

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2023/451**av den 25 november 2022****som närmare anger de faktorer som ska beaktas av den behöriga myndigheten och tillsynskollegiet vid bedömningen av centrala motparters återhämtningsplan****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/23 av den 16 december 2020 om en ram för återhämtning och resolution av centrala motparter och om ändring av förordningarna (EU) nr 1095/2010, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 600/2014, (EU) nr 806/2014 och (EU) 2015/2365 samt direktiven 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU och (EU) 2017/1132 ⁽¹⁾, särskilt artikel 10.12, och

av följande skäl:

- (1) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar en central motparts kapitalstruktur och riskprofil för att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan bör de överväga om återhämtningsplanen är lämplig för att säkerställa att den centrala motpartens finansiella resurser är tillräckliga, inbegripet vid behov för att säkerställa en snabb rekapitalisering av den centrala motparten, påfyllning av dess förfinansierade medel och för att åtgärda eventuella finansierings- och likviditetsgap.
- (2) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar en central motparts vattenfallsprincip vid obestånd för att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan bör de överväga om strukturen i den centrala motpartens vattenfallsprincipsregler och förlustfördelningsregler vid obestånd är lämpliga för att upprätthålla alla planerade scenarier vid förluster som orsakas av obestånd, och om denna förlustfördelning är rättsligt bindande.
- (3) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar en central motparts komplexitet i organisationsstrukturen för att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan bör de överväga om den centrala motpartens ägarstruktur och styrformer är tillräckligt tydliga och genomförbara för att bekräfta återhämtningsplanens genomförbarhet och säkerställa ett smidigt genomförande av återhämtningsåtgärderna.
- (4) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar om en central motparts verksamhet är utbytbar för att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan bör de överväga hur den centrala motpartens återhämtningsplan förutser att en del av eller alla den centrala motpartens clearingtjänster skulle kunna tillhandahållas av andra auktoriserade centrala motparter i unionen eller godkända centrala motparter från tredjeländ för att minska risken för störningar av tjänster som är avgörande för realekonomin och för den finansiella stabiliteten.
- (5) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar en central motparts riskprofil för att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan bör de överväga den centrala motpartens affärssegenskaper, styrning och rättsliga risker för att bedöma om den centrala motparten kan vidta de åtgärder som anges i återhämtningsplanen på ett snabbt och effektivt sätt, oberoende av den centrala motpartens särdrag.
- (6) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar en central motparts beredskap att utsättas för stress som skulle äventyra den centrala motpartens bärkraft i syfte att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan, bör de beakta lämpligheten hos de scenarier och indikatorer som ingår i återhämtningsplanen mot bakgrund av den centrala motpartens särdrag för att säkerställa trovärdigheten i den centrala motpartens beredskap att hantera sådan stress.

⁽¹⁾ EUT L 22, 22.1.2021, s. 1.

