

# Smjernice

**o scenarijima planova oporavka središnjih drugih ugovornih strana  
(članak 9. stavak 12. Uredbe o okviru za oporavak i sanaciju središnjih  
drugih ugovornih strana)**

I.	Područje primjene .....	3
II.	Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije .....	4
III.	Svrha .....	6
IV.	Obveze usklađivanja i izvješćivanja .....	7
V.	Smjernice o scenarijima planova oporavka središnjih drugih ugovornih strana.....	8
	Smjernica 1.: Utvrđivanje primjerenog broja scenarija koji će biti uključeni u planove oporavka središnjih drugih ugovornih strana.....	8
	Smjernica 2.: Vrste i izvori rizika koji trebaju biti obuhvaćeni scenarijima plana oporavka središnje druge ugovorne strane.....	9
	Smjernica 3.: Načela utvrđivanja razmjera scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane.....	11
	Smjernica 4.: Informacije koje trebaju biti uključene u opis scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane.....	12
	Smjernica 5.: Održavanje scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane ..	12
VI.	Prilozi.....	14

## I. Područje primjene

### Tko?

1. Ove se smjernice primjenjuju na nadležna tijela kako su definirana u članku 2. točki 7. Uredbe o okviru za oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana (Uredba CCPRRR) te središnje druge ugovorne strane odobrene u skladu s člankom 14. Uredbe o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (Uredba EMIR).

### Što?

2. Ove se smjernice primjenjuju u vezi s člankom 9. stavkom 12. Uredbe CCPRRR, kojim se ESMA-i nalaže da pobliže odredi raspon scenarija koji se trebaju razmotriti za potrebe planova oporavka središnjih drugih ugovornih strana iz članka 9. stavka 1. Uredbe CCPRRR.
3. Ove bi se smjernice trebale tumačiti zajedno sa smjericama ESMA-e o pokazateljima planova oporavka središnjih drugih ugovornih strana (ESMA91-372-1702).

### Kada?

4. Ove se smjernice počinju primjenjivati dva mjeseca nakon datuma objave na mrežnom mjestu ESMA-e na službenim jezicima Europske unije.

## II. Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije

### Zakonodavni referentni dokumenti

Uredba CCPRRR	Uredba (EU) 2021/23 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. prosinca 2020. o okviru za oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana i o izmjeni uredbi (EU) br. 1095/2010, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 806/2014 i (EU) 2015/2365 te direktiva 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2007/36/EZ, 2014/59/EU i (EU) 2017/1132 <sup>1</sup>
Uredba EMIR	Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju <sup>2</sup>
Uredba o ESMA-i	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ <sup>3</sup>
Delegirana uredba 152/2013	Delegirana uredba Komisije (EU) br. 152/2013 od 19. prosinca 2012. o kapitalnim zahtjevima za središnje druge ugovorne strane <sup>4</sup>
Delegirana uredba 153/2013	Delegirana uredba Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o zahtjevima za središnje druge ugovorne strane <sup>5</sup>

---

<sup>1</sup> SL L 22, 22.1.2021., str. 1. – 102.

<sup>2</sup> SL L 201, 27.7.2012., str. 1.

<sup>3</sup> SL L 331, 15.12.2010., str. 84.

<sup>4</sup> SL L 52, 23.2.2013., str. 37.

<sup>5</sup> SL L 52, 23.2.2013., str. 41.

<i>CCP</i>	Središnja druga ugovorna strana
<i>EGP</i>	Europski gospodarski prostor
<i>EK</i>	Europska komisija
<i>ESFS</i>	Europski sustav financijskog nadzora
<i>ESMA</i>	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
<i>ESRB</i>	Europski odbor za sistemske rizike
<i>EU</i>	Europska unija

### **Definicije**

5. Osim ako nije drugačije navedeno, pojmovi korišteni u ovim smjernicama imaju jednako značenje kao i u Uredbi CCPRRR, Uredbi EMIR i delegiranim uredbama 152/2013 i 153/2013.

### **III. Svrha**

6. Ove se smjernice temelje na članku 9. stavku 12. Uredbe CCPRRR i izdaju se u skladu s člankom 16. stavkom 1. Uredbe o ESMA-i. Cilj je ovih smjernica uspostaviti dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse u okviru ESFS-a i osigurati zajedničku, ujednačenu i dosljednu primjenu članka 9. stavka 1. Uredbe CCPRRR. Njima se želi utvrditi raspon scenarija planova oporavka koje središnje druge ugovorne strane trebaju razmotriti prilikom izrade i održavanja svojih planova oporavka te koje nadležna tijela trebaju razmotriti prilikom ocjenjivanja tih planova oporavka.
7. Cilj izrade raspona scenarija planova oporavka jest utvrđivanje niza budućih događaja koji predstavljaju ozbiljne financijske poteškoće s kojima se središnja druga ugovorna strana može suočiti te kojima se ispituje učinkovitost mjera oporavka i prikladnost pokazatelja sadržanih u planu oporavka središnje druge ugovorne strane.

