

Wytyczne

dotyczące jednolitego stosowania czynników powodujących zastosowanie środków wczesnej interwencji (art. 18 ust. 8 CCPRRR)

Spis treści

I. Zakres stosowania	3
II. Odniesienia do aktów prawnych i skróty	4
III. Cel	6
IV. Zgodność i obowiązki sprawozdawcze	7
Status niniejszych wytycznych	7
Wymogi w zakresie powiadamiania	7
V. Wytyczne dotyczące jednolitego stosowania czynników powodujących zastosowanie środków wczesnej interwencji.....	8
Wytyczna nr 1: Procedura	8
Wytyczna nr 2: Ocena stabilności finansowej w Unii lub w państwie członkowskim	9
Wytyczna nr 3: Czynniki powodujące zastosowanie środków w przypadku wymogów kapitałowych	10
Wytyczna nr 4: Czynniki powodujące zastosowanie środków w przypadku wymogów ostrożnościowych	11
a. Zarządzanie ekspozycją	11
b. Wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego	12
c. Fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania i inne zasoby finansowe	13
d. Środki kontroli ryzyka utraty płynności	13
e. Kaskadowe pokrywanie strat w przypadku niewykonania zobowiązania	14
f. Wymogi dotyczące zabezpieczenia	14
g. Polityka inwestycyjna	15
h. Procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego	16
i. Przegląd modeli, stosowanie testu warunków skrajnych i weryfikacja historyczna	16
j. Rozrachunek	17
Wytyczna nr 5: Czynniki dotyczące zidentyfikowanych problemów związanych z przestrzeganiem wymogów określonych w EMIR	18
Wytyczna nr 6: Czynniki dotyczące wpływu CCP na inne podmioty stwarzającego ryzyko dla stabilności finansowej	19
Wytyczna nr 7: Czynniki dotyczące operacyjnej zdolności funkcjonowania CCP	19

Wytyczna nr 8: Czynniki dotyczące kondycji finansowej CCP	21
Wytyczna nr 9: Czynniki dotyczące rozwijającego się kryzysu	22

I. Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów wyznaczonych na podstawie art. 22 EMIR, nadzorujących CCP, którym wydano zezwolenia na podstawie art. 14 tego rozporządzenia.

Co?

2. Niniejsze wytyczne dotyczą wspólnych procedur i metod odnoszących się do przeglądu nadzorczego i procesu oceny zgodnie z art. 21 EMIR. W niniejszych wytycznych nie wprowadza się nowych wymogów wobec CCP, które byłyby inne niż wymogi określone w EMIR czy stosownych standardach technicznych.

Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne wchodzi w życie po upływie dwóch miesięcy od dnia ich publikacji na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych Unii Europejskiej.

II. Odniesienia do aktów prawnych i skrótów

Odniesienia do aktów prawnych

CCPRRR	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/23 z dnia 16 grudnia 2020 r. w sprawie ram na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do kontrahentów centralnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 806/2014 i (UE) 2015/2365 oraz dyrektywy 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2007/36/WE, 2014/59/UE i (UE) 2017/1132 ¹
EMIR	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji ²
rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE ³
rozporządzenie delegowane nr 152/2013	rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 152/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. w sprawie regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów kapitałowych obowiązujących partnerów centralnych ⁴
rozporządzenie delegowane nr 153/2013	rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 153/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. w sprawie wymogów obowiązujących kontrahentów centralnych ⁵

¹ Dz.U. L 22 z 22.1.2021, s. 1.

² Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1.

³ Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.

⁴ Dz.U. L 52 z 23.2.2013, s. 37.

⁵ Dz.U. L 52 z 23.2.2013, s. 41.

Skróty

<i>BAU</i>	dotychczasowy scenariusz postępowania (ang. <i>Business as Usual</i>)
<i>CCP</i>	kontrahent centralny
<i>EOG</i>	Europejski Obszar Gospodarczy
<i>ERRS</i>	Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
<i>ESMA</i>	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
<i>ESNF</i>	Europejski System Nadzoru Finansowego
<i>KE</i>	Komisja Europejska
<i>UE</i>	Unia Europejska

Definicje

4. O ile nie określono inaczej, terminy zastosowane w niniejszych wytycznych mają takie samo znaczenie jak w CCPRRR, EMIR i w rozporządzeniach delegowanych nr 152/2013 i 153/2013.

III. Cel

5. Niniejsze wytyczne są oparte na art. 18 ust. 8 CCPRRR i wydano je zgodnie z art. 16 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA.
6. Celem niniejszych wytycznych jest ustanowienie spójnych, wydajnych i skutecznych praktyk nadzorczych w ramach ESNF oraz zapewnienie wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania art. 18 ust. 1 CCPRRR.
7. W szczególności niniejsze wytyczne zawierają wskazówki dla właściwych organów w kwestii, kiedy powinny one rozważyć zastosowanie środków wczesnej interwencji wobec CCP. W dokumencie tym określono wskaźniki dotyczące stosowania czynników, w związku z którymi należy rozważyć, czy konieczne jest zastosowanie środków wczesnej interwencji.

