

# Smernice

**o scenarijih načrtov sanacije centralnih nasprotnih strank (CNS)  
(člen 9(12) uredbe CCPRRR)**

## Kazalo

I.	Področje uporabe .....	3
II.	Sklici na pravne vire, kratice in opredelitev pojmov.....	4
III.	Namen.....	6
IV.	Obveznosti glede skladnosti in poročanja .....	7
V.	Smernice o scenarijih načrtov sanacije CNS .....	8
	Smernica 1: Določitev ustreznega števila scenarijev, ki jih je treba vključiti v načrte sanacije CNS.....	8
	Smernica 2: Vrste in viri tveganja, ki jih morajo zajemati scenariji načrtov sanacije CNS ...	9
	Smernica 3: Načela za določitev obsega scenarijev načrtov sanacije CNS.....	11
	Smernica 4: Informacije, ki jih je treba vključiti v opis scenarijev načrtov sanacije CNS ....	12
	Smernica 5: Posodabljanje scenarijev načrtov sanacije CNS.....	12
VI.	Priloge .....	13

## **I. Področje uporabe**

### **Kdo?**

1. Te smernice so namenjene pristojnim organom, kot so opredeljeni v točki (7) člena 2 uredbe CCPRRR, in CNS, ki jim je bilo izdano dovoljenje v skladu s členom 14 uredbe EMIR.

### **Kaj?**

2. Te smernice se uporabljajo v zvezi s členom 9(12) uredbe CCPRRR, ki določa, da mora ESMA natančneje določiti niz scenarijev načrtov sanacije, ki jih je treba obravnavati za namene načrtov sanacije CNS iz člena 9(1) uredbe CCPRRR.
3. Te smernice bi bilo treba brati v povezavi s smernicami ESMA o kazalnikih načrta sanacije CNS (ESMA91-372-1702).

### **Kdaj?**

4. Te smernice se začnejo uporabljati dva meseca po datumu objave na spletišču ESMA v uradnih jezikih Evropske unije.

## II. Sklici na pravne vire, kratice in opredelitev pojmov

### Sklici na pravne vire

Uredba CCPRRR	Uredba (EU) 2021/23 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. decembra 2020 o okviru za sanacijo in reševanje centralnih nasprotnih strank ter spremembi uredb (EU) št. 1095/2010, (EU) št. 648/2012, (EU) št. 600/2014, (EU) št. 806/2014 in (EU) 2015/2365 ter direktiv 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2007/36/ES, 2014/59/EU in (EU) 2017/1132 <sup>1</sup>
Uredba EMIR	Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov <sup>2</sup>
Uredba ESMA	Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES <sup>3</sup>
Delegirana uredba 152/2013	Delegirana uredba Komisije (EU) št. 152/2013 z dne 19. decembra 2012 o kapitalskih zahtevah za centralne nasprotne stranke <sup>4</sup>
Delegirana uredba 153/2013	Delegirana uredba Komisije (EU) št. 153/2013 z dne 19. decembra 2012 o zahtevah za centralne nasprotne stranke <sup>5</sup>

---

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

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

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

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

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

<i>CNS</i>	Centralna nasprotna stranka
.	.
<i>EGP</i>	Evropski gospodarski prostor
<i>ESFS</i>	Evropski sistem finančnega nadzora
<i>ESMA</i>	Evropski organ za vrednostne papirje in trge
<i>ESRB</i>	Evropski odbor za sistemska tveganja
<i>EU</i>	Evropska unija

### **Opredelitve pojmov**

5. Če ni drugače določeno, imajo izrazi, ki se uporabljajo v teh smernicah, enak pomen kot v uredbah CCPRRR in EMIR ter delegiranih uredbah 152/2013 in 153/2013.

### **III. Namen**

6. Te smernice temeljijo na členu 9(12) uredbe CCPRRR in se izdajo v skladu s členom 16(1) uredbe ESMA. Cilja teh smernic sta vzpostaviti dosledne, učinkovite in uspešne nadzorniške prakse v okviru sistema ESFS ter zagotoviti skupno, enotno in usklajeno uporabo člena 9(1) uredbe CCPRRR. Namenjene so določiti niza scenarijev načrtov sanacije, ki jih morajo upoštevati CNS pri pripravi in posodabljanju svojih načrtov sanacije ter pristojni organi pri ocenjevanju teh načrtov sanacije.
7. Cilj priprave niza scenarijev načrtov sanacije je opredeliti niz prihodnjih dogodkov, ki povzročijo resne težave, s katerim se lahko sooči CNS, na podlagi katerih je mogoče preskusiti učinkovitost sanacijskih ukrepov in ustreznost kazalnikov iz načrta sanacije CNS.

