



European Securities and
Markets Authority

Smjernice

o mjerama za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade za središnje druge ugovorne strane prema EMIR-u



Sadržaj

I. Područje primjene	2
II. Zakonodavni referentni dokumenti i pokrate	2
III. Svrha.....	3
IV. Obveze usklađivanja i izvješćivanja.....	3
V. Smjernice	4
V.1. Redovita procjena procikličnosti	4
V.2. Primjena mjera za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade na sve značajne čimbenike rizika	5
V.3. Iscrpljivanje rezerve za iznos nadoknade sukladno članku 28. stavku 1. točki (a) RTS-a.....	6
V.4. Donja granica iznosa nadoknade sukladno članku 28. stavku 1. točki (c) RTS-a.....	6
V.5. Objava parametara iznosa nadoknade	6

I. Područje primjene

Tko?

1. Ove su smjernice namijenjene nadležnim tijelima navedenima u članku 22. Uredbe EMIR koja nadziru središnje druge ugovorne strane (CCP-ove) sukladno članku 14. Uredbe EMIR.

Što?

2. Ove se smjernice odnose na primjenu zahtjeva za iznos nadoknade u ograničavanju procikličnosti u skladu s člankom 41. EMIR-a te člancima 10. i 28. regulatornih tehničkih standarda.

Kada?

3. Ove smjernice primjenjuju se od 3. prosinca 2018.

II. Zakonodavni referentni dokumenti i pokrate

Zakonodavni referentni dokumenti

<i>Uredba o ESMA-i</i>	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ ¹
<i>EMIR</i>	Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju ²
<i>Regulatorni tehnički standard o središnjim drugim ugovornim stranama</i>	Delegirana uredba Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima o zahtjevima za središnje druge ugovorne strane ³

¹ SL L 331, 15.12.2010., str. 84.

² SL L 201, 27.7.2012., str. 1.

³ SL L 52, 23.2.2013., str. 41.

Kratice

Mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade	Mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade u skladu s člankom 28. RTS-a
CCP	Središnje druge ugovorne strane ovlaštene na temelju članka 14. EMIR-a
Nadležno tijelo / Nacionalno nadležno tijelo (NCA)	Tijelo ovlašteno na temelju članka 22. EMIR-a
EK	Europska komisija
EMIR	Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju
ESMA	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
ESRB	Europski odbor za sistemske rizike
RTS	Regulatorni tehnički standardi o CCP-ovima, odnosno Delegirana uredba Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima o zahtjevima za središnje druge ugovorne strane

III. Svrha

4. Ovim se smjernicama nastoje utvrditi dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse unutar ESFS-a i osigurati zajednička, ujednačena i dosljedna primjena članka 41. EMIR-a te članaka 10. i 28. RTS-a u kontekstu ograničavanja procikličnosti iznosa nadoknade za CCP-ove.

IV. Obveze usklađivanja i izvješćivanja

Status smjernica

5. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i, nadležna tijela moraju ulagati napore da se usklade s ovim smjernicama.

6. Nadležna tijela na koja se ove smjernice odnose trebaju se s njima uskladiti tako da ih na odgovarajući način uključe u svoje nacionalne pravne ili nadzorne okvire.

Zahtjevi za izvješćivanje

7. U roku od dva mjeseca od datuma objave smjernica na ESMA-inim internetskim stranicama na svim službenim jezicima EU-a nadležna tijela na koja se smjernice odnose moraju obavijestiti ESMA-u o tome (i) jesu li usklađena sa smjernicama, (ii) da nisu usklađena, no namjeravaju se uskladiti sa smjernicama ili (iii) da nisu usklađena i ne namjeravaju se uskladiti sa smjernicama.
8. U slučaju neusklađenosti, nadležna tijela u roku od dva mjeseca od objave smjernica na ESMA-inim internetskim stranicama na svim službenim jezicima EU-a također moraju obavijestiti ESMA-u o razlozima za neusklađenost sa smjernicama.
9. Obrazac za izvješćivanje dostupan je na ESMA-inim internetskim stranicama. Nakon ispunjavanja obrazac se proslijeđuje ESMA-i.

