

NORMĂ**pentru aplicarea Ghidului ESMA privind indicatorii din planurile de redresare ale CPC-urilor și a Ghidului ESMA privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor****PROIECT**

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

În baza prevederilor art. 9 alin.(5) și alin.(12) din Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132, denumit în continuare CCPRRR,

Având în vedere prevederile art. 1 și art. 234 lit. a) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare,

Potrivit deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezenta normă:

Art. 1. – Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., aplică Ghidul ESMA privind indicatorii din planurile de redresare ale CPC-urilor [articolul 9 alineatul (5) din CCPRRR], prevăzut în anexa nr.1, și Ghidul ESMA privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor [articolul 9 alineatul (12) din CCPRRR], prevăzut în anexa nr.2.

Art. 2. – Contrapărțile centrale autorizate de A.S.F. în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 3/2013 pentru autorizarea și funcționarea contrapărților centrale emis în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, aprobat prin Hotărârea Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 28/2013, cu modificările și completările ulterioare, respectă prevederile prezentei norme.

Art. 3. – Nerespectarea de către contrapărțile centrale a prevederilor prezentei norme se sancționează de către A.S.F. în conformitate cu prevederile cap. IV din Legea nr. 181/2023



privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2.365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1.132, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

Art. 4. – Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta normă.

Art. 5. – Prezenta normă se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la data publicării.

PREȘEDINTELE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ,

Nicu MARCU

București,

Nr.

ANEXA nr. 1 la Normă

Ghid
privind indicatorii din planurile de redresare ale CPC-urilor
[articolul 9 alineatul (5) din CCPRRR]

I. Domeniu de aplicare**Cui i se aplică?**

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 7 din CCPRRR, și CPC-urilor autorizate în temeiul articolului 14 din EMIR.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu articolul 9 alineatul (5) din CCPRRR, care mandatează ESMA să specifice lista minimă a indicatorilor calitativi și cantitativi menționați la articolul 9 alineatul (3) din CCPRRR, care trebuie incluși în planurile de redresare ale CPC. Prezentul ghid se aplică și în legătură cu articolul 9 alineatul (4) din CCPRRR, deoarece oferă îndrumări cu privire la integrarea indicatorilor din planurile de redresare ale CPC în sistemul de monitorizare al CPC.

3. Prezentul ghid trebuie citit în coroborare cu Ghidul ESMA privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor (ESMA91-372-1701).

Când se aplică?

4. Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării pe site-ul ESMA în limbile oficiale ale Uniunii Europene.

II. Referințe legislative, abrevieri și definiții**Referințe legislative**

CCPRRR	Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE,
--------	---

2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132¹

EMIR

Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții²

Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013

Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele de capital pentru contrapărțile centrale³

Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013

Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele pentru contrapărțile centrale⁴

Regulamentul ESMA

Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei⁵

Abrevieri

BAU

Statu-quo (business-as-usual)

CERS

Comitetul european pentru risc sistemic

CPC

Contraparte centrală

ESMA

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

IPF-uri

Infrastructuri ale pieței financiare

¹ JO L 22, 22.1.2021, p. 1-102.

² JO L 201, 27.7.2012, p.1.

³ JO L 52, 23.2.2013, p. 37.

⁴ JO L 52, 23.2.2013, p. 41

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

<i>SEE</i>	Spațiul Economic European
<i>SESF</i>	Sistemul european de supraveghere financiară
<i>UE</i>	Uniunea Europeană

Definiții

5. Cu excepția cazului în care se prevede altfel, termenii utilizați în prezentul ghid au același înțeles ca în CCPRRR, EMIR și Regulamentele delegate (UE) nr. 152/2013 și 153/2013.

III. Scop

6. Prezentul ghid are la bază articolul 9 alineatul (5) din CCPRRR și este emis în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul ESMA. Obiectivele prezentului ghid sunt de a stabili practici consecvente, eficiente și eficace în materie de supraveghere în cadrul SESF și de a garanta aplicarea comună, uniformă și coerentă a articolului 9 alineatul (3) din CCPRRR. În special, ghidul precizează lista minimă a indicatorilor calitativi și cantitativi care trebuie incluși în planurile de redresare ale CPC-urilor. Acești indicatori sunt evaluați de autoritățile competente în cadrul evaluării planurilor de redresare, astfel cum se prevede la articolul 10 din CCPRRR și în conformitate cu acesta.

7. Obiectivul elaborării unui set de indicatori pentru planurile de redresare este de a defini un set de factori declanșatori care trebuie utilizați de fiecare CPC pentru a defini momentul în care trebuie să decidă dacă este cazul să ia măsuri în cadrul planului său de redresare și pentru a stabili ce acțiuni sau măsuri specifice cuprinse în planul de redresare pot fi luate, conform condițiilor și cerințelor prevăzute în CCPRRR.

8. În plus, în temeiul articolului 16 alineatul (1) din Regulamentul ESMA, ESMA poate emite ghiduri în scopul stabilirii de practici consecvente, eficiente și eficace în materie de supraveghere în cadrul SESF și al garantării aplicării comune, uniforme și coerente a dreptului Uniunii. În acest sens, domeniul de aplicare al prezentului ghid este extins dincolo de domeniul de aplicare prevăzut la articolul 9 alineatul (5) din CCPRRR, prin introducerea orientării 4 care acoperă integrarea indicatorilor din planurile de redresare ale CPC în sistemul de monitorizare al CPC. Scopul prezentului ghid este de a asigura monitorizarea tuturor tipurilor și surselor de risc relevante și integrarea acestora în sistemul de monitorizare, întrucât aceste măsuri sunt necesare pentru a asigura eficacitatea generală a indicatorilor din planurile de redresare.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

9. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și CPC-urile trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.

10. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv

în cazul în care există ghiduri specifice care vizează, în principal, CPC-urile. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către CPC-uri.

Cerințe de raportare

11. În termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte, sau (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.

12. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare.

13. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite la ESMA.

14. CPC-urile cărora li se aplică prezentul ghid raportează autorităților lor competente, în mod clar și detaliat, dacă respectă prezentul ghid.

V. Ghid privind indicatorii din planurile de redresare ale CPC-urilor

Orientarea 1: Neautomatizarea indicatorilor din planurile de redresare ale CPC

15. Declanșarea unui indicator din planul de redresare al CPC trebuie să fie un eveniment care necesită atenția conducerii superioare sau a consiliului de administrație al CPC, astfel încât aceștia să înceapă să analizeze și să decidă, de la caz la caz, dacă trebuie să ia măsuri pe baza planului de redresare al CPC și să stabilească măsurile specifice de redresare care pot fi luate, conform condițiilor și cerințelor prevăzute în CCPRRR. Prin urmare, declanșarea unui indicator din planul de redresare al CPC nu trebuie înțeleasă ca un eveniment care generează un răspuns automat.