## **IV. Obveznosti glede skladnosti in poročanja**

### **Vloga smernic**

8. Pristojni organi in CNS si morajo v skladu s členom 16(3) uredbe ESMA na vsak način prizadevati za upoštevanje teh smernic.
9. Pristojni organi, ki so jim te smernice namenjene, bi jih morali upoštevati tako, da jih ustrezno vključijo v svoje nacionalne pravne in/ali nadzorne okvire, tudi kadar so posamezne smernice namenjene predvsem CNS. V tem primeru bi morali pristojni organi s svojim nadzorom zagotoviti, da CNS upoštevajo smernice.

### **Zahteve glede poročanja**

10. Pristojni organi, ki so jim te smernice namenjene, morajo v dveh mesecih od datuma njihove objave v vseh uradnih jezikih EU na spletišču ESMA navedeni organ obvestiti, ali (i) upoštevajo smernice, (ii) ne upoštevajo smernic, vendar jih nameravajo upoštevati, ali (iii) ne upoštevajo smernic in jih tudi ne nameravajo upoštevati.
11. V primeru neupoštevanja smernic morajo pristojni organi obvestiti ESMA tudi o razlogih za neupoštevanje, in sicer v dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na spletišču ESMA.
12. Obrazec za obvestila je na voljo na spletišču ESMA. Izpolnjen obrazec se pošlje ESMA.
13. CNS, ki so jim te smernice namenjene, jasno in podrobno poročajo svojim pristojnim organom, ali ravnavajo v skladu s temi smernicami.

## V. Smernice o scenarijih načrtov sanacije CNS

### Smernica 1: Določitev ustreznega števila scenarijev, ki jih je treba vključiti v načrte sanacije CNS

14. CNS bi morala v svoje načrte sanacije vključiti vsaj en dejanski scenarij za vsakega od sedmih vrst scenarijev (kot so navedeni v preglednici 1 v prilogi). CNS bi morala vsakega od teh dejanskih scenarijev izdelati tako, da bi najbolje ustrezal njenim posebnim značilnostim in ravni kompleksnosti. Pri izdelavi teh dejanskih scenarijev bi morala CNS med drugim upoštevati seznam „*vprašanj in vidikov, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija*“ (kot so navedeni v preglednici 1 v prilogi).
15. CNS lahko z odstopanjem od predhodnega odstavka združi dve vrsti scenarijev v en dejanski scenarij, če i) taka združitev vrst scenarijev zajema celoten niz osnovnih predpostavk in premislekov (tj. „*vprašanja in vidike, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija*“) ter vse pomembne vrste in vire tveganja, ki mu je izpostavljena CNS; ii) če je taki združitvi priložena utemeljitev CNS, v kateri svojemu pristojnemu organu pojasni razloge za tako združitev, ki jo mora predhodno odobriti pristojni organ; in iii) če CNS izdela vsaj še en dejanski „tipičen“ scenarij, ki bi nastal zaradi dogodkov, povezanih z neizpolnitvijo obveznosti (tj. scenarij vrste 1, 2 ali 5 ali njihova kombinacija) in en dejanski „tipičen“ scenarij, ki bi nastal zaradi dogodkov, ki ne bi bili povezani z neizpolnitvijo obveznosti, (tj. scenarij vrste 3, 4 ali 6 ali njihova kombinacija). Da ne bi bilo dvoma, CNS ne sme združiti več kot dve vrsti scenarijev v en dejanski scenarij.
16. CNS bi morala nadalje oceniti, med drugim na podlagi seznama *dejavnikov za presojo izdelave dodatnih scenarijev* (kot so navedeni v preglednici 1 v prilogi), ali je treba za vsako vrsto scenarija izdelati dodatne dejanske scenarije. Splošno načelo za razlago dejavnikov pri presoji potrebe po izdelavi dodatnih dejanskih scenarijev bi morala biti:
  - a) primernost posameznih dejavnikov za značilnosti CNS, kar povzroči pomembno razliko v:
    - (i) razpoložljivosti ali uporabi sanacijskih ukrepov;
    - (ii) zaporedju uporabe sanacijskih ukrepov;
    - (iii) poti širjenja izgube (npr. od CNS h klirinškim članom), ki bo v veliki meri odvisna od pravil o porazdelitvi izgube, ki so lahko različna glede na izvor izgube (npr. različen kaskadni pristop, odvisno od obravnavane storitve, različna porazdelitev izgube, odvisno od izvora ali obsega naložbene izgube, itd.);
    - (iv) učinku na deležnike;
  - b) obstoj podskupine oziroma podskupin subjektov, ki bi jih bilo treba zaradi njihovega pomembnega vpliva obravnavati z individualiziranim scenarijem.