- (7) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar en central motparts affärsmodell för att bedöma den centrala motpartens återhämtningsplan bör de överväga lämpligheten i identifieringen av kritiska funktioner i återhämtningsplanen och hur man i återhämtningsplanen avser att genomföra en försäljning av tillgångar eller affärsområden för att föregripa effekterna av aktiveringen av återhämtningsplanen för clearingmedlemmar, deras kunder och indirekta kunder samt arrangemang för utkontraktering.
- (8) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar effekterna av en central motparts återhämtningsplan på vissa enheter när det gäller kommunikation bör de överväga om den centrala motpartens kommunikations- och informationsförfaranden är tillräckliga för att utbyta information på ett så transparent sätt som möjligt och hantera potentiellt negativa marknadsreaktioner på den centrala motpartens svårigheter.
- (9) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar hur en central motparts återhämtningsplan påverkar clearingmedlemmar bör de överväga hur den centrala motparten utvärderar komplexiteten i sitt clearingmedlemskap för att föregripa återhämtningsplanens effekt på clearingmedlemmars kunder och indirekta kunder, och beakta deras avtalsenliga skyldigheter i alla återhämtningsscenarier.
- (10) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar effekterna av en central motparts återhämtningsplan på anknutna marknadsinfrastrukturer bör de överväga om genomförandet av den centrala motpartens återhämtningsåtgärder kan påverka en anknuten infrastruktuers verksamhet för att korrekt utvärdera resolutionsplanens inverkan på samverkans effekterna.
- (11) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar effekterna av en central motparts återhämtningsplan på de finansiella marknader, inbegripet handelsplatser, som den centrala motparten verkar på, bör de överväga alla kopplingar till den centrala motpartens handelsplatser för att föregripa eventuella väsentliga effekter av återhämtningsåtgärderna på en handelsplats förmåga att genomföra transaktioner eller fastställa priser.
- (12) När behöriga myndigheter och tillsynskollegier beaktar effekterna av en central motparts återhämtningsplan på det finansiella systemet i en medlemsstat och i unionen som helhet bör de utvärdera återhämtningsåtgärdernas inverkan på enheter med väsentliga kopplingar till den centrala motparten, clearingmedlemmar och finansmarknadsinfrastrukturer för att beakta eventuella spridningsrisker som kan uppstå till följd av aktiveringen av återhämtningsplanen. De bör också överväga lämpligheten hos de incitament som införs genom återhämtningsplanen för att säkerställa att återhämtningsåtgärderna och verktygen för fördelning av förluster kan optimera sannolikheten för en framgångsrik återhämtningsplan, med en rättvis och proportionell kostnadsfördelning mellan den centrala motpartens aktieägare, clearingmedlemmar och deras kunder.
- (13) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har överlämnat till kommissionen.
- (14) Esma har utarbetat det förslag till tekniska standarder som denna förordning bygger på i samarbete med Europeiska centralbankssystemet och Europeiska systemrisknämnden. Esma har genomfört öppna offentliga samråd om förslaget till tekniska tillsynsstandarder, gjort en analys av kostnader och fördelar, samt begärt råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättades i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ⁽²⁾.

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Bedömning av en central motparts kapitalstruktur och finansiella risker

Vid bedömningen av om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på den centrala motpartens kapitalstruktur och finansiella risker ska behöriga myndigheter och tillsynskollegier beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om det finns några inkonsekvenser mellan den centrala motpartens kapitalstruktur och de återhämtningsåtgärder som utformats för att säkerställa en snabb rekapitalisering av den centrala motparten om dess kapitalnivå skulle falla under tröskelvärdet för anmälan eller kapitalkraven.
- b) Om återhämtningsplanen vederbörligen redovisar det ytterligare belopp av förfinansierade avsatta egna medel som avses i artikel 9.14 i förordning (EU) 2021/23.
- c) Om åtgärderna i återhämtningsplanen, med tanke på de typer av produkter som clearas, är väl utformade, genomförbara, trovärdiga och lämpliga för att den centrala motparten ska kunna göra följande:
 - i) Återställa den centrala motpartens balanserade derivatportfölj och kapital.
 - ii) Fylla på förfinansierade medel.
 - iii) Upprätthålla tillgången till tillräckliga likviditetskällor.
 - iv) Upprätthålla eller återställa den centrala motpartens finansiella bärkraft och sundhet genom att använda vissa återhämtningsverktyg eller återhämtningsåtgärder, inbegripet verktyg för fördelning av förluster, såsom infordran av medel vid återhämtning, minskning av värdet på de vinster som den centrala motparten ska betala till clearingmedlemmar som inte är på obestånd, fördelning av positioner och andra likviditetsåtgärder.
- d) Om åtgärderna i återhämtningsplanen har testats i vederbörlig ordning för att möjliggöra fördelning och prissättningsmetod.
- e) Om åtgärderna i återhämtningsplanen och de verktyg som avses i led c iv är tillräckligt tillförlitliga och snabbt tillgängliga i händelse av både idiosynkratiska och systemomfattande återhämtningshändelser.
- f) Om återhämtningsplanen innehåller arrangemang för att hantera både finansieringsluckor och tillfälliga likviditetsspar, och anger de likviditetsarrangemang som den centrala motparten har tillgång till.
- g) Om åtgärderna i återhämtningsplanen tar hänsyn till marginalsäkerhetsmodellen och förfarandena för marginalsäkerheter samt ramverket för säkerheter, inbegripet en förteckning över godkända säkerheter och avdrag för säkerheter inom den centrala motparten, och i synnerhet följande:
 - i) Det högsta belopp för marginalsäkerheter som den centrala motparten tar ut.
 - ii) I tillämpliga fall, för varje obeståndsfond hos den centrala motparten, de högsta bidrag till obeståndsfonden som krävs.
 - iii) En uppskattning av det största totala belopp som skulle kunna förfalla till betalning under en enda dag om en eller två av de största enskilda clearingmedlemmarna och deras anknutna enheter skulle hamna på obestånd under extrema men möjliga marknadsförhållanden.
 - iv) Möjligheten att överföra resurser eller likviditet mellan affärsområden.
- h) Om återhämtningsplanen anger användning av stående centralbanksfaciliteter och tydligt identifierar vilka tillgångar som kan förväntas klassificeras som säkerhet enligt villkoren i centralbanksfaciliteten.