IV. Zgodność i obowiązki sprawozdawcze

Status niniejszych wytycznych

8. Niniejsze wytyczne zostaną wydane zgodnie z art. 16 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA i będą skierowane do właściwych organów. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia ustanawiającego ESMA właściwe organy muszą dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do tych wytycznych.
9. W wytycznych ESMA określa się stanowisko ESMA w sprawie właściwych praktyk nadzorczych w ramach ESNF lub sposobu, w jaki należy zastosować prawo Unii w danym obszarze. W związku z tym ESMA oczekuje, że wszystkie właściwe organy, do których skierowane są niniejsze wytyczne, będą się do nich stosowały. Właściwe organy, do których wytyczne mają zastosowanie, powinny stosować się do nich przez odpowiednie ich uwzględnienie w swoich praktykach nadzorczych (np. przez zmianę własnych ram prawnych lub procesów nadzorczych).

Wymogi w zakresie powiadamiania

10. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia ustanawiającego ESMA właściwe organy muszą poinformować ESMA, czy: (i) stosują się do niniejszych wytycznych; (ii) nie stosują się do nich, ale zamierzają się do nich zastosować albo (iii) nie stosują się do nich i nie zamierzają się do nich zastosować. W przypadku nieprzestrzegania wytycznych właściwe organy muszą podać powody ich nieprzestrzegania w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE.
11. Formularz powiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu formularza należy przekazać go do ESMA. Takiego powiadomienia dokonują osoby upoważnione do informowania w kwestiach związanych ze stosowaniem wytycznych w imieniu właściwych organów.

V. Wytyczne dotyczące jednolitego stosowania czynników powodujących zastosowanie środków wczesnej interwencji

Wszelkie istotne pogorszenia lub anomalie zidentyfikowane w toku monitorowania wskaźników należy poddać dalszej analizie. W szczególności właściwy organ powinien ustalić ich przyczynę, ocenić istotność ewentualnego wpływu na CCP oraz udokumentować powód i wynik oceny. Gdy dochodzi do znacznego pogorszenia wskaźników ostrożnościowych CCP, właściwy organ powinien podjąć decyzję w sprawie zastosowania środków wczesnej interwencji.

Właściwe organy powinny – w takim przypadku i w dostępnym czasie – podjąć decyzję w kwestii, czy należy zastosować środek wczesnej interwencji, na podstawie kompleksowej oceny jakościowych i ilościowych obiektywnych elementów, biorąc pod uwagę wszystkie okoliczności i informacje dostępne w danym czasie, w stopniu dotyczącym danego CCP, lub też na podstawie ograniczonej oceny, jeżeli przeprowadzenie takiej oceny jest uzasadnione ograniczeniami czasowymi. Dlatego też w zależności od stopnia pogorszenia lub powagi anomalii wskaźników, ich przyczyny i istotności ewentualnego wpływu na CCP zgodnie z podejściem ostrożnościowym, właściwe organy, aby zaoszczędzić czas, mogą zdecydować o zastosowaniu środków wczesnej interwencji niezwłocznie po ustaleniu przyczyny i ogólnego wpływu anomalii.

W przypadkach identyfikacji czynnika (na podstawie wskaźników) i wynikłego z tego faktu przeprowadzenia oceny konieczności zastosowania środków wczesnej interwencji właściwe organy powinny wyraźnie udokumentować wynik takich dochodzeń i decyzji w sprawie ewentualnego zastosowania środków wczesnej interwencji (w tym uzasadnienie niezastosowania środka) zgodnie z ogólnymi procedurami nadzorczymi.

Dochodzenia i oceny prowadzone przez właściwy organ zgodnie z niniejszymi wytycznymi odnotowuje się w rocznym przeglądzie CCP.

Wytyczne nr 1 i 2 mają na celu określenie procedur na potrzeby stosowania wytycznych nr 3–9.

Wytyczna nr 1: Procedura

Gdy wystąpi jeden z czynników wymienionych w art. 18 ust. 1 CCPRRR i właściwy organ, stosując te wytyczne, uzna, że zaistniała sytuacja może wymagać przeprowadzenia przewidzianej w tym artykule oceny kwestii, czy należy zastosować którykolwiek ze środków wczesnej interwencji, taki właściwy organ powinien:

- a) przeprowadzić dalszą analizę tej sytuacji,
- b) ocenić powagę zaistniałej sytuacji przez rozważenie, czy sytuacja ta stwarza poważne ryzyko dla danego CCP, niekorzystnie wpływa na ogólną zdolność

funkcjonowania CCP lub może okazać się szkodliwa dla ogólnej stabilności finansowej, oraz

- c) wziąć pod uwagę następujące aspekty przy podejmowaniu decyzji w sprawie zastosowania środka wczesnej interwencji:
- (i) pilny charakter sytuacji,
 - (ii) skalę zdarzenia,
 - (iii) ogólną zdolność funkcjonowania CCP oraz
 - (iv) kwestię, czy sytuacja ta może być szkodliwa dla stabilności finansowej w Unii lub w państwie członkowskim.