Da ne bi bilo dvoma, ta odstavek se uporablja tudi, kadar CNS dve vrsti scenarijev združi v en dejanski scenarij.

17. Poleg tega bi morala CNS pri presoji potrebe po izdelavi dodatnih dejanskih scenarijev zagotoviti, kot je opisano v smernici 2, da njen niz scenarijev načrtov sanacije zagotavlja celovito pokritost vseh pomembnih vrst in virov tveganja.
18. CNS lahko povezane sanacijske ukrepe med drugim preskusi z uporabo seznama „*orodij za kvantitativno oceno*“, ki so vključena za vsako vrsto scenarija (kot so navedena v preglednici 1 v prilogi), da zagotovi kvantitativne učinke za scenarije.
19. CNS lahko v svoje sanacijske načrte vključi dodatne scenarije, prilagojene posebnostim in dejavnosti CNS, ki niso navedeni v teh smernicah.

## **Smernica 2: Vrste in viri tveganja, ki jih morajo zajemati scenariji načrtov sanacije CNS**

20. Niz scenarijev načrtov sanacije CNS bi moral zagotoviti celovito pokritost vseh „pomembnih vrst in virov tveganja“. Za namene teh smernic bi bilo treba „pomembne vrste in vire tveganja“ razumeti kot vrste in vire tveganja (ter njihove najverjetnejše kombinacije), ki lahko znatno vplivajo na finančno trdnost ali sposobnost uspešnega poslovanja CNS ter ustvarjajo izjemne situacije, pri čemer je še vedno verjetno, da bodo presegle ukrepe CNS za zmanjšanje tveganja, zahtevane v skladu z uredbo EMIR (tj. instrumente za obvladovanje tveganja pri „poslovanju brez sprememb“, kot so spremembe parametrov tveganja, povečanje jamstev, omejitve trgovanja itd.), ter lahko ogrozijo sposobnost CNS za izvajanje kritičnih funkcij.
21. CNS bi morala zato presoditi, katere vrste in viri tveganja iz spodnjega seznama so pomembni za CNS, ter zagotoviti, da njen niz scenarijev načrtov sanacije zajema vse tiste, za katere CNS presodi, da so „pomembne vrste in viri tveganja“:
  - a) pravno tveganje;
  - b) kreditno tveganje;
  - c) likvidnostno tveganje;
  - d) splošno poslovno tveganje;
  - e) skrbniško tveganje;
  - f) tveganje poravnave;
  - g) naložbeno tveganje;
  - h) operativno tveganje (vključno s tveganjem goljufije in kibernetiskim tveganjem);

- i) sistemsko tveganje;
- j) okoljsko in podnebno tveganje;
- k) tržno tveganje:
  - o povezano z gibanji na trgu;
  - o povezano z zmanjšanjem razpoložljivosti na trgu (obseg poslovanja, razpoložljivost in pripravljenost trgovati z nasprotnimi strankami na trgu);
- l) katerim koli povezanim subjektom ali ponudnikom storitev (ločeno ali povezano), vključno s:
  - o klirinškimi člani in strankami, neposrednimi in posrednimi;
  - o izdajatelji zavarovanj ali naložbenih sredstev;
  - o interoperabilnimi CNS;
  - o centralnimi depotnimi družbami;
  - o plačilnimi sistemi;
  - o sistemi poravnave vrednostnih papirjev;
  - o nostro zastopniki;
  - o depozitnimi bankami;
  - o poravnalnimi bankami;
  - o koncentracijskimi bankami;
  - o plačilnimi bankami;
  - o ponudniki likvidnosti;
  - o subjekti v skupini;
  - o drugimi ponudniki storitev, ki morajo izvajati kritične funkcije med poslovanjem brez sprememb ali upravljanjem v primeru neizpolnitve obveznosti.

