

Насоки

**относно методиката, използвана от органите по реструктуриране за
оценяване на договори преди тяхното прекратяване, както е описано в
член 29, параграф 1 от РВПЦК**

Съдържание

I.	Обхват.....	3
II.	Препратки към законодателни актове, съкращения и определения	4
III.	Цел.....	6
IV.	Спазване на насоките и задължения за докладване	7
	Статут на насоките.....	7
	Изисквания за докладване	7
V.	Насоки относно методиката за оценяване.....	8
	Насока 1: Процес	8
	Насока 2:Обхват.....	8
	Насока 3: Оценка съгласно правилата и механизмите на ЦК	8
	Насока 4: Решение да не се използват правилата и механизмите на ЦК	9
	Насока 5: Оценяване чрез алтернативни методи и източници за определяне на цената	9
	Насока 6. Изискване за предоставяне на информация	10
	Насока 7. Оценка от органа за реструктуриране.....	10

I. Обхват

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат за органи за реструктуриране.

Какво?

2. Настоящите насоки допълнително уточняват методиката, използвана от органите по реструктуриране за оценяване на договори преди тяхното прекратяване, както е описано в член 29, параграф 1 от РВПЦК.

Кога?

3. Настоящите насоки се прилагат два месеца след датата на публикуването на уебсайта на ESMA на официалните езици на Европейския съюз.

II. Препратки към законодателни актове, съкращения и определения

Препратки към законодателни актове

РВПЦК	РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2021/23 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 16 декември 2020 година относно рамка за възстановяване и реструктуриране на централни контрагенти и за изменение на регламенти (ЕС) № 1095/2010, (ЕС) № 648/2012, (ЕС) № 600/2014, (ЕС) № 806/2014 и (ЕС) 2015/2365 и на директиви 2002/47/ЕО, 2004/25/ЕО, 2007/36/ЕО, 2014/59/ЕС и (ЕС) 2017/1132 ¹ .
РЕПИ	Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции ² .
Регламент за ESMA	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 ³ .
Делегиран регламент 153/2013	Делегиран регламент (ЕС) № 152/2013 на Комисията от 19 декември 2012 година относно изискванията за централните контрагенти (ОВ L 52, 23.2.2013 г.)
Делегиран регламент 152/2013	Делегиран регламент (ЕС) № 152/2013 на Комисията от 19 декември 2012 година относно капиталовите изисквания за централните контрагенти (ОВ L 52, 23.2.2013 г.)

Съкращения

ЕК	Европейска комисия
ЕИП	Европейско икономическо пространство
ЕСФН	Европейска система за финансов надзор
ESMA	Европейски орган за ценни книжа и пазари

¹ ОВ L 22, 22.1.2021 г., стр. 1–102

² ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1

³ ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84

ЕС

Европейски съюз

Определения

4. Освен ако не е посочено друго, термините, използвани в настоящите насоки, имат същото значение като в РВПЦК, РЕПИ и Делегирани регламенти 152/2013 и 153/2013.

III. Цел

5. Настоящите насоки се основават на член 29, параграф 7 от РВПЦК. Целета на настоящите насоки е да насърчат сближаването на практиките за надзор и реструктуриране по отношение на методиката, използвана от органите по реструктуриране за оценяване на договори преди техното прекратяване, както е описано в член 29, параграф 1 от РВПЦК.
6. По-специално тяхната цел е да насърчат сближаването на практиките за надзори и реструктуриране по отношение на тази тази методика на оценяване. За тази цел Насоки 1, 2 3 и 5 покриват съответно процеса на оценяване, неговият обхват, оценяването съгласно правилата и механизмите на ЦК, което следва да бъде разгледано първо, след което оценяването чрез алтернативни методи и източници за определяне на цената, ако бъде счтено на необходимо.
7. Освен това, предвид необходимостта от предоставяне на насоки относно решението да не се използват правилата и механизмите на ЦК, изискването ЦК да предоставя информация на органа за реструктуриране и готовността на последния да извърши своята оценка, за да гарантира последователни, ефикасни и ефективни практики за реструктуриране при тази методология, обхватът на окончателните насоки се разширява извън обхвата, посочен в член 29, параграф 7 от РВПЦК. Следователно ESMA реши да издаде насоки 4, 6 и 7 съгласно член 16, параграф 1 от Регламента за ESMA, в съответствие с който ESMA може да издава насоки с оглед на установяването на последователни, ефикасни и ефективни надзорни практики в рамките на ЕСФН и за гарантиране на общото, еднакво и последователно прилагане на правото на Съюза.

