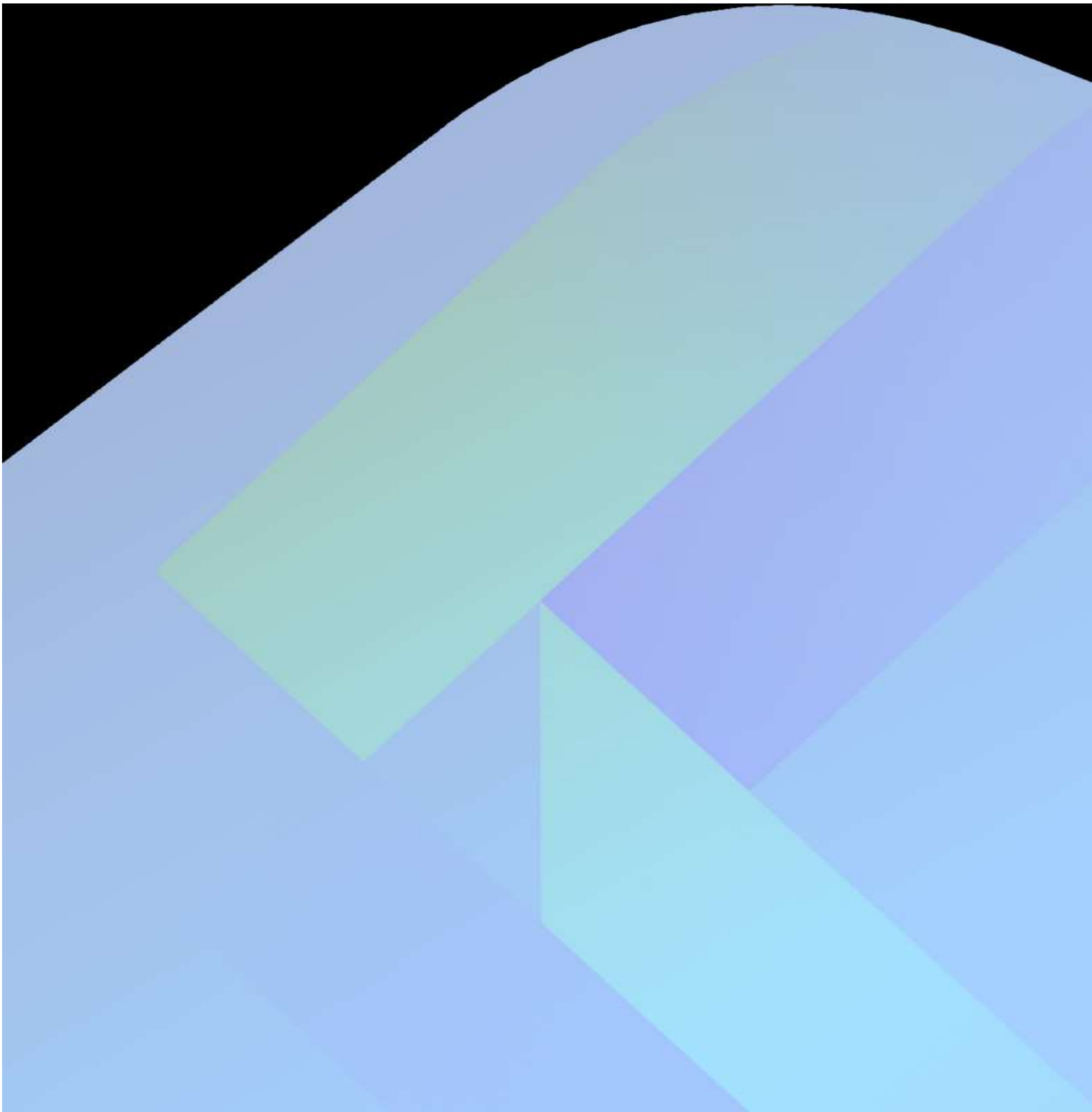


## Насоки

Относно оценката на възможността за реструктуриране  
(член 15, параграф 5 от РВПЦК)



## Съдържание

1	Обхват.....	4
2	Препратки към законодателни актове, съкращения и определения .....	5
2.1	Препратки към законодателни актове.....	5
2.2	Съкращения.....	6
2.3	Определения .....	6
3	Цел .....	7
4	Спазване на насоките и задължения за докладване.....	8
4.1	Статут на насоките .....	8
4.2	Изисквания за докладване.....	8
5	Насоки за оценка на възможността за реструктуриране на ЦК .....	9
5.1	Въведение в Насоките .....	9
5.2	Насока 1 – Принципи на оценките на възможността за реструктуриране.....	9
5.3	Насока 2 – Въпроси 1-3: Описване и съгласуване на основните стопански дейности и критични операции.....	12
5.4	Насока 3 – Въпрос 4: Мерки за осигуряване на основен персонал, инфраструктура и капитал.....	14
5.5	Насока 4 – Въпроси 5 и 6: Сигурност и изпълнимост на споразуменията за услуги	16
5.6	Насока 5 – Въпроси 7 и 8: Адекватна структура на управление, споразумения за предоставяне на услуги	17
5.7	Насока 6 – Въпрос 9: Планове за извънредни ситуации и непрекъснатост на достъпа до платежни системи и системи за сетълмент .....	18
5.8	Насока 7 – Въпроси от 10 до 13: Възможност за реструктуриране от перспектива, свързана с информацията .....	20
5.9	Насока 8 – Въпроси от 14 до 17: Вътрешногрупови гаранции или сделки.....	23
5.10	Насока 9 – Въпроси 19 и 22: Приложение на инструменти за реструктуриране <sup>24</sup>	
5.11	Насока 10 – Въпрос 20: Издаване на нови инструменти за собственост .....	25
5.12	Насока 11 – Въпроси 18 и 21: Възможност за реструктуриране от трансгранична гледна точка	26
5.13	Насока 12 – Въпроси от 23 до 26: Въздействие върху финансовите системи, доверие в пазара и системи за плащане и сетълмент .....	27



## 1 Обхват

### Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат за органи за реструктуриране.

### Какво?

2. Настоящите насоки се прилагат във връзка с член 15 от Регламент (ЕС) 2021/23 относно реструктурирането и възстановяването на ЦК (РВПЦК). Настоящите насоки установяват общ набор от аспекти, които органите за реструктуриране да вземат предвид при прилагането на 26-те въпроса, предвидени в раздел В към приложението към РВПЦК, по време на извършването на оценките за възможност за реструктуриране.

### Кога?

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



## 2 Препратки към законодателни актове, съкращения и определения

### 2.1 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 <sup>1</sup> .
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 <sup>2</sup> .
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 <sup>3</sup> .