### **Smernica 3: Načela za določitev obsega scenarijev načrtov sanacije CNS**

22. CNS bi morala zagotoviti, da njeni scenariji načrtov sanacije zajemajo situacije, ki bi zaradi svoje resnosti presegle ukrepe CNS za zmanjšanje tveganja, zahtevane v skladu z uredbo EMIR (tj. instrumente za obvladovanje tveganja pri poslovanju brez sprememb), in ogrozile uspešno poslovanje CNS, če se ne sprejmejo sanacijski ukrepi.
23. Scenariji načrtov sanacije bi zato morali biti osredotočeni na:
- a) scenarije finančnih izgub, ki nastanejo zaradi dogodkov, povezanih z neizpolnitvijo obveznosti, in so tako velike, da bi se s kaskadnim pristopom porabila sredstva, ki bi presegala predhodno financirana sredstva, izračunana v skladu s členom 43(2) Uredba (EU) št. 648/2012, ali ki vključujejo pomanjkljivosti pri izvajanju instrumentov za obvladovanje tveganja pri poslovanju brez sprememb;
  - b) scenarije, ki ustvarjajo likvidnostne potrebe, ki presegajo zneske, izračunane v skladu s členom 44(1) Uredba (EU) št. 648/2012, ki vključujejo pomanjkljivosti pri izvajanju instrumentov za obvladovanje tveganja med poslovanjem brez sprememb ali uporabljajo različne predpostavke glede likvidnostnih potreb ali razpoložljivosti sredstev, ki zaradi tega povzročijo večje težave;
  - c) scenarije finančnih izgub, ki nastanejo zaradi dogodkov, ki niso povezani z neizpolnitvijo obveznosti, in so tako velike, da bodo verjetno izčrpale precejšen delež zneska zahtevanega kapitala za kritje izgub, ki ne nastanejo zaradi neizpolnitve obveznosti, kot so izračunane v skladu z Delegirano uredbo 152/2013.
24. Poleg tega v zvezi z operativnim tveganjem:
- a) Scenariji načrtov sanacije ne bi smeli zajemati scenarijev operativne odpornosti, ki so zajeti že v zadevnih politikah in postopkih, zahtevanih v skladu s členom 34 uredbe EMIR (politika neprekinjenega poslovanja, načrt ponovne vzpostavitve delovanja, analiza poslovnega učinka, krizno upravljanje). Vendar pa bi morali scenariji načrtov sanacije vključevati, če je ustrezno, scenarije, v katerih so vsi ukrepi za odpornost, ki so del politik in postopkov, zahtevanih v skladu s členom 34 uredbe EMIR, preseženi, kar povzroči odpoved ene ali več kritičnih funkcij CNS, ki presežejo zahtevo iz člena 17(6) Delegirane uredbe 153/2013;
  - b) Poleg tega bi morali scenariji načrtov sanacije zajemati učinke sistemskega tveganja, ki jih povzročijo dogodki operativnega tveganja, ki vplivajo na subjekte, ki so ponudniki storitev CNS.

## **Smernica 4: Informacije, ki jih je treba vključiti v opis scenarijev načrtov sanacije CNS**

25. Za zagotovitev, da je niz scenarijev načrtov sanacije, ki jih podrobno opiše CNS, v celoti ustrezen in primeren, si mora CNS prizadevati za vključitev potrebnih informacij v svoje scenarije načrtov sanacije, da opiše okoliščine ter pomembne vrste in vire tveganja, ki bi lahko ogrozile sposobnost CNS za izvajanje svojih kritičnih funkcij. V zvezi s tem lahko CNS pri opisu scenarijev ob upoštevanju različnega niza scenarijev vključi naslednje informacije:
- a) vrste in vire tveganja, pomembne za scenarij. To vključuje sekundarne učinke scenarija, ki se lahko uresničijo, dokler je tveganje pomembno;
  - b) če je vir tveganja več vrst subjektov, kako so opredeljeni in kako se lahko povežejo ali medsebojno delujejo;
  - c) vrsto učinkov: finančna izguba, likvidnostni primanjkljaj, grožnja uspešnemu poslovanju;
  - d) posebne okoliščine, ki se lahko uresničijo in pomenijo tveganje za CNS. V scenariju se ne bi smelo samo opredeliti pomembne vrste in vire tveganja; njegov cilj bi moral biti opredeliti, kako se tveganja lahko uresničijo;
  - e) morebitne posebnosti scenarija glede poti širjenja izgub v zvezi s CNS ali deležniki, na katere je vplivala ločitev, omejitev ali katero koli operativno pravilo, ki vpliva na pot širjenja izgub;
  - f) katere koli druge podrobne določbe ali pravne vidike iz operativnih pravil CNS ali nacionalnega pravnega okvira, ki jih je treba upoštevati za scenarij;
  - g) morebitne ovire ali okoliščine, ki bi lahko ustvarile precejšnje praktične ovire za izvedbo sanacijskih ukrepov.