IV. Спазване на насоките и задължения за докладване

Статут на Насоките

8. В съответствие с член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA, компетентните органи (които са органите за реструктуриране, определени съгласно член 3 от РВПЦК) трябва да положат всички усилия за спазване на настоящите насоки.
9. Компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат в националните си правни и/или надзорни практики, както е целесъобразно.

Изисквания за докладване

10. В срок от два месеца от датата на публикуване на насоките на уебсайта на ESMA на всички официални езици на ЕС, компетентните органи, за които се прилагат настоящите насоки, трябва да уведомят ESMA дали i) спазват, ii) не спазват, но възнамеряват да спазват, или iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките.
11. 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 ESMA за мотивите си да не спазват насоките.
12. На уебсайта на ESMA е публикуван образец на уведомление. Попълненият образец се изпраща на ESMA.

V. Насоки относно методиката за оценяване

Насока 1: Процес

1. Органът за реструктуриране изисква от ЦК в процес на реструктуриране да оцени всеки договор, който следва да бъде прекратен. Стойността на всеки договор следва да се изчисли като сума при прекратяване, покриваща размера на загубите или печалбите, които трябва да бъдат събрани или платени от ЦК, за да се отрази текущата експозиция, подразбираща се от условията на договора, на базата на цена за прекратяване, определена за тази цел.
2. Съгласно член 29, параграф 7 от РВПЦК, органът за реструктуриране следва да определи цената за прекратяване за всеки договор, който трябва да бъде прекратен съгласно член 29 от РВПЦК в съответствие с настоящите насоки. Трябва да бъде определена една цена за прекратяване за всеки договор и да се използва като цена за прекратяване за всички позиции по един и същ договор, който се прекратява.
3. Цената за прекратяване на договора следва да се определи като справедлива пазарна цена, отразяваща икономическия еквивалент на всички съществени условия на прекратения договор и правата на избор на страните по отношение на този договор.

Насока 2: Обхват

1. За целите на настоящите насоки договорът, който трябва да бъде оценен преди прекратяването съгласно инструмента за разпределяне на позициите съгласно член 29 от РВПЦК, трябва да бъде неизпълнен договор, преминал през клиринг от ЦК.

Насока 3: Оценка съгласно правилата и механизмите на ЦК

1. Методологията, която трябва да се използва от органа за реструктуриране, за да определи оценката, посочена в член 29, параграф 3, буква а) от РВПЦК, следва да вземе предвид методологията за оценка, определена в собствените правила и механизми на ЦК. Оценката следва да се основава, доколкото е възможно, на справедлива пазарна цена, определена въз основа на собствените правила и механизми на ЦК, освен ако органът за реструктуриране прецени, че е необходимо да се използва друг подходящ метод за определяне на цената.
2. Когато органът за реструктуриране използва собствените правила и механизми на ЦК за оценяване на договор съгласно член 29 от РВПЦК, органът за реструктуриране може да реши да се консултира с:
 - а) Комитетът по риска на ЦК в процес на реструктуриране;

- b) Лица или комитети, на които ЦК в процес на реструктуриране е поставил задача да участват в процеса на управление на реструктурирането.

