esma European Securities and Markets Authority

Obecné pokyny

k maržovým opatřením proti procykličnosti pro ústřední protistrany podle nařízení o infrastruktuře evropských trhů (EMIR)

15/04/2019 | ESMA70-151-1496 CS

Obsah

I. Oblast působnosti 2
II. Odkazy na právní předpisy a zkratky 2
III. Účel 3
IV. Compliance a oznamovací povinnosti 3
V. Obecné pokyny 4
V.1. Pravidelné posouzení procykličnosti 4
V.2. Používání maržových opatření proti procykličnosti u všech podstatných rizikových faktorů 5
V.3. Vyčerpání maržového polštáře podle čl. 28 odst. 1 písm. a) RTS 6
V.4. Minimální výše marže podle čl. 28 odst. 1 písm. c) RTS 6
V.5. Zveřejnění parametrů marží 6

I. Oblast působnosti

Dotčené subjekty

1. Tyto obecné pokyny jsou určeny příslušným orgánům, určeným podle článku 22 nařízení EMIR, vykonávajícím dohled nad ústředními protistranami, jimž bylo vydáno povolení podle článku 14 nařízení EMIR.

Předmět

2. Tyto obecné pokyny se týkají používání maržových požadavků na omezení procykličnosti podle článku 41 nařízení EMIR a článků 10 a 28 RTS.

Časový rámec

3. Tyto obecné pokyny se použijí od 3. prosince 2018.

II. Odkazy na právní předpisy a zkratky

Odkazy na právní předpisy

Nařízení o orgánu ESMA	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES[1]
EMIR	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů[2]
RTS o ústředních protistranách	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 153/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na ústřední protistrany[3]

[1] Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84
[2] Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1
[3] Úř. věst. L 52, 23.2.2013, s. 41

Zkratky

Maržová opatření proti procykličnosti (APC)	maržová opatření proti procykličnosti podle článku 28 regulační technické normy
CCP	ústřední protistrany s povolením podle článku 14 nařízení EMIR
Příslušný orgán/ příslušný vnitrostátní orgán (NCA)	orgán určený podle článku 22 nařízení EMIR
EK	Evropská komise
EMIR	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
ESRB	Evropská rada pro systémová rizika
RTS	regulační technická norma o ústředních protistranách, tj. nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 153/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na ústřední protistrany

III. Účel

4. Cílem těchto obecných pokynů je zavést jednotné, účinné a efektivní postupy dohledu v rámci ESFS a zajistit společné, jednotné a konzistentní uplatňování článku 41 nařízení EMIR a článků 10 a 28 RTS v souvislosti s omezením procykličnosti marží ústředních protistran.

IV. Compliance a oznamovací povinnosti

Status obecných pokynů

5. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídily.

6. Příslušné orgány, na které se tyto pokyny vztahují, je odpovídajícím způsobem začlení do svých vnitrostátních právních a dohledových rámců.

Oznamovací povinnosti

7. Do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách ESMA ve všech úředních jazycích EU příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, musí oznámit orgánu ESMA, zda se obecnými pokyny i) řídí, ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit, nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit.

8. Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA rovněž do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách ESMA ve všech úředních jazycích EU oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí.

9. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění je formulář třeba zaslat orgánu ESMA.

V. Obecné pokyny

V.1. Pravidelné posouzení procykličnosti

10. Příslušné orgány by měly zajistit, aby ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, definovala kvantitativní způsoby měření pro posouzení marží, včetně jejich navýšení, v souvislosti s procykličností. Ústřední protistrany mohou definovat svoje vlastní způsoby měření a měly by uceleně posoudit dlouhodobou a krátkodobou stabilitu, a to rovněž ve srovnání s použitím ukazatelů volatility trhu a konzervativnosti marží[4]. Způsoby měření jsou například:

    - krátkodobá stabilita se měří například změnou marže během stanovené doby, nebo podle směrodatné odchylky marže,

    - dlouhodobá stabilita by mohla být sledována například podle poměru mezi maximální a minimální výší marže během stanoveného období.

11. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, používala způsoby měření k posouzení procykličnosti svých maržových požadavků pravidelně a potenciální procykličnost vyplývající z významných požadavků na revizi marží posuzovala před tím, než jsou takové revize provedeny. V rámci tohoto posouzení by ústřední protistrana rovněž měla přihlížet k charakteristice své nabídky produktů, svým členům a ke svým postupům v oblasti řízení rizik.

[4] Ústřední protistrany by obecně měly zvážit způsoby měření umožňující posoudit stabilitu i konzervativnost svých maržových požadavků.

12. Pokud měření ukazují na procyklické účinky vyplývající z maržových požadavků, měly by příslušné orgány zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, přezkoumala svoje uplatňování maržových opatření proti procykličnosti a provedla vhodné úpravy svých strategií, aby na tyto procyklické účinky byla cílena odpovídající opatření.

13. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, vypracovala zásady pro přezkum svých opatření proti procykličnosti. Tyto zásady by měly vymezovat alespoň:

    a) ochotu podstupovat riziko v případě procykličnosti marží, např. hodnotu tolerance pro významná zvýšení marží;

    b) kvantitativní způsoby měření, které používá k posouzení procykličnosti svých marží;

    c) četnost provádění posouzení;

    d) potenciální opatření vyplývající z výsledků měření; a

    e) mechanismy pro reporting výsledků měření a schvalování navrhovaných opatření.

14. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, vedla záznamy o přezkumu, včetně vypočtených ukazatelů, a o opatřeních přijatých za účelem řešení výsledků podle článku 12 RTS.

V.2. Používání maržových opatření proti procykličnosti u všech podstatných rizikových faktorů

15. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, zajistila používání maržových opatření proti procykličnosti u všech podstatných rizikových faktorů, které by mohly vést k velkým změnám marží a které mohou zahrnovat změny cen, změny měnového rizika, změny implikované volatility, rozpětí splatnosti a kompenzace marží ve vztahu k portfoliu. Pro vyloučení pochybností může ústřední protistrana používat maržová opatření proti procykličnosti na úrovni produktu nebo portfolia, dokud tato opatření cílí na všechny podstatné rizikové faktory použité při výpočtu marže.

16. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled a která si zvolí používání maržového polštáře podle čl. 28 odst. 1 písm. a) RTS pro nelineární produkty, jako jsou opce, používala polštář na úrovni rizikových faktorů namísto přímého zvýšení marží o 25 %.

17. Při uplatňování maržových opatření proti procykličnosti na úrovni rizikových faktorů může ústřední protistrana použít různá maržová opatření proti procykličnosti pro různé rizikové faktory nebo uplatnit stejné maržové opatření proti procykličnosti u všech rizikových

faktorů. Pokud se ústřední protistrana rozhodne používat stejné maržové opatření proti procykličnosti u všech rizikových faktorů, může tak učinit uplatněním opatření nezávisle u každého rizikového faktoru nebo použitím interně konzistentních scénářů na všechny rizikové faktory.

V.3. Vyčerpání maržového polštáře podle čl. 28 odst. 1 písm. a) RTS

18. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled a která si zvolí používání maržového polštáře, který se rovná nejméně 25 % vypočtené marže, vypracovala a udržovala zdokumentované zásady a postupy stanovující okolnosti, za kterých může být polštář dočasně vyčerpán. Takové zásady a postupy by měly vymezovat alespoň:

    a) způsoby měření a prahové hodnoty, na jejichž základě se ústřední protistrana domnívá, že maržové požadavky výrazně rostou, a které mohou opravňovat k vyčerpání maržového polštáře;

    b) podmínky pro obnovení maržového polštáře po jeho vyčerpání a

    c) řídicí systémy pro schvalování vyčerpání a obnovení maržového polštáře.

V.4. Minimální výše marže podle čl. 28 odst. 1 písm. c) RTS

19. Příslušné orgány by měly zajistit, aby žádná ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, nepoužívala modelovací postupy, jako je přiřazování různých vah k pozorováním ve zpětném období, k omezení účinnosti používání desetiletého historického zpětného období k výpočtu minimální výše marže při používání maržového opatření proti procykličnosti uvedeného v čl. 28 odst. 1 písm. c) RTS.

20. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, zajistila, aby minimální výše marže byla vypočtena způsobem, který nadále splňuje požadavky stanovené nařízením EMIR a RTS, včetně dodržení článků 24, 26 a 27 RTS.

21. Příslušné orgány by měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, počítala minimální výši marže se stejnou frekvencí jako marži samotnou, pokud ústřední protistrana není jinak schopna prokázat, že minimální výše marže bude stabilní po delší dobu až do dalšího přepočtu.

V.5. Zveřejnění parametrů marží

22. V souladu s článkem 10 RTS by příslušné orgány měly zajistit, aby každá ústřední protistrana, nad kterou vykonávají dohled, zveřejňovala modely používané při výpočtu maržových požadavků. Měly by být zveřejněny přinejmenším následující informace stanovené ústřední protistranou pro každý použitý model marží:

a) interval spolehlivosti;

b) zpětné období;

c) likvidační období;

d) parametry a metodika použitá při výpočtu kompenzací marží podle článku 27 RTS;

e) informace o modelech používaných k výpočtu marže, jako je kvantitativní metodika (např. typ modelu rizikového potenciálu – VaR), přístup k případným úpravám nebo doplněním těchto modelů a jejich vzorců; a

f) přijatá maržová opatření proti procykličnosti a metodika a parametry použité při používání vybraných maržových opatření proti procykličnosti. A sice:

i) ústřední protistrana, která zvolí čl. 28 odst. 1 písm. a) RTS, by měla zveřejňovat vybranou procentní výši polštáře, o kterou navyšuje maržové požadavky, a podmínky pro vyčerpání a obnovení;

ii) ústřední protistrana, která zvolí čl. 28 odst. 1 písm. b) RTS, by měla zveřejňovat svůj přístup při získávání zátěžových pozorování a začleňování pozorování do výpočtu maržových požadavků a

iii) ústřední protistrana, která zvolí čl. 28 odst. 1 písm. c) RTS, by měla zveřejňovat svůj přístup při provádění výpočtu minimální výše marže za 10 let.

23. Zveřejněné informace by měly být dostatečně podrobné, aby umožňovaly opakovat výpočty marží a předvídat velké úpravy marží.