## **Smernica 5: Posodabljanje scenarijev načrtov sanacije CNS**

26. CNS bi morala svoje scenarije načrtov sanacije v skladu s smernicami 1–4 pregledati in po potrebi posodobiti vsakič, ko CNS pregleda svoj načrt sanacije v skladu s členom 9(9) uredbe CCPRRR.

## VI. Priloge

**Preglednica 1: Matrika za izdelavo niza scenarijev načrtov sanacije CNS**

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<p><b>1. Dogodek, povezan z neizpolnitvijo obveznosti, ki povzroči finančne izgube, ki se širijo prek kaskadnega pristopa CNS k neplačilom, s ponovno uskladitvijo poslovnih knjig prek prostovoljnih tržnih instrumentov</b></p> <p><i>(Ta scenarij bi moral zajemati situacijo CNS, ki mora pokriti izgube prek svojega kaskadnega pristopa, ker so klirinški člani in/ali interoperabilne</i></p>	<p>a) Potreba CNS, da pokrije izgube, ki presegajo predhodno financirana sredstva, ki jih je določila s skrajnimi, vendar verjetnimi scenariji prek svojega okvira za testiranje izjemnih situacij, ker število neizpolnitev obveznosti presega zahtevo za kritje 2, ker so pretresi večji od modeliranih, ker so stroški likvidacije portfeljev članov, ki ne izpolnijo obveznosti, višji od modeliranih, ali ker sredstva, izčrpana zaradi</p>	<p>d) Obstoj značilnosti v zvezi s strukturo jamstvenega sklada, pravili kaskadnega pristopa ali veljavnimi pravili o omejitvi, ki bi povzročile različne poti širjenja izgub.</p> <p>e) Kadar bi lahko učinek neizpolnitev obveznosti, ki se zgodijo v različnih časovnih intervalih, različno vplival na CNS ob upoštevanju operativnih pravil CNS in morebitnega ravnanja klirinških članov, ki niso v zaostanku z izpolnitvijo obveznosti.</p>	<p>g) CNS bi morale kot izhodišče uporabiti obstoječi okvir scenarijev testiranja izjemnih situacij, saj bi že moral biti prilagojen produktom, za katere subjekt opravlja kliring, ter bi moral v celoti zajemati idiosinkratične in sistemske pretrese na trgih, ki bi bili lahko viri težav.</p> <p>h) CNS bi morala pri uporabi obstoječega niza scenarijev CNS za testiranje izjemnih situacij uporabiti metodologijo povratnega testiranja izjemnih situacij za razširitev scenarijev, količinsko opredelitev</p>

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<p><i>CNS v zaostanku s plačili.)</i></p>	<p>predhodnega dogodka, še niso bila obnovljena.</p> <p>b) Potreba CNS, da obnovi predhodno financirana sredstva.</p> <p>c) Vsi stroški, ki nastanejo med postopkom, vključno s postopkom upravljanja neizpoljenih obveznosti, ali vsi stroški iz upravljanja likvidnostnih potreb.</p>	<p>f) Možnost pritiskov na likvidnost na trgu, ki vplivajo na takojšnjo razpoložljivost prostovoljnih tržnih instrumentov.</p>	<p>morebitnih izgub in oceno možnih izidov.</p> <p>i) Pri povratnem testiranju izjemnih situacij se lahko upoštevajo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ več kot dve neizpolnitvi obveznosti in širši nabor subjektov, ki so v zaostanku z izpolnitvijo obveznosti;</li> <li>○ pretresi, ki so resnejši od opisanih v obstoječem nizu scenarijev testiranja izjemnih situacij;</li> <li>○ povečani stroški likvidacije portfeljev bodisi zaradi večjega učinka likvidnosti trga bodisi zaradi težav pri dodelitvi pozicij med postopkom upravljanja</li> </ul>