Artikel 2

Bedömning av en central motparts vattenfallsprincip vid obestånd

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på den centrala motpartens vattenfallsprincip vid obestånd genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om vattenfallsprincipen vid obestånd och olika vägar för förlustspridning är tydligt specificerade och om konsekvenserna av eventuella förluster modelleras i enlighet med reglerna för fördelning av dessa förluster, inbegripet arrangemang mellan den centrala motparten och dess clearingmedlemmar och den centrala motpartens övergripande ram för riskhantering, såsom den centrala motpartens regelverk.

- b) Om relevanta rättsliga risker har bedömts och åtgärdats för att säkerställa vattenfallsprincipens verkställbarhet, även när det gäller clearingmedlemmar med hemvist i jurisdiktioner i tredjeländer.

Artikel 3

Bedömning av en central motparts organisationsstruktur

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med hänsyn till graden av komplexitet i organisationsstrukturen genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om den centrala motpartens ägarstruktur kan påverka återhämtningsplanen.
- b) Hur den centrala motpartens ägarstruktur återspeglas i den centrala motpartens incitamentsstrukturer eller beslutsprocesser.
- c) Hur krav på ägare inom ramen för återhämtningsplanen kan påverka återhämtningsplanen, inbegripet när avtalsenligt stöd från moderföretaget eller koncernen utgör en del av återhämtningsplanen, och särskilt en bedömning av
 - i) hur tillförlitligt och verkställbart sådant stöd är,
 - ii) om återhämtningsplanen på lämpligt sätt beaktar och behandlar fall där sådana avtal om finansiellt stöd inte kan uppfyllas.
- d) Om den centrala motpartens kopplingar till en enhet i samma koncern i tillräcklig utsträckning har bedömts för att säkerställa att eventuella spridningsrisker som kan uppstå i händelse av att ett koncernföretag utsätts för finansiella begränsningar eller hamnar på obestånd redovisas, och bedöma hur dessa kopplingar kan påverka tillämpligheten av åtgärderna i återhämtningsplanen.
- e) Om de riktlinjer och förfaranden som styr godkännandet av återhämtningsplanen och identifieringen av de personer inom organisationen som ansvarar för att utarbeta och genomföra återhämtningsplanen är lämpliga, tydliga och genomförbara.
- f) Om återhämtningsplanen är förenlig med den centrala motpartens ledningsstruktur och den centrala motpartens beslutsprocesser och interna styrning.
- g) Om komplexiteten i den centrala motpartens interna organisation kan utgöra ett hinder för snabba åtgärder eller om förfarandena sannolikt kommer att drivas effektivt med tydliga beslutskedjor och tydligt definierade ansvarsområden.
- h) Om återhämtningsplanen är tydlig och genomförbar i fråga om förfaranden och handlingsplaner, inbegripet förfaranden för beslutsprocesser, detaljerade kontaktblad för alla personer som är relevanta för återhämtningsplanens process, förmåga till fjärråtkomst och tillgänglighet för beslutsfattare, och om återhämtningsplanen har förfaranden för att få tillgång till nyckelpersoner både på och utanför företagets anläggningar.
- i) Om återhämtningsplanen vid behov faktiskt ingår i den centrala motpartens verksamhetsregler.
- j) Om den centrala motparten har infört lämpliga regler och förfaranden för att regelbundet testa sin återhämtningsplan med sina clearingmedlemmar och, om möjligt, för att identifiera deras kunder och indirekta kunder.

