

Ghid

privind metodologia care trebuie utilizată de către autoritatea de rezoluție pentru determinarea valorii contractelor înainte de încetarea acestora, după cum prevede articolul 29 alineatul (1) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale

Cuprins

I. Domeniu de aplicare	3
II. Referințe legislative, abrevieri și definiții	4
III. Scop	6
IV. Obligații de conformare și raportare	7
Statutul ghidului	7
Cerințe de raportare	7
V. Orientări privind metodologia de evaluare	8
Orientarea 1: Procesul	8
Orientarea 2: Domeniul de aplicare	8
Orientarea 3: Evaluarea în conformitate cu normele și mecanismele CPC-ului	8
Orientarea 4: Decizia de a nu utiliza normele și mecanismele CPC-ului	9
Orientarea 5: Evaluarea prin alte metode și surse de determinare a prețurilor	9
Orientarea 6: Obligația de a furniza informații	10
Orientarea 7: Evaluarea de către autoritatea de rezoluție	10

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților de rezoluție.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid precizează metodologia care trebuie utilizată de către autoritatea de rezoluție pentru determinarea valorii contractelor înainte de încetarea acestora, după cum prevede articolul 29 alineatul (1) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale.

Când se aplică?

3. 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) 2017/1132 ¹
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 tranzacții ²
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 Comisiei ³ .
STR 153/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 153/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele pentru contrapărțile centrale (JO L 52, 23.2.2013).
STR 152/2013	Regulamentul delegat (UE) nr. 152/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 privind cerințele de capital pentru contrapărțile centrale (JO L 52, 23.2.2013).

Abrevieri

CE	Comisia Europeană
ESMA	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
SEE	Spațiul Economic European

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.

SESF Sistemul european de supraveghere financiară

UE Uniunea Europeană

Definiții

4. Dacă nu se specifică altfel, termenii utilizați în prezentul ghid au același înțeles ca în CCPRRR, EMIR și STR 152/2013 și 153/2013.

III. Scop

5. Prezentul ghid se bazează pe articolul 29 alineatul (7) din Regulamentul privind redresarea și rezoluția contrapărților centrale (CCPRRR). Obiectivul acestui ghid este de a promova convergența practicilor de supraveghere și de rezoluție în ceea ce privește metodologia care trebuie utilizată de către autoritatea de rezoluție pentru determinarea valorii contractelor înainte de încetarea acestora, după cum prevede articolul 29 alineatul (1) din CCPRRR.
6. În special, ghidul urmărește să promoveze convergența practicilor de supraveghere și de rezoluție în ceea ce privește această metodologie de evaluare. În acest scop, orientările 1, 2, 3 și, respectiv, 5 se referă la procesul de evaluare, la domeniul său de aplicare, la evaluarea în conformitate cu normele și mecanismele CPC, care ar trebui luată în considerare în primul rând, și apoi la evaluarea prin utilizarea altor metode și surse de determinare a prețurilor, dacă se consideră necesar.
7. În plus, având în vedere necesitatea de a oferi îndrumări cu privire la decizia de a nu utiliza normele și mecanismele CPC-ului, cerința ca CPC-ul să furnizeze informații autorității de rezoluție și pregătirea acesteia din urmă pentru a-și efectua evaluarea în vederea asigurării unor practici de rezoluție consecvente, eficiente și eficace pentru această metodologie, domeniul de aplicare al ghidului final este extins dincolo de domeniul de aplicare prevăzut la articolul 29 alineatul (7) din CCPRRR. Astfel, ESMA a decis să emită orientările 4, 6 și 7 în conformitate cu articolul 16 alineatul (1) din Regulamentul ESMA, în temeiul căruia ESMA poate emite ghiduri în scopul stabilirii de practici de supraveghere consecvente, eficiente și eficace în cadrul SESF și al garantării aplicării comune, uniforme și consecvente a dreptului Uniunii.

IV. Obligații de conformare și raportare

Statutul ghidului

8. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente (care sunt autoritățile de rezoluție desemnate în conformitate cu articolul 3 din CCPRRR) trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.
9. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul ar trebui să se conformeze prin includerea sa în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere și de rezoluție, după caz.