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
			<p>neizpoljenih obveznosti;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o povečanja resnosti drugih predpostavk, na katerih temeljijo scenariji izjemnih situacij, kot je dekorelacijsko tveganje.</li> </ul>
<p><b>2. Dogodek, povezan z neizpolnitvijo obveznosti, ki povzroči finančne izgube, s postopkom upravljanja neizpoljenih obveznosti, zaradi katerega je treba uporabiti obvezne dogovore, ki temeljijo na pravilih (kot je navedeno v načrtu sanacije CNS), za ponovno uskladitev poslovnih knjig</b></p>	<p>a) Morebitni dogodki, ki bi lahko vplivali na postopek upravljanja neizpoljenih obveznosti, zaradi katerih bi lahko prišlo do težav pri ponovni uskladitvi poslovnih knjig ali povečanja stroškov za to. Upoštevati bi moral:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o obveznosti klirinških članov v zvezi s postopkom upravljanja neizpoljenih obveznosti;</li> </ul>	<p>b) Kadar je, odvisno od vira ali okoliščin težav, pomembna razlika v razpoložljivih sanacijskih ukrepih, zaporedju uporabe, poti širjenja izgub ali učinku na deležnike.</p> <p>c) Morebitni dogodki operativnega tveganja, ki bi lahko vplivali na postopek upravljanja neizpoljenih obveznosti.</p>	<p>d) Enaka kot za vrsto scenarija 1, vendar z modeliranjem učinka obveznih dogovorov, ki temeljijo na pravilih.</p>

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<p>(Ta scenarij obravnava situacijo, v kateri CNS ni sposobna ponovno uskladiti poslovnih knjig s prostovoljnimi tržnimi instrumenti, zato je treba uporabiti obvezne dogovore, ki temeljijo na predpisih, kot so pozivi k denarnemu plačilu, odbitek gibljivega kritja, prisilna porazdelitev ali razveljavitev pogodb.)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>o morebitno pomanjkljivo nagnjenost k prevzemanju tveganja na trgu za portfelje, ki se prodajajo na dražbi;</li> <li>o morebitno težavo pri dostopu do trga (npr. zaradi likvidnosti trga) bodisi zaradi pozicij, za katere je bil opravljen kliring, bodisi zaradi zavarovanja s premoženjem ali zaradi obojega.</li> </ul>		
<p><b>3. Dogodek, ki ni povezan z neizpolnitvijo obveznosti, ki CNS prepreči izvajanje kritičnih funkcij</b></p> <p>(Ta scenarij obravnava situacijo dogodka, ki ni</p>	<p>a) Operativni ali drugi dogodki, ki lahko poslabšajo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o klirinške dejavnosti (npr. vplivajo na prenovitev trgovanja);</li> </ul>	<p>b) Kako bi jih bilo mogoče omiliti z nadomestnimi rešitvami.</p> <p>c) Kako bi to lahko vplivalo na klirinške člane ali povezane infrastrukture finančnih trgov.</p>	<p>d) Uporaba strokovne presoje za oceno trajanja motenj in vpliva drugih infrastruktur finančnih trgov.</p> <p>e) Presoja, ali je po obdobju nerazpoložljivosti možna ponovna vzpostavitev</p>



Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<p>povezan z neizpolnitvijo obveznosti, ki CNS prepreči nadaljnje izvajanje storitev.)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>o upravljanje zavarovanja s premoženjem (npr. sprejetje ali vrnitev zavarovanja s premoženjem).</li> </ul>		<p>običajnega poslovanja v celoti.</p> <p>f) Učinkovitost ukrepov za blažitev, kot so nadomestni plačilni sistemi.</p>
<p><b>4. Dogodek, ki ni povezan z neizpolnitvijo obveznosti in povzroči finančne izgube</b></p> <p>(Ta scenarij obravnava situacijo dogodka, ki ni povezan z neizpolnitvijo obveznosti in povzroči finančne izgube, ki bodo verjetno izčrpale precejšen delež kapitalskih virov CNS.)</p>	<p>a) Finančne izgube, ki imajo lahko takojšen ali odložen učinek na CNS ali njene udeležence zaradi katere koli:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o naložbene izgube;</li> <li>o izgube, ki nastane zaradi neizpolnitve obveznosti skrbnikov vrednostnih papirjev ali poravnalnih bank;</li> <li>o izgube, ki nastane zaradi goljufije, tatvine ali drugih kršitev</li> </ul>	<p>b) Kjer obstaja skupinska struktura v zvezi s plastmi kapitala ali instrumenti, ki so na voljo za pokritje izgub, je treba izdelati posebne scenarije, ki predvidevajo morebitne neizpolnitve obveznosti pri izvajanju sporazumov znotraj skupine, pogodbenih zavez, jamstev matičnega podjetja ali drugih zadevnih določb v skladu s členom 9(13) uredbe CCPRRR).</p>	<p>g) Viri izgub, ki ne bi nastale zaradi neizpolnitve obveznosti, so zelo različni in lahko utemeljujejo različne pristope.</p> <p>h) CNS lahko uporabijo analizo scenarijev s strokovno presojo za oceno morebitnih izgub, ki ne bi nastale zaradi neizpolnitve obveznosti, na podlagi skrajnih, vendar verjetnih scenarijev, ki izhajajo iz različnih virov tveganja.</p> <p>i) CNS lahko uporabijo simulacijo kriznih razmer in</p>