Artikel 4

Bedömning av om en central motparts verksamhet är utbytbar

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på utbytbarheten i den centrala motpartens verksamhet genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om återhämtningsplanen har tagit hänsyn till om andra centrala motparter som är auktoriserade eller godkända enligt artikel 14 eller artikel 25 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012⁽³⁾ tillhandahåller vissa eller alla av de clearingtjänster som tillhandahålls av den centrala motparten.

⁽³⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EUT L 201, 27.7.2012, s. 1).

- b) Den omfattning enligt vilken återhämtningsplanen, med hjälp av den information som den centrala motparten har tillgång till, innehåller närmare uppgifter om hur clearingtjänster som tillhandahålls av en annan central motpart har identifierats och om sådana identifierade tjänster som tillhandahålls av andra centrala motparter är etablerade tjänster eller nyetablerade clearingtjänster.
- c) Om återhämtningsplanen anger överförbarhet av transaktioner eller överföring av icke-kritisk verksamhet, helt eller delvis, till en annan tjänsteleverantör, och
 - i) om denna möjlighet läggs fram med en bedömning av dess bärkraft, med hjälp av den information som den centrala motparten har tillgång till, och
 - ii) hur återhämtningsplanen tar hänsyn till den eventualitet att genomförandet av en sådan överförbarhet av transaktioner eller överföring av icke-kritisk verksamhet inte skulle vara möjlig.

Artikel 5

Bedömning av en central motparts riskprofil

1. Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på den centrala motpartens riskprofil genom att beakta samtliga följande faktorer:
 - a) Om den centrala motpartens återhämtningsplan totalt sett omfattar och tillhandahåller lämpliga åtgärder för att hantera olika typer av risker, och rimliga kombinationer av dessa, vilket kan kräva användning av de återhämtningsverktyg som avses i artikel 1 c iv.
 - b) Om risken för störningar som härrör från både den centrala motparten och andra enheter och tjänsteleverantörer som den centrala motparten är exponerad för, inbegripet avseende clearing, investeringar, förvar och förvaltning och betalningar, bedöms och minskas i återhämtningsplanen.
 - c) Om återhämtningsplanen tar hänsyn till arten av, storleken på och komplexiteten i den centrala motpartens verksamhet och hur dessa faktorer återspeglas i de åtgärder som den centrala motparten föreslår.
 - d) Om den centrala motparten självständigt kan tillämpa återhämtningsplanen utan inblandning från andra enheter i samma företagskoncern och, om möjligt, huruvida eventuella spridningseffekter till andra koncernenheter och finansiella beroendeförhållanden tydligt identifieras.
 - e) Om återhämtningsplanen tar hänsyn till miljörisker och risken för cyberattacker som skulle kunna leda till en betydande försämring av den centrala motpartens finansiella situation och eventuella andra risker som identifierats vid stresstester som utförs i enlighet med artikel 49.1 i förordning (EU) nr 648/2012 och artikel 21.2 i förordning (EU) nr 1095/2010, när det är relevant för återhämtningsplanen.
 - f) Om de rättsliga riskerna har bedömts i återhämtningsplanen, och i synnerhet om alla åtgärder i återhämtningsplanen är lagliga, giltiga, bindande och verkställbara.
 - g) Om arrangemangen, överenskommelserna och kontrakten, inbegripet den centrala motpartens verksamhetsregler samt avtal med tjänsteleverantörer, är tydliga, rättsliga, giltiga, bindande och verkställbara samt genomförbara för att säkerställa att riskerna för rättsliga överklaganden och rättegångar hanteras och minimeras.
 - h) Om rättsliga utlåtanden vid behov har samlats in för att styrka den rättsliga giltigheten och verkställbarheten av återhämtningsåtgärder och avtal, särskilt om motparten i avtalet är etablerad i ett tredjeland.
 - i) Om den centrala motpartens styrelse har beslutat att inte följa riskkommitténs råd när den godkänner den centrala motpartens återhämtningsplan, huruvida den centrala motpartens skäl både till ledamöterna i riskkommittén och till dess behöriga myndighet i enlighet med artikel 9.18 i förordning (EU) 2021/23 är tillräckliga.
2. Vid tillämpning av punkt 1 a ska de typer av risker som ska beaktas, beroende på den centrala motparten, inbegripa operativa risker, kreditrisker, likviditetsrisker, allmänna affärsrisker, förvaringsinstitutsrisker, avvecklingsrisker, investeringsrisker, marknadsrisker, systemrisker, miljörisker och klimatrisker.
3. Vid tillämpning av punkt 1 c får de aspekter som avses i det ledet bedömas i återhämtningsplanen genom beaktande av samtliga följande aspekter av den centrala motpartens verksamhet:
 - a) Den typ av finansiella instrument som clearas eller kommer att clearas av den centrala motparten.

