

Wytyczne

dotyczące metody, która ma być zastosowana przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w celu ustalenia wyceny umów przed ich rozwiązaniem, o czym mowa w art. 29 ust. 1 CCPRRR

Spis treści

I.	Zakres stosowania	3
II.	Odniesienia do przepisów prawa, skróty i definicje.....	4
III.	Cel.....	6
IV.	Zgodność i obowiązki sprawozdawcze	7
	Status wytycznych	7
	Wymogi w zakresie powiadamiania	7
V.	Wytyczne dotyczące metody wyceny	8
	Wytyczna 1: Proces	8
	Wytyczna 2: Zakres stosowania.....	8
	Wytyczna 3: Wycena zgodnie z zasadami i uzgodnieniami CCP	8
	Wytyczna 4: Decyzja o niestosowaniu zasad i uzgodnień CCP	9
	Wytyczna 5: Wycena z wykorzystaniem alternatywnych metod i źródeł ustalania cen	9
	Wytyczna 6 Wymóg dostarczenia informacji	10
	Wytyczna 7: Ocena przeprowadzona przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji	11

I. Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do organów ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.

Co?

2. W niniejszych wytycznych doprecyzowano metodę, która ma być zastosowana przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w celu ustalenia wyceny umów przed ich rozwiązaniem, o czym mowa w art. 29 ust. 1 CCPRRR.

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 przepisów prawa, skróty i definicje

Odniesienia do przepisów prawa

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
RST nr 152/2013	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 152/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. dotyczące wymogów kapitałowych obowiązujących partnerów centralnych (Dz.U. L 52, 23.2.2013)
RST nr 153/2013	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 153/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. dotyczące wymogów obowiązujących kontrahentów centralnych (Dz.U. L 52, 23.2.2013)

Skróty

EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
ESNF	Europejski System Nadzoru Finansowego

¹ Dz.U. L 22 z 22.1.2021, s. 1–102.

² Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1.

<i>ESMA</i>	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
<i>KE</i>	Komisja Europejska
<i>UE</i>	Unia Europejska

Definicje

4. O ile nie określono inaczej, terminy zastosowane w niniejszym sprawozdaniu końcowym 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. 29 ust. 7 CCPRRR. Celem niniejszych wytycznych jest wspieranie konwergencji praktyk nadzorczych oraz praktyk w zakresie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do metody, która ma być zastosowana przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w celu ustalenia wyceny umów przed ich rozwiązaniem, o czym mowa w art. 29 ust. 1 CCPRRR.
6. W szczególności mają one na celu promowanie konwergencji praktyk nadzorczych oraz praktyk w zakresie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do tej metody wyceny. W tym celu wytyczne 1, 2, 3 i 5 obejmują odpowiednio proces wyceny, jej zakres, wycenę zgodnie z zasadami i ustaleniami CCP, które należy uwzględnić w pierwszej kolejności, a następnie wycenę z wykorzystaniem alternatywnych metod ustalania cen i źródeł, jeżeli uznają to za konieczne.
7. Ponadto, biorąc pod uwagę potrzebę zapewnienia wytycznych dotyczących decyzji o niestosowaniu zasad i uzgodnień związanych z CCP, wymóg przekazywania przez CCP informacji organowi ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz gotowość tego organu do przeprowadzenia oceny w celu zapewnienia spójnych, efektywnych i skutecznych praktyk w zakresie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do tej metody, zakres ostatecznych wytycznych rozszerzono poza zakres określony w art. 29 ust. 7 CCPRRR. W związku z tym ESMA postanowił wydać wytyczne nr 4, 6 i 7 zgodnie z art. 16 ust. 1 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA, zgodnie z którymi ESMA może wydawać wytyczne w celu ustanowienia spójnych, wydajnych i skutecznych praktyk nadzorczych w ramach ESNF oraz zapewnienia wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania prawa Unii.

IV. Zgodność i obowiązki sprawozdawcze

Status wytycznych

8. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy (którymi są organy ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji wyznaczone zgodnie z art. 3 CCPRRR) są zobowiązane dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do niniejszych wytycznych.
9. Właściwe organy, do których skierowane są niniejsze wytyczne, powinny zastosować się do nich poprzez odpowiednie włączenie ich do swoich krajowych ram prawnych lub nadzorczych oraz ram restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.