---

<sup>1</sup> ОВ L 22, 22.1.2021 г., стр. 1–102

<sup>2</sup> ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр.1

<sup>3</sup> ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84



## 2.2 Съкращения

<i>ЦК</i>	Централен контрагент
<i>КД</i>	Консултативен документ
<i>ЕК</i>	Европейска комисия
<i>ЕИО</i>	Европейско икономическо пространство
<i>ЕСФН</i>	Европейска система за финансов надзор
<i>ESMA</i>	Европейски орган за ценни книжа и пазари
<i>ЕССР</i>	Европейски съвет за системен риск
<i>ЕС</i>	Европейски съюз

## 2.3 Определения

- 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.

## 3 Цел

- Настоящите насоки се основават на член 15, параграф 5 от РВПЦК. Целта на тези насоки е да насърчи сближаването на практиките за реструктуриране по отношение на прилагането на раздел В, в съответствие с член 16, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.
- За да постигне тази цел, ESMA следва освен предоставянето на насоки за насърчаване на сближаването по 26-те въпроса, посочени раздел В, като цяло да насърчава и сближаването на практиките за реструктуриране във връзка с тези 26 въпроса. Въпреки това, дори ако даден ЦК спазва и е в съответствие с аспектите, представени в Насоките, това не означава непременно, че ЦК може да бъде реструктуриран, тъй като органите за реструктуриране носят единствената отговорност за извършване на оценката на възможността за реструктуриране въз основа на тяхната експертна преценка.
- Тъй като насоките установяват общи аспекти, които органът за реструктуриране да вземе предвид, някои от аспектите, представени в



насоките, може да са по-подходящи за определен тип инструмент за реструктуриране, отколкото други, и степента на тяхното прилагане към други инструменти за реструктуриране е оставена на преценката на органите за реструктуриране. Насоките не предоставят изчерпателен списък и органът за реструктуриране може да вземе предвид други или допълнителни аспекти, когато оценява възможността за реструктуриране на ЦК съгласно член 15 от РВПЦК.

8. Въпреки това, за да се осигури хармонизирано прилагане на насоките, доколкото е възможно, органите за реструктуриране следва да обяснят в оценката за реструктуриране защо дадена насока не би била от значение за ЦК или ако в оценката за реструктуриране се използват допълнителни аспекти.

## **4 Спазване на насоките и задължения за докладване**

### **4.1 Статут на насоките**

9. 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.
10. 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.

### **4.2 Изисквания за докладване**

11. 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.
12. 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.

## **5 Насоки за оценка на възможността за реструктуриране на ЦК**

### **5.1 Въведение в Насоките**

ESMA отбелязва, че раздел В от приложението към РВПЦК съдържа препратки както



към „критични функции, така и към „критични операции“, докато в различните въпроси, изброени в раздел В от неговото приложение, най-често се използва последното. Като се има предвид дефиницията на критични функции, предоставена съгласно РВПЦК, се разбира, че критичната(ите) операция(и) на ЦК представляват част от критичните функции, както са определени в РВПЦК.

Освен това ESMA отбелязва използването на терминологията „споразумение за ниво на обслужване“ във въпроси 5, 7, 8 и използването на „споразумение за услуги“ във въпрос 6. Тъй като терминът „споразумение за услуги“ обикновено се отнася и до споразуменията за ниво на обслужване и важният аспект за оценката съгласно Насоките е да се гарантира, че са обхванати всички съответни споразумения за услуги (независимо дали са под формата на споразумение за ниво на обслужване или не). Поради това ESMA съгласно Насоки 4 и 5 използва „споразумение за услуги“, за да включи и двата вида споразумения, за да осигури оценка, ориентирана към съдържанието, фокусирана върху целта на Насоки 4 и 5.

## **5.2 Насока 1 – Принципи на оценките на възможността за реструктуриране**

Органът за реструктуриране следва да използва описания по-долу метод като насока за оценка на възможността за реструктуриране на ЦК.

### **Оценяване на съществеността**

ESMA отбелязва, че за да повлияе установен проблем, недостатъци, несигурност или ограничение върху цялостната оценка на възможността за реструктуриране на ЦК, то трябва да представлява съществен недостатък, т.е. (i) трябва да бъде със значителна величина, (ii) трябва да има вероятност да възникне (вероятно) и (iii) трябва да има вероятност сложността на проблема да повлияе отрицателно на възможността за реструктуриране.

Поради това ESMA предлага органът за реструктуриране да създаде система за оценяване, като използва 3 параметъра, за да оцени идентифицирания недостатък, несигурност или ограничение и да заключи дали проблемът е от такава цялостна същественост, че може да повлияе на възможността за реструктуриране на КП.



## **Насока 1**

При определянето на възможността за реструктуриране на ЦК реструктуриращият орган следва да прецени дали при оценките на съответния проблем са идентифицирани опасения, недостатъци, несигурност или ограничения и дали някои от тези идентифицирани проблеми, недостатъци, несигурности или ограничения може повлияе отрицателно на възможността за реструктуриране на ЦК, като използва елементите, изброени в тази насока 1 за целите на оценката.

Органът за реструктуриране следва, като оцени значимостта, вероятността и сложността на идентифицирания проблем, да определи дали може да се счита, че идентифицираният проблем има съществено отрицателно въздействие върху възможността за реструктуриране на ЦК.

Органът за реструктуриране следва да използва метода, описан в тази насока 1, за да оцени, имайки предвид специфичните характеристики на ЦК и стратегиите за реструктуриране, идентифицирани в плана, въздействието на идентифицирания проблем върху конкретния въпрос за възможността за реструктуриране въз основа на оценката на съществеността, като се вземе предвид по принцип три основни параметъра, изброени по-долу.

Органът за реструктуриране може да използва предоставения образец и да оцени насоките независимо, като присвои оценки между ниска, средна и висока за значимостта, вероятността от възникване и сложността на всеки проблем по отношение на насоките. Органът за реструктуриране обаче може също така да присвои в оценката си обща оценка на цялостната възможност за реструктуриране на ЦК и да използва образца за допълнително уточняване на определени аспекти, които са от съществено значение за оценката. Органът за реструктуриране може също така изобщо да не използва образца, а да създаде свой собствен образец за своите оценки.