- b) De finansiella instrument som clearas eller kommer att clearas av den centrala motparten och som omfattas av clearingkravet enligt artikel 4 i förordning (EU) nr 648/2012.
- c) De genomsnittliga värden som clearas av den centrala motparten under ett år, per produkttyp och valuta, både i absoluta tal och som andel av den centrala motpartens kapital, på nivån för varje clearingmedlem och, om möjligt, för varje kund.
- d) Om de transaktioner som clearas av den centrala motparten utförs på en handelsplats i EU, på en handelsplats i tredjeland som anses likvärdig i enlighet med artikel 2a i förordning (EU) nr 648/2012 eller på en OTC-marknad.
- e) De medlemsstater där den centrala motparten tillhandahåller, eller avser att tillhandahålla, sina tjänster och annan gränsöverskridande verksamhet.

Artikel 6

Bedömning av den centrala motpartens riskprofil i förhållande till den centrala motpartens beredskap

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på tidsplanen, scenarierna och indikatorerna i återhämtningsplanen. När de behöriga myndigheterna och tillsynskollegierna gör denna bedömning ska de beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om den planerade tillämpningen av och den planerade strategin för återhämtningsplanen
 - i) återspeglar den centrala motpartens riskprofil till följd av dess affärsmodell och produktmix, inbegripet överväganden om dess marknadslikviditet, marknadskoncentration, direkta clearingmedlemmars och deras kunders roll, avvecklingsmetoder, valutor och clearingtider samt de handelsplatser som betjänas,
 - ii) tar hänsyn till den centrala motpartens specifika struktur och organisation, inbegripet överväganden om dess åtskillnad vad gäller vattenfallsprincipen vid obestånd och möjligheter till riskdelning mellan olika tjänster,
 - iii) tar hänsyn till den centrala motpartens beroende av relevanta enheter, inbegripet anknutna koncernenheter och tredje parter.
- b) Om ramen för kvantitativa och kvalitativa indikatorer i återhämtningsplanen identifierar de omständigheter under vilka åtgärder i återhämtningsplanen ska vidtas.

Artikel 7

Bedömning av den centrala motpartens riskprofil i förhållande till affärsmodellen

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på den operativa risken i den centrala motpartens affärsmodell genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om den centrala motpartens kritiska funktioner är korrekt identifierade.
- b) Om de förberedande åtgärder för att underlätta försäljningen av tillgångar eller affärsområden som anges i återhämtningsplanen är lämpliga för den centrala motparten, med beaktande av följande:
 - i) Om förfarandena för att fastställa värdet på och möjligheten att avyttra den centrala motpartens centrala affärsområden, verksamheter och tillgångar är lämpliga för en snabb och tillförlitlig bedömning.
 - ii) Om den planerade tidsramen för att förbereda försäljningen är lämplig med tanke på vilken typ av instrument som clearas och försäljningens omfattning.
 - iii) Om bedömningen av den potentiella effekten av en sådan försäljning på den centrala motpartens verksamhet återspeglar den centrala motpartens specifika verksamhet, dvs. den typ av produkter som clearas eller de marginalsäkerhetsmetoder som är tillämpliga på produkter och kontostrukturer.
 - iv) Om effekterna av affärsområdenas förberedande åtgärder på clearingmedlemmar, deras kunder och indirekta kunder, när dessa är möjliga att identifiera, i tillräcklig utsträckning har bedömts och om eventuella negativa effekter mildras.