Orientarea 2: Categoriile de indicatori din planurile de redresare ale CPC

16. Planul de redresare pentru o CPC trebuie să cuprindă următoarele categorii de indicatori:

Indicatori din planul de redresare al CPC în funcție de poziția lor în planul de redresare și de gradul de deteriorare a situației financiare sau operaționale a CPC:

a) Categoria (a) („Indicatori care oferă avertizări timpurii pentru aplicarea de măsuri de redresare”):

(i) Acești indicatori semnaleză o probabilitate suficient de mare a necesității de a recurge la măsuri de redresare încât să justifice inițierea procesului de guvernare necesar pentru activarea planului de redresare al CPC (cu alte cuvinte, nivelul de risc este suficient de ridicat pentru ca activarea planului de redresare să fie plauzibilă, deși încă incertă).

(ii) Acești indicatori trebuie să fie calibrați și stabiliți de CPC la un nivel adecvat, astfel încât:

- să reflecte caracteristicile și particularitățile CPC în ceea ce privește profilul său de risc (inclusiv nivelul de complexitate, structura etc.);
- atunci când se declanșează, să-i acorde suficient timp CPC să înceapă procesul de guvernanță, să informeze conducerea superioară sau consiliul de administrație al CPC, să efectueze o evaluare a situației și să notifice autoritatea competentă, cu un grad adecvat de anticipare înainte de aplicarea măsurilor de redresare;
- să semnaleze o probabilitate suficient de mare a necesității de a recurge la măsuri de redresare, astfel încât să nu se suprapună cu indicatorii de avertizare timpurie utilizați pentru gestionarea riscurilor în situații de statu-quo și
- să nu se suprapună cu indicatorii din categoria (b) („Indicatori care semnalează trecerea de la gestionarea riscurilor în situații de statu-quo la faza de redresare”).

b) Categoria (b) („Indicatori care semnalează trecerea de la gestionarea riscurilor în situații de statu-quo la faza de redresare”):

(i) Acești indicatori semnalează trecerea de la etapa de gestionare a riscurilor în situații de statu-quo la faza de redresare ca urmare a necesității inevitabile de a recurge la măsuri de redresare (cu alte cuvinte, impactul realizat depășește resursele și capacitățile din situațiile de statu-quo și este nevoie de măsuri de redresare).

(ii) Acești indicatori trebuie să fie calibrați și stabiliți de CPC la un nivel adecvat, astfel încât: o să reflecte caracteristicile și particularitățile CPC în ceea ce privește profilul său de risc (inclusiv nivelul de complexitate, structura etc.);

- să definească în mod clar momentul, situația sau reperul care determină necesitatea recurgerii la măsuri de redresare și
- să nu se suprapună cu indicatorii din categoria (a) („Indicatori care oferă avertizări timpurii pentru aplicarea de măsuri de redresare”).

Indicatori din planul de redresare al CPC corelați cu măsurile de redresare:

c) Categoria (c) („Indicatori care semnalează recurgerea la măsuri specifice de redresare”):

(i) În cazul în care CPC își activează planul de redresare, acești indicatori furnizează informații cu privire la circumstanțele sau pragurile specifice care ar declanșa recurgerea la o anumită măsură de redresare, în cazul în care mai multe măsuri sunt atribuite unui singur scenariu din planul de redresare. Cu alte cuvinte, o măsură de redresare specifică este corelată cu existența unor circumstanțe sau consecințe specifice, iar indicatorul semnalează apariția acestora.

(ii) Acești indicatori trebuie să îndrume procesul decizional și să ajute CPC să aleagă măsura de redresare adecvată pentru situația sau circumstanțele în cauză.

(iii) În același timp însă, astfel cum s-a explicat deja în orientarea 1, CPC își menține flexibilitatea de a recurge la orice măsură pe care o consideră în cele din urmă ca fiind cea mai adecvată pentru situația dată, conform condițiilor și cerințelor stabilite în CCPRRR. Cu alte cuvinte, CPC nu trebuie să recurgă neapărat la măsura de redresare specifică semnalată de indicator.

Orientarea 3: Crearea indicatorilor din planul de redresare al CPC

17. CPC trebuie să coreleze fiecare dintre scenariile din planurile sale de redresare cu cel puțin:

- a) un indicator din categoria (a) (indicator care oferă avertizări timpurii pentru aplicarea de măsuri de redresare); și
- b) un indicator din categoria (b) (indicator care semnalează trecerea de la gestionarea riscurilor în situații de statu-quo la faza de redresare).

18. În cazul în care o CPC combină două tipuri de scenarii într-un singur scenariu real (în conformitate cu Ghidul privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor – ESMA91-372-1701), CPC trebuie să coreleze un astfel de scenariu cu cel puțin doi indicatori din categoria (a) (un indicator pentru fiecare tip de scenariu utilizat pentru scenariul combinat) și doi indicatori din categoria (b) (un indicator pentru fiecare tip de scenariu utilizat pentru scenariul combinat).

19. CPC trebuie să creeze indicatori de categorie (a) și de categorie (b) pentru fiecare scenariu din planul său de redresare, utilizând matricea din tabelul 1 din anexă. Pentru a evita orice îndoială, CPC trebuie să creeze acești indicatori pentru fiecare scenariu real din planul său de redresare (și anume, scenariile create pentru fiecare dintre cele șapte tipuri de scenarii și orice scenarii suplimentare, precum și orice alte scenarii concepute de CPC, în conformitate cu Ghidul privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor – ESMA91-372-1701).

20. În ceea ce privește indicatorii din categoria (a), o CPC își poate crea proprii indicatori pentru această categorie (și anume, indicatorii nespecificați în tabelul 1 din anexă), pentru fiecare scenariu din planul său de redresare, în cazul în care consideră că indicatorii propuși în tabelul 1 din anexă nu sunt adecvați. În acest caz, CPC trebuie să prezinte o justificare autorității sale competente.

21. CPC trebuie să calibreze și să cuantifice (de exemplu, prin stabilirea de praguri) indicatorii din categoria (a) și din categoria (b), dacă este posibil, pe baza caracteristicilor și a particularităților CPC în ceea ce privește profilul său de risc (inclusiv nivelul de complexitate, structura etc.), în conformitate cu orientarea 2.