## **IV. Obveze usklađivanja i izvješćivanja**

### **Status smjernica**

8. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i nadležna tijela i središnje druge ugovorne strane moraju ulagati napore da se usklade s ovim smjernicama.
9. Nadležna tijela na koja se primjenjuju ove smjernice trebala bi se s njima uskladiti tako da ih na odgovarajući način uključe u svoje nacionalne pravne i/ili nadzorne okvire, među ostalim i kad se određene smjernice odnose prvenstveno na središnje druge ugovorne strane. U tom bi slučaju nadležna tijela trebala putem nadzora osigurati da se središnje druge ugovorne strane usklade sa smjernicama.

### **Zahtjevi izvješćivanja**

10. U roku od dva mjeseca od datuma objave ovih smjernica na mrežnom mjestu ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a nadležna tijela na koja se ove smjernice odnose moraju obavijestiti ESMA-u o tome (i.) jesu li usklađena, (ii.) da nisu usklađena, no namjeravaju se uskladiti ili (iii.) da nisu usklađena i ne namjeravaju se uskladiti s ovim smjernicama.
11. U slučaju neusklađenosti nadležna tijela također moraju obavijestiti ESMA-u o razlozima neusklađenosti sa smjernicama, i to u roku od dva mjeseca od objave smjernica na mrežnom mjestu ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a.
12. Obrazac za obavješćivanje dostupan je na mrežnom mjestu ESMA-e. Nakon ispunjavanja obrazac se proslijeđuje ESMA-i.
13. Središnje druge ugovorne strane na koje se ove smjernice primjenjuju na jasan i detaljan način izvješćuju svoja nadležna tijela o tome jesu li usklađene s ovim smjernicama.

## V. Smjernice o scenarijima planova oporavka središnjih drugih ugovornih strana

### Smjernica 1.: Utvrđivanje primjerenog broja scenarija koji će biti uključeni u planove oporavka središnjih drugih ugovornih strana

14. Središnja druga ugovorna strana trebala bi u svoje planove oporavka uključiti barem jedan stvarni scenarij za svaku od sedam vrsta scenarija (kako je utvrđeno u tablici 1. u Prilogu). Središnja druga ugovorna strana trebala bi izraditi svaki od tih stvarnih scenarija na način koji je najprimjereniji za njezine značajke i razinu složenosti. Prilikom izrade tih stvarnih scenarija središnja druga ugovorna strana trebala bi među ostalim razmotriti popis „*pitanja i aspekata koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija*” (kako je prikazano u tablici 1. u Prilogu).
15. Odstupajući od prethodnog stavka, središnja druga ugovorna strana može kombinirati dvije vrste scenarija u jednom stvarnom scenariju ako su ispunjeni sljedeći uvjeti: i. takvom kombinacijom vrsta scenarija obuhvaćen je potpuni raspon temeljnih pretpostavki i razmatranja (odnosno „*pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija*”), kao i sve relevantne vrste i izvori rizika s kojima se suočava središnja druga ugovorna strana; ii. takva kombinacija popraćena je obrazloženjem kojim središnja druga ugovorna strana svojem nadležnom tijelu objašnjava razlog za takvu kombinaciju te kombinacija podliježe prethodnom odobrenju nadležnog tijela; i iii. središnja druga ugovorna strana i dalje izrađuje barem jedan stvarni „čisti“ scenarij koji se isključivo odnosi na događaj neispunjavanja obveza (odnosno scenarij vrste 1, 2 ili 5 ili kombinacija tih vrsta scenarija) te jedan stvarni „čisti“ scenarij koji se isključivo odnosi na događaj koji nije događaj neispunjavanja obveza (odnosno scenarij vrste 3, 4 ili 6 kombinacija tih vrsta scenarija). U svrhu izbjegavanja sumnje središnja druga ugovorna strana ne smije kombinirati više od dviju vrsta scenarija u jednom stvarnom scenariju.
16. Nadalje, središnja druga ugovorna strana trebala bi ocijeniti, među ostalim na temelju popisa „*čimbenika za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija*” (kako je prikazano u tablici 1. u Prilogu), je li potrebno izraditi dodatne stvarne scenarije za svaku vrstu scenarija. Opće načelo za tumačenje čimbenika prilikom ocjenjivanja potrebe za izradom dodatnih stvarnih scenarija trebalo bi obuhvaćati sljedeće:
  - a) primjenjivost bilo kojeg čimbenika na značajke središnje druge ugovorne strane koje vode do bitnih razlika u:
    - (i) dostupnosti ili primjeni mjera oporavka
    - (ii) redoslijedu primjene mjera oporavka
    - (iii) putu širenja gubitaka (npr. od središnje druge ugovorne strane prema članovima sustava poravnanja), što će uvelike ovisiti o pravilima za raspodjelu