Ocena ta następuje przed podjęciem lub w czasie podejmowania przez właściwy organ działań wymaganych w art. 18 ust. 3–7 CCPRRR, które obejmują m.in. konsultacje z kolegium nadzorczym.

Wytyczna nr 2: Ocena stabilności finansowej w Unii lub w państwie członkowskim

W ramach oceny, czy CCP będzie stwarzać ryzyko dla stabilności finansowej Unii lub jednego z jej państw członkowskich, o czym jest mowa w wytycznych nr 5 i 6, właściwy organ powinien wziąć pod uwagę (i) charakter i złożoność, (ii) wielkość i udział w rynku, (iii) koncentrację oraz (iv) interoperacyjność i wzajemne powiązania CCP, aby ustalić, czy sytuacja wykryta w związku z danym CCP stwarza problemy dotyczące stabilności finansowej, tj. czy sytuacja danego CCP ma znaczenie systemowe.

W ocenie tej właściwy organ może wziąć pod uwagę następujące parametry:

- a) jeżeli chodzi o **charakter i złożoność** CCP – (i) państwa, w których CCP świadczy lub zamierza świadczyć usługi rozliczeniowe, (ii) zakres, w jakim CCP świadczy inne usługi poza usługami rozliczeniowymi; (iii) rodzaje instrumentów finansowych rozliczanych lub które mają być rozliczane przez CCP, (iv) fakt, czy instrumenty finansowe, które są lub mają być rozliczane przez CCP, podlegają obowiązkowi rozliczania przewidzianemu w art. 4 rozporządzenia (UE) nr 648/2012;
- b) jeżeli chodzi o **wielkość i udział w rynku** CCP w Unii lub nawet w gospodarce poszczególnych państw członkowskich, właściwe organy powinny wziąć pod uwagę: (i) w odniesieniu do każdej waluty w UE wolumeny rozliczone przez CCP w podziale na klasę aktywów, zarówno w wartościach bezwzględnych, jak i w wartościach względnych (w porównaniu z wolumenami instrumentów rozliczonych w danej walucie przez wszystkie CCP), (ii) maksymalną kwotę depozytów zabezpieczających pobranych przez CCP, (iii) szacunkowe największe zobowiązanie płatnicze łącznie w jednym dniu, które wynikałoby z

niewykonania zobowiązania przez jednego lub dwóch największych członków rozliczających (i jednostki z nimi powiązane) w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych oraz (iv) kwotę łącznych płynnych zasobów finansowych stanowiących zobowiązanie podjęte wobec CCP przez podmioty z siedzibą w Unii lub należące do grupy podlegające nadzorowi skonsolidowanemu w Unii;

- c) jeżeli chodzi o **koncentrację**, miarą znacznej koncentracji CCP w kontekście systemu finansowego UE lub dowolnego jej państwa członkowskiego mogą być:
- (i) bezwzględne i względne ekspozycje (otwarte pozycje papierów wartościowych, transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, giełdowe instrumenty pochodne, wartość nominalna pozostających do uregulowania transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym) członków rozliczających CCP i członków rozliczających każdego państwa członkowskiego;
 - (ii) bezwzględne i względne poziomy depozytów zabezpieczających, funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania i płynnych środków finansowych zapewniane przez unijnych członków rozliczających CCP oraz przez członków rozliczających każdego państwa członkowskiego;
- d) jeżeli wskaźniki świadczą o znacznej **interoperacyjności lub znacznym wzajemnym powiązaniu** między danym CCP a innym CCP lub innymi infrastrukturami rynku finansowego w ramach systemu finansowego w co najmniej jednym państwie członkowskim, właściwe organy powinny przeanalizować, czy zdarzenie, z powodu którego przeprowadza się ocenę na potrzeby zastosowania środków wczesnej interwencji, stwarza (lub prawdopodobnie stwarza) ryzyko dla stabilności finansowej w Unii lub w jednym z jej państw członkowskich.

Wytyczna nr 3: Czynniki powodujące zastosowanie środków w przypadku wymogów kapitałowych

W przypadku wymogów kapitałowych pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogu określonego w art. 16 EMIR i art. 1–5 rozporządzenia delegowanego nr 152/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów kapitałowych jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogu określonego w art. 16 EMIR i art. 1–5 rozporządzenia delegowanego nr 152/2013.