22. Pentru a-și crea indicatorii din categoria (c) (indicatori care semnalează recurgerea la măsuri specifice de redresare), o CPC trebuie să utilizeze oricare dintre următoarele opțiuni:

- a) să definească situația sau reperul care ar indica recurgerea la măsurii specifice de redresare;

- b) să indice principalii factori sau principalele circumstanțe care vor fi evaluate și vor îndruma procesul decizional pentru punerea în aplicare a măsurilor de redresare;
- c) să furnizeze un grafic sau un instrument similar care să descrie criteriile și procesul decizional pentru punerea în aplicare a măsurilor de redresare;
- d) să indice faptul că măsura din planul de redresare face parte dintr-o succesiune ordonată [de exemplu, CPC poate crea un grafic care să indice (presupusa) succesiune a măsurilor specifice de redresare care ar urma să fie utilizate pentru a contracara fiecare scenariu din planul de redresare].

23. CPC trebuie să furnizeze autorității sale competente o explicație cu privire la modul în care au fost calibrați indicatorii și o analiză care să demonstreze că indicatorii din categoria (a) vor fi declanșați în timp util pentru a fi eficace.

Orientarea 4: Integrarea indicatorilor din planul de redresare al CPC în sistemul de monitorizare al CPC

24. Pentru a integra indicatorii din planul de redresare în sistemul de monitorizare al CPC, o CPC trebuie:

- a) să monitorizeze toate „tipurile și sursele de risc relevante” (astfel cum au fost identificate în Ghidul privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor – ESMA91-372-1701);
- b) să monitorizeze lichiditatea și numărul de participanți activi pe piață în cazul activităților pe care le compensează și al activelor pe care le dețin ca garanții reale sau investiții;
- c) să monitorizeze orice tendință în ceea ce privește numărul și gravitatea incidentelor din cadrul CPC și al IPF-urilor la care sunt expuse CPC-urile;
- d) să mențină și să monitorizeze o listă a entităților care pot fi surse de risc semnificativ, inclusiv:
 - (i) membrii care contribuie în cea mai mare măsură la riscul CPC (de exemplu, prin intermediul fondului de garantare);
 - (ii) CCP-urile interoperabile;
 - (iii) entitățile, furnizorii de servicii sau infrastructurile pieței financiare care pot prezenta un risc semnificativ de lichiditate în caz de dificultăți financiare sau operaționale;
 - (iv) membrii care pot fi o sursă semnificativă atât de pierderi care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, cât și de pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată.

Orientarea 5: Actualizarea indicatorilor din planul de redresare al CPC

25. CPC trebuie să își revizuiască și, dacă este necesar, să își actualizeze indicatorii din planurile de redresare, potrivit orientărilor 1-4, de fiecare dată când își revizuieste planul de redresare în conformitate cu articolul 9 alineatul (9) din CCPRRR.



VI. Anexe la ghid

Tabelul 1: Matrice pentru crearea indicatorilor din planul de redresare

Tipuri de scenarii incluse în planul de redresare	Indicatori din categoria (a) („Indicatori care oferă avertizări timpurii pentru aplicarea de măsuri de redresare”)	Indicatori din categoria (b) („Indicatori care semnaleză trecerea de la gestionarea riscurilor în situații de statu-quo la faza de redresare”)
<p>1a. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată care cauzează pierderi financiare ce se propagă prin ordinea utilizării resurselor a CPC în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată, cu revenirea la un portofoliu corelat prin instrumente voluntare de piață</p>	<p>Neîndeplinirea obligațiilor de plată de către unul sau mai mulți membri, al cărui efect combinat ar putea consuma o parte semnificativă din fondul de garantare al CPC.</p> <p>Începerea procesului de gestionare a situației de neîndeplinire a obligațiilor de plată cu un portofoliu (portofolii) care are (au) pierderi evaluate la prețul pieței ce depășesc [marjele membrului (membrilor) care nu și-a (și-au) îndeplinit obligațiile de plată + participarea proprie + un quantum semnificativ din dimensiunea totală a fondului de garantare].</p> <p>Probabilitate ridicată de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către unul sau mai mulți membri, al cărui efect combinat ar putea consuma o parte semnificativă din fondul de garantare al CPC. Probabilitatea de</p>	<p>Pierderi realizate sau previzionate care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și care ar consuma toate resursele prefinanțate ale fondului de garantare.</p>

	neîndeplinire a obligațiilor de plată ar fi semnalată de indicatori de piață.	
1b. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către o CPC interoperabilă care cauzează pierderi financiare ce se propagă prin ordinea utilizării resurselor CPC în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată	<p>Neîndeplinirea obligațiilor de plată de către o CPC interoperabilă în condiții de criză a pieței, atunci când acest tip de entitate reprezintă una dintre cele mai mari expuneri ale CPC.</p> <p>Probabilitate ridicată de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către o CPC interoperabilă în condiții de criză a pieței, atunci când acest tip de entitate reprezintă una dintre cele mai mari expuneri ale CPC.</p> <p>Neîndeplinirea combinată a obligațiilor de plată de către un membru și o CPC interoperabilă, al cărei efect combinat ar reprezenta o provocare semnificativă pentru finanțarea CPC.</p> <p>Probabilitate ridicată de neîndeplinire combinată a obligațiilor de plată de către un membru și o CPC interoperabilă, al cărei efect combinat ar reprezenta o provocare semnificativă pentru finanțarea CPC.</p>	Pierderi realizate sau previzionate care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și care ar consuma toate resursele prefinanțate relevante disponibile pentru acoperirea situației de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către o CPC interoperabilă.
2. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată care cauzează pierderi financiare, cu un proces de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată care necesită utilizarea unor mecanisme obligatorii, bazate pe norme (astfel cum se prevede în	Identificarea din timp a unei eventuale incapacități de a restabili cu succes un portofoliu corelat prin instrumente voluntare de piață, ca urmare a caracteristicilor portofoliului licitat, a condițiilor de piață sau a factorilor operaționali.	CPC nu este în măsură să restabilească un portofoliu corelat fără măsuri de redresare.