V. Smjernice

V.1. Redovita procjena procikličnosti

10. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru utvrdi kvantitativne parametre za procjenu iznosa nadoknade, uključujući dodatne iznose nadoknade u kontekstu procikličnosti iznosa nadoknade. CCP-ovi mogu utvrditi vlastite parametre i trebaju holistički procijeniti dugoročnu i kratkoročnu stabilnost, u usporedbi s volatilnošću tržišta s pomoću pokazatelja, te konzervativnost iznosa nadoknade⁴. Primjerice, parametri mogu biti sljedeći:
 - Kratkoročna stabilnost može se mjeriti parametrima kao što su promjene iznosa nadoknade tijekom određenog razdoblja ili standardna devijacija iznosa nadoknade.
 - Dugoročna stabilnost može se pratiti parametrom kao što je omjer najviše i najniže vrijednosti (engl. *peak-to-trough ratio*) iznosa nadoknade tijekom određenog razdoblja.
11. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru primjenjuje parametre za redovitu procjenu procikličnosti svojih zahtjeva za iznos nadoknade i potencijalne procikličnosti koja proizlazi iz svih značajnih prijedloga za preispitivanje parametara iznosa nadoknade prije samih preispitivanja. U sklopu te procjene CCP treba uzeti u obzir značajke svoje ponude proizvoda i članstva te svoje prakse upravljanja rizicima.
12. Kada parametri upućuju na procikličke učinke koji proizlaze iz zahtjeva za iznos nadoknade, nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru preispita svoju

⁴ CCP-ovi bi općenito trebali razmotriti parametre za procjenu stabilnosti i konzervativnosti svojih zahtjeva za iznos nadoknade.

primjenu mjera za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade i provede odgovarajuće prilagodbe svojih politika kako bi se osiguralo da se takvi prociklički učinci pravilno otklone.

13. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru razvije politiku za preispitivanje svojih mjera za ograničavanje procikličnosti. U politici bi trebalo biti utvrđeno barem sljedeće:

- (a) sklonost preuzimanju rizika za procikličnost iznosa nadoknade, primjerice prag prihvatljivosti za velika povećanja iznosa nadoknade;
- (b) kvantitativni parametri koji se upotrebljavaju za procjenu procikličnosti iznosa nadoknade;
- (c) učestalost kojom se provodi procjena;
- (d) moguće mjere koje može poduzeti radi postupanja s dobivenim vrijednostima parametara te
- (e) sustave upravljanja u vezi s izvješćivanjem o dobivenim vrijednostima parametara i odobrenjem mjera koje se predlažu s obzirom na te rezultate.

14. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru vodi evidenciju o preispitivanju, uključujući o izračunatim parametrima, te o mjerama koje se poduzimaju radi daljnjeg postupanja na temelju rezultata u skladu s člankom 12. RTS-a.

V.2. Primjena mjera za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade na sve značajne čimbenike rizika

15. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru osigurava da se mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade primjenjuju barem na sve značajne čimbenike rizika, koji mogu dovesti do velikih promjena iznosa nadoknade te mogu uključivati promjene cijena, promjene tečaja, promjene pretpostavljene volatilnosti, razlika u prinosu zbog roka dospijeća i prijeboja iznosa nadoknade na razini portfelja, ovisno o slučaju. Kako bi se izbjegla svaka sumnja, CCP može primijeniti mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade na razini proizvoda ili portfelja ako se primjenom uzimaju u obzir svi značajni čimbenici rizika upotrijebljeni u izračunu iznosa nadoknade.

16. Nadležna tijela trebaju osigurati da svaki CCP koji nadziru, a koji odluči primijeniti rezervu za iznos nadoknade u skladu s člankom 28. stavkom 1. točkom (a) RTS-a za nelinearne proizvode kao što su opcije, primjenjuje rezervu na razini čimbenika rizika umjesto izravnog povećanja iznosa nadoknade za 25 %.

17. Prilikom primjene mjera za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade na razini čimbenika rizika, CCP može upotrijebiti drugačije mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade za drugačije čimbenike rizika ili može primijeniti istu mjeru za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade za sve čimbenike rizika. Ako CCP odluči

primijeniti istu mjeru za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade za sve čimbenike rizika, može to učiniti primjenom mjere neovisno o pojedinim čimbenicima rizika ili upotrebom interno dosljednih scenarija za sve čimbenike rizika.

