използването на процедури за моделиране, като например прилагането на различни тегла на наблюденията през наблюдавания минал период, за да намали ефективността на използването на 10-годишен исторически период за изчисляването на долната граница на допълнителното обезпечение.
20. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, гарантира, че долната граница на допълнителното обезпечение се изчислява по начин, който продължава да съответства на изискванията, установени в регламентите за ЕПИ и за РТС, включително в членове 24, 26 и 27 на Регламента за РТС.
21. Компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, също така изчислява долната граница на допълнителното обезпечение със същата честота, с която извършва редовното изчисляване на допълнителните обезпечения, с изключение на случаите, когато ЦК е в състояние да докаже, че долната граница на допълнителното обезпечение ще остане стабилна за продължителен период от време, преди да бъде преизчислена.

V.5. Оповестяване на параметрите на допълнителното обезпечаване

22. В съответствие с член 10 на Регламента за РТС компетентните органи следва да гарантират, че всеки ЦК, върху който те упражняват надзор, оповестява моделите, използвани за изчисляването на изискванията за допълнително обезпечаване. Посоченото оповестяване следва да включва поне следната информация, определена от ЦК за всеки използван модел:
 - (а) интервал на доверителност;

- (б) наблюдаван минал период;
 - (в) период на ликвидация;
 - (г) параметри и методика, използвани при изчисляването на компенсациите на допълнителното обезпечение съгласно член 27 на Регламента за РТС;
 - (д) информация относно моделите, използвани за изчисляването на допълнителното обезпечение, като количествени методики (например тип на модела за векторна авторегресия), подхода за въвеждане на корекции и добавки към тези модели и техните формули; както и
 - (е) приетите мерки за ДООЦ, и методиката и параметрите, използвани при прилагането на избраните мерки за ДООЦ. По-специално:
 - (i) ЦК, който приеме член 28, параграф 1, буква а) от Регламента за РТС, следва да оповестява процента на буфера върху горната граница на привлеченото допълнително обезпечение, и условията за изчерпване и възстановяване;
 - (ii) ЦК, който приеме член 28, параграф 1, буква б) от Регламента за РТС, следва да оповестява своя подход за получаване на наблюдения на сътресенията и за включването на тези наблюдения при изчисляването на изискванията за допълнително обезпечаване; както и
 - (iii) ЦК, който приеме член 28, параграф 1, буква в) от Регламента за РТС, следва да оповестява своя подход за изчисляването на долната граница на допълнителното обезпечение въз основа на 10-годишен период.
23. Оповестената информация следва да е достатъчно подробна, за да позволи възпроизвеждането на изчисленията на допълнителното обезпечение и предвиждането на резки преразглеждания на допълнителното обезпечение.