<p>planul de redresare al CPC) pentru a restabili un portofoliu corelat</p>		
<p>3. Situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată ce împiedică CPC să își îndeplinească funcțiile critice</p>	<p>Situație de continuitate a activității sau acumularea de incidente operaționale sau o tendință de deteriorare a performanței sistemelor CPC sau a serviciilor oferite de un terț care furnizează servicii critice CPC sau percepția unei amenințări cibernetice sporite.</p> <p>CPC ia cunoștință de probabilitatea retragerii unor servicii conexe.</p> <p>Posibile modificări ale cadrului juridic care ar ridica obstacole semnificative în calea furnizării de servicii de către CPC.</p>	<p>Un terț care furnizează servicii critice unei CPC nu poate sau nu dorește să le furnizeze.</p> <p>Incapacitatea de a continua operarea sistemului CPC, indiferent de originea incidentului.</p> <p>Noi dispoziții legale (de exemplu, legislație sau hotărâri judecătorești) afectează capacitatea CPC de a-și îndeplini funcțiile critice.</p>
<p>4. Situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată și care cauzează pierderi financiare</p>	<p>Intrarea în dificultate a unei entități terțe care ar putea genera pierderi financiare semnificative, directe sau indirecte.</p> <p>Probabilitate ridicată de intrare în dificultate a unei entități terțe care ar putea genera pierderi financiare semnificative, directe sau indirecte.</p> <p>Risc juridic cu probabilitate ridicată de materializare și care ar putea avea un impact semnificativ asupra resurselor CPC.</p> <p>Fraudă, atac cibernetic sau situație operațională care ar putea genera pierderi financiare majore.</p> <p>Pierderi de investiții care ar putea avea un impact financiar major.</p>	<p>Pierderi realizate sau preconizate care ar consuma toate resursele de capital relevante.</p>

<p>5. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată care cauzează un deficit de lichiditate</p>	<p>Intrarea în dificultate a unuia sau a mai multor membri, al cărei efect combinat ar reprezenta o provocare semnificativă pentru poziția de lichiditate a CPC.</p> <p>Probabilitate ridicată de intrare în dificultate a unuia sau a mai multor membri, al cărei efect combinat ar reprezenta o provocare semnificativă pentru poziția de lichiditate a CPC.</p> <p>Probabilitatea de neîndeplinire a obligațiilor de plată ar fi semnalată de indicatori de piață.</p> <p>Deteriorarea indicatorilor interni de lichiditate care semnalează o poziție de lichiditate sub pragul minim definit de CPC.</p>	<p>Deficit de lichiditate realizat sau previzionat care ar epuiza întreaga capacitate de generare de lichiditate în situații de statu-quo, definită de CPC.</p>
<p>6. Situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată și care cauzează un deficit de lichiditate</p>	<p>Deteriorarea indicatorilor interni de lichiditate care semnalează o poziție de lichiditate sub pragul minim definit de CPC.</p> <p>Pierderea/eliminarea unui serviciu de lichiditate (încetarea contractului, respingerea CPC de către contraparte, ieșirea contrapărții de pe piață în cazul acestui serviciu etc.) care are un impact semnificativ asupra poziției de lichiditate a CPC.</p> <p>Intrarea în dificultate operațională sau financiară a unei entități terțe, a unei infrastructuri a pieței financiare sau a unui furnizor de servicii care ar putea avea un</p>	<p>Deficit de lichiditate realizat sau previzionat care ar epuiza întreaga capacitate de generare de lichiditate în situații de statu-quo, definită de CPC.</p>

	impact semnificativ asupra poziției de lichiditate a CPC.	
7. Situație (situații) care cauzează simultan pierderi care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată	<p>Intrarea în dificultate a unei entități identificate ca potențială sursă simultană de pierderi care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și de pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată.</p> <p>Probabilitate ridicată de intrare în dificultate a unei entități identificate ca potențială sursă simultană de pierderi care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și de pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată.</p>	<p>Intrarea în dificultate a uneia sau a mai multor entități, al cărei efect combinat creează atât pierderi care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, cât și pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, declanșând oricare dintre indicatorii din categoria (b) de mai sus (<i>Indicatori care semnalează trecerea de la gestionarea riscurilor în situații de statu-quo la faza de redresare</i>) pentru pierderile care sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, pierderile care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată sau scenariile de deficit de lichiditate.</p>

Ghid
privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor
[articolul 9 alineatul (12) din CCPRRR]

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 7 din CCPRRR, și CPC-urilor autorizate în temeiul articolului 14 din EMIR.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu articolul 9 alineatul (12) din CCPRRR, care mandatează ESMA să detalieze gama de scenarii din planurile de redresare care trebuie luate în considerare în scopul planurilor de redresare ale CPC-urilor menționate la articolul 9 alineatul (1) din CCPRRR.
3. Prezentul ghid trebuie citit în coroborare cu Ghidul ESMA privind indicatorii planurilor de redresare ale CPC-urilor (ESMA91-372-1702).

Când se aplică?

4. Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării pe site-ul ESMA în limbile oficiale ale Uniunii Europene.

II. Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

CCPRRR	Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE,
--------	---

2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și
(UE) 2017/113¹

EMIR

Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al
Parlamentului European și al Consiliului din
4 iulie 2012 privind instrumentele financiare
derivate extrabursiere, contrapărțile centrale
și registrele centrale de tranzacții²

Regulamentul ESMA

Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al
Parlamentului European și al Consiliului din
24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității
europene de supraveghere (Autoritatea
europeană pentru valori mobiliare și piețe),
de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și
de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a
Comisiei³

Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013

Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013 al
Comisiei din 19 decembrie 2012 privind
cerințele de capital pentru contrapărțile
centrale⁴

Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013

Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al
Comisiei din 19 decembrie 2012 privind
cerințele pentru contrapărțile centrale⁵

¹ JO L 22, 22.1.2021, p. 1-102.

² JO L 201, 27.7.2012, p.1.

³ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

⁴ JO L 52, 23.2.2013, p. 37.

⁵ JO L 52, 23.2.2013, p. 41.

Abrevieri

<i>CE</i>	Comisia Europeană
<i>CERS</i>	Comitetul european pentru risc sistemic
<i>CPC</i>	Contraparte centrală
<i>ESMA</i>	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
<i>SEE</i>	Spațiul Economic European
<i>SESF</i>	Sistemul european de supraveghere financiară
<i>UE</i>	Uniunea Europeană

Definiții

5. Cu excepția cazului în care se prevede altfel, termenii utilizați în prezentul ghid au același înțeles ca în CCPRRR, EMIR și Regulamentele delegate (UE) nr. 152/2013 și 153/2013.

III. Scop

6. Prezentul ghid are la bază articolul 9 alineatul (12) din CCPRRR și este emis în conformitate cu articolul 16 alineatul (1) din Regulamentul ESMA. Obiectivele prezentului ghid sunt de a stabili practici consecvente, eficiente și eficace în materie de supraveghere în cadrul SESF și de a garanta aplicarea comună, uniformă și coerentă a articolului 9 alineatul (1) din CCPRRR. Acesta precizează gama de scenarii incluse în planurile de redresare, care trebuie luate în considerare de CPC-uri la elaborarea și actualizarea planurilor lor de redresare, precum și de autoritățile competente la evaluarea acestor planuri.