gubitaka, koja se mogu razlikovati ovisno o podrijetlu gubitka (odnosno različiti redoslijed pokrića ovisno o usluzi koja se razmatra, različita raspodjela gubitaka ovisno o podrijetlu ili razmjeru gubitaka ulaganja itd.)

(iv) učinku na dionike

- b) postojanje podskupa ili podskupova subjekata koje bi zbog njihovog bitnog učinka trebalo uzeti u obzir individualiziranim scenarijem.

U svrhu izbjegavanja sumnje, ova se točka primjenjuje čak i ako središnja druga ugovorna strana kombinira dvije vrste scenarija u jednom stvarnom scenariju.

17. Osim toga, prilikom ocjenjivanja potrebe za izradom dodatnih stvarnih scenarija središnja druga ugovorna strana trebala bi osigurati, kako je prikazano u smjernici 2., da su njezinim rasponom scenarija planova oporavka na sveobuhvatan način obuhvaćene sve relevantne vrste i izvori rizika.
18. Središnja druga ugovorna strana može testirati povezane mjere oporavka primjenom, među ostalim, popisa „kvantitativnih alata za procjenu” navedenog za svaku vrstu scenarija (kako je prikazano u tablici 1. u Prilogu) kako bi izradila kvantitativne učinke za scenarije.
19. Središnja druga ugovorna strana u svoje planove oporavka može uključiti daljnje scenarije koji nisu utvrđeni ovim smjernicama, a prilagođeni su specifičnostima i aktivnostima središnje druge ugovorne strane.

## **Smjernica 2.: Vrste i izvori rizika koji trebaju biti obuhvaćeni scenarijima plana oporavka središnje druge ugovorne strane**

20. Rasponom scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane trebale bi biti obuhvaćene sve „relevantne vrste i izvori rizika” na sveobuhvatan način. Za potrebe ovih smjernica „relevantne vrste i izvori rizika” podrazumijevaju vrste i izvore rizika (i njihove najvjerojatnije kombinacije) koji mogu ozbiljno utjecati na financijsku stabilnost ili operativnu održivost središnje druge ugovorne strane i stvoriti situacije ekstremnog stresa, koje bi, pritom ostajući moguće, nadišle mjere ublaživanja rizika središnje druge ugovorne strane propisane Uredbom EMIR (alati za upravljanje rizikom predviđeni za uobičajene poslovne okolnosti, kao što su promjene parametara rizika, povećanje jamstava, ograničenja trgovanja itd.) i koje bi mogle ugroziti sposobnost središnje druge ugovorne strane da obavlja svoje ključne funkcije.
21. Stoga bi središnja druga ugovorna strana trebala ocijeniti koje su vrste i izvori rizika iz popisa navedenog u nastavku relevantni za središnju drugu ugovornu stranu i trebala bi osigurati da su njezinim rasponom scenarija planova oporavka obuhvaćene sve vrste i izvori koje središnja druga ugovorna strana ocijeni kao „relevantne vrste i izvore rizika”:

- a) pravni rizik

- b) kreditni rizik
- c) likvidnosni rizik
- d) opći poslovni rizik
- e) rizik skrbništva
- f) rizik namire
- g) rizik ulaganja
- h) operativni rizik (uključujući rizik od prijevare i kiberrizik)
- i) sistemski rizik
- j) ekološki i klimatski rizik
- k) tržišni rizik:
  - o povezan s tržišnim kretanjima
  - o povezan sa smanjenjem tržišne dostupnosti (količine kojima se može trgovati, dostupnost i spremnost na trgovinu tržišnih drugih ugovornih strana)
- l) svi međusobno povezani subjekti ili pružatelji usluga (pojedinačno ili u kombinaciji), uključujući:
  - o članove sustava poravnanja i klijente, izravne i neizravne
  - o izdavatelje kolaterala ili financijske imovine
  - o interoperabilne središnje druge ugovorne strane
  - o središnje depozitorije vrijednosnih papira
  - o sustave plaćanja
  - o sustave namire vrijednosnih papira
  - o nostro agente
  - o skrbničke banke
  - o banke za namiru
  - o koncentracijske banke
  - o platne banke

- pružatelje likvidnosti
  
- subjekte grupe
  
- ostale pružatelje usluga koji obavljaju ključne funkcije tijekom uobičajenih poslovnih okolnosti ili upravljanja u slučaju neispunjavanja obveza.