V.3. Iscrpljivanje rezerve za iznos nadoknade sukladno članku 28. stavku 1. točki (a) RTS-a

18. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru, a koji odluči primijeniti rezervu za iznos nadoknade od najmanje 25 % izračunatog iznosa nadoknade, razvije i održava dokumentirane politike i postupke kojima se utvrđuju okolnosti u kojima se rezerva može privremeno iscrpiti. U takvim politikama i postupcima treba utvrditi barem sljedeće:

- (a) parametre i pragove za koje CCP smatra da zahtjevi za iznos nadoknade značajno rastu i za koje može biti opravdano iscrpljivanje rezerve za iznos nadoknade;
- (b) uvjete za obnovu rezerve za iznos nadoknade nakon njezina iscrpljivanja te
- (c) sustave upravljanja u vezi s odobrenjima za iscrpljivanje i obnovu rezerve za iznos nadoknade.

V.4. Donja granica iznosa nadoknade sukladno članku 28. stavku 1. točki (c) RTS-a

19. Nadležna tijela trebaju osigurati da svaki CCP koji nadziru izbjegava upotrebu postupaka modeliranja, kao što je primjena različitih pondera na opažanja unutar razdoblja obuhvata podataka, kako bi se smanjila učinkovitost upotrebe 10-godišnjeg povijesnog razdoblja obuhvata podataka za izračun donje granice iznosa nadoknade prilikom primjene mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade iz članka 28. stavka 1. točke (c). RTS-a.

20. Nadležna tijela trebaju osigurati da svaki CCP koji nadziru osigura da se donja granica iznosa nadoknade izračunava tako da ispunjava zahtjeve utvrđene u EMIR-u i u RTS-u, uključujući sukladnost s člancima 24., 26. i 27. RTS-a.

21. Nadležna tijela trebala bi osigurati da svaki CCP koji nadziru također računa donju granicu iznosa nadoknade istom učestalošću kao i za redoviti izračun iznosa nadoknade, osim ako CCP može na drugi način dokazati da će donja granica iznosa nadoknade ostati stabilna tijekom duljeg razdoblja do ponovnog izračuna donje granice iznosa nadoknade.

V.5. Objava parametara iznosa nadoknade

22. U skladu s člankom 10. RTS-a, nadležna tijela trebala bi osigurati da CCP koji nadziru javno objavi modele koje upotrebljava u izračunu zahtjeva za iznos nadoknade. Takva objava treba uključivati barem sljedeće informacije koje CCP utvrdi za svaki model iznosa nadoknade koji se upotrebljava:

- (a) interval pouzdanosti;
- (b) razdoblje obuhvata podataka;
- (c) razdoblje likvidacije;
- (d) parametre i metodologiju koji se upotrebljavaju za izračun prijeboja iznosa nadoknade u skladu s člankom 27. RTS-a;
- (e) informacije o modelima koji se upotrebljavaju za izračun iznosa nadoknade, kao što je kvantitativna metodologija (npr. vrsta modela VaR), pristup za prilagodbe ili dodatke tim modelima i njihove formule te
- (f) donesene mjere za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade te metodologija i parametri koji se upotrebljavaju prilikom primjene odabranih mjera za ograničavanje procikličnosti iznosa nadoknade. Posebno:
 - (i) CCP koji primjenjuje članak 28. stavak 1. točku (a) RTS-a treba objaviti postotak prikupljene rezerve uz zahtjeve za iznos nadoknade te uvjete za njezino iscrpljivanje i obnovu,
 - (ii) CCP koji primjenjuje članak 28. stavak 1. točku (b) RTS-a treba objaviti svoj pristup za izvođenje opažanja u iznimnim situacijama i uključivanje opažanja u izračun zahtjeva za iznos nadoknade te
 - (iii) CCP koji primjenjuje članak 28. stavak 1. točku (c) RTS-a treba objaviti svoj pristup izračunu desetogodišnje donje granice iznosa nadoknade.

23. Objavljene informacije moraju biti dovoljno detaljne kako bi se omogućilo ponavljanje izračuna iznosa nadoknade i predviđanje velikih izmjena iznosa nadoknade.