7. Obiectivul elaborării gamei de scenarii din planurile de redresare este de a identifica o serie de situații previzibile de criză majoră cu care se pot confrunta CPC-urile, în raport cu care vor fi testate eficacitatea măsurilor de redresare și gradul de adecvare a indicatorilor cuprinși în planul de redresare al CPC.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

8. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și CPC-urile trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.

9. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care există ghiduri specifice care vizează, în principal, CPC-urile. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către CPC-uri.

Cerințe de raportare

10. În termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte, sau (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.

11. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare.

12. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite la ESMA.

13. CPC-urile cărora li se aplică prezentul ghid raportează autorităților lor competente, în mod clar și detaliat, dacă respectă prezentul ghid.

V. Ghid privind scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor

Orientarea 1: Stabilirea numărului adecvat de scenarii care trebuie incluse în planurile de redresare ale CPC-urilor

14. Un CPC trebuie să includă în planurile sale de redresare cel puțin un scenariu real pentru fiecare dintre cele șapte tipuri de scenarii (conform tabelului 1 din anexă). CPC-ul trebuie să elaboreze fiecare dintre aceste scenarii reale într-un mod care să corespundă cât mai bine caracteristicilor sale specifice și nivelului său de complexitate. La elaborarea acestor scenarii reale, CPC-ul trebuie să ia în considerare, printre altele, lista de *„Probleme și aspecte care trebuie luate în considerare la elaborarea scenariului”* (conform tabelului 1 din anexă).

15. Prin derogare de la alineatul anterior, un CPC poate combina două tipuri de scenarii într-un singur scenariu real, atât timp cât i) această combinație de tipuri de scenarii acoperă întreaga gamă de ipoteze și considerații care stau la baza acestora (și anume, *„Probleme și aspecte care trebuie luate în considerare la elaborarea scenariului”*), precum și toate tipurile și sursele relevante de risc cu care se confruntă CPC-ul; (ii) această combinație este însoțită de o justificare din partea CPC-ului care explică autorității sale competente raționamentul de la baza combinației și face obiectul aprobării prealabile a autorității competente; și (iii) CPC-ul mai creează cel puțin un scenariu real „pur” de situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată (adică un scenariu de tipul 1, 2 sau 5 sau o combinație a lor) și un scenariu real „pur” de situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată (adică un scenariu de tipul 3, 4 sau 6 sau o combinație a lor). Pentru a evita orice îndoială, un CPC nu poate combina mai mult de două tipuri de scenarii într-un scenariu real.

16. Un CPC trebuie să mai evalueze, utilizând, printre altele, lista de *„Factori de evaluare a creării de scenarii suplimentare”* (conform tabelului 1 din anexă), dacă trebuie create scenarii reale suplimentare pentru fiecare tip de scenariu. Atunci când se evaluează necesitatea creării de scenarii reale suplimentare, principiul general de interpretare a factorilor trebuie să fie:

- a) aplicabilitatea oricărui dintre factori la caracteristicile CPC care duc la o diferență semnificativă în: (i) disponibilitatea sau utilizarea măsurilor de redresare;
- (ii) ordinea de utilizare a măsurilor de redresare;
- (iii) direcția de propagare a pierderilor (de exemplu, de la CPC la membrii compensatori), care va depinde în mare măsură de regulile de alocare a pierderilor, care pot fi diferite în funcție de originea pierderii (de exemplu, o ordine diferită de utilizare a resurselor în funcție de serviciul avut în vedere, o alocare diferită a pierderilor în funcție de origine sau de amploarea unei pierderi de investiții etc.);
- (iv) impactul asupra părților interesate;
- b) existența unui (unor) subset(uri) de entități care, din cauza impactului lor semnificativ, trebuie să facă obiectul unui scenariu separat.

Pentru a evita orice îndoială, prezentul alineat se aplică chiar și în cazul în care CPC combină două tipuri de scenarii într-un singur scenariu real.

17. În plus, atunci când evaluează necesitatea creării de scenarii reale suplimentare, un CPC trebuie să se asigure, așa cum se subliniază în orientarea 2, că gama sa de scenarii din planul de redresare asigură o acoperire cuprinzătoare a tuturor tipurilor și surselor de risc relevante.

18. Un CPC poate testa măsurile de redresare aferente utilizând, printre altele, lista de „*Instrumente cantitative de evaluare*” inclusă pentru fiecare tip de scenariu (așa cum se prevede în tabelul 1 din anexă), pentru a produce un impact cantitativ asupra scenariilor.

19. Un CPC poate include în planurile sale de redresare alte scenarii nespecificate în prezentul ghid, adaptate la particularitățile și operațiunile CPC.

Orientarea 2: Tipuri și surse de risc care trebuie acoperite de scenariile din planurile de redresare ale CPC-urilor

20. Gama de scenarii incluse în planul de redresare al unui CPC trebuie să asigure o acoperire cuprinzătoare a tuturor „tipurilor și surselor de risc relevante”. „Tipurile și sursele de risc relevante”, în sensul prezentului ghid, trebuie înțelese ca tipuri și surse de risc (și cele mai plauzibile combinații ale acestora) care pot afecta grav soliditatea financiară sau viabilitatea operațională a CPC și pot crea situații extreme de criză, dar în același timp plauzibile, care ar depăși măsurile CPC de atenuare a riscurilor prevăzute de EMIR (și anume, instrumentele de gestionare a riscurilor în situații de statu-quo, cum ar fi modificările parametrilor de risc, creșterea garanțiilor, limitele de tranzacționare etc.) și care pot pune în pericol capacitatea CPC de a-și îndeplini funcțiile critice.

21. Prin urmare, un CPC trebuie să evalueze care dintre tipurile și sursele de risc, din lista de mai jos, sunt relevante pentru CPC și trebuie să se asigure că gama de scenarii din planurile de redresare acoperă toate tipurile și sursele de risc pe care le evaluează ca „tipuri și surse de risc relevante”:

- a) riscul juridic;
- b) riscul de credit;
- c) riscul de lichiditate;
- d) riscul general de afaceri;
- e) riscul de custodie;
- f) riscul de decontare;
- g) riscul de investiție;
- h) riscul operațional (inclusiv riscul de fraudă și riscul cibernetic);
- i) riscul sistemic;
- j) riscul legat de mediu și climă;
- k) riscul de piață:
 - legat de mișcările pieței;
 - legat de reducerea disponibilității pe piață (volume tranzacționabile, disponibilitatea și dorința de a tranzacționa a contrapartidelor de pe piață).
- l) orice entitate sau furnizor de servicii interconectat (separat sau în combinație), inclusiv: o membri compensatori și clienți, atât direcți, cât și indirecti;
 - emitenți de garanții reale sau active de investiții;
 - contrapărți centrale interoperabile;
 - CSD-uri;
 - sisteme de plată;
 - sisteme de decontare a titlurilor de valoare;
 - agenți nostro;
 - bănci custode;
 - bănci de decontare;
 - bănci de concentrare;
 - bănci de plăți;

- furnizori de lichidități;
- entități din grup;
- alți furnizori de servicii care trebuie să îndeplinească funcții critice în situații de statu-quo sau la gestionarea unor situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată.