### **Smjernica 3.: Načela utvrđivanja razmjera scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane**

22. Središnja druga ugovorna strana trebala bi osigurati da su njezinim scenarijima planova oporavka obuhvaćene situacije koje bi zbog svoje ozbiljnosti nadišle mjere ublaživanja rizika središnje druge ugovorne strane propisane Uredbom EMIR (alati za upravljanje rizikom predviđeni za uobičajene poslovne okolnosti) te koje bi ugrozile održivost središnje druge ugovorne strane u slučaju neprimjene mjera oporavka.
23. U tom bi pogledu scenariji plana oporavka trebali biti usmjereni na sljedeće:
- a) scenarije financijskih gubitaka zbog slučajeva neispunjavanja obveza čiji je razmjer toliki da bi se redoslijedom pokrića nepodmirenenih obveza iskoristila sredstva koja nadilaze unaprijed financirana sredstva izračunata u skladu s člankom 43. stavkom 2. Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća ili koji uključuju nedostatke u provedbi alata za upravljanje rizikom predviđenih za uobičajene poslovne okolnosti
  - b) scenarije kojima se stvaraju potrebe za likvidnošću koje nadilaze iznose izračunate u skladu s člankom 44. stavkom 1. Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća, koji uključuju nedostatke u provedbi alata za upravljanje rizikom predviđenih za uobičajene poslovne okolnosti ili u kojima se upotrebljavaju različite pretpostavke u pogledu potreba za likvidnošću ili dostupnosti sredstava, što vodi do nastanka viših razina stresa
  - c) scenarije financijskih gubitaka zbog događaja koji nije događaj neispunjavanja obveza čiji je razmjer toliki da je vjerojatno da će doći do iskorištavanja značajnog udjela iznosa potrebnog kapitala za pokrivanje gubitaka nastalih zbog događaja koji nije događaj neispunjavanja obveza izračunatog u skladu s Delegiranom uredbom 152/2013.
24. Nadalje, u pogledu operativnog rizika:
- a) scenarijima planova oporavka ne bi trebali biti obuhvaćeni scenariji operativne otpornosti koji su već obuhvaćeni relevantnim politikama i postupcima propisanim člankom 34. Uredbe EMIR (politika kontinuiteta poslovanja, plan oporavka od kriznih situacija, analiza učinka na poslovanje, upravljanje krizama). Međutim, ako se to ocijeni relevantnim, scenariji planova oporavka trebali bi sadržavati scenarije u kojima mjere otpornosti koje čine dio politika i postupaka propisanih člankom 34. Uredbe EMIR nisu dostatne, što vodi

do neuspjeha u obavljanju jedne ili više ključnih funkcija središnje druge ugovorne strane koji traje dulje od zahtjeva utvrđenog u članku 17. stavku 6. Delegirane uredbe 153/2013

- b) Nadalje, scenarijima planova oporavka također bi trebali biti obuhvaćeni učinci sistemskog rizika uzrokovani događajima operativnog rizika kojima su zahvaćeni subjekti koji su pružatelji usluga za središnju drugu ugovornu stranu.

#### **Smjernica 4.: Informacije koje trebaju biti uključene u opis scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane**

25. Kako bi osigurala da je raspon scenarija plana oporavka, koji je utvrdila središnja druga ugovorna strana, općenito relevantan i prikladan, središnja druga ugovorna strana trebala bi nastojati uključiti potrebne informacije u svoje scenarije plana oporavka kako bi opisala okolnosti te relevantne vrste i izvore rizika koji bi mogli ugroziti sposobnost središnje druge ugovorne strane da obavlja svoje ključne funkcije. U tom pogledu središnja druga ugovorna strana prilikom opisivanja scenarijâ može uključiti sljedeće informacije, uzimajući u obzir različiti raspon scenarijâ:

- a) vrste i izvore rizika relevantne za scenarij, što obuhvaća sekundarne učinke scenarija koji bi se mogli ostvariti sve dok je rizik relevantan
- b) ako je nekoliko vrsta subjekata izvor rizika, kako su identificirani te kako bi se mogli kombinirati ili biti u međusobnoj interakciji
- c) vrste učinaka: financijski gubitak, manjak likvidnosti, prijetnja za operativnu održivost
- d) posebne okolnosti koje bi se mogle ostvariti i predstavljati rizik za središnju drugu ugovornu stranu: scenarijem ne bi samo trebali biti identificirani relevantne vrste i izvori rizika, nego bi se njima također trebalo nastojati utvrditi kako bi se rizici mogli ostvariti
- e) posebnosti scenarija u pogledu puta širenja gubitaka s obzirom na središnju drugu ugovornu stranu ili zahvaćene dionike koji proizlazi iz segregacije, odvajanja ili bilo kojeg operativnog pravila koji utječe na put širenja gubitaka
- f) sve ostale posebne klauzule ili pravne aspekte iz operativnih pravila središnje druge ugovorne strane ili nacionalnog pravnog okvira koje je potrebno uzeti u obzir za scenarij
- g) sve prepreke ili okolnosti koje bi uzrokovale značajne praktične prepreke provedbi mjera oporavka.

#### **Smjernica 5.: Održavanje scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane**

26. Središnja druga ugovorna strana trebala bi preispitati i, ako je to potrebno, ažurirati svoje scenarije planova oporavka u skladu sa smjernicama od 1. do 4., svaki put kad središnja



druga ugovorna strana preispituje svoj plan oporavka u skladu s člankom 9. stavkom 9. Uredbe CCPRRR.

## VI. Prilozi

**Tablica 1.: Predložak za izradu raspona scenarijâ planova oporavka središnje druge ugovorne strane**

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<p><b>1. Događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje financijske gubitke koji se šire kroz redosljed pokrića nepodmirenih obveza središnje druge ugovorne strane i ponovna uspostava usklađene knjige trgovanja putem dobrovoljnih, tržišno utemeljenih alata</b></p> <p><i>(Ovim bi scenarijem trebala biti obuhvaćena situacija u kojoj središnja druga ugovorna strana mora apsorbirati gubitke putem svojeg redosljeda pokrića</i></p>	<p>a) Potreba za time da središnja druga ugovorna strana apsorbira gubitke koji nadilaze unaprijed financirana sredstva kalibrirana ekstremnim, ali mogućim scenarijima putem njezina okvira za testiranje otpornosti na stres, i koji nastaju zbog većeg broja slučajeva neispunjavanja obveza nego što je to propisano zahtjevom prema kojem središnja druga ugovorna strana treba imati dostatna sredstva da pokrije neispunjavanje obveza jednog ili dva najveća člana sustava poravnanja,</p>	<p>d) Postojanje značajki u pogledu strukture jamstvenog fonda, pravila o redosljedu pokrića ili primjenjivih pravila odvajanja koje bi dovele do drugačijih puteva širenja gubitaka.</p> <p>e) Pitanje može li učinak slučajeva neispunjavanja obveza nastalih u različitim vremenskim intervalima drugačije utjecati na središnju drugu ugovornu stranu s obzirom na njezina operativna pravila i moguća ponašanja članova sustava</p>	<p>g) Središnje druge ugovorne strane kao početnu bi točku trebale upotrebljavati postojeći okvir scenarija ispitivanja otpornosti na stres, jer bi on već trebao biti prilagođen proizvodima za koje subjekt obavlja poravnanje i njime bi na sveobuhvatan način trebali biti obuhvaćeni idiosinkratski i sustavni tržišni šokovi koji bi mogli predstavljati izvore stresa.</p> <p>h) Središnja druga ugovorna strana trebala bi, koristeći se svojim postojećim scenarijima ispitivanja otpornosti na stres,</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<p><i>zbog toga što članovi sustava poravnanja i/ili interoperabilne središnje druge ugovorne strane ne podmiruju svoje obveze.)</i></p>	<p>šokova koji nadilaze modelirane šokove, troškova likvidacije portfelja subjekta koji ne ispunjava svoje obveze koji nadilaze modelirane troškove ili sredstava iskorištenih zbog prethodnog događaja koja još nisu nadopunjena.</p> <p>b) Potreba za time da središnja druga ugovorna strana nadopuni unaprijed financirana sredstva.</p> <p>c) Svi troškovi nastali tijekom postupka, uključujući postupak upravljanja u slučaju neispunjavanja obveza, ili svi troškovi nastali uslijed upravljanja potrebama za likvidnošću.</p>	<p>poravnanja koji ispunjavaju svoje obveze.</p> <p>f) Mogućnost opterećenja za likvidnost na razini tržišta koja utječu na trenutnu dostupnost dobrovoljnih, tržišno utemeljenih alata.</p>	<p>primijeniti metodologiju povratnih ispitivanja otpornosti na stres za kako bi proširila scenarije, kvantificirala potencijalne gubitke i ocijenila moguće ishode.</p> <p>i) Povratnim ispitivanjem otpornosti na stres također se može uzeti u obzir sljedeće:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o više od dva slučaja neispunjavanja obveza i širi raspon subjekata koji ne ispunjavaju obveze</li> <li>o ozbiljniji šokovi nego što je to utvrđeno u postojećem skupu scenarija ispitivanja otpornosti na stres</li> </ul>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
			<ul style="list-style-type: none"> <li>○ povećani troškovi zbog likvidacije portfelja, zbog većeg učinka tržišne likvidacije ili zbog poteškoća u raspodjeli pozicija tijekom postupka upravljanja slučajem neispunjavanja obveza</li> <li>○ povećanja ozbiljnosti ostalih pretpostavki na kojima se temelje scenariji ispitivanja otpornosti na stres, kao što je to rizik od dekorelacije.</li> </ul>
<b>2. Događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje financijske gubitke i postupak upravljanja događajem neispunjavanja obveza koji zahtijeva primjenu obveznih</b>	a) Mogući događaji koji bi mogli utjecati na postupak upravljanja slučajem neispunjavanja obveza i zbog kojih nastaju poteškoće u ponovnoj uspostavi usklađene knjige	b) Ako, ovisno o izvoru ili okolnostima problema, postoji bitna razlika u dostupnim mjerama oporavka, redosljedu njihove primjene, putu	d) Isto kao i vrsta scenarija 1, ali modeliranje učinka obveznih aranžmana utemeljenih na pravilima.



Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<p><b>aranžmana utemeljenih na pravilima (kako je utvrđeno u planu oporavka središnje druge ugovorne strane) u svrhu ponovne uspostave usklađene knjige trgovanja</b></p> <p><i>(Ovaj se scenarij odnosi na situaciju u kojoj središnja druga ugovorna strana ne može ponovno uspostaviti usklađenu knjigu trgovanja putem dobrovoljnih, tržišno utemeljenih alata, zbog čega je potrebno upotrijebiti obvezne aranžmane utemeljene na pravilima kao što su pozivi na uplatu, korekcije varijacijskog iznosa nadoknade,</i></p>	<p>trgovanja ili povećanja troškova takve ponovne uspostave. U obzir treba uzeti sljedeće:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ obveze članova sustava poravnania u pogledu postupka upravljanja slučajem neispunjavanja obveza</li> <li>○ mogući manjak sklonosti preuzimanju rizika na tržištu za portfelje na dražbi</li> <li>○ moguće poteškoće u pristupu tržištu (npr. zbog likvidnosti tržišta) za poravnane pozicije ili za kolateral, ili oboje.</li> </ul>	<p>širenja gubitaka ili učinku na dionike.</p> <p>c) Potencijalni događaji koji predstavljaju operativni rizik koji bi mogli utjecati na postupak upravljanja slučajem neispunjavanja obveza.</p>	