### ***Параметър 1 – Значимост***

***Заключението относно значимостта на даден проблем се основава на съвместна оценка въз основа на уместността на проблема и обхвата на идентифицирания проблем.***

### ***Съотносимост***

***Колкото по-съотносим е идентифицираният проблем за резултата от оценката на възможността за реструктуриране, толкова по-висока е значимостта, приписана на проблема. Проблем, който лесно се разрешава, дори ако е сложен по естество, или който е в процес на коригиране или смекчаване по задоволителен начин, би се считал за по-малко съотносим от органа за реструктуриране.***

### ***Обхват на идентифицираните проблеми***





*Значимостта е свързана с обхвата на идентифицирания проблем и колкото по-тежко е въздействието на даден проблем върху ЦК, толкова по-вероятно е идентифицираният проблем да се счита за значим за оценката на възможността за реструктуриране. Когато идентифицираният проблем е във връзка с много важен аспект от оценката на възможността за реструктуриране, дори незначителен проблем може да доведе до значителен риск, тъй като такъв идентифициран проблем може да намали шансовете реструктурирането да бъде осъществимо и надеждно.*

#### **Параметър 2 – Вероятност на възникване**

*Колкото по-голяма е вероятността проблемът да възникне и колкото по-малко е яснотата относно идентифицирания проблем (например ако обхватът на проблема не може да бъде проверен), толкова по-висок е рискът идентифицираният проблем да е значим за оценката на възможността за реструктуриране, като идентифициран проблем с висока вероятност и липса на яснота по отношение на последиците увеличава риска използването на инструмент за реструктуриране в крайна сметка да не бъде успешно и следователно намалява шансовете реструктурирането да бъде осъществимо и надеждно.*

#### **Параметър 3 – Сложност**

*Колкото по-голяма е сложността на идентифицирания проблем или в структурата на групата, управлението или вътрешните процедури на ЦК, свързани с основните стопански дейности и критични функции с дадено предприятие, толкова по-голям е рискът, че идентифицираният проблем е съществен за оценката на възможността за реструктуриране и намалява шансовете реструктурирането да бъде осъществимо и надеждно.*

Образец за подпомагане на органа за реструктуриране при неговата оценка.

	Открит проблем/и	Значение (ниско, средно, високо)	Вероятност ((ниска, средна, висока)	Сложност ((ниска, средна, висока)
Насока 2				
Насока 3				
Насока 4				
Насока 5				
Насока 6				
Насока 7				
Насока 8				
Насока 9				
Насока 10				



Насока 11				
Насока 12				

### **5.3 Насока 2 – Въпроси 1-3: Описване и съгласуване на основните стопански дейности и критични операции**

ESMA отбелязва, че докато “критични операции” се използва във въпроси 1-3, се разбира, че критичната(ите) операция(и) на ЦК представляват част от критичните функции, както са определени в РВПЦК.

ESMA разбира, че позоваването на „юридически лица“ във въпрос 1 трябва да включва всички юридически лица, в рамките на групата на ЦК или извън груповата структура на ЦК, които са важни за ЦК, тъй като предоставят услуги или по друг начин биха били ангажирани с основните бизнес линии и критични операции на ЦК или защото ЦК е зависима от такива юридически лица за функционирането на основните си стопански дейности и критични операции. Следователно оценката по въпрос 1 следва да доведе до разбиране на описа, извършен от ЦК, и да предостави информация за идентифицираните юридически лица, които са били свързани с основните стопански дейности и критични операции на ЦК, както и дали има основни стопански дейности и критични операции, които не могат да бъдат свързани с юридическо лице и причината за това.

ESMA разбира, че въпрос 2 е насочен към правните и корпоративните структури на ЦК, т.е. юридическите лица, които са част от групата на ЦК и вътрешната организация и структура на групата на ЦК, и разбира, че целта е да се оцени степента, в която правните и корпоративните структури на ЦК структурите са съгласувани с основните стопански дейности и критични операции, идентифицирани в плана за реструктуриране и използвани в описа по въпрос 1.

Въпрос 3 е тясно свързан с въпрос 2, тъй като тази оценка разглежда подобни аспекти като при въпрос 2, но с тази разлика, че тук оценката се фокусира върху действителния риск, който структурата на ЦК би могла, и степента, до която би могла да предотврати използването на инструменти за реструктуриране.

Насока 2 предвижда общ набор от аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 1 – 3, посочени в раздел В от приложение към РВПЦК.

## Насока 2

Органът за реструктуриране следва да вземе предвид степента, в която (i) ЦК е в състояние да съпостави основните стопански дейности и критични операции към юридически лица, (ii) корпоративните структури са приведени в съответствие с основните бизнес направления и критични операции и (iii) правната структура на ЦК възпрепятства прилагането на инструментите за реструктуриране поради сложността на групата (въпроси 1-3 от раздел В на приложение към РВПЦК), като оценява следните аспекти:

(1) Дали и до каква степен ЦК е идентифицирал своите основни стопански дейности и критични операции.

(2) Дали и до каква степен ЦК е свързал своите основни стопански дейности и критични операции с юридически лица и дали свързването е изчерпателно и актуално.

(3) Дали юридически лица, като критични или основни доставчици на услуги, са идентифицирани в описа и дали той описва обхвата и предоставя подробности за основните бизнес направления и критични операции, отнесени към всяко такова идентифицирано юридическо лице.

(4) Дали описът на основните бизнес линии и критичните операции спрямо правните и корпоративните структури на ЦК е установил:

- a) съгласуваности между, от една страна, различните клирингови услуги, предоставяни от ЦК, и, от друга страна, организацията на ЦК или дали има ограничени съгласуваности или не са установени съгласуваности;
- b) че има няколко юридически лица в структурата на групата на ЦК и степента, в която броят на юридическите лица повишава сложността на групата или дали има други признаци, че структурата на ЦК е прекалено сложна; и
- c) дали структурата на собствеността на ЦК може да възпрепятства реструктурирането на ЦК: например дали е установено, че структурата на собствеността води до сложни модели на вземане на решения, разчитане на собственици или други юридически лица в рамките на групата за използването на инструменти за реструктуриране, включва сложни структури на собственост или включва собственици със сложна или публична собственост.

(5) Дали описът е идентифицирал клирингови услуги, които биха могли по-лесно да бъдат отделени от други клирингови услуги на ЦК, или не.



## **5.4 Насока 3 – Въпрос 4 Мерки за осигуряване на основен персонал, инфраструктура и капитал**

Целта на настоящата насока 3 е да предостави указания за това как органът за реструктуриране трябва да оцени осъществимостта и надеждността на мерките, които ЦК е определил, за да осигури основен персонал, инфраструктура, финансиране, ликвидност и капитал, в подкрепа и за поддържането на основните стопански дейности и критичните операции;

Основният фокус на тази насока 3 ще бъде да се идентифицират рисковете в установените мерки, като например рискът те да не бъдат спазени, както е предвидено при реструктуриране, или рискът те да бъдат уязвими към определени мерки или събития.