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
	<p>zaposlenih in/ali tretjih oseb;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o izgube zaradi kibernetских napadov;</li> <li>o izgube zaradi operativnih nepravilnosti ali izpadov sistemov;</li> <li>o splošnega poslovnega tveganja;</li> <li>o druge izgube CNS, ki bi nastale zaradi neizpolnitve obveznosti.</li> </ul>	<p>c) Kadar se glede na vir ali okoliščine izgube razpoložljivi sanacijski ukrepi, zaporedje uporabe, pot širjenja izgube ali učinek na deležnike pomembno razlikujejo.</p> <p>d) Kadar je ustrezno, obveznosti klirinških članov v smislu porazdelitve izgub za posebne vrste tveganj izgub, ki ne bi nastale zaradi neizpolnitve obveznosti.</p> <p>e) Katera koli druga vrsta financiranja s strani tretje osebe (npr. zavarovanje), pri čemer se predvidijo morebitne vrzeli v financiranju, zamude pri izplačilih ali njihova neizvršitev.</p>	<p>testiranje izjemnih situacij za oceno, ali bi bili njihovi predlagani pristopi za popolno pokritje izgub, ki ne bi nastale zaradi neizpolnitve obveznosti, in dokapitalizacijo CNS, celoviti in verodostojni.</p>

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
		f) Tržni instrumenti za dokapitalizacijo CNS in njihova pričakovana zanesljivost v izjemnih situacijah.	
<b>5. Dogodek, povezan z neizpolnitvijo obveznosti, ki povzroči likvidnostni primanjkljaj</b>  <i>(Ta scenarij obravnava situacijo dogodka, ki ni povezan z neizpolnitvijo obveznosti in povzroči finančne izgube, ki bodo verjetno izčrpale precejšen delež)</i>	a) Likvidnostni primanjkljaji, ki so lahko posledica več kot dveh neizpolnitev obveznosti klirinških članov, pretresov na trgu, ki so večji, kot so modelirani z okvirom CNS za testiranje izjemnih situacij, ali stroškov likvidacije portfeljev člana, ki ne izpolni obveznosti, ki so višji od modeliranih.  b) Operativne potrebe po financiranju likvidnosti in	c) Obstoj instrumentov, ki se uporabijo kot del likvidnostnega okvira pri poslovanju brez sprememb, razpoložljivost katerih je odvisna od tretjih oseb, subjektov v skupini ali splošnega dostopa do finančnih trgov, njihova neučinkovitost pa bi pomembno vplivala na sposobnosti CNS za upravljanje likvidnosti.	d) Povratno testiranje izjemnih situacij glede likvidnosti z uporabo podobnih načel, kot so opisana v kvantitativnih orodjih vrste scenarija 1 za izračun morebitnih likvidnostnih potreb.  e) Analiza scenarijev za oceno učinka neučinkovitosti instrumentov za zagotavljanje likvidnosti, uporabljenih v okviru upravljanja likvidnostnega