Wymogi w zakresie powiadamiania

10. W terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy, do których skierowane są niniejsze wytyczne, muszą powiadomić ESMA, czy (i) stosują się do niniejszych wytycznych; (ii) nie stosują się do ich, ale zamierzają się do nich zastosować; lub (iii) nie stosują się i nie zamierzają się do nich zastosować.
11. W przypadku niestosowania się do wytycznych właściwe organy muszą również powiadomić ESMA w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie EMSA we wszystkich językach urzędowych UE o powodach niestosowania się do wytycznych.
12. Formularz powiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu formularza jest on wysyłany do ESMA.

V. Wytyczne dotyczące metody wyceny

Wytyczna 1: Proces

1. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien zobowiązać CCP objętego restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją do wyceny każdej umowy, która ma zostać rozwiązana. Wartość każdej umowy należy obliczać jako kwotę rozwiązania obejmującą kwotę strat lub zysków, która ma zostać pobrana lub zapłacona przez CCP w celu odzwierciedlenia bieżącej ekspozycji wynikającej z warunków umowy na podstawie określonej w tym celu ceny za rozwiązanie.
2. Zgodnie z art. 29 ust. 7 CCPRRR organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien określić cenę rozwiązania każdej umowy, która ma zostać rozwiązana na podstawie art. 29 CCPRRR zgodnie z niniejszymi wytycznymi. Jednostkowa cena za rozwiązanie umowy powinna być ustalana dla każdej umowy i stosowana jako cena za rozwiązanie dla wszystkich pozycji w tej samej umowie, która ulega rozwiązaniu.
3. Cena za rozwiązanie umowy powinna być określana jako uczciwa wartość rynkowa odzwierciedlająca ekonomiczną równowartość wszystkich istotnych warunków rozwiązywanej umowy oraz prawa stron do opcji w odniesieniu do niniejszej umowy.

Wytyczna 2: Zakres stosowania

1. Do celów niniejszych wytycznych umowa podlegająca wycenie przed jej rozwiązaniem w ramach instrumentu alokacji pozycji zgodnie z art. 29 CCPRRR powinna być nierozliczoną umową rozliczaną przez CCP.

Wytyczna 3: Wycena zgodnie z zasadami i uzgodnieniami CCP

1. Metoda, która ma być zastosowana przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w celu ustalenia wyceny, o której mowa w art. 29 ust. 3 lit. a) CCPRRR, powinna uwzględniać metodę wyceny określoną we własnych zasadach i uzgodnieniach CCP. Wycena powinna opierać się, na ile to możliwe, na uczciwej wartości rynkowej określonej na podstawie własnych zasad i uzgodnień CCP, chyba że organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji uzna za konieczne zastosowanie innej odpowiedniej metody ustalania ceny.
2. Jeżeli organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji stosuje własne zasady i uzgodnienia CCP do wyceny umowy na mocy art. 29 CCPRRR, może on rozważyć przeprowadzenie konsultacji z następującymi podmiotami:
 - a) komisją CCP ds. ryzyka objętego restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją;
 - b) osobami lub komisjami, którym CCP powierzył udział w procesie zarządzania restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją.

Wytyczna 4: Decyzja o niestosowaniu zasad i uzgodnień CCP

1. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji może uznać za konieczne użycie alternatywnej metody ustalania ceny, jeżeli stwierdzi, że przy zastosowaniu metody CCP określona cena nie kwalifikowałaby się jako uczciwa wartość rynkowa odpowiednia do rozwiązania umów na mocy art. 29 CCPRRR.
2. ESMA określił następujące zasady, które mogą być stosowane przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji przy ocenie wyceny przeprowadzonej z wykorzystaniem własnych zasad i uzgodnień CCP:
 - a) Cena rozwiązania umowy powinna odzwierciedlać warunki rynkowe w danym dniu i o danej godzinie, które będą w największym stopniu zbliżone do dnia i godziny rozwiązania umów;
 - b) Uczciwą wartość rynkową należy rozumieć jako wartość, która zostałaby uzyskana za sprzedaż aktywów lub zapłacona za przeniesienie zobowiązania w ramach uporządkowanej transakcji między uczestnikami rynku w dniu i o godzinie rozwiązania umów;
 - c) W przypadku rozwiązania wielu umów opartych na wspólnych lub ściśle powiązanych czynnikach ryzyka odpowiednie ceny powinny być zgodne, na ile to możliwe, z relacją gospodarczą między różnymi umowami na panujących warunkach rynkowych;
 - d) W przypadku gdy wycena opiera się na cenie rynkowej, cena powinna odzwierciedlać wszystkie informacje dostępne w momencie rozwiązania umowy i powinna być wynikiem kwotowań lub transakcji odzwierciedlających interesy różnych grup nabywców i sprzedawców na płynnym rynku;
 - e) W przypadku gdy wycenę przeprowadza się na podstawie cen modelowanych, model powinien w miarę możliwości podlegać walidacji przez wykwalifikowaną stronę w celu zapewnienia, by dokładnie przedstawiła ona odpowiednie ceny, podczas gdy wszelkie parametry wejściowe reprezentujące ceny rynkowe wykorzystane do obliczenia cen modelowanych powinny być również oceniane w świetle rozważań wynikających z niniejszej wytycznej;
 - f) Ustalanie ceny za rozwiązanie umowy nie powinno być wykorzystywane jako narzędzie alokacji kosztów CCP między członków rozliczających, takie jak przypisanie kosztów z tytułu niewykonania zobowiązania przez członka rozliczającego członkom rozliczającym wykonującym zobowiązania.