Wskaźnikami służącymi do identyfikacji drugiego czynnika są na przykład dowolne z poniższych sytuacji:

- a) Jeżeli poniesiona, szacunkowa lub przewidywana strata spowoduje spadek poziomu kapitału CCP poniżej progu powodującego obowiązek powiadomienia, o którym mowa w art. 1 ust. 3 rozporządzenia delegowanego nr 152/2013, i jeżeli prawdopodobnie z czasem dojdzie do naruszenia wymogów kapitałowych.
- b) Jeżeli poniesiona, szacunkowa lub przewidywana strata spowoduje lub prawdopodobnie spowoduje znaczące pogorszenie sytuacji CCP pod względem poziomu posiadanego kapitału, bez przekraczania progu powodującego obowiązek powiadomienia, i jest spowodowana:
 - (i) stopniową stratą kapitału przez określony okres w przypadku, gdy uznaje się, iż powód pogorszenia się sytuacji najprawdopodobniej utrzyma się i w szybkim tempie będzie skutkował ograniczeniem kapitału CCP, przez co CCP prawdopodobnie z czasem przekroczy próg powodujący obowiązek powiadomienia, albo
 - (ii) znaczącą nagłą albo oczekiwaną stratą w sytuacji, w której CCP prawdopodobnie przekroczy w najbliższej przyszłości próg powodujący obowiązek powiadomienia.

Wytyczna nr 4: Czynniki powodujące zastosowanie środków w przypadku wymogów ostrożnościowych

a. Zarządzanie ekspozycją

W przypadku wymogów ostrożnościowych pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogu określonego w art. 40 EMIR, zgodnie z którym musi dokonywać pomiaru ekspozycji na ryzyko utraty płynności i ekspozycji kredytowej oraz ocenić te ekspozycje w odniesieniu do każdego członka rozliczającego.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów ostrożnościowych jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogu określonego w art. 40 EMIR, zgodnie z którym musi on dokonywać pomiaru ekspozycji na ryzyko utraty płynności i ekspozycji kredytowej oraz ocenić te ekspozycje w odniesieniu do każdego członka rozliczającego.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której następuje nagłe i znaczące pogorszenie lub stałe pogorszenie wyników pomiarów i ocen dokonywanych przez CCP z wykorzystaniem (między innymi) dowolnych z poniższych wskaźników:

- (i) trudności w ponownym skonsolidowaniu transakcji członków rozliczających,
- (ii) problemy z potwierdzeniem pozycji lub rozliczeniem transakcji,

(iii) ustalenie ważnych źródeł cen, trudności z uzgodnieniem cen, brak szczegółowych informacji dotyczących cen lub wzrost wykrywania cen nieaktualnych,

(iv) wzrost skali lub częstotliwości incydentów operacyjnych utrudniających obliczanie lub pobieranie zabezpieczenia na potrzeby zgodności z wymogami dotyczącymi zabezpieczenia,

powtarzalność lub nasilenie którychkolwiek z wyżej wymienionych przypadków pogorszenia sytuacji oraz wyraźne ryzyko, że z czasem CCP naruszy wymogi w zakresie zarządzania ekspozycją.

b. Wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego

W przypadku wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 41 EMIR lub w art. 24–28 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego jest *prawdopodobne naruszenie* w bliskiej przyszłości przez CCP wymogów określonych w art. 41 EMIR lub w art. 24–28 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której następuje nagłe i znaczące pogorszenie lub stałe pogorszenie w zakresie zarządzania przez CCP depozytami zabezpieczającymi, a w szczególności w zakresie jego wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, mierzone z wykorzystaniem (między innymi) dowolnych z poniższych wskaźników:

- (i) powtarzające się problemy, na które wskazują wyniki weryfikacji historycznej,
- (ii) występowanie poważnych niedociągnięć w zarządzaniu depozytami zabezpieczającymi, w rezultacie czego ogólne depozyty zabezpieczające mogą okazać się niewystarczające w przypadku, w którym CCP będzie potrzebowało upłynnić portfel.

c. Fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania i inne zasoby finansowe

W przypadku wymogów dotyczących funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania i innych zasobów finansowych pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 42 EMIR lub w art. 29–31 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013 lub wymogów określonych w art. 43 EMIR, art. 41 EMIR lub art. 24–28 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania i innych zasobów finansowych jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 42 EMIR lub w art. 29–31 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013 lub wymogów określonych w art. 43 EMIR, art. 41 EMIR lub art. 24–28 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której uznaje się, że fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania lub pozostałe zasoby są zdecydowanie niewystarczające. Mogą o tym świadczyć wyniki wewnętrznego testu warunków skrajnych CCP, tj. chodzi tu o możliwość przetrzymania przez CCP – w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych – niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego, w odniesieniu do którego ekspozycje są największe, lub drugiego i trzeciego największego członka rozliczającego, a przyczyna takiego wyniku prawdopodobnie nie zostanie wyeliminowana przez CCP w określonych ramach czasowych.