- c) Om den centrala motparten clearar flera produkter, huruvida den centrala motparten har övervägt möjligheten till en produktuppdelad försäljning och om några hinder har identifierats som en följd av en sådan uppdelning eller om någon annan effekt på återhämtningsplanen har identifierats genom en sådan uppdelad försäljning.
- d) Om antalet och betydelsen av olika kopplingar till enheter, inbegripet tillhandahållare av likviditet, avvecklingsbanker, plattformar, förvaringsinstitut, investeringsagenter, banker eller tjänsteleverantörer, har bedömts i återhämtningsplanen och hur sådana kopplingar påverkar återhämtningsåtgärderna och återhämtningsplanens effektivitet.
- e) Om varje kopplings betydelse eller väsentlighet har bedömts, inbegripet i fråga om clearade volymer och finansiella exponeringar enligt dessa arrangemang.
- f) Om eventuell utkontraktering som täcker en del av den centrala motpartens centrala verksamhet har bedömts i tillräcklig utsträckning och om eventuella identifierade risker har minskats.
- g) Hur återhämtningsplanens rättsliga verkställbarhet gentemot tjänsteleverantörer som tillhandahåller utkontrakterade tjänster enligt led f har bedömts och om eventuell oförmåga hos leverantören av sådana utkontrakterade tjänster att uppfylla sina skyldigheter enligt arrangemangen för utkontraktering har bedömts på ett tillfredsställande sätt och hur dessa risker har minskats i återhämtningsplanen.

Artikel 8

Bedömning av den övergripande effekten på vissa enheter när det gäller en central motparts kommunikations- och informationsplan

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på den centrala motpartens kommunikations- och informationsplan genom att beakta den övergripande effekt som genomförandet av återhämtningsplanen skulle få på de enheter eller marknader som avses i artikel 10.3 b i förordning (EU) 2021/23, och i synnerhet genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om den centrala motpartens kommunikations- och informationsplan uppfyller kraven i avsnitt A punkt 3 i bilagan till förordning (EU) 2021/23, och i synnerhet om den centrala motpartens kommunikations- och informationsplan
 - i) anger hur information ska delas så transparent som möjligt med den centrala motpartens intressenter, inbegripet clearingmedlemmar och finansmarknaden i allmänhet, och
 - ii) ger tydlig vägledning om hur man hanterar förväntningar och planerar att minimera potentiellt negativa marknadsreaktioner när information lämnas ut.
- b) Om den centrala motpartens kommunikations- och informationsplan innehåller tydliga förfaranden för hur och när information ska delas med olika enheter, med tydliga beskrivningar av hur sådana förfaranden har tagit hänsyn till rättsliga krav och andra bindande krav.

Artikel 9

Bedömning av den övergripande effekten av en central motparts återhämtningsplan på clearingmedlemmar, deras kunder och indirekta kunder

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om återhämtningsplanen är tillräcklig med avseende på dess övergripande effekt på den centrala motpartens clearingmedlemmar och, om den informationen är tillgänglig för den centrala motparten, på deras kunder och indirekta kunder, inbegripet om dessa kunder och indirekta kunder har utsetts till andra systemviktiga institut, genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om återhämtningsplanen korrekt återspeglar komplexiteten i den centrala motpartens clearingmedlemskap, inbegripet följande:
 - i) Nivån på den centrala motpartens kundclearing.
 - ii) Antalet clearingmedlemmar som är etablerade
 - (1) inom den centrala motpartens jurisdiktion,

- (2) i en annan medlemsstat,
 - (3) i ett tredjeland.
- iii) Koncentrationen av medlemskap.
- b) Om återhämtningsplanen har tagit hänsyn till den övergripande effekten på clearingmedlemmar och, om den informationen är tillgänglig för den centrala motparten, på deras kunder och indirekta kunder av en eventuell störning av de clearingtjänster som tillhandahålls av den centrala motparten, inbegripet potentiell påverkan på tillgången till clearing och annan påverkan till följd av den centrala motpartens verksamhetsregler.
 - c) Om återhämtningsplanen har tagit hänsyn till den potentiella inverkan av de överenskomna åtgärder som ska vidtas inom ramen för återhämtningsplanen på clearingmedlemmar och, i relevanta fall, på deras kunder och indirekta kunder.
 - d) Om clearingmedlemmarna och, i relevanta fall, deras kunder och indirekta kunder enligt den centrala motpartens verksamhetsregler har åtagit sig någon finansiell eller avtalsenlig skyldighet, inbegripet hur beloppet för skyldigheten beräknas, om ett högsta belopp eller ett tak tillämpas, om beloppet är en på förhand överenskommen summa eller kommer att härledas som en funktion av medlemmens eller kundens exponeringar och hur sådana medel skulle begäras.