Насока 3 предвижда общ набор от аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпрос 4, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 3**

Органът за реструктуриране следва да обмисли степента, в която са налице мерки за осигуряване на основен персонал, инфраструктура, финансиране, ликвидност и капитал за подпомагане и поддържане на основните стопански дейности и критичните операции (въпрос 4 от раздел В от приложението към РВПЦК), чрез оценка на следните аспекти:

(1) Дали ЦК има мерки за осигуряване на основен персонал, който да поддържа основните стопански дейности и критичните операции и дали тези мерки са адекватни и достатъчно стабилни, като се има предвид степента, в която тези мерки могат да бъдат предмет на ограничения, произтичащи от националните закон например чрез оценка на:

- a) какво е предвидено в правилата за персонала на ЦК и условията за работа в случай на реструктуриране на ЦК; и
- b) до каква степен трудовите правоотношения на основните служители на ЦК ще бъдат поддържани при реструктуриране и дали ЦК е получил вътрешен или външен правен съвет в подкрепа на това.

(2) Дали въведените мерки за осигуряване на непрекъснат достъп до жизненоважни инфраструктури като помещения, телекомуникационни услуги, ИТ, лицензи за софтуер и други лицензи за права върху интелектуална собственост, хардуер, като сървъри и друго ИТ оборудване, и захранване са подходящи и стабилни за поддържане на основните стопански дейности и критичните операции на ЦК, за да позволи на ЦК да продължи операциите по основните стопански дейности и критичните операции.

За да се оцени устойчивостта на връзката с различните инфраструктури, оценката ще трябва да обхване как споразуменията с такива инфраструктури могат да бъдат засегнати при реструктуриране. Органът за реструктуриране трябва например да оцени следното:

- a) възможността за прекратяване, спиране или промяна на правата за достъп до тези инфраструктури поради реструктурирането на ЦК;
- b) постоянен достъп до съответните инфраструктури, където ЦК може да прехвърли частично или изцяло своите клирингови услуги в рамките на инструментите за реструктуриране; и
- c) непрекъснатостта на достъпа до критични инфраструктури по време на реструктурирането за разумен период от време от текущия доставчик на услуги и при същите правила и условия.

(3) Дали въведените мерки за осигуряване на финансиране в подкрепа и поддържане на основна стопанска дейности или критична операция са адекватни и степента, до която тези мерки ще останат валидни при реструктуриране и степента, до която те могат да бъдат прехвърлени в случай на инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“ Органът за реструктуриране трябва например да оцени следното:

- a) степента, в която ЦК е взел предварителни мерки за авансово плащане на съответните услуги за разумен период; и
- b) дали средствата за такова авансово плащане са достатъчно защитени и осигурени чрез достатъчно ликвидни активи.

(4) Дали въведените мерки за осигуряване на ликвидност на ЦК са добре структурирани, за да останат валидни при реструктуриране и дали са взети подходящи мерки (напр. специални парични сметки) от ЦК за бързо и безпроблемно идентифициране на източници на ликвидност, разпределени на конкретна основна стопанска дейност или критична операция на ЦК.

(5) Дали въведените мерки за осигуряване на капитал за подпомагане на основните стопански дейности и критичните операции осигуряват целеви средства в капиталовата структура на ЦК и дали такъв капитал вероятно ще остане валиден при реструктуриране и дали тези договорености са структурирани на база основна стопанска дейности и критична операция. Органът за реструктуриране трябва например да оцени следното:

- a) сумата на защитените целеви (включително неангажирани) средства на ЦК за поддръжка на всяка основна стопанска дейност и критична операция;
- b) степента, до която собствените споразумения за ликвидност на клиринговите членове са адекватни и изпълними, за да се гарантира, че те ще могат да изпълняват задълженията си към ЦК; и
- c) степента, до която съответните финансови ресурси се държат отделно от другите активи на групата.

## 5.5 Насока 4 – Въпроси 5 и 6: Сигурност и изпълнимост на споразуменията за услуги

Целта на настоящата насока 4 е да предостави указания за това как органът за реструктуриране трябва да оцени осъществимостта и надеждността на мерките, приети от ЦК, за да се гарантира сигурността и изпълнимостта на споразуменията за услуги на ЦК в случай на реструктуриране (независимо дали са под формата на споразумения за ниво на обслужване или не).

Следователно, основният фокус на тази насока 4 ще бъде да се установи наличието и сигурността на споразуменията за услуги и в допълнение дали споразуменията за услуги на ЦК предвиждат подходящи мерки, за да се гарантира, че предоставянето на услуги по споразуменията за услуги няма вероятност да бъде прекъснато, прекратено или повлияно отрицателно от реструктурирането на ЦК и ще останат напълно изпълними при сценарий за реструктуриране.

Насока 4 предвижда общ набор от аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 5 – 6, посочени в раздел В от приложение към РВПЦК.

### Насока 4

Органът за реструктуриране следва да вземе предвид доколко споразуменията за услуги съществуват, сигурни ли са и остават ли напълно изпълними в случай на реструктуриране на ЦК (въпроси 5 и 6 от раздел В от приложението към РВПЦК), като оцени следните аспекти:

- (1) Дали ЦК има запис на различните доставчици на услуги и споразуменията за услуги, които са от значение за ЦК, за да гарантира основните стопански дейности и критичните операции.
- (2) Дали и до каква степен споразуменията за услуги, които са от значение за ЦК, за да гарантират основните му стопански дейности и критични операции, конкретно предвиждат ситуацията, при която ЦК влиза в процес на реструктуриране, и до каква степен критичните операции и основните стопански дейности съдържат конкретни мерки за гарантиране, че споразуменията за услуги са сигурни и могат да бъдат изпълнени в пълна степен при реструктуриране на ЦК и дали тези конкретни мерки биха били подходящи и ефективни за постигане на целта на изпълнение в пълна степен в случай на реструктуриране на ЦК. Органите за реструктуриране трябва например да оценят следното:
  - а) Степента, до която споразуменията за услуги, които остават напълно изпълними в случай на реструктуриране на ЦК, покриват по подходящ и достатъчен начин основните части от услугите, необходими на ЦК (или част



- от ЦК), за да продължи да предоставя основните си стопански дейности и критични операции,
- b) Степента, в която споразуменията за услуги, приложими за ЦК, съдържат ограничения върху приложимостта и изпълняемостта на определени споразумения за услуги или част от споразумения за услуги, при реструктуриране на ЦК,
  - c) Степента, до която правилата и условията (включително ценообразуване за услугата и други важни аспекти на споразумението) остават непроменени и незасегнати от влизането в реструктуриране на ЦК.

## **5.6 Насока 5 – Въпроси 7 и 8: Адекватна структура на управление, споразумения за услуги**

Органите за реструктуриране следва да установят дали организационните звена/лицата в рамките на структурата на управление на ЦК участват адекватно по отношение на управлението на споразуменията за услуги, за да гарантират спазването на вътрешните политики, приложими към споразуменията за услуги, следователно дали съществува подходяща система за контрол и баланс, за да се гарантира, че споразуменията за услуги се сключват и управляват в съответствие с вътрешните политики на ЦК. Както беше отбелязано по-горе, терминът „споразумение за услуга“ ще се използва в Насоките, за да обхване всички видове споразумения за услуги (независимо дали са под формата на споразумение за ниво на обслужване или не). Органите за реструктуриране следва да се уверят дали ЦК разполага с процес за прехвърляне на услугите, предоставяни съгласно неговите споразумения за услуги, към трети страни (например във връзка с прилагането на инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“) в случай на разделяне на основните бизнес направления или критични функции. В случай на реструктуриране на ЦК съществуването на такъв процес на преход ще бъде от решаващо значение за прилагането на инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“ при реструктурирането.