d. Środki kontroli ryzyka utraty płynności

W przypadku wymogów dotyczących środków kontroli ryzyka utraty płynności pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 44 EMIR lub w art. 32–34 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących środków kontroli ryzyka utraty płynności jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 44 EMIR lub w art. 32–34 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której w krótkim czasie dochodzi do pogorszenia poziomu płynności CCP, oraz uznaje się, iż powód tego pogorszenia najprawdopodobniej utrzyma się i w szybkim tempie będzie skutkował znacznym ograniczeniem płynności dostępnej dla CCP. Przyczyną takiego stanu rzeczy może być odstępowanie od umów dotyczących świadczenia usług lub wycofywanie się dostawców usług, wzrost wymogów dotyczących płynności, któremu nie towarzyszy zwiększenie płynności, lub pogorszenie jakości zabezpieczenia.

e. Kaskadowe pokrywanie strat w przypadku niewykonania zobowiązania

W przypadku wymogów dotyczących kaskadowego pokrywania strat w przypadku niewykonania zobowiązania pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 45 EMIR lub w art. 35–36 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących kaskadowego pokrywania strat w przypadku niewykonania zobowiązania jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 45 EMIR lub w art. 35–36 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której problemy takie jak ryzyko prawne wpływają na wykonalność kaskadowego pokrywania strat.

f. Wymogi dotyczące zabezpieczenia

W przypadku wymogów dotyczących zabezpieczenia pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 46 EMIR lub w art. 37–42 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących zabezpieczenia jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 46 EMIR lub w art. 37–42 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której następuje stałe pogorszenie wyników pomiaru wymogów dotyczących zabezpieczenia, dokonywanych z wykorzystaniem (między innymi) wskaźników, takich jak wielokrotne niewłaściwe zarządzanie wymogami dotyczącymi zabezpieczenia lub stosowanie nieodpowiednich redukcji wartości przez CCP – o czym mogą świadczyć weryfikacje

historyczne CCP w porównaniu ze zmianami rynkowymi – a wszelkie takie wykryte przypadki pogorszenia wyników z czasem powtarzają się i nasilają, przez co istnieje wyraźne ryzyko, że CCP naruszy wymogi dotyczące procedur w zakresie zabezpieczenia lub procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego.

g. Polityka inwestycyjna

W przypadku wymogów dotyczących polityki inwestycyjnej pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w *art. 47 EMIR lub w art. 43–46 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013*.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących polityki inwestycyjnej jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w *art. 47 EMIR lub w art. 43–46 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013*.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie dowolnej spośród poniższych sytuacji:

- (i) następuje stałe pogorszenie sytuacji CCP w zakresie inwestycji i zarządzania wymogami dotyczącymi polityki inwestycyjnej, a z czasem występuje wyraźne ryzyko, że CCP naruszy obowiązujące go wymogi dotyczące polityki inwestycyjnej lub sytuacja ta wpłynie na jego pozycję kapitałową, o czym może lub mogą świadczyć:

- niewystarczające stosowanie procesów w zakresie inwestycji,
- braki w procesie decyzyjnym i procesie monitorowania związanych z inwestycjami CCP,
- błędne prowadzenie ksiąg transakcji inwestycyjnych,
- nieskuteczne monitorowanie uzgodnień lub jakości kredytowej jego kontrahentów finansowych lub dostawców usług finansowych,
- obawy dotyczące możliwości upłynnienia inwestycji przy minimalnym spadku ceny,

oraz powtarzalność lub nasilanie się dowolnych z tych wykrytych przypadków pogorszenia sytuacji,

- (ii) CCP regularnie albo w szybkim tempie ponosi straty na inwestycjach, a nagromadzenie strat prawdopodobnie zagrozi pozycji kapitałowej CCP.

h. Procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego

W przypadku wymogów dotyczących procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 48 EMIR.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 48 EMIR.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie sytuacji, w której następuje stałe pogorszenie sytuacji CCP w zakresie zarządzania przez dany CCP procedurami na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego, mierzone z wykorzystaniem (między innymi) dowolnych z poniższych wskaźników:

- (i) wielokrotnie zdarza się, że po identyfikacji niedociągnięć w procedurach na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego CCP nie podejmuje działań służących poprawie tych procedur,
- (ii) w podejściu przyjętym przez CCP w celu zapewnienia możliwości wyegzekwowania procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego występują niedociągnięcia lub jest ono nieskuteczne,
- (iii) brak jest szczegółów dotyczących działań CCP w zakresie oceny przenoszenia pozycji,
- (iv) oraz którekolwiek takie wykryte przypadki pogorszenia sytuacji powtarzają się lub nasilają oraz zachodzi wyraźne ryzyko, że z czasem CCP naruszy wymogi dotyczące procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego.

i. Przegląd modeli, stosowanie testu warunków skrajnych i weryfikacja historyczna