Orientarea 3: Principii de determinare a amplitudinii scenariilor din planurile de redresare ale CPC-urilor

22. Un CPC trebuie să se asigure că scenariile incluse în planurile sale de redresare acoperă situațiile care, din cauza gravității lor, ar depăși măsurile CPC de atenuare a riscurilor prevăzute de EMIR (și anume, instrumentele de gestionare a riscurilor în situații de statu-quo) și ar pune în pericol viabilitatea CPC-ului dacă nu se iau măsuri de redresare.

23. În acest sens, scenariile din planurile de redresare trebuie să se axeze pe:

- a) scenarii de pierderi financiare cauzate de situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată de o amploare care ar consuma resurse prin ordinea utilizării resurselor care depășesc resursele prefinanțate calculate conform articolului 43 alineatul (2) din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 sau care implică neexecutarea instrumentelor de gestionare a riscurilor în situații de statu-quo;
- b) scenarii care generează nevoi de lichiditate ce depășesc cunoscutele calculate conform articolului 44 alineatul (1) din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013, care implică neexecutarea instrumentelor de gestionare a riscurilor în situații de statu-quo sau utilizarea unor ipoteze diferite în ceea ce privește nevoile de lichiditate sau disponibilitatea resurselor care generează astfel niveluri mai ridicate de criză;
- c) scenarii de pierderi financiare cauzate de situații care nu presupun neîndeplinirea obligațiilor de plată, de o amploare susceptibilă să epuizeze o parte semnificativă din cantumul capitalului necesar pentru a acoperi pierderile care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, calculate în conformitate cu Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013.

24. În plus, în ceea ce privește riscul operațional:

- a) scenariile incluse în planurile de redresare nu trebuie să acopere scenariile de reziliență operațională care fac deja obiectul politicilor și procedurilor relevante prevăzute la articolul 34 din EMIR (politica de continuitate a activității, planul de redresare în caz de dezastru, analiza impactului asupra activității, gestionarea crizelor). Scenariile din planurile de redresare trebuie să conțină însă, dacă se consideră necesar, scenarii în care sunt depășite toate măsurile de reziliență care fac obiectul politicilor și procedurilor prevăzute la articolul 34 din EMIR, ceea ce duce la intrarea în dificultate a uneia sau mai multor funcții critice ale CPC-ului care depășesc cerința prevăzută la articolul 17 alineatul (6) din Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013;

- b) în plus, scenariile din planurile de redresare trebuie să acopere efectele riscului sistemic cauzate de evenimentele de risc operațional ce afectează entitățile care sunt furnizori de servicii pentru CPC.

Orientarea 4: Informații care trebuie incluse în descrierea scenariilor din planurile de redresare ale CPC-urilor

25. Pentru a se asigura că gama de scenarii incluse în planurile de redresare, detaliate de un CPC, este în general relevantă și adecvată, un CPC trebuie să vizeze includerea informațiilor necesare în scenariile din planurile sale de redresare pentru a descrie circumstanțele, tipurile și sursele relevante de risc care ar putea pune în pericol capacitatea CPC-ului de a-și îndeplini funcțiile critice. În acest sens, CPC-ul poate include următoarele informații când descrie scenariile, ținând seama de gama variată de scenarii:

- a) tipurile și sursele de risc relevante pentru scenariu; aceasta include efectele secundare ale scenariului care s-ar putea materializa atâta timp cât riscul este relevant;
- b) dacă mai multe tipuri de entități sunt surse de risc, modul în care acestea sunt identificate și modul în care s-ar putea combina sau ar putea interacționa;
- c) tipul de impact: pierdere financiară, deficit de lichiditate, amenințare la adresa viabilității operaționale;
- d) circumstanțele specifice care s-ar putea materializa și ar putea prezenta riscuri pentru CPC; scenariul nu trebuie doar să identifice tipurile și sursele sau riscurile relevante, ci să precizeze și modul în care riscurile s-ar putea materializa;
- e) orice particularități specifice ale scenariului referitoare la direcția de propagare a pierderilor în ceea ce privește CPC sau părțile interesate afectate care decurg din segregare, restricționare sau orice normă de funcționare care afectează direcția de propagare a pierderilor;
- f) orice alte clauze specifice sau aspecte juridice din normele de funcționare ale CPC sau din cadrul juridic național care trebuie luate în considerare în cadrul scenariului;
- g) orice obstacole sau circumstanțe care ar putea crea obstacole majore de natură practică în calea punerii în aplicare a măsurilor de redresare.

Orientarea 5: Actualizarea scenariilor din planurile de redresare ale CPC-urilor

26. Un CPC trebuie să-și revizuiască și, dacă este necesar, să-și actualizeze scenariile incluse în planurile de redresare, potrivit orientărilor 1-4, de fiecare dată când își revizuieste planul de redresare în conformitate cu articolul 9 alineatul (9) din CCPRRR.

VI. Anexe la ghid

Tabelul 1: Matrice pentru elaborarea gamei de scenarii incluse în planurile de redresare ale CPC-urilor