Wytyczna 5: Wycena z wykorzystaniem alternatywnych metod i źródeł ustalania cen

1. W przypadku gdy organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji nie uzna za właściwe stosowania własnych zasad i uzgodnień CCP, powinien on określić wycenę

przy użyciu następujących alternatywnych metod ustalania cen w następującej kolejności i poinformować o tym CCP:

- a) w przypadku gdy inne CCP rozliczają tę samą umowę, ceny zamknięcia lub rozrachunku takiej umowy na koniec dnia ustalone przez odpowiednie CCP, z należytym uwzględnieniem możliwych podstaw między CCP, w celu zapewnienia uczciwej ceny rynkowej;
 - b) w przypadku gdy ta sama umowa jest przedmiotem obrotu w systemie obrotu, który nie jest rozliczany przez CCP, średnią cenę kupna-sprzedaży takiej umowy;
 - c) ceny podawane przez strony trzecie, takie jak dostępne ceny rynkowe lub kwotowania pochodzące od animatorów rynku, o ile stanowią one uczciwą cenę rynkową;
 - d) teoretyczna cena obliczona przez niezależnego rzeczoznawcę w celu odzwierciedlenia uczciwej wartości rynkowej dla rozwiązanej umowy; oraz
 - e) połączenie co najmniej dwóch metod wymienionych w lit. a) do d), które zapewniłyby uczciwą wartość rynkową.
2. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien wyjaśnić swój wybór przy podejmowaniu decyzji o zastosowaniu określonej alternatywnej metody ustalania cen.
 3. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien uwzględnić zasady określone w wytycznej 4 pkt 2.

Wytyczna 6 Wymóg dostarczenia informacji

1. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien zwrócić się do CCP objętego restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją o udostępnienie niezbędnych informacji, wraz z wszelkimi odpowiednimi dokumentami, danymi lub uzasadnieniem niezbędnymi do oceny wartości umowy dostarczonej przez CCP. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien wyznaczyć CCP termin na przekazanie informacji w tym celu.
2. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien zwrócić się do CCP o przekazanie informacji, o których mowa w ust. 1, przed podjęciem decyzji o rozwiązaniu umów w celu rozważenia potencjalnych skutków częściowego lub całkowitego rozwiązania rozliczanych umów, uzasadnić decyzję dotyczącą odpowiednich działań w ramach restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz w przypadku zastosowania instrumentów alokacji strat i pozycji, uzasadnić decyzję w sprawie zakresu strat, jakie należy zastosować wobec roszczeń zainteresowanych wierzycieli, pozostających do spłaty zobowiązań lub pozycji w odniesieniu do CCP, a także w sprawie zakresu i konieczności wezwania do wniesienia środków pieniężnych na potrzeby restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Organ ds. restrukturyzacji i

uporządkowanej likwidacji może wyznaczyć CCP termin przekazania informacji w tym celu.

Wytyczna 7: Ocena przeprowadzona przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji

1. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien przygotować niezbędne uzgodnienia, aby mógł pozyskać i ocenić w odpowiednim czasie informacje niezbędne do określenia metody wyceny przed rozwiązaniem umowy.
2. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien mieć rzetelny dostęp do informacji, gdyż może zająć konieczność pobrania ich od CCP i ze źródeł innych niż CCP.
3. Organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien również dysponować narzędziami obliczeniowymi i analitycznymi niezbędnymi do szybkiej analizy otrzymanych informacji i podjęcia decyzji w sprawie odpowiedniej metody wyceny.
4. W ramach planowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji powinien ocenić własne zasady i uzgodnienia CCP oraz dążyć do określenia ograniczeń związanych z wyceną przed rozwiązaniem umów.