



European Securities and
Markets Authority

Iránymutatások

az EMIR prociklikusság elleni biztosítéki követelményekre vonatkozó, központi szerződő feleknek szóló intézkedéseiről



Tartalomjegyzék

I. Hatály.....	2
II. Jogszabályi hivatkozások és rövidítések	2
III. Cél	3
IV. Megfelelési és beszámolási kötelezettségek	3
V. Iránymutatások.....	4
V.1. A prociklikusság rendszeres értékelése	4
V.2. A PE-biztosítéki intézkedések alkalmazása valamennyi lényeges kockázati tényezőre 5	
V.3. Az RTS 28. cikke (1) bekezdésének (c) pontja szerinti biztosítéki puffer felhasználása 6	
V.4. Az RTS 28. cikke (1) bekezdésének (c) pontja szerinti legalacsonyabb biztosítéki érték 6	
V.5. A biztosítéki paraméterek közzététele	7

I. Hatály

Alanyi hatály

1. Ezek az iránymutatások az európai piaci infrastruktúra-rendelet (a továbbiakban: EMIR) 22. cikkében megnevezett illetékes hatóságoknak szólnak, amelyek az EMIR 14. cikke szerinti engedéllyel rendelkező központi szerződő feleket felügyelik.

Tárgyi hatály

2. Ezek az iránymutatások az EMIR 41. cikke, valamint a szabályozástechnikai standardokról szóló rendelet (a továbbiakban: RTS) 10. és 28. cikke szerinti biztosítéki követelmények alkalmazásával kapcsolatosak; céljuk a prociklikusság korlátozása.

Időbeli hatály

3. Ezek az iránymutatások 2018. december 3-tól alkalmazandók.

II. Jogszabályi hivatkozások és rövidítések

Jogszabályi hivatkozások

ESMA-rendelet

Az Európai Parlament és a Tanács 2010. november 24-i 1095/2010/EU rendelete az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről¹

EMIR

Az Európai Parlament és a Tanács 2012. július 4-i 648/2012/EU rendelete a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról²

A központi szerződő felekre vonatkozó RTS

A Bizottság 2012. december 19-i 153/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felekre vonatkozó követelményekről szóló szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről³

¹ HL L 331., 2010.12.15., 84. o.

² HL L 201., 2012.7.27., 1. o.

³ HL L 52., 2013.2.23., 41. o.

Rövidítések

PE-letétre vonatkozó intézkedések	Prociklikusság elleni (Anti-Procyclicality) biztosítékra vonatkozó intézkedések az RTS 28. cikke szerint
KSzF-k	Az EMIR 14. cikke szerint meghatalmazott központi szerződő felek (Central Counterparties)
Illetékes hatóság/Illetékes nemzeti hatóság (INH)	Az EMIR 22. cikkében megnevezett hatóság
EB	Európai Bizottság
EMIR	Az Európai Parlament és a Tanács 2012. július 4-i 648/2012/EU rendelete a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról
ESMA	Európai Értékpapír-piaci Hatóság
ERKT	Európai Rendszerkockázati Testület
RTS	Központi szerződő felekre vonatkozó szabályozástechnikai standardok, azaz a Bizottság 2012. december 19-i 153/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felekre vonatkozó követelményekről szóló szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

III. Cél

4. Az iránymutatások célja következetes, hatékony és eredményes felügyeleti gyakorlatok kialakítása az európai pénzügyi felügyeleti rendszeren belül és az EMIR 41. cikkének, valamint az RTS 10. és 28. cikkének közös, egységes és következetes alkalmazása a CCP-biztosítékok prociklikussága korlátozásának kontextusában.

IV. Megfelelési és beszámolási kötelezettségek

Az iránymutatások jogállása

5. Az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdése szerint az illetékes hatóságoknak minden erőfeszítést meg kell tenniük annak érdekében, hogy megfeleljenek ezeknek az iránymutatásoknak.
6. Az iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságoknak, a megfelelés érdekében, be kell építeniük az iránymutatásokat nemzeti jogi vagy felügyeleti keretrendszerükbe.

Beszámolási követelmények

7. Két hónapon belül, azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették, a jelen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságoknak értesíteniük kell az ESMA-t arról, hogy (i) megfelelnek, (ii) nem felelnek meg, de szándékukban áll megfelelni, avagy (iii) nem felelnek meg és nem áll szándékukban megfelelni az iránymutatásoknak.
8. Meg nem felelés esetén az illetékes hatóságoknak – két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették – arról is értesíteniük kell az ESMA-t, hogy miért nem felelnek meg az iránymutatásoknak.
9. Az értesítésekhez használandó sablon az ESMA honlapján található. A kitöltött sablont az ESAM részére kell továbbítani.