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

V. Orientări privind metodologia de evaluare

Orientarea 1: Procesul

1. Autoritatea de rezoluție ar trebui să solicite CPC-ului aflat în rezoluție să evalueze fiecare contract care urmează să înceteze. Valoarea fiecărui contract ar trebui calculată ca sumă de încetare care să acopere valoarea pierderilor sau a câștigurilor care trebuie colectate sau plătite de CPC pentru a reflecta expunerea curentă pe care o implică clauzele contractului pe baza unui preț de încetare determinat în acest scop.
2. În conformitate cu articolul 29 alineatul (7) din CCPRRR, autoritatea de rezoluție ar trebui să determine prețul de încetare pentru fiecare contract care urmează să înceteze în temeiul articolului 29 din CCPRRR, în conformitate cu prezentul ghid. Pentru fiecare contract ar trebui determinat un preț unic de încetare, care să fie utilizat ca preț de încetare pentru toate pozițiile din același contract care încetează.
3. Prețul de încetare a contractului ar trebui determinat ca preț de piață echitabil care să reflecte echivalentul economic al tuturor clauzelor materiale ale contractului care încetează și drepturile de opțiune ale părților în ceea ce privește acest contract.

Orientarea 2: Domeniul de aplicare

1. În sensul prezentului ghid, un contract care urmează să fie evaluat înainte de încetare în cadrul instrumentului de rezoluție de alocare a pierderilor în temeiul articolului 29 din CCPRRR ar trebui să fie un contract în derulare compensat de CPC.

Orientarea 3: Evaluarea în conformitate cu normele și mecanismele CPC-ului

1. Metodologia care urmează să fie utilizată de autoritatea de rezoluție pentru determinarea evaluării menționate la articolul 29 alineatul (3) litera (a) din CCPRRR ar trebui să țină seama de metodologia de evaluare definită în normele și mecanismele proprii ale CPC-ului. Evaluarea ar trebui să se bazeze, în măsura posibilului, pe un preț de piață echitabil, stabilit pe baza normelor și mecanismelor proprii ale CPC-ului, cu excepția cazului în care autoritatea de rezoluție consideră necesară utilizarea altei metode corespunzătoare de determinare a prețurilor.
2. În cazul în care autoritatea de rezoluție utilizează normele și mecanismele proprii ale CPC-ului pentru a evalua un contract în temeiul articolului 29 din CCPRRR, autoritatea de rezoluție poate lua în considerare consultarea următoarelor:
 - a) comitetul de risc al CPC-ului aflat în rezoluție;
 - b) persoanele sau comitetele însărcinate de CPC-ul aflat în rezoluție să participe la procesul de gestionare a rezoluției.

Orientarea 4: Decizia de a nu utiliza normele și mecanismele CPC-ului

1. Autoritatea de rezoluție poate considera necesar să utilizeze o altă metodă de determinare a prețurilor pentru a stabili prețul în cazul în care consideră că, prin utilizarea metodologiei CPC-ului, prețul identificat nu s-ar încadra ca preț de piață echitabil, adecvat pentru încetarea contractelor în temeiul articolului 29 din CCPRRR.
2. ESMA a identificat următoarele principii care pot fi utilizate de autoritatea de rezoluție pentru aprecierea evaluării efectuate utilizând normele și mecanismele proprii ale CPC-ului:
 - a) Prețul de încetare ar trebui să reflecte condițiile de piață predominante la o zi și o oră cât mai apropiate de ziua și ora încetării contractelor;
 - b) Un preț de piață echitabil trebuie înțeles ca un preț care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unui pasiv într-o tranzacție normală între participanții pe piață, la data și ora încetării contractelor;
 - c) Atunci când încetează contracte multiple bazate pe factori de risc comuni sau strâns legați, prețurile respective ar trebui să respecte, în măsura posibilului, relația economică dintre diferitele contracte în condițiile predominante pe piață;
 - d) În cazul în care evaluarea se bazează pe un preț de piață, prețul trebuie să reflecte toate informațiile disponibile la momentul încetării și trebuie să rezulte din cotații sau tranzacții care reflectă interesele unui grup divers de cumpărători și vânzători din cadrul unei piețe lichide;
 - e) În cazul în care evaluarea se efectuează pe bază de prețuri modelate, modelul ar trebui, în măsura în care este posibil, să fie validat de o parte calificată pentru a se asigura că produce cu exactitate prețuri corespunzătoare, iar parametrii de intrare care reprezintă prețurile de piață utilizate pentru a calcula prețurile modelate ar trebui evaluați și în raport cu considerațiile din prezenta orientare;
 - f) Determinarea prețului de încetare nu ar trebui utilizată ca instrument de alocare a costurilor CPC-ului către membrii compensatori, precum alocarea costurilor aferente situației de neîndeplinire a obligațiilor de plată ale unui membru compensator către membrii compensatori care nu se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată.