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<i>kapitalskih virov (CNS.)</i>	morebitna povečanja teh potreb zaradi neizpolnitve obveznosti s strani klirinškega člana.		tveganja, ki so odvisni od tretjih oseb, subjektov v skupini ali splošnega dostopa do finančnih trgov.  f) Ocena tveganja in analiza scenarijev infrastruktur finančnih trgov, ponudnikov storitev in medsebojno povezanih subjektov.
<b>6. Dogodek, ki ni povezan z neizpolnitvijo obveznosti in ki povzroči likvidnostni primanjkljaj</b>  <i>(Ta scenarij obravnava situacijo, ki vključuje dogodek, ki ni povezan z neizpolnitvijo obveznosti in povzroči likvidnostni</i>	a) Likvidnostni primanjkljaji, ki nastanejo zaradi morebitnega propada subjekta iz finančnih ali operativnih razlogov s seznama iz smernice 2, ki povzročijo likvidnostni pretres za CNS.  b) Operativne potrebe po financiranju likvidnosti in morebitna povečanja teh	c) Obstoj več subjektov s seznama iz smernice 2, katerih poslovni propad bi pomembno vplival na likvidnost CNS.  d) Obstoj instrumentov, ki se uporabijo kot del likvidnostnega okvira pri poslovanju brez sprememb, razpoložljivost katerih je odvisna od tretjih	f) Povratno testiranje izjemnih situacij glede likvidnosti z uporabo podobnih načel, kot so opisana v kvantitativnih orodjih vrste scenarija 1 (razen elementov povratnih testov izjemnih situacij, ki opisujejo klirinške člane, ki so v zaostanku z izpolnitvijo obveznosti) za izračun

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<p><i>primanjkljaj, ki presega instrumente za zagotavljanje likvidnosti pri poslovanju brez sprememb.)</i></p>	<p>potreb zaradi neizpolnitve obveznosti s strani subjektov iz smernice 2.</p>	<p>oseb, subjektov v skupini ali splošnega dostopa do finančnih trgov, njihova neučinkovitost pa bi pomembno vplivala na sposobnosti CNS za upravljanje likvidnosti.</p> <p>e) Različni razpoložljivi sanacijski ukrepi, zaporedje uporabe ali učinek na deležnike, ki so odvisni od vrste subjekta ali dogodka, ki povzroči likvidnostni primanjkljaj.</p>	<p>morebitnih likvidnostnih potreb.</p> <p>g) Analiza scenarijev za oceno učinka neučinkovitosti instrumentov za zagotavljanje likvidnosti, uporabljenih v okviru upravljanja likvidnostnega tveganja, ki so odvisni od tretjih oseb, subjektov v skupini ali splošnega dostopa do finančnih trgov.</p> <p>h) Ocena tveganja in analiza scenarijev infrastruktur finančnih trgov, ponudnikov storitev in medsebojno povezanih subjektov.</p>
<p><b>7. Dogodek oziroma dogodki, ki hkrati povzročijo izgube, ki bi in ki ne bi nastale</b></p>	<p>a) Kakšni bi bili poti širjenja izgub (prek kaskadnega pristopa za izgube, ki</p>	<p>b) Če obstajajo posebni subjekti, ki so pomembni viri izgub, ki nastanejo in ki</p>	<p>e) Kombinacije instrumentov iz vrst scenarijev 1, 2, 3 in 4.</p>

Vrste scenarijev	Vprašanja in vidiki, ki jih je treba upoštevati pri izdelavi scenarija	Dejavniki za presojo izdelave dodatnih scenarijev	Orodja za kvantitativno oceno
<p><b>zaradi neizpolnitve obveznosti</b></p> <p>(Ta scenarij obravnava situacijo, ki hkrati vključuje izgube, ki nastanejo zaradi neizpolnitve obveznosti in ki ne nastanejo zaradi neizpolnitve obveznosti, ter so posledica enega dogodka ali več dogodkov, ki nastopijo v skrajšanem obdobju.)</p>	<p>nastanejo zaradi neizpolnitve obveznosti, in prek kapitala CNS za izgube, ki ne nastanejo zaradi neizpolnitve obveznosti) ter morebitno pokritje.</p>	<p>ne nastanejo zaradi neizpolnitve obveznosti, so lahko ustrezni posebni scenariji za analizo učinkov dogodkov, povezanih z neizpolnitvijo obveznosti, ki vplivajo na te subjekte.</p> <p>c) Kadar bi izgube, nastale zaradi neizpolnitve obveznosti, nosili klirinški člani, kar bi vplivalo na pot širjenja izgub.</p> <p>d) Kadar se različne kombinacije dogodkov, ki so in ki niso povezani z neizpolnitvijo obveznosti, pomembno razlikujejo glede na razpoložljive instrumente, zaporedje uporabe, poti izgub ali učinek na deležnike.</p>	