V. Iránymutatások

V.1. A prociklikusság rendszeres értékelése

10. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó valamennyi KSzF meghatározza azokat a mennyiségi mérőszámokat, amelyek segítségével a biztosítéki prociklikusság összefüggésében mérhetők a biztosítékok, köztük a kiegészítő biztosítékok is. A KSzF-k meghatározhatják saját mérőszámaikat és holisztikusan értékelhetik – mutatószámok alkalmazásával a piaci volatilitással összehasonlítva – a hosszú vagy rövid távú stabilitást, továbbá a biztosítékok konzervatív jellegét⁴. Példák a mérőszámokra:
 - a rövid távú stabilitást olyan mérőszámokkal lehet értékelni, mint amilyen, például, a biztosítékok meghatározott idő alatt bekövetkező változásai vagy a biztosítéki követelmények standard eltérése;
 - a hosszú távú stabilitás olyan mérőszámokkal lehet monitorozni, mint amilyen, például, a biztosítékok maximális és minimális értékének egymáshoz viszonyított aránya meghatározott idő alatt.

⁴ Általánosságban elmondható, hogy a KSzF-eknek a biztosítéki követelmények stabilitását és konzervatív jellegét kell értékelniük.

11. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek rendszeresen alkalmazzák a mérőszámokat biztosítéki követelményeik prociklikusságának értékeléséhez, továbbá a biztosítéki paraméterek felülvizsgálatára tett minden jelentős javaslat értékeléséhez a felülvizsgálat előtt. Az értékelés részeként a KSzF-eknek figyelembe kell venniük termékkínálatuk, tagságuk és kockázatkezelési gyakorlatuk jellemzőit.
12. Amennyiben a mérőszámok biztosítéki követelményekből fakadó prociklikussági hatásokat jeleznek, az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek felülvizsgálják a PE-biztosítéki intézkedéseket és elvégzik a politikáik megfelelő kiigazítását annak érdekében, hogy megfelelően kezeljék a prociklikussági hatásokat.
13. Az illetékes hatóságoknak, tehát, biztosítaniuk kell, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek megfelelő politikát alakítsanak ki PE-intézkedéseik felülvizsgálatához. E politikának legalább a következőket kell meghatároznia:
 - (a) biztosítékaik prociklikussága iránti kockázatvállalási hajlandóság, pl. a biztosítékok nagymértékű megemeléseinek toleranciaküszöbe;
 - (b) biztosítékaik prociklikusságának értékeléséhez alkalmazott mennyiségi mérőszámok;
 - (c) értékeléseik gyakorisága;
 - (d) a mérőszámok eredményeinek kezeléséhez szükséges lehetséges intézkedések és
 - (e) a mérőszámok eredményeinek jelentéséhez kapcsolódó irányítási megoldások, továbbá azoknak az intézkedéseknek a jóváhagyása, amelyeket az eredmények kezeléséhez kívánnak alkalmazni.
14. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek nyilvántartást vezetnek a felülvizsgálatokról, köztük a kiszámított mérőszámokról, továbbá a megállapítások kezelésére tett intézkedésekről az RTS 12. cikkének megfelelően.

V.2. A PE-biztosítéki intézkedések alkalmazása valamennyi lényeges kockázati tényezőre

15. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek legalább valamennyi olyan lényeges kockázati tényezőre alkalmazzák a PE-biztosítéki intézkedéseket, amelyek a biztosítékok nagymértékű változásait eredményezhetik, és amelyeknek részei lehetnek az ármozgások, az árfolyamingadozások, a lejárat eltérések, illetve a portfólióalapú biztosítékbeszámítások. A félreértések elkerülése érdekében: a KSzF-ek termék- vagy portfóliószinten alkalmazhatják a PE-biztosítéki intézkedéseket, feltéve, hogy azok a biztosítéki követelmények számításában alkalmazott valamennyi lényeges kockázati tényezővel foglalkoznak.

16. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek, amelyek az RTS 28. cikke (1) bekezdésének (a) pontja szerinti biztosítéki puffer alkalmazása mellett döntenek a nem lineáris termékek, például az opciók vonatkozásában a kockázati tényezők szintjén alkalmazzák, és nem arra használják a puffert, hogy 25%-ra emeljék a biztosítéki követelményeket.
17. A PE-biztosítéki intézkedéseknek a kockázati tényezők szintjén történő alkalmazásakor a KSzF-ek különböző PE-biztosítéki intézkedéseket alkalmazhatnak a különböző kockázati tényezőkre, illetve alkalmazhatják ugyanazt a PE-biztosítéki intézkedést valamennyi kockázati tényezőre. Ha ugyanazt a PE-biztosítéki intézkedést alkalmazzák valamennyi kockázati tényezőre, ezt megvalósíthatják oly módon, hogy az intézkedést külön-külön, egymástól függetlenül alkalmazzák minden egyes kockázati tényezőre, illetve oly módon, hogy egységes belső forgatókönyveket alkalmaznak a kockázati tényezőkre.