Насока 5 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране трябва да използва, за да оцени въпроси 7 - 8, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 5**

Органът за реструктуриране следва да прецени до каква степен структурата на управление на ЦК е подходяща за управление и гарантиране на спазването на вътрешните политики на ЦК по отношение на неговите споразумения за услуги и дали ЦК разполага с процес за прехвърляне на услугите, предоставяни по споразумения за услуги, към трети страни в случай на разделяне на основни бизнес линии или критични функции (въпроси 7 и 8 от раздел В на приложение към РВПЦК), чрез оценка на следните аспекти:

- (1) Дали вътрешните насоки относно необходимото съдържание на споразуменията за услуги във връзка с основните стопански дейности или критични функции на ЦК предоставят достатъчно ясни параметри, количествени и качествени, спрямо които



могат да се наблюдават съответните споразумения за услуги.

(2) Дали действащите мерки и структури на управление са адекватни, за да осигурят съответствие с вътрешните политики за всяко споразумение за услуга, като се има предвид например дали:

- a) има функция за централизирано управление или специален мениджър на споразуменията за услуги в рамките на организационната единица, управляващ споразуменията за услуги по отношение на съответната основна стопанска дейност или критични функции;
- b) организационната единица и йерархичните линии на определения ръководител за всяко споразумение за услуги са ясно определени в структурата на управление на ЦК; и
- c) участие или консултиране с юридическите функции и/или функциите за съответствие, за да се гарантира спазването на вътрешните политики при споразуменията за услуги.

(3) Дали споразуменията за услуги са прехвърлими (или подновени или преформулирани, според случая съгласно съответното право, уреждащо договора), включително в ситуация, в която се предвижда инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“ да бъдат използвани от органа за реструктуриране. За да оцени възможността за прехвърляне, органът за реструктуриране следва да оцени степента, в която:

- a) споразуменията за услуги предвиждат възможността за прехвърляне на съответната услуга на нов ЦК от органа за реструктуриране в случай на реструктуриране;
- b) споразуменията за услуги предвиждат подкрепа при прехвърляне или прекратяване на договори, възникващи по време на реструктуриране;
- c) мерките за процеса на миграция на ЦК са предвидени в условията на споразуменията за услуги, в случай на реструктуриране на ЦК; и
- d) има пречки от правно естество пред прехода на услугите, например във връзка с клиентската страна на ЦК, като например във връзка със защита на личните данни или изисквания за преоформяне.

## **5.7 Насока 6 – Въпрос 9: Планове за извънредни ситуации и непрекъснатост на достъпа до платежни системи и системи за сетълмент**

За ЦК е от съществено значение да разполага с процедури и мерки, които да гарантират непрекъснатостта на критичните функции на ЦК. Освен това ЦК, операторите на платежни системи и операторите на системи за сетълмент следва да определят в своите





договорни отношения или оперативни правила ред за регулиране на условията, при които ЦК в процес на реструктуриране може да продължи да има достъп до такива системи за плащане и сетълмент.

Органът за реструктуриране следва да направи оценка на осъществимостта и надеждността на плановете за извънредни ситуации, осигуряващи непрекъснат достъп до системите за плащане и сетълмент.

Насока 6 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпрос 9, посочен в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 6**

Органът за реструктуриране следва да вземе предвид степента, в която са налице плановете за действие при извънредни ситуации и мерки за осигуряване на непрекъснат достъп до платежни системи и системи за сетълмент (въпрос 9 от раздел В от приложението към РВПЦК), като оцени следните аспекти:

Дали планът за извънредни ситуации осигурява адекватно постоянен достъп до системите за плащане и сетълмент и дали планът за извънредни ситуации предвижда стъпките, които трябва да се предприемат, в случай на реструктуриране на ЦК, за да се осигури постоянен достъп до системите за плащане и сетълмент, като се има предвид например:

- a) Дали действията, предвидени в плановете за извънредни ситуации, са адекватни за продължаване на изпълнението на съществените задължения на ЦК, и за увеличаване на вероятността от продължаване на достъпа до системи за плащане и сетълмент и продължаване на предоставянето на услуги на ЦК;
- b) Дали планът за извънредни ситуации е достатъчно подробен, за да предвиди различни сценарии при достъп до системи за плащане и сетълмент при реструктуриране и дали планът за извънредни ситуации включва подробности за това как промените биха могли да повлияят на достъпа до системите, като например промяна на банката за сетълмент и идентифициране на заместители (от паричен сетълмент на търговска банка към паричен сетълмент на централна банка) и времето на тези промени (за следващия ден или в рамките на деня);
- c) Дали планът за извънредни ситуации е идентифицирал точно съществените задължения съгласно оперативните правила на оператора на платежната и/или сетълмент система в съответните юрисдикции, които биха се приложили в сценарий за реструктуриране, като допълнителни (или извънредни) финансови, информационни и оперативни изисквания; и
- d) Ако планът за действие при извънредни ситуации също така гарантира непрекъснатостта на достъпа до системите за плащане и сетълмент в ситуация, в която ЦК в процес на реструктуриране прехвърля част от своите



услуги, както за заварената част на ЦК, така и за частите, които ще бъдат прехвърлени.

## **5.8 Насока 7 – Въпроси от 10 до 13: Възможност за реструктуриране от гледна точка, свързана с информацията**

Точността и пълнотата на информацията и непрекъснатият поток от информация по време на процеса на реструктуриране от ЦК към органа за реструктуриране и обратно са определящи фактори за успешното реструктуриране на ЦК.

Насока 7 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 10- 13, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 7**

Органът за реструктуриране следва да обмисли степента, в която има адекватни информационни системи за управление, за гарантиране, че органите за реструктуриране са в състояние да събират точна и пълна информация относно основните стопански дейности и критичните операции, за да се улесни бързото вземане на решения и че информационните системи за управление може да предостави необходимата информация за ефективното реструктуриране на ЦК по всяко време, дори при бързо променящи се условия. Органът за реструктуриране следва също така да вземе предвид степента, в която ЦК е тествал своите информационни системи за управление при стресови сценарии и дали ЦК може да гарантира непрекъснатостта на своите информационни системи за управление както за засегнатия ЦК, така и за новия ЦК, в случай че критичните операции и основните стопански дейности са отделени от останалите операции и стопански дейности (въпроси от 10 до 13 от раздел В от приложението към РВПЦК). Органът за реструктуриране трябва например да оцени следното:

(1) Дали информацията, съдържаща се в информационната(ите) система(и) за управление по отношение на основните стопански дейности и критични операции (включително информация за собствеността върху активи и инфраструктура, ценообразуване, договорни права и споразумения, както и споразумения за възлагане на външни изпълнители) е уместна, адекватна и достатъчно изчерпателна за да гарантира информирано бързо вземане на решения.