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<i>prisilna raspodjela ili raskidi ugovora.)</i>			
<p><b>3. Događaj koji nije događaj neispunjavanja obveza koji sprječava središnju drugu ugovornu stranu da obavlja svoje ključne funkcije</b></p> <p><i>(Ovaj se scenarij odnosi na situaciju u kojem događaj koji nije događaj neispunjavanja obveza sprječava središnju drugu ugovornu stranu u daljnjem pružanju usluga.)</i></p>	<p>a) Operativni ili drugi događaji koji mogu ugroziti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ aktivnosti poravnanja (npr. s učinkom na obnovu trgovanja)</li> <li>○ upravljanje kolateralom (npr. primanje ili povrat kolaterala).</li> </ul>	<p>b) kako se te situacije mogu ublažiti rezervnim rješenjima.</p> <p>c) kako to može utjecati na članove sustava poravnanja i povezane infrastrukture financijskog tržišta.</p>	<p>d) Primjena stručne prosudbe za ocjenjivanje trajanja poremećaja i učinka na ostale infrastrukture financijskog tržišta.</p> <p>e) Ocjenjivanje toga je li moguće potpuno vraćanje u uobičajeno stanje nakon razdoblja nedostupnosti.</p> <p>f) Djelotvornost mjera ublaživanja kao što su rezervni sustavi plaćanja.</p>
<p><b>4. Događaj koji nije događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje financijske gubitke</b></p>	<p>a) Financijski gubitci koji mogu imati trenutačni ili odgođeni učinak na središnju drugu ugovornu</p>	<p>b) Ako postoji struktura grupe u pogledu slojeva kapitala ili alata dostupnih za apsorpciju gubitaka,</p>	<p>g) Različiti izvori gubitaka koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza uvelike se razlikuju i možda</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<p>(Ovaj se scenarij bavi situacijom u kojoj događaj koji nije događaj neispunavanja obveza uzrokuje financijske gubitke zbog kojih će vjerojatno doći do iskorištavanja značajnog udjela kapitalnih sredstava središnje druge ugovorne strane.)</p>	<p>stranu ili njezine sudionike zbog:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ gubitaka ulaganja</li> <li>○ gubitaka nastalih zbog propasti skrbnika vrijednosnih papira ili banaka za namiru</li> <li>○ gubitaka nastalih zbog prijevare, krađe ili drugih povreda dužnosti zaposlenika ili trećih strana</li> <li>○ gubitaka nastalih zbog kibernetičkih napada</li> <li>○ gubitaka zbog operativnih neuspjeha ili neuspjeha sustava</li> <li>○ općih poslovnih rizika</li> </ul>	<p>trebaju se izraditi specifični scenariji u kojima se razmatraju potencijalni neuspjesi u izvršenju grupnih sporazuma, ugovornih obveza, jamstava matičnog društva ili ostalih relevantnih odredbi (u skladu s člankom 9. stavkom 13. Uredbe CCPRRR).</p> <p>c) Ako, ovisno o izvoru ili okolnostima gubitaka, postoji bitna razlika u dostupnim mjerama oporavka, redosljedu njihove primjene, putu širenja gubitaka ili učinku na dionike.</p> <p>d) Ako je to primjenjivo, obveze članova sustava poravnane u smislu</p>	<p>će zahtijevati različite pristupe.</p> <p>h) Središnje druge ugovorne strane mogu upotrijebiti analizu scenarija sa stručnom prosudbom za procjenu mogućih gubitaka koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza u ekstremnim, ali mogućim scenarijima koji proizlaze iz različitih izvora rizika.</p> <p>i) Središnje druge ugovorne strane mogu provesti simulaciju krize i vježbu ispitivanja otpornosti na stres kako bi ocijenile jesu li njihovi predloženi pristupi za potpunu apsorpciju gubitaka koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza i dokapitalizaciju središnje druge ugovorne strane</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
	<ul style="list-style-type: none"> <li>o ostalih gubitaka središnje druge ugovorne strane koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza.</li> </ul>	<p>raspodjele gubitaka za specifične vrste rizika od gubitaka koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza.</p> <p>e) Sve ostale vrste financiranja trećih strana (npr. osiguranje), uz razmatranje potencijalnog manjka financijskih sredstava, kašnjenja ili neuspjeha u isplatama.</p> <p>f) Tržišno utemeljeni alati za dokapitalizaciju središnje druge ugovorne strane i njihova pouzdanost u situacijama ekstremnog stresa.</p>	<p>sveobuhvatni i vjerodostojni.</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<p><b>5. Događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje manjak likvidnosti</b></p> <p><i>(Ovaj se scenarij bavi situacijom u kojoj postoji događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje manjak likvidnosti koji nadilazi alate za upravljanje likvidnošću predviđene za uobičajene poslovne okolnosti.)</i></p>	<p>a) Manjak likvidnosti koji može nastati zbog više od dva slučaja neispunjavanja obveza člana sustava poravnanja, tržišnih šokova koji nadilaze šokove modelirane okvirom za ispitivanje otpornosti na stres središnje druge ugovorne strane ili troškova likvidacije portfelja subjekta koji ne ispunjava svoje obveze koji nadilaze modelirane troškove.