V.3. Az RTS 28. cikke (1) bekezdésének (c) pontja szerinti biztosítéki puffer felhasználása

18. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek, amelyek kiszámított biztosítéki követelmények legalább 25%-ának megfelelő biztosítéki puffer alkalmazása mellett döntenek, dokumentált politikákat és eljárásokat alakítanak ki és működtetnek, amelyek részletesen rögzítik azokat a körülményeket, amikor a puffer ideiglenesen felhasználható. Ezek az irányelvek és eljárások legalább a következőket határozzák meg:
- (a) azok a mérőszámokat és küszöbértékeket, amelyek vonatkozásában a KSzF-ek megítélése szerint a biztosítéki követelmények jelentősen emelkednek, és amelyek a biztosítéki puffer felhasználását indokolhatják;
 - (b) a biztosítéki puffer pótlásának feltételei felhasználását követően; és
 - (c) a biztosítéki puffer felhasználásának és pótlásának jóváhagyásához kapcsolódó irányítási megoldások.

V.4. Az RTS 28. cikke (1) bekezdésének (c) pontja szerinti legalacsonyabb biztosítéki érték

19. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek nem használják a biztosítéki minimum kiszámításához olyan modellezési eljárásokat – az RTS 28. cikke (1) bekezdésének (c) pontjában rögzített PE-biztosítéki intézkedés alkalmazásakor – mint amilyen, például, az eltérő súlyok alkalmazása a visszatekintési időszakon belüli megfigyelésekhez annak érdekében, hogy csökkentsék a 10 éves múltbéli visszatekintési időszak eredményességét.

20. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek oly módon számítják ki a biztosítéki minimumot, hogy továbbra is megfeleljenek az EMIR és az RTS követelményeinek, köztük az RTS 24., 26. és 27. cikkében foglaltaknak.
21. Az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek ugyanazon gyakorisággal végzik el a biztosítéki minimum kiszámítását, mint a biztosítékok rendszeres kiszámítását, kivéve, amikor a KSzF-ek más módon tudják igazolni, hogy a biztosítéki minimum hosszabb időszakon át marad stabil mindaddig, amíg a biztosítéki minimumot ismételt kiszámítására sor nem kerül.

V.5. A biztosítéki paraméterek közzététele

22. Az RTS 10. cikkével összhangban, az illetékes hatóságok biztosítják, hogy a felügyeletük alá tartozó KSzF-ek közzéteszik a biztosítéki követelmények számításához alkalmazott modelleket. A közzététel legalább a következő, a KSzF-ek által meghatározott információkat tartalmazza minden egyes alkalmazott modellre vonatkozóan:
- (a) konfidenciaintervallum;
 - (b) visszatekintési időszak;
 - (c) likvidációs időszak;
 - (d) az RTS 27. cikke szerinti biztosítéki beszámítás számításakor alkalmazott paraméterek és módszer;
 - (e) a biztosítékszámításhoz alkalmazott modellekre, például a mennyiségi módszertanra (pl. a VaR (kockázatnak kitett érték) modelljének típusára), a modellek és képletük helyesbítésének és kiegészítésének módszerére vonatkozó információk; és
 - (f) PE-biztosítékra vonatkozóan elfogatott intézkedések és a kiválasztott PE-biztosítékra vonatkozó intézkedések alkalmazásakor használt módszertan és paraméterek. Különösen:
 - (i) annak a KSzF-nek, amely elfogadja az RTS 28. cikke 1. bekezdésének a) pontját, közzé kell tennie a biztosítéki követelményeken felüli puffer beszedett százalékát, továbbá a felhasználás és a pótlás feltételeit;
 - (ii) annak a KSzF-nek, amely elfogadja az RTS 28. cikke 1. bekezdésének b) pontját, közzé kell tennie stresszhelyzetek megfigyeléséhez és a megfigyeléseknek a biztosítéki követelmények számításába való beépítéséhez alkalmazott alkalmazott módszert; és
 - (iii) annak a KSzF-nek, amely elfogadja az RTS 28. cikke 1. bekezdésének c) pontját, közzé kell tennie a 10 éves minimális biztosítéki követelmény számítását.

23. A közzétett tájékoztatásnak kellően részletesnek kell lennie annak érdekében, hogy lehetővé tegye az ismételt biztosítéki számításokat és a biztosítéki követelmények nagymértékű módosításainak előrejelzését.