W przypadku wymogów dotyczących przeglądu modeli, stosowania testu warunków skrajnych i weryfikacji historycznych pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 49 EMIR lub w art. 47–61 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących przeglądu modeli, stosowania testu warunków skrajnych i weryfikacji historycznych jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 49 EMIR lub w art. 47–61 rozporządzenia delegowanego nr 153/2013.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład stałe pogorszenie sytuacji CCP w zakresie zarządzania przez dany CCP przeglądem modeli, stosowaniem testu warunków skrajnych i weryfikacją historyczną, mierzone z wykorzystaniem (między innymi) dowolnych z poniższych wskaźników:

- (i) występują oznaki spadku częstotliwości przeglądów i stosowania testów warunków skrajnych/weryfikacji historycznych,
- (ii) istnieją wątpliwości co do niezależności przeglądów,
- (iii) dane wejściowe wykorzystywane w testach warunków skrajnych nie podlegają kontroli jakości, są niejasne, podlegają interpretacji i tym samym dają mniej szczegółowe lub mniej dokładne wyniki,

oraz którekolwiek z tych wykrytych przypadków pogorszenia sytuacji powtarzają się lub nasilają oraz zachodzi wyraźne ryzyko, że z czasem CCP naruszy wymogi dotyczące przeglądu testów warunków skrajnych i weryfikacji historycznych.

j. Rozrachunek

W przypadku wymogów dotyczących rozrachunku pierwszym czynnikiem jest *naruszenie* przez CCP wymogów określonych w art. 50 EMIR i w art. 50a–50d EMIR.

Drugim czynnikiem w przypadku wymogów dotyczących rozrachunku jest *prawdopodobne naruszenie w bliskiej przyszłości* przez CCP wymogów określonych w art. 50 EMIR i w art. 50a–50d EMIR.

O wystąpieniu drugiego czynnika świadczy na przykład zaistnienie dowolnej spośród poniższych sytuacji:

- (i) CCP nie wykonuje zobowiązań rozrachunkowych w żadnej z obsługiwanych walut w miarę ich wymagalności lub zachodzi wyraźne ryzyko, że nie będzie wykonywać tych zobowiązań, a którekolwiek z tych wykrytych braków nie zostaną wyeliminowane w określonym terminie, powtarzają się lub nasilają oraz zachodzi wyraźne ryzyko, że z czasem CCP nie dotrzyma zobowiązania wynikającego z EMIR,
- (ii) występuje stałe pogorszenie w zakresie zarządzania przez CCP rozliczaniem jego zobowiązań, na przykład CCP nie rozważa stale możliwości korzystania z pieniądza banku centralnego lub podejmowane przez CCP kroki służące ścisłemu ograniczeniu ryzyka związanego z rozrachunkiem gotówkowym są mniej skuteczne, a którekolwiek z takich wykrytych przypadków pogorszenia sytuacji powtarzają się lub nasilają oraz zachodzi wyraźne ryzyko, że z czasem CCP naruszy wymogi dotyczące procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego.

Wytyczna nr 5: Czynniki dotyczące zidentyfikowanych problemów związanych z przestrzeganiem wymogów określonych w EMIR

O występowaniu czynnika dotyczącego przestrzegania wymogów określonych w EMIR świadczą wymienione poniżej wskaźniki, które właściwe organy muszą regularnie monitorować. W przypadku osiągnięcia jednego z tych wskaźników właściwy organ powinien przeprowadzić ocenę i podjąć decyzję w sprawie ewentualnego zastosowania środków wczesnej interwencji.

O wystąpieniu czynnika dotyczącego przestrzegania wymogów określonych w EMIR świadczy na przykład zaistnienie dowolnej z poniższych sytuacji:

- (i) zidentyfikowane problemy są istotne i pozostają nierozwiązane, powtarzają się lub narastają,
- (ii) istnieją wyraźne przesłanki do stwierdzenia, że CCP prawdopodobnie nie dokona istotnych korekt na podstawie ustaleń na wniosek właściwego organu w odniesieniu do stosownych wymogów określonych w EMIR,
- (iii) istnieją wyraźne sygnały, że:
 - CCP nie dokona istotnych płatności w terminie ich wymagalności lub zachodzi poważne ryzyko, że nie dokona takich płatności,
 - CCP nie dotrzyma postanowień głównej umowy lub nie wykona istotnych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub zachodzi poważne ryzyko, że tego nie uczyni,
 - CCP dokonuje płatności z coraz większym opóźnieniem,
 - którekolwiek z tych wykrytych braków nie zostają wyeliminowane w określonym terminie, są poważne, powtarzają się lub nasilają,
 - z czasem dojdzie do naruszenia,
 - zachodzi wyraźne ryzyko, że CCP stworzy ryzyko dla stabilności finansowej Unii lub jednego z jej państw członkowskich, lub
 - zachodzi wyraźne ryzyko, że zidentyfikowany problem będzie miał lub prawdopodobnie będzie miał niekorzystny wpływ na zdolność CCP do świadczenia usług rozliczeniowych w Unii lub w jednym z jej państw członkowskich.