(2) Дали информационните системи за управление на ЦК:

- a) са подходящо настроени и добре проектирани, за да предоставят достъпна, подходяща, точна и пълна информация относно основните стопански дейности и критични операции;
- b) прилагат процеси, за да гарантират, че информацията, събрана и съхранявана в информационната система(и) за управление, е



фокусирана, добре структурирана, подредена и етикетирана, така че да се гарантира, че съответната информация може да бъде идентифицирана по ефективен и бърз начин в моменти за бързо вземане на решения или бързо променящи се условия;

- c) прилагат функции за търсене, които обхващат различни информационни системи за управление, за да се гарантира наличието на подходяща информация в кратки срокове;
- d) гарантират, че информацията е надеждна и ясна и може да бъде извлечена в четим формат и че различната информация може да се използва заедно по ефективен начин, че има съвместимост между различни системи и може да бъде преобразувана във формат, който може да бъде споделен за бързо вземане на решения ,
- e) прилагат автоматизирани мерки и процеси за събиране на данни и когато такива автоматизирани процеси не са налични, степента, до която тези данни могат да се въвеждат ръчно;
- f) гарантират, че информацията се актуализира или непрекъснато, или на предварително определени интервали, по-рядко в режим на обичайна дейност, по-често в ситуация на възстановяване и че се прилагат мерки за поддържане на определена информация актуална непрекъснато във фаза на реструктуриране, както е съгласувано с органа за реструктуриране, ;
- g) прилагат адекватна категоризация на информацията според нейната полезност при реструктуриране, където информацията, която е от съществено значение за успешното реструктуриране, като например информация във връзка с избора, активирането и използването на инструменти за реструктуриране, се актуализира приоритетно спрямо други видове информация, за да се гарантира уместност, точност и достъпност на съответната информация при реструктуриране;
- h) имат капацитета за предоставяне на информацията, която е от съществено значение за ефективното реструктуриране на ЦК по всяко време дори при бързо променящи се условия, включително информация за всеки клирингов(и) член(ове) и/или клиентски позиции за финансов инструмент, преминал клиринг, както и сумата на съответните маржове и предоставени споразумения за финансово обезпечение;
- i) е структуриран по начин, който гарантира (където е подходящо) непрекъснатостта на споделянето и съхраняването на информация в рамките на информационните системи за управление при реструктуриране, където например инструментите за реструктуриране могат да доведат до (i) отделяне на критични операции и основни стопански дейности от останалите операции и стопански дейности, (ii) нов ЦК, (iii) мостов ЦК или (iv) всеки друг резултат от прилагания инструмент за реструктуриране; и
- j) осигурява пълен регистър с възможност за търсене на споразуменията за



съществени услуги и предоставя адекватна информация за (i) вида услуги, предоставяни по споразумението и дали споразумението за услуга е необходимо за изпълнение на критични функции и основни стопански дейности, (ii) вида на доставчиците (вътрешногрупови, възложени на външни изпълнители или закупени в услуга) и кои юридически лица предоставят и кое юридическо лице получава услугите, и (iii) споразуменията за услуги, определени за подпомагане на изготвянето на преходни споразумения за услуги в случаите, когато те биха били засегнати от инструмент за реструктуриране, като например инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“.

(3) Дали органът за реструктуриране ще има подходящ достъп до информационни системи за управление и информация, необходима за вземане на подходящи решения и прилагане на правомощия за реструктуриране; по-специално степента, в която органът за реструктуриране има:

- a) пълен достъп до полезна, необходима или решаваща информация за вземане на подходящи решения и прилагане на правомощия за реструктуриране;
- b) независим достъп до информационни системи за управление чрез интернет портали по време на реструктуриране;
- c) степента, до която се прилагат ограничения за външен достъп до такива информационни системи за управление и дали определена информация може да бъде достъпна само на територията на ЦК; и
- d) възможността органът за реструктуриране да споделя информацията в рамките на органа, с независими оценители, назначени съгласно РВПЦК, и други субекти при прилагането на инструментите за реструктуриране, например степента, до която информацията може да се управлява, изтегля и споделя както в системата, така и както и извън системата, тъй като възможността за споделяне на информация, когато е необходимо, може да бъде от решаващо значение в ситуация с ограничено време за реструктуриране.

(4) Дали ЦК е тествал информационните системи за управление на ЦК при стресови сценарии, определени от органа за реструктуриране, и дали това тестване включва честотата на такива тестове и обхвата на тези тестове и как всички недостатъци или идентифицирани ограничения се регистрират и проследяват и дали информацията в информационната система за управление е адекватно тествана, наблюдавана и проверявана за качество на редовни интервали.

(5) Дали ЦК може да осигури непрекъснатост на своите информационни системи за управление във връзка с основните стопански дейности и критични операции както за ЦК в процес на реструктуриране, така и за други субекти, участващи чрез прилагането на инструменти за реструктуриране. При извършването на тази оценка органът за реструктуриране следва да оцени:

- a) степента, в която информационната(ите) система(и) за управление на ЦК позволяват отделяне на информацията в зависимост от това



дали тя е във връзка с определена част от основните стопански дейности или критични операции на ЦК от останалите операции и стопански дейности; степента, до която ЦК поддържа резервни информационни системи за управление като част от протокол за резервиране за целите на непрекъснатостта на бизнеса и до каква степен такива системи могат да се използват в ситуация, в която основните стопански дейности и/или критични операции са отделени от останалата част от операциите и стопанските дейности;

- b) дали, за да се даде възможност за прилагане на инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“, всеки софтуер или лиценз за ИС ще трябва да бъдат дублирани, изменени или подновени от ЦК; и
- c) степента, до която информационната система за управление позволява непрекъснат поток от информация между останалите операции и стопански дейности на ЦК и всички отделни критични операции и основни стопански дейности, ако е необходимо, за да се осигури непрекъснатост на критичните функции на ЦК.

## **5.9 Насока 8 – Въпроси от 14 до 17: Вътрешногрупови гаранции или сделки**

Целта на Насока 8 е да предостави указания за това как органът за реструктуриране трябва да оцени рисковете при реструктуриране, произтичащи от вътрешногруповите взаимоотношения (гаранции и сделки) и да установи дали реструктурирането на ЦК е осъществимо с оглед на такива вътрешногрупови взаимоотношения. ESMA отбелязва, че изглежда се предвижда вътрешногруповите гаранции да се оценяват и в двете посоки, т.е. когато са предоставени от и предоставени на ЦК.