Artikel 10

Bedömning av den övergripande effekten av en central motparts återhämtningsplan på anknutna finansmarknadsinfrastrukturer

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på dess övergripande effekt på eventuella anknutna finansmarknadsinfrastrukturer, genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om återhämtningsplanen bedömer den potentiella effekten av att tillämpa återhämtningsåtgärderna på eventuella samverkande centrala motparter och på eventuella andra finansmarknadsinfrastrukturer som är knutna till den centrala motparten, genom att bedöma betydelsen av den centrala motpartens deltagande i dessa enheter.
- b) Om återhämtningsplanen tar upp eventuella avtal om samverkansöverenskommelser eller avtal om korsberäkning av marginalsäkerheter med andra centrala motparter och omfattningen av sådana överenskommelser, inbegripet clearade volymer och finansiella resurser som utbyts som en del av dessa arrangemang.
- c) Om effekterna av genomförandet av någon av åtgärderna inom ramen för återhämtningsplanen kan påverka tillgången till andra finansmarknadsinfrastrukturer, och om hinder eller begränsningar identifieras, hur dessa kan minskas.
- d) Om anknutna finansmarknadsinfrastrukturer och intressenter som skulle bära förluster, kostnader eller bidra till att täcka likviditetsbrister om återhämtningsplanen genomfördes, har deltagit i utarbetandet av planen på ett effektivt och tillfredsställande sätt i enlighet med artikel 9.16 i förordning (EU) 2021/23.

Artikel 11

Bedömning av den övergripande effekten av en central motparts återhämtningsplan på de finansiella marknader, inbegripet handelsplatser, som den centrala motparten verkar på

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på dess övergripande effekt på de finansiella marknader, inbegripet handelsplatser, som den centrala motparten verkar på, genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om den potentiella effekten av att tillämpa återhämtningsåtgärderna på handelsplatser och andra handelskällor som är kopplade till den centrala motparten har bedömts i återhämtningsplanen, inbegripet en bedömning av betydelsen av den centrala motpartens deltagande i dessa enheter och om effekten utgör ett hot mot de berörda enheternas stabilitet.
- b) Om den centrala motparten, utöver clearingtjänster, tillhandahåller andra eller anknutna väsentliga eller betydande tjänster med anknytning till clearing, och om någon åtgärd inom ramen för återhämtningsplanen kan påverka den finansmarknad som den centrala motparten verkar på, om den centrala motparten tillhandahåller sådana andra eller anknutna väsentliga eller betydande tjänster.

Artikel 12

Bedömning av den övergripande effekten av en central motparts återhämtningsplan på det finansiella systemet i en medlemsstat och i unionen som helhet

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig med avseende på den övergripande effekten på det finansiella systemet i en medlemsstat och i unionen som helhet genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om en bedömning gjorts av återhämtningsplanens potentiella effekter på följande:
 - i) Den finansiella stabiliteten i en medlemsstat och i unionen som helhet till följd av eventuella spridningseffekter, inbegripet i fråga om kreditrisker, likviditetsrisker eller operativa risker för clearingdeltagare och ömsesidigt beroende finansmarknadsinfrastrukturer.
 - ii) Det finansiella systemet i en medlemsstat och i unionen som helhet till följd av att en eller flera enheter som är knutna till den centrala motparten eller den centrala motparten själv påverkas av återhämtningsplanen.
- b) Om, för att bedöma återhämtningsplanens mer omfattande systemriskpåverkan, resultaten av de analyser som Esma vid enstaka tillfällen utför beaktas och reflekteras över i återhämtningsplanen, om de är relevanta för planen, och om eventuella relevanta upptäckter eller farhågor i möjligaste mån mildras i den planen.
- c) Om väsentliga kopplingar till enheter, inbegripet tillhandahållare av likviditet, avvecklingsbanker, plattformar, förvaringsinstitut, investeringsagenter, banker eller tjänsteleverantörer har beaktats genom en bedömning av hur återhämtningsplanen kan påverka de anknutna enheternas verksamhet, och om åtgärderna i återhämtningsplanen är lämpliga och genomförbara för enheter med väsentliga kopplingar som identifierats eller skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på det finansiella systemet i någon medlemsstat och i unionen som helhet.
- d) Om tillhandahållare av likviditet, när de står under tillsyn av den centrala motpartens behöriga myndighet eller i den mån information om deras likviditetsexponeringar finns tillgänglig, ger upphov till koncentrerade likviditetsexponeringar på grund av de många roller som dessa likviditetsleverantörer kan spela för flera centrala motparter, inbegripet som clearingmedlem, betalningsbank, investeringsbank, förvaringsinstitut eller tillhandahållare av likviditets-säkerhetsmekanismer.