Zidentyfikowany problem oznacza każdy przypadek wykrycia ważnych naruszeń, zdarzeń zbliżonych do naruszenia lub niedociągnięć, jeżeli chodzi o stosowanie EMIR lub innych mających zastosowanie przepisów, oraz inne zidentyfikowane przypadki niewłaściwego zarządzania lub inne budzące obawy

ustalenia dotyczące bieżącego przestrzegania przez CCP wymogów określonych w EMIR i ustalenia nie uwzględnione w wytycznych nr 3 i 4.

Wytyczna nr 6: Czynniki dotyczące wpływu CCP na inne podmioty stwarzającego ryzyko dla stabilności finansowej

O występowaniu czynnika dotyczącego wpływu CCP na inne podmioty stwarzającego ryzyko dla stabilności finansowej świadczą wymienione poniżej wskaźniki, które właściwe organy muszą regularnie monitorować. W przypadku osiągnięcia jednego z tych wskaźników właściwy organ powinien przeprowadzić ocenę takiego wskaźnika w celu podjęcia decyzji w sprawie zastosowania środków wczesnej interwencji.

O wystąpieniu czynnika dotyczącego wpływu CCP na inne podmioty stwarzającego ryzyko dla stabilności finansowej świadczy na przykład zaistnienie dowolnej z poniższych sytuacji:

- a) polityka CCP w zakresie depozytów zabezpieczających i zabezpieczeń może prowadzić do nadmiernej procykliczności i stwarzać problemy związane z płynnością wśród członków rozliczających (w tym klientów i klientów pośrednich),
- b) doszło lub prawdopodobnie dojdzie do zdarzenia operacyjnego u CCP, które może mieć znaczny niekorzystny wpływ (i) na usługi pozostałych infrastruktur rynku finansowego lub (ii) na inne podmioty, takie jak giełdy lub platformy służące do kojarzenia,
- c) kwota płynnych środków finansowych, które CCP jest w stanie pozyskać, zarówno w dotychczasowym scenariuszu postępowania, jak i w scenariuszu niewykonania zobowiązania, prawdopodobnie będzie zagrażać stabilności kontrahenta, który musi przekazać takie środki na rzecz CCP,
- d) CCP nakłada lub prawdopodobnie nałoży na członków rozliczających koszt lub wymóg, który zagrozi dostępowi tych członków do rozliczania w ramach danych usług,

oraz zidentyfikowany problem pozostaje nierozwiązany, powtarza się lub narasta, a z czasem zachodzi wyraźne ryzyko, że CCP stworzy ryzyko dla stabilności finansowej Unii lub jednego z jej państw członkowskich.

Wytyczna nr 7: Czynniki dotyczące operacyjnej zdolności funkcjonowania CCP

O występowaniu czynnika dotyczącego operacyjnej zdolności funkcjonowania CCP świadczą wymienione poniżej wskaźniki, które właściwe organy muszą regularnie monitorować. W przypadku osiągnięcia jednego z tych wskaźników właściwy organ

powinien przeprowadzić ocenę i podjąć decyzję w sprawie ewentualnego zastosowania środków wczesnej interwencji.

O wystąpieniu czynnika dotyczącego operacyjnej zdolności funkcjonowania CCP świadczy na przykład fakt ustalenia przez właściwy organ, że istnieją przesłanki wskazujące na rozwijającą się sytuację kryzysową w CCP, która może niekorzystnie wpłynąć na działalność CCP, w tym wskazujące na niedociągnięcia operacyjne lub organizacyjne, ryzyko lub ograniczenia, które niekorzystnie wpłyną lub mogą niekorzystnie wpłynąć na operacyjną zdolność funkcjonowania CCP, w szczególności na jego zdolność do świadczenia usług rozliczeniowych.

Oceniając występowanie niedociągnięć operacyjnych lub organizacyjnych, ryzyka lub ograniczeń, właściwy organ bierze pod uwagę przynajmniej następujące sytuacje:

- a) strata niezbędnych pracowników, takich jak personel ds. zarządzania ryzykiem lub pozostali pracownicy uczestniczący w zarządzaniu transakcjami, zabezpieczeniem lub strategią likwidacji w przypadku członka niewykonującego zobowiązania,
- b) wystąpienie poważnego zdarzenia/incydentu strat wynikłych z ryzyka operacyjnego lub poważnego incydentu powodującego nadszarpnięcie reputacji, takiego jak awarie systemu informatycznego, nadużycia finansowe, cyberataki i klęski żywiołowe, z którym CCP nie jest w stanie lub prawdopodobnie nie będzie w stanie poradzić sobie w odpowiednim czasie,
- c) upadłość krytycznego zewnętrznego podmiotu uniemożliwia CCP spełnienie wszystkich lub części zobowiązań wobec jego uczestników, w tym rozliczenie transakcji i płatności wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego,
- d) możliwa niezdolność CCP do rozwiązania odpowiednim czasie problemu poważnych ograniczeń operacyjnych, jeżeli na przykład plany ciągłości działania okażą się niewystarczające do przywrócenia działalności CCP,
- e) wzrost częstotliwości lub skali zdarzeń operacyjnych u CCP, w tym stałe pogorszenie dokonywanej przez CCP oceny ryzyka i niedociągnięć w systemach informatycznych lub zidentyfikowane problemy informatyczne pozostają nierozwiązane,
- f) wzrost częstotliwości lub skali ograniczeń operacyjnych wśród wzajemnie powiązanych podmiotów, takich jak (i) interoperacyjni CCP, (ii) infrastruktury rynku finansowego lub (iii) dostawcy usług (w tym usług, od których CCP uzależnia wykonywanie swoich kluczowych funkcji, w tym usług informatycznych w chmurze),
- g) występują zdarzenia korporacyjne, które mogą niekorzystnie wpływać na kondycję CCP.

Wytyczna nr 8: Czynniki dotyczące kondycji finansowej CCP

O występowaniu czynnika dotyczącego kondycji finansowej CCP świadczy poniższy wskaźnik, który właściwe organy muszą regularnie monitorować. W przypadku osiągnięcia tego wskaźnika właściwy organ powinien przeprowadzić ocenę i podjąć decyzję w sprawie ewentualnego zastosowania środków wczesnej interwencji.

O wystąpieniu czynnika dotyczącego kondycji finansowej CCP świadczy na przykład fakt ustalenia przez właściwe organy, że istnieją przesłanki wskazujące na rozwijającą się sytuację kryzysową w CCP, która niekorzystnie wpłynie lub może niekorzystnie wpłynąć na kondycję finansową CCP i może stanowić ryzyko dla działalności CCP, w szczególności dla jego zdolności do świadczenia usług rozliczeniowych.

Oceniając ten wskaźnik, właściwy organ powinien wziąć pod uwagę przynajmniej następujące sytuacje:

- a) członkowie rozliczający lub zewnętrzne zainteresowane strony wytoczyły powództwo wobec CCP, lub też trwa lub ma zostać wszczęte postępowanie sądowe, w którym kwota obciążona ryzykiem, lub znana lub nieznaną kwota porozumienia, może zagrażać kondycji finansowej CCP.
- b) nałożone lub przewidywane sankcje regulacyjne wiążą się z kwotą obciążoną ryzykiem, która może zagrażać kondycji finansowej CCP, lub otrzymanie przez CCP istotnych uwag od zewnętrznych audytorów,
- c) wzrost kosztów lub spadek dochodów prowadzący do wątpliwości co do zdolności funkcjonowania CCP w zakresie umożliwiającym mu kontynuację działalności,
- d) następują istotne niekorzystne zmiany w zakresie członkostwa CCP, takie jak pogorszenie zdolności kredytowej członków rozliczających, jeżeli zmiany te mogą zagrazić kondycji finansowej CCP,
- e) CCP traci członków rozliczających lub zaufanie do jego operacyjnej lub finansowej zdolności zarządzania ryzykiem, w wyniku czego może znaleźć się w sytuacji, w której nie będzie już w stanie prowadzić działalność gospodarczą i będzie narażona na dobrą kondycję finansową. Dowodem na zaistnienie takiej sytuacji może być:
 - (i) spadek liczby transakcji przedstawianych do rozliczenia lub
 - (i) zamiar rozwiązania umów z CCP przez członków rozliczających (wypowiedzenie).

Wytyczna nr 9: Czynniki dotyczące rozwijającego się kryzysu

O występowaniu czynnika dotyczącego kryzysu rozwijającego się w wyniku czynników zewnętrznych świadczy niższy wskaźnik, który właściwe organy muszą regularnie monitorować. W przypadku osiągnięcia tego wskaźnika właściwy organ powinien przeprowadzić ocenę i podjąć decyzję w sprawie ewentualnego zastosowania środków wczesnej interwencji.

O wystąpieniu czynnika dotyczącego rozwijającego się kryzysu świadczy na przykład fakt zidentyfikowania przez właściwe organy rozwijającej się sytuacji kryzysowej poza CCP, która mogłaby istotnie wpłynąć na działalność CCP, w szczególności jego zdolność do świadczenia usług rozliczeniowych.

Oceniając ten wskaźnik, właściwy organ powinien wziąć pod uwagę przynajmniej następujące sytuacje:

- a) wysoki poziom niewywiązania się z zobowiązań w danym sektorze,
- b) poważne problemy związane z funkcjonowaniem rynku lub segmentu rynku.