Orientarea 5: Evaluarea prin alte metode și surse de determinare a prețurilor

1. În cazul în care nu consideră corespunzătoare aplicarea normelor și mecanismelor proprii ale CPC-ului, autoritatea de rezoluție ar trebui să determine valoarea prin următoarele metode alternative de determinare a prețurilor, în ordinea următoare, și să informeze CPC-ul în consecință:

- a) în cazul în care alte CPC-uri compensează același contract, prețurile de închidere sau de decontare la sfârșitul zilei ale unui astfel de contract, astfel cum sunt stabilite de CPC-urile relevante, ținând seama în mod corespunzător de posibila bază dintre CPC-uri pentru a asigura un preț de piață echitabil;
 - b) în cazul în care același contract este tranzacționat într-un loc de tranzacționare care nu este compensat de CPC, prețul mediu de vânzare-cumpărare al unui astfel de contract;
 - c) prețurile furnizate de terți, cum sunt prețurile de piață observabile sau cotațiile de la formatori de piață, cu condiția să reprezinte un preț de piață echitabil;
 - d) un preț teoretic calculat de un evaluator independent care să reflecte un preț de piață echitabil pentru contractul care a încetat și
 - e) o combinație a două sau mai multe dintre metodele prevăzute la literele (a)-(d) care să asigure un preț de piață echitabil.
2. Autoritatea de rezoluție ar trebui să-și explice alegerea când decide să folosească o anumită metodologie alternativă de determinare a prețurilor.
 3. Autoritatea de rezoluție ar trebui să ia în considerare principiile prevăzute la orientarea 4 punctul 2.

Orientarea 6: Obligația de a furniza informații

1. Autoritatea de rezoluție ar trebui să solicite unui CPC aflat în rezoluție să furnizeze informațiile necesare, împreună cu documentele, datele sau justificările relevante necesare pentru a evalua valoarea contractului furnizat de CPC. Autoritatea de rezoluție ar trebui să stabilească un termen în care CPC-ul să furnizeze informațiile în acest scop.
2. Autoritatea de rezoluție ar trebui să solicite unui CPC să furnizeze informațiile prevăzute la punctul 1 înainte de a decide încetarea contractelor, pentru a lua în considerare implicațiile potențiale ale încetării parțiale sau integrale a contractelor compensate, pentru a fundamenta decizia privind măsurile de rezoluție corespunzătoare care trebuie luate și, în cazul în care se utilizează instrumentele de alocare a pierderilor și a pozițiilor, pentru a fundamenta decizia privind amplasarea pierderilor care trebuie aplicate creanțelor creditorilor afectați, obligațiilor restante sau pozițiilor în legătură cu CPC-ul și privind amplasarea și necesitatea unui apel la fonduri bănești în scopul rezoluției. Autoritatea de rezoluție poate stabili un termen în care CPC-ul să furnizeze informațiile în acest scop.

Orientarea 7: Evaluarea de către autoritatea de rezoluție

1. Autoritatea de rezoluție ar trebui să pregătească și să instituie mecanismele necesare pentru a putea obține și evalua în timp util informațiile necesare pentru a determina metodologia de evaluare înainte de încetare.

2. Autoritatea de rezoluție ar trebui să aibă acces fiabil la informațiile care pot fi colectate de la CPC și din alte surse decât CPC-ul.
3. De asemenea, autoritatea de rezoluție ar trebui să dispună de instrumentele de calcul și de analiză necesare pentru a analiza rapid informațiile primite și pentru a decide asupra metodologiei de evaluare corespunzătoare.
4. Ca parte a planificării rezoluției, autoritatea de rezoluție ar trebui să evalueze normele și mecanismele proprii ale CPC-ului și să încerce să identifice constrângerile legate de evaluare înainte de încetarea contractelor.