Насока 8 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 14- 17, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 8**

Органът за реструктуриране следва да вземе предвид степента, в която има предоставени или получени вътрешногрупови гаранции или вътрешногрупови сделки, сключени при пазарни условия, и дали системите за управление на риска по отношение на тези гаранции са стабилни, степента, в която използването на всякакви вътрешногрупови гаранции или сделки увеличава риска от разпространение в цялата група и може да има отрицателно въздействие върху друга част от групата, по-специално когато такава група включва други ИФП в реструктурирането на ЦК (въпроси 14 до 17 от раздел В на приложението към РВПЦК), чрез оценка на следните аспекти:

- (1) Дали (i) вътрешногруповите гаранции или (ii) вътрешногруповите сделки се извършват при пазарни условия, като при извършването на тази оценка органът за реструктуриране следва да вземе предвид следното:

- a) доколко вътрешногруповите гаранции се сключват при спазване на принципа за независимите пазарни отношения, като се вземат предвид цената и условията на гаранцията;

- b) доколко вътрешногруповите сделки се сключват при пазарни условия при независими пазари, като се вземат предвид цената и условията на сделката;
  - c) доколко използването на вътрешногрупови гаранции или сделки увеличава риска от разпространение в цялата група, като се вземат предвид аспекти като разпределение на задължения и загуби с групата; и
  - d) доколко реструктурирането на ЦК би могло да има отрицателно въздействие върху друга част от неговата група, по-специално когато такава група включва други ИФП, като се вземат предвид аспекти като това дали вътрешногруповите гаранции или сделки са сключени при благоприятни условия и как това може да окаже влияние върху реструктурирането.
- (2) Дали системите за управление на риска на ЦК покриват такива вътрешногрупови гаранции и дали системата е адекватна и стабилна. Това може да бъде оценено, като се вземе предвид как системата за управление на риска определя количествено и илюстрира риска, произтичащ от такива гаранции в случаите, когато ЦК (i) е гарант или (ii) се възползва от такава вътрешногрупова гаранция, и какъв тип споразумения съществуват за управление на рисковете по такива вътрешногрупови гаранции и дали тези споразумения са централизирани на ниво група и дали такива гаранции биха могли да представляват съществен утежняващ риск.
- (3) Дали системите за управление на риска на ЦК обхващат такива вътрешногрупови трансакции и дали системата е адекватна и стабилна, може да бъде оценено чрез разглеждане на това как системата за управление на риска определя количествено и илюстрира размера на задълженията и експозициите, които е вероятно да произтичат от всякакви вътрешногрупови сделки.

## **5.10 Насока 9 – Въпроси 19 и 22: Прилагане на инструменти за реструктуриране**

Целта на насока 9 е да предостави указания за това как органът за реструктуриране трябва да оцени осъществимостта на реструктурирането на ЦК, като вземе предвид способността и надеждността да се използват инструментите за реструктуриране, както е предвидено в плана за реструктуриране.

Насока 9 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 19 и 22, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 9**



Органът за реструктуриране следва да разгледа осъществимостта и надеждността на прилагането на инструменти за реструктуриране по начин, който отговаря на целите на реструктурирането, предвид наличните инструменти, структурата на ЦК и възможните въздействия от използването на инструменти за реструктуриране върху клиринговите членове и, когато е приложимо, техните клиенти, други контрагенти и служители и възможните действия, които органите на трета държава могат да предприемат (въпроси 19 и 22 от раздел В на приложението към РВПЦК), като се оценят следните аспекти:

- (1) Дали инструментите за реструктуриране са подходящи за ЦК.
- (2) Степента, в която предвиденото прилагане на инструментите за реструктуриране би могло да гарантира, че целите за реструктуриране, посочени в член 21 от РВПЦК, са изпълнени;
- (3) Дали прилагането на избрания(те) инструмент(и) за реструктуриране ще засегне клиринговите членове и, когато е приложимо, техните клиенти, например чрез увеличаване на разходите за клиринг, създаване на допълнителни разходи или задължения или намаляване на наличността на клирингови услуги.
- (4) Дали прилагането на избрания(те) инструмент(и) за реструктуриране може да има отрицателно въздействие върху контрагентите на ЦК (различни от клирингови членове и клиенти) или вътрешни заинтересовани страни, като служители.
- (5) Дали органите на трета държава могат да предприемат действия като замразяване на активи на ЦК или неговото финансово обезпечение или да се противопоставят на прехвърлянето им в случай на използване на инструмент за продажба на стопанска дейност или инструмент „мостов ЦК“.

## **5.11 Насока 10 – Въпрос 20: Издаване на нови инструменти за собственост**

Целта на насока 10 е да предостави указания относно осъществимостта и надеждността на потенциално ново емитиране на инструменти за собственост в съответствие с принципа за справедливо третиране на кредиторите, както е заложено в член 33, параграф 1 от РВПЦК, и ако са необходими някакви специфични изисквания. Настоящите насоки имат трансгранични измерения в случаите, когато участват чуждестранни акционери, установени в юрисдикции на трети държави, и когато може да се наложи да се вземат предвид допълнителни изисквания.

Насока 10 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпрос 20, посочен в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 10**

Органът за реструктуриране следва да вземе предвид всички специфични изисквания,



необходими за емитиране на нови инструменти за собственост, както е посочено в член 33, параграф 1 от РВПЦК (въпрос 20 от раздел В на приложението към РВПЦК), като оцени следните аспекти:

- (1) Дали текущата структура на собственост на ЦК може да бъде източник на риск от разпространение, в случай че се вземе решение за емитиране на нови инструменти, както е посочено в член 33, параграф 1 от РВПЦК, и по-конкретно дали кредитни институции, клирингови членове на ЦК или други финансовите институции са сред квалифицираните акционери.
- (2) Дали и степента, в която ЦК е собственост на неговите клирингови членове и по-конкретно всички законови изключения от реда на вземанията, които могат да бъдат предвидени в приложимото национално законодателство, когато новата емисия на собственост се използва като инструмент за реструктуриране, както и всеки риск от разпространение, който може да възникне от използването на такъв инструмент.
- (3) Дали съществуват законови изключения от реда на вземанията в законите на всяка съответна юрисдикция на трета държава (напр. за чуждестранни инвеститори/акционери или чуждестранни/притежавани от чужденци клирингови членове) и когато това може да предизвика проблем с конфликт на закони и по този начин да увеличи аспектите на правния риск при емитирането на нови инструменти, както е посочено в член 33, параграф 1 от РВПЦК.
- (4) Дали спазването на изискванията, приложими към първоначалните публични предлагания, оказва влияние върху графика за емитиране на нови инструменти на собственост и навременното изплащане на такива инструменти в сметките на ЦК, като се вземат предвид графикът и основните етапи на реструктурирането.

## **5.12 Насока 11 – Въпроси 18 и 21: Възможност за реструктуриране от трансгранична гледна точка**

Целта на насока 11 е да предостави указания за това как органът за реструктуриране трябва да оцени осъществимостта на реструктурирането на ЦК от трансгранична гледна точка. В този контекст органът за реструктуриране следва да оцени осъществимостта и надеждността на договореностите на ЦК в трансграничен контекст и по-конкретно степента, в която решенията, взети за целите на реструктурирането, могат да бъдат признати и изпълнени в други юрисдикции, и по-специално в трети държави.

Насока 11 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 18 и 21, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

### **Насока 11**

Органът за реструктуриране следва да прецени дали органите на трета държава разполагат с необходимите инструменти за реструктуриране в подкрепа на действията





за реструктуриране, обхвата на координирани действия с органите на трета държава и дали има договорености и средства, чрез които реструктурирането може да бъде възпрепятствано, когато ЦК има клирингови членове или споразумения за обезпечение, установени в различни юрисдикции (въпроси 18 и 21 от раздел В на приложението към РВПЦК), чрез оценка на следните аспекти:

- (1) Дали третата държава разполага с рамка, която предоставя възможност за признаване на прилагането на инструменти за реструктуриране и налагане на действия за реструктуриране, предприети от органи за реструктуриране в ЕС, когато такова действие засяга лица или образувания в такава трета държава.
- (2) Дали законът в съответната юрисдикция на трета държава може да попречи на действията за реструктуриране, предприети съгласно РВПЦК, като например когато третата държава може да оспори правото на органа за реструктуриране да прекрати някои или всички договори на ЦК в процеса на реструктуриране или да приложи намаляване на стойността на печалбите от променливите маржини при реструктуриране.
- (3) Дали споразуменията на ЦК, уредени от законите на трета държава, са ясно идентифицирани в списък, в който се посочва самоличността на контрагента на ЦК.
- (4) Дали съществуват адекватни процеси за координация и комуникация и гаранции относно действията, които трябва да бъдат предприети между органа за реструктуриране на ЦК и участващия орган от трета държава поради установяване на клирингови членове, клиенти, доставчици на услуги или поради местоположението на инвестираните активи или активите, предоставени като обезпечение съгласно споразумения за финансово обезпечение.
- (5) Дали съществуват подходящи средства за признаване и изпълнение в трета държава на решенията за реструктуриране, взети от органи за реструктуриране в ЕС.
- (6) Дали законите на съответната(ите) юрисдикция(и) на трета държава предвиждат компенсация за експроприация или друго средство за защита, защитаващо правото на собственост в случай, че правомощията за обезценяване и/или преобразуване се прилагат в контекста на реструктурирането.

### **5.13 Насока 12 – Въпроси от 23 до 26: Въздействие върху финансовите системи, доверие в пазара и системи за плащане и сетълмент**

Целта на насока 12 е да предостави указания за това как органът за реструктуриране трябва да оцени надеждността на реструктурирането на ЦК. В този контекст органът за реструктуриране следва да оцени, доколкото е възможно и доколкото му е



известно, въздействието на действията за реструктуриране на ЦК върху доставчиците на ЦК, клиентите и заинтересованите страни, системите за плащане и сетълмент, финансовите пазари, финансовата система и икономиката като цяло.

Насока 12 предвижда общ набор от елементи и аспекти, които органът за реструктуриране следва да използва, за да оцени въпроси 23- 26, посочени в раздел В от приложението към РВПЦК.

## **Насока 12**

Органът за реструктуриране следва да обмисли степента, до която (i) въздействието на реструктурирането на ЦК върху финансовата система и върху доверието на финансовите пазари може да бъде адекватно оценено, (ii) реструктурирането на ЦК може да има значително пряко или косвено неблагоприятно въздействие върху финансовата система, пазарното доверие или икономиката, (iii) разпространението към други ЦК или на финансовите пазари може да бъде ограничено чрез прилагането на инструментите за реструктуриране и упражняването на правомощията за реструктуриране; и (iv) реструктурирането на ЦК би могло да има значителен ефект върху работата на системите за плащане и сетълмент (въпроси 23 до 26 от раздел В на приложението към РВПЦК), като оценява, доколкото органът за реструктуриране разполага с информация и данни, следните аспекти:

- (1) Дали реструктурирането на ЦК може да има значителен ефект, неблагоприятен, пряк или косвен, върху финансовата система, пазарното доверие, икономиката или работата на системите за плащане и сетълмент. Това може да се случи, когато подобни мерки могат да повлияят отрицателно или да ограничат нормалното функциониране на финансовите пазари и/или други инфраструктури на финансовите пазари (обслужвани или не от ЦК) или финансовата система като цяло. Това може да е и когато може да се наложи общо спиране на търговията и клиринга или ограничения върху търговията с деривати, преминали клиринг от ЦК при реструктуриране.
- (2) Дали реструктурирането на ЦК може да предизвика потенциално съществено смущение във функционирането на финансовите пазари или да окаже значително отрицателно въздействие върху разходите за сделки на финансовия пазар.
- (3) Дали вероятният отрицателен ефект от прилагането на инструментите за реструктуриране на ЦК върху финансовите системи, реалните икономики или функционирането на системите за плащане и сетълмент на която и да е идентифицирана държава членка или на Съюза може да ограничи възможността за прилагане на определен инструмент за реструктуриране.
- (4) Когато прилагането на инструменти за реструктуриране има вероятност да засегне финансовата система и доверието на финансовите пазари и дали тези ефекти могат да бъдат адекватно оценени чрез установяване на сценарии, методологии и показатели.



- (5) Дали прилагането на инструментите за реструктуриране на ЦК може да повлияе на реалната икономика и наличността на финансови услуги в краткосрочен до средносрочен план, на местно или глобално ниво за конкретен клас деривати или по отношение на всички основни стопански дейности на ЦК, където този ЦК се намира в ситуация на фактически монопол или олигопол.
- (6) Дали подходящото обособяване на каквито и да било споразумения за оперативна съвместимост между ЦК, който е в процес на реструктуриране, и други ЦК може да ограничи всички неблагоприятни ефекти от прилагането на инструментите за реструктуриране и да управлява аспектите на разпространението.
- (7) Дали вероятното разпространение към други ЦК или на финансовите пазари може да бъде ограничено чрез прилагане на предвидените инструменти за реструктуриране и упражняване на правомощията за реструктуриране и вероятното въздействие на реструктурирането на ЦК върху оператора на системата за сетълмент на ценни книжа и оператора на платежната система, обслужващ ЦК и по-общо дали участващите платежни системи и/или системи за сетълмент биха могли да понесат загуби, произтичащи от реструктурирането на ЦК и размера на тези загуби.