Tipuri de scenarii	Probleme și aspecte care trebuie luate în considerare la elaborarea scenariului	Factori de evaluare a creării de scenarii suplimentare	Instrumente cantitative de evaluare
<p>1. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată care cauzează pierderi financiare ce se propagă prin ordinea utilizării resurselor a CPC în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată, cu revenirea la un portofoliu corelat prin instrumente voluntare de piață <i>(Acest scenariu trebuie să acopere situația în care CPC-ul trebuie să absoarbă pierderile prin ordinea utilizării resurselor din cauza membrilor compensatori și/sau a CPC-urilor interoperabile care se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată.)</i></p>	<p>a) Necesitatea ca CPC-ul să absoarbă pierderile care depășesc resursele prefinanțate calibrate cu scenarii extreme, dar plauzibile, prin cadrul său de simulare de criză, fie din cauza unui număr mai mare de situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată decât cerința de acoperire 2, fie din cauza unor șocuri mai mari decât cele modelate sau a unor costuri de lichidare a portofoliilor părților aflate în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată mai mari decât cele modelate, fie din cauza unor resurse epuizate de un eveniment anterior, care nu au fost încă reconstituite.</p> <p>b) Necesitatea ca CPC-ul să reconstituie resursele prefinanțate.</p> <p>c) Orice costuri suportate în cursul procesului, inclusiv al procesului de gestionare a situației de neîndeplinire a obligațiilor de plată,</p>	<p>d) Existența unor caracteristici privind structura fondului de garantare, normele ordinii de utilizare a resurselor sau normele de restricționare aplicabile care ar duce la direcții diferite de propagare a pierderilor.</p> <p>e) În cazul în care efectul situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată se face simțit la intervale de timp diferite, CPC-ul ar putea fi afectat în mod diferit, în funcție de normele sale de funcționare și de posibilele comportamente ale membrilor compensatori care nu se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată.</p> <p>f) Posibilitatea ca presiunile asupra lichidității la nivelul</p>	<p>g) CPC-urile trebuie să utilizeze ca punct de plecare cadrul existent al scenariilor de simulare de criză, întrucât acesta trebuie să fie deja adaptat la produsele compensate de entitate și să acopere în mod exhaustiv șocurile idiosincrasice și sistemice de pe piață, care pot fi surse de criză.</p> <p>h) Folosind setul existent de scenarii de simulare de criză ale CPC, aceasta din urmă trebuie să utilizeze o metodologie de simulare de criză în sens invers pentru a extinde scenariile, a cuantifica eventualele pierderi și a evalua posibilele rezultate.</p> <p>i) Simulările de criză în sens invers pot lua în considerare:</p> <ul style="list-style-type: none"> • un număr de cel puțin două situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată și o gamă mai largă de entități aflate în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată;

	sau orice costuri legate de gestionarea nevoilor de lichiditate.	întregii piețe să afecteze disponibilitatea imediată a instrumentelor voluntare de piață.	<ul style="list-style-type: none"> • șocuri mai grave decât cele specificate în setul existent de scenarii de simulare de criză; • creșterea costurilor generate de lichidarea portofoliilor, fie din cauza impactului mai mare al lichidării pieței, fie din cauza dificultăților de alocare a pozițiilor în timpul procesului de gestionare a situației de neîndeplinire obligațiilor de plată; • agravarea altor ipoteze pe care se bazează scenariile de criză, cum ar fi riscul de decorelare.
<p>2. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată care cauzează pierderi financiare, cu un proces de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată care necesită utilizarea unor mecanisme obligatorii, bazate pe norme (conform planului de redresare al CPC) pentru a restabili un portofoliu corelat</p> <p><i>(Acest scenariu abordează situația în care un CPC nu este în măsură să</i></p>	<p>a) Posibile evenimente care ar putea afecta procesul de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor, ducând la dificultăți în restabilirea unui portofoliu corelat sau la creșterea costurilor aferente.</p> <p>Acestea trebuie să ia în considerare:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obligațiile membrilor compensatori cu privire la procesul de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată; • posibila lipsă a apetitului pentru risc pe piața portofoliilor licitate; 	<p>b) În cazul în care, în funcție de sursa sau de circumstanțele problemelor, există o diferență semnificativă în ceea ce privește măsurile de redresare disponibile, ordinea de utilizare, direcția de propagare a pierderilor sau impactul asupra părților interesate.</p> <p>c) Posibile evenimente de risc operațional care ar putea afecta procesul de gestionare a situației de</p>	<p>d) La fel ca tipul de scenariu 1, dar modelând impactul mecanismelor obligatorii, bazate pe norme.</p>

<p><i>restabilească un portofoliu corelat prin instrumente voluntare de piață și necesită utilizarea unor mecanisme obligatorii, bazate pe norme, cum ar fi apelurile la fonduri bănești, ajustarea marjei de variație, alocarea forțată sau ruperea contractelor.)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • posibilele dificultăți de acces la piață (de exemplu, din cauza lichidității pieței) fie pentru pozițiile compensate, fie pentru garanțiile reale, fie pentru ambele. 	<p>neîndeplinire obligațiilor de plată.</p>	
<p>3. Situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată ce împiedică CPC să-și îndeplinească funcțiile critice <i>(Acest scenariu abordează situația în care un eveniment care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată împiedică CPC să furnizeze servicii în continuare.)</i></p>	<p>a) Evenimente operaționale sau de altă natură care ar putea afecta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • activitățile de compensare (de exemplu, care afectează novația tranzacțiilor); • gestionarea garanțiilor reale (de exemplu, primirea sau returnarea garanțiilor reale). 	<p>b) Modul în care acestea ar fi atenuate prin soluții de rezervă. c) Modul în care membrii compensatori sau IPF-urile afiliate ar putea fi afectate.</p>	<p>d) Utilizarea avizului experților la evaluarea duratei întreruperii și a impactului altor IPF-uri. e) Evaluarea posibilității de revenire completă la normal după o perioadă de indisponibilitate. f) Eficacitatea măsurilor de atenuare, cum ar fi sistemele de plată de rezervă.</p>
<p>4. Situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată și care cauzează pierderi financiare <i>(Acest scenariu abordează situația în care un eveniment care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată cauzează pierderi</i></p>	<p>a) Pierderi financiare care pot avea un impact imediat sau întârziat asupra CPC sau a participanților săi din cauza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pierderilor de investiții; • pierderilor rezultate din intrarea în dificultate a custozilor de titluri de valoare sau a băncilor de decontare; • pierderilor cauzate de fraudă, 	<p>b) În cazul în care există o structură de grup în ceea ce privește nivelurile de capital sau instrumentele disponibile pentru absorbția pierderilor, trebuie create scenarii specifice care să aibă în vedere posibila neexecutare a acordurilor de grup, a angajamentelor</p>	<p>g) Sursele pierderilor care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată sunt foarte diferite și pot justifica abordări diferite. h) CPC-urile pot utiliza analiza scenariilor cu avizul experților pentru a estima posibilele pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată în cadrul unor scenarii extreme, dar plauzibile, derivate din diferitele</p>