</p> <p>b) Potrebe za likvidnošću operativnih financijskih sredstava i moguća povećanja tih potreba zbog neispunjavanja obveza člana sustava poravnanja.</p>	<p>c) Postojanje alata koji se upotrebljavaju kao dio okvira likvidnosti za uobičajene poslovne okolnosti čija dostupnost ovisi o trećim stranama, subjektima grupe ili općem pristupu financijskim tržištima te čije bi nefunkcioniranje imalo bitan učinak na sposobnosti središnje druge ugovorne strane da upravlja likvidnošću.</p>	<p>d) Povratno ispitivanje otpornosti na stres u pogledu likvidnosti primjenom sličnih načela kao što su ona opisana u kvantitativnim alatima vrste scenarija 1 za izračun potencijalnih potreba za likvidnošću.</p> <p>e) Analiza scenarija radi ocjenjivanja učinka nefunkcioniranja alata za likvidnost upotrijebljenih u okviru za upravljanje likvidnosnim rizikom koji ovise o trećim stranama, subjektima grupe ili općem pristupu financijskim tržištima.</p> <p>f) Ocjenjivanje rizika i analiza scenarija infrastruktura financijskog tržišta,</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
			<p>pružatelja usluga i međusobno povezanih subjekata.</p>
<p><b>6. Događaj koji nije događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje manjak likvidnosti</b></p> <p><i>(Ovaj se scenarij bavi situacijom u kojoj postoji događaj koji nije događaj neispunjavanja obveza koji uzrokuje manjak likvidnosti koji nadilazi alate za upravljanje likvidnošću predviđene za uobičajene poslovne okolnosti.)</i></p>	<p>a) Manjak likvidnosti nastao zbog subjekta koji bi mogao propasti zbog financijskih ili operativnih razloga s popisa navedenog u smjernici 2., zbog čega nastaje šok financiranja likvidnosti za središnju drugu ugovornu stranu.</p> <p>b) Potrebe za likvidnošću operativnih financijskih sredstava i moguća povećanja tih potreba zbog propasti subjekata iz smjernice 2.</p>	<p>c) Postojanje nekoliko subjekata iz popisa navedenog u smjernici 2. čiji bi operativni neuspjeh bitno utjecao na likvidnost središnje druge ugovorne strane.</p> <p>d) Postojanje alata koji se upotrebljavaju kao dio okvira likvidnosti za uobičajene poslovne okolnosti čija dostupnost ovisi o trećim stranama, subjektima grupe ili općem pristupu financijskim tržištima te čije bi nefunkcioniranje imalo bitan učinak na</p>	<p>f) Povratno ispitivanje otpornosti na stres u pogledu likvidnosti primjenom sličnih načela kao što su ona opisana u kvantitativnim alatima vrste scenarija 1 (osim elemenata povratnog ispitivanja otpornosti na stres kojima su opisani članovi sustava poravnanja koji ne ispunjavaju obveze) za izračun potencijalnih potreba za likvidnošću.</p> <p>g) Analiza scenarija radi ocjenjivanja učinka nefunkcioniranja alata za likvidnost upotrijebljenih u</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
		<p>sposobnosti središnje druge ugovorne strane da upravlja likvidnošću.</p> <p>e) Razlike u dostupnim mjerama oporavka, redoslijedu njihove primjene ili učinku na dionike koje ovise o vrsti subjekta ili događaju koji stvara manjak likvidnosti.</p>	<p>okviru za upravljanje likvidnosnim rizikom koji ovise o trećim stranama, subjektima grupe ili općem pristupu financijskim tržištima.</p> <p>h) Ocjenjivanje rizika i analiza scenarija infrastruktura financijskog tržišta, pružatelja usluga i međusobno povezanih subjekata.</p>
<p><b>7. Događaj(i) koji istovremeno uzrokuje(u) gubitke koji su povezani s neispunjavanjem obveza i gubitke koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza</b></p>	<p>a) Kako bi se putevi širenja gubitaka (putem redoslijeda pokrića za gubitke povezane s neispunjavanjem obveza i putem kapitala središnje druge ugovorne strane za gubitke koji nisu povezani s</p>	<p>b) Ako postoje specifični subjekti koji su bitni izvori gubitaka koji su povezani s neispunjavanjem obveza i gubitaka koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza, specifični scenariji kojima</p>	<p>e) Kombinacije alata iz vrsta scenarija 1, 2, 3 i 4.</p>

Vrste scenarija	Pitanja i aspekti koje je potrebno razmotriti prilikom izrade scenarija	Čimbenici za ocjenjivanje izrade dodatnih scenarija	Kvantitativni alati za procjenu
<p>(Ovaj se scenarij bavi situacijom u kojoj istodobno postoje gubitci koji su povezani s neispunjavanjem obveza i gubitci koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza nastali zbog jednog događaja ili zbog nekoliko događaja nastalih tijekom kratkog vremenskog razdoblja.)</p>	<p>neispunjavanjem obveza) ponašali te kako bi potencijalno došlo do njihove konvergencije.</p>	<p>se analiziraju učinci događaja neispunjavanja obveza koji utječu na te subjekte mogu biti relevantni.</p> <p>c) Ako će gubitke koji nisu povezani s neispunjavanjem obveza snositi članovi sustava poravnanja koji utječu na put širenja gubitaka.</p> <p>d) Ako postoje bitne razlike između različitih kombinacija događaja neispunjavanja obveza i događaja koji nisu događaji neispunjavanja obveza u pogledu dostupnih alata, uporabe alata, puteva širenja gubitaka ili učinka na dionike.</p>	