Насока 4: Решение да не се използват правилата и механизмите на ЦК

1. Органът за реструктуриране може да счете за необходимо да използва алтернативен метод за определяне на цената, когато установи, че при използване на методологията на ЦК определената цена няма да е допустима като справедлива пазарна цена, подходяща за прекратяване на договори съгласно член 29 от РВПЦК.
2. ESMA определи следните принципи, които могат да бъдат използвани от органа за реструктуриране за оценяване на оценката, извършена с помощта на собствените правила и механизми на ЦК:
 - a) Цената за прекратяване следва да отразява пазарните условия, преобладаващи в деня и часа, които са възможно най-близки до деня и часа на прекратяване на договорите;
 - b) Справедлива пазарна цена следва да се разбира като цена, която би била получена за продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив в редовна сделка между пазарни участници в деня и часа на прекратяване на договорите;
 - c) При прекратяване на множество договори въз основа на общи или тясно свързани рискови фактори, съответните цени следва да зачитат, доколкото е възможно, икономическата връзка между различните договори при преобладаващите пазарни условия;
 - d) Когато оценката се базира на пазарна цена, цената трябва да отразява цялата налична информация към момента на прекратяването и трябва да бъде резултат от котировки или сделки, отразяващи интересите на разнообразна група купувачи и продавачи в рамките на ликвиден пазар;
 - e) Когато оценката се извършва на базата на моделирани цени, моделът следва да бъде валидиран, доколкото е възможно, от квалифицирано лице, за да се гарантира, че с точност генерира подходящи цени, докато всички входни параметри, представляващи пазарни цени, използвани за изчисляване на моделираните цени, трябва също така да бъдат оценени спрямо съображенията по тази насока;
 - f) Определянето на цената за прекратяване не трябва да се използва като инструмент за разпределяне на разходите на ЦК между клиринговите членове, като например разпределяне на разходите от неизпълнението на клирингов член към клиринговите членове, които не са в неизпълнение.

Насока 5: Оценяване чрез алтернативни методи и източници за определяне на цената

1. Когато органът за реструктуриране не счете за подходящо да прилага собствените правила и механизми на ЦК, той следва да определи оценката, като използва следните алтернативни методи за определяне на цените в следния ред и съответно да информира ЦК:
 - a) Когато други ЦК извършват клиринг на същия договор, цените на затваряне или сетълмент в края на деня на такъв договор, определени от съответните ЦК, като надлежно се отчита възможната основа между ЦК, за да се гарантира справедлива пазарна цена;
 - b) Когато същият договор се търгува на място за търговия, което не е подлежи на клиринг от ЦК, средната цена купува-продава на такъв договор;
 - c) Цени, предоставени от трети страни, като достъпни пазарни цени или котировки от маркет-мейкъри, стига те да представляват справедлива пазарна цена;
 - d) Теоретична цена, изчислена от независим оценител, за да отрази справедливата пазарна цена за прекратения договор; и
 - e) Комбинация от два или повече от методите от (а) до (г), която би осигурила справедлива пазарна цена.
2. Органът за реструктуриране следва да обясни своя избор, когато реши да използва определена алтернативна методология за ценообразуване.
3. Органът за реструктуриране следва да вземе предвид принципите, изложени в насока 4, точка 2.

Насока 6. Изискване за предоставяне на информация

1. Органът за реструктуриране следва да поиска от ЦК в процес на реструктуриране да предостави необходимата информация, заедно с всички съответни документи, данни или обосновка, необходими за оценка на стойността на договора, предоставен от ЦК. Органът за реструктуриране следва да определи срок на ЦК за предоставяне на информацията за тази цел.
2. Органът за реструктуриране следва да поиска от ЦК да предостави информацията съгласно параграф 1, преди да вземе решение за прекратяване на договори, за да установи потенциалните последици от частично или пълно прекратяване на договори, преминали клиринг, предоставяне на данни за вземане на решение относно подходящите действия по реструктуриране, които трябва да се предприемат, и когато са приложени инструменти за разпределяне на загубите и позициите, предоставяне на данни за вземане на решение относно степента на загубите, която да се прилага спрямо вземанията на засегнатите кредитори и неуредените задължения или позиции по отношение на ЦК и относно степента и необходимостта от искане на парични средства при

преструктуриране; Органът за реструктуриране може да определи срок на ЦК за предоставяне на информацията за тази цел.

Насока 7. Оценка от органа за реструктуриране

1. Органът за реструктуриране следва да подготви и разполага с необходимите мерки, за да може да осигури и оцени своевременно информацията, необходима за определяне на методологията за оценка преди прекратяване.
2. Органът за реструктуриране следва да има надежден достъп до информация, която може да се наложи да бъде събрана от ЦК и от източници, различни от ЦК.
3. Органът за реструктуриране следва също така да разполага с необходимите изчислителни и аналитични инструменти за бърз анализ на получената информация и вземане на решение относно подходящата методология за оценка.
4. Като част от планирането на реструктурирането органът за реструктуриране следва да оцени собствените правила и договорености на ЦК и да се стреми да идентифицира ограниченията, свързани с оценката преди прекратяването на договорите.