Artikel 13

Incitament

Behöriga myndigheter och tillsynskollegier ska bedöma om en central motparts återhämtningsplan är tillräcklig för att skapa lämpliga incitament för den centrala motpartens ägare, clearingmedlemmar och om möjligt deras kunder, för att kontrollera den risk som dessa centrala motparters ägare, clearingmedlemmar och kunder tillför systemet eller utsätter systemet för, övervaka den centrala motpartens risktagande och riskhantering och bidra till den centrala motpartens process för obeståndshantering genom att beakta samtliga följande faktorer:

- a) Om incitamenten ökar sannolikheten för en framgångsrik återhämtning och om återhämtningsplanen specificerar incitamenten för olika intressenter, i relevanta fall med exempel på hur frivilliga eller valfria bidrag, utöver de överenskomna bidragen enligt den centrala motpartens verksamhetsregler, skulle kunna uppmuntras i kristider.
- b) Om krav på resurser, bidrag eller kostnadsfördelning i samband med återhämtningsplanen skapar lämpliga incitament för den centrala motparten, dess clearingmedlemmar, deras kunder och indirekta kunder, i den mån dessa direkta och indirekta kunder är kända, aktieägare och andra enheter inom samma koncern att agera på ett sätt som minimerar risker och potentiella kostnader.
- c) Om strukturen i processen för obeståndshantering stimulerar clearingmedlemmarnas och deras kunders deltagande i obeståndshandlingen genom användning av återhämtningsverktyg och genom de resurser som ska tillhandahållas den centrala motparten vid en återhämtning, inbegripet sanktioner vid underlåtenhet att, om så överenskommits, tillhandahålla anslagna resurser, inbegripet tillhandahållande av utstationerad personal för att bistå vid återhämtningshanteringen eller delta i konkurrensutsatta anbudsförfaranden i en auktion.
- d) Om arrangemangen och åtgärderna för auktioner av medlemmars på obestånd positioner ger tillräckliga incitament till clearingmedlemmar som inte är på obestånd att lägga bud på ett konkurrenskraftigt sätt och är välorganiserade och huruvida dessa arrangemang och åtgärder skapar de incitament som anges i återhämtningsplanen.

- e) Om kopplingen mellan clearingmedlemmarnas verksamhet och deras potentiella förluster till följd av återhämtningsplanen skapar ett lämpligt incitament för att göra en framgångsrik återhämtningsplan mer sannolik, inbegripet om förlusterna eller ett tak för potentiella förluster står i proportion till ett mått på medlemmens verksamhet, baserat på variationssäkerhet, initialsäkerhet, bidrag till obeståndsfonden eller andra riskbaserade och verksamhetsbaserade mått.
- f) Om de centrala motparternas mekanismer för att involvera anknutna finansmarknadsinfrastrukturer och intressenter som skulle bära förluster, kostnader eller bidra till att täcka likviditetsbrister om återhämtningsplanen genomfördes, i samband med utarbetandet av återhämtningsplanen och deltagande i relevanta diskussioner om riskhantering, är välorganiserade och skapar lämpliga incitament för att säkerställa balansen mellan anknutna finansmarknadsinfrastrukturers och intressenters intressen.
- g) Om clearingmedlemmars deltagande och eventuellt även av deras kunder eller andra enheter knutna till den centrala motparten i tillhandahållandet av tjänster, för att minska