<p><i>financiare susceptibile de a epuiza o parte semnificativă din resursele de capital ale CPC.)</i></p>	<p>furt sau alte abateri ale angajaților și/sau ale terților;</p> <ul style="list-style-type: none"> • pierderilor rezultate în urma atacurilor cibernetice; • pierderilor cauzate de defecțiuni operaționale sau ale sistemelor; • riscurilor comerciale generale; • oricăror altor pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, aplicabile CPC. 	<p>contractuale, a garanțiilor furnizate de societatea-mamă sau a altor dispoziții relevante [conform articolului 9 alineatul (13) din CCPRRR].</p> <p>c) În cazul în care, în funcție de sursa sau de circumstanțele pierderii, există o diferență semnificativă în ceea ce privește măsurile de redresare disponibile, ordinea de utilizare, direcția de propagare a pierderilor sau impactul asupra părților interesate.</p> <p>d) După caz, obligațiile membrilor compensatori în ceea ce privește alocarea pierderilor pentru anumite tipuri de riscuri de pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată.</p> <p>e) Orice alt tip de finanțare din partea terților (de exemplu, asigurări), având în vedere posibilele deficite de finanțare, posibilele întârzieri sau posibila neplată a compensațiilor.</p> <p>f) Instrumentele de piață</p>	<p>surse de risc.</p> <p>i) CPC-urile ar putea dori să utilizeze simularea de criză pentru a evalua dacă abordările propuse pentru absorbția integrală a pierderilor care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și pentru recapitalizarea CPC ar fi cuprinzătoare și credibile.</p>
--	--	---	--

		pentru recapitalizarea CPC și viitoarea fiabilitate a acestora în situații de criză extremă.	
<p>5. Situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată care cauzează un deficit de lichiditate <i>(Acest scenariu abordează situația în care un eveniment care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată cauzează pierderi financiare susceptibile de a epuiza o parte semnificativă din resursele de capital ale CPC-ului.)</i></p>	<p>a) Deficitele de lichiditate care pot rezulta din cel puțin două situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către membrii compensatori, din șocuri pe piață mai mari decât cele modelate de cadrul de simulare de criză al CPC-ului sau din costuri de lichidare a portofoliilor părților aflate în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată mai mari decât cele modelate.</p> <p>b) Nevoile de lichiditate pentru finanțarea operațională și potențialele creșteri ale acestora ca urmare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată de către membrii compensatori.</p>	<p>c) Existența unor instrumente utilizate în cadrul de statu-quo privind lichiditatea, a căror disponibilitate depinde de terți, de entități din grup sau de accesul general la piețele financiare și a căror intrare în dificultate ar avea un impact semnificativ asupra capacităților CPC-ului de gestionare a lichidităților.</p>	<p>d) Simulările de criză în sens invers pentru lichiditate, utilizând principii similare celor descrise în instrumentele cantitative ale tipului de scenariu 1 pentru calcularea nevoilor potențiale de lichiditate.</p> <p>e) Analiza pe bază de scenarii pentru a evalua impactul intrării în dificultate a instrumentelor de lichiditate utilizate în cadrul de gestionare a riscului de lichiditate, care depind de terți, de entități din grup sau de accesul general la piețele financiare.</p> <p>f) Evaluarea riscurilor și analiza pe bază de scenarii a IPF-urilor, a furnizorilor de servicii și a entităților interconectate.</p>
<p>6. Situație care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată și care cauzează un deficit de lichiditate <i>(Acest scenariu abordează situația în care există un eveniment care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de</i></p>	<p>a) Deficitele de lichiditate generate de posibila intrare în dificultate, din motive financiare sau operaționale, a unei entități din lista prevăzută la orientarea 2, generând astfel un șoc de lichiditate pentru CPC.</p> <p>b) Nevoile de lichiditate pentru finanțarea operațională și potențialele creșteri ale acestora ca</p>	<p>c) Existența mai multor entități din lista prevăzută la orientarea 2 a căror intrare în dificultate operațională ar avea un impact semnificativ asupra lichidității CPC.</p> <p>d) Existența unor instrumente utilizate în</p>	<p>f) Simulările de criză în sens invers pentru lichiditate, utilizând principii similare celor descrise în instrumentele cantitative ale tipului de scenariu 1 (cu excepția elementelor simulărilor de criză în sens invers care descriu membrii compensatori aflați în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată) pentru calcularea nevoilor potențiale de</p>

<p><i>plată, care creează un deficit de lichiditate ce depășește instrumentele de gestionare a lichidității în situații de statu-quo.)</i></p>	<p>urmare a intrării în dificultate a entităților prevăzute la orientarea 2.</p>	<p>cadrul de statu-quo privind lichiditatea, a căror disponibilitate depinde de terți, de entități din grup sau de accesul general la piețele financiare și a căror intrare în dificultate ar avea un impact semnificativ asupra capacităților CPC de gestionare a lichidităților. e) Diferențele în ceea ce privește măsurile de redresare disponibile, ordinea de utilizare sau impactul asupra părților interesate, care depind de tipul de entitate sau de evenimentul care generează deficitul de lichiditate.</p>	<p>lichiditate. g) Analiza pe bază de scenarii pentru a evalua impactul intrării în dificultate a instrumentelor de lichiditate utilizate în cadrul de gestionare a riscului de lichiditate, care depind de terți, de entități din grup sau de accesul general la piețele financiare. h) Evaluarea riscurilor și analiza pe bază de scenarii a IPF-urilor, a furnizorilor de servicii și a entităților interconectate.</p>
<p>7. Situație (situații) care cauzează simultan pierderi legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată și pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată <i>(Acest scenariu abordează situația în care există pierderi legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată concomitent cu pierderi care</i></p>	<p>a) Modul în care cele două direcții de propagare a pierderilor (prin ordinea utilizării resurselor pentru pierderi legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, și prin capitalul CPC-ului pentru pierderile care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată) s-ar comporta și ar putea să convergă.</p>	<p>b) În cazul în care există anumite entități care constituie surse semnificative atât de pierderi legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, cât și de pierderi care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată, pot fi relevante anumite scenarii care să analizeze efectele situațiilor</p>	<p>e) Combinațiile de instrumente din tipurile de scenarii 1, 2, 3 și 4.</p>

<p><i>nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată ca urmare a unui singur eveniment sau a mai multor evenimente ce au loc într-un interval de timp scurt.)</i></p>		<p>de neîndeplinire a obligațiilor de plată care afectează aceste entități. c) În cazul în care pierderile care nu sunt legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată ar fi suportate de membrii compensatori afectând direcția de propagare a pierderilor. d) În cazul în care există diferențe semnificative între diferitele combinații de situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată și situații care nu presupun neîndeplinirea obligațiilor de plată în ceea ce privește instrumentele disponibile, utilizarea instrumentelor, direcțiile de propagare a pierderilor sau impactul asupra părților interesate.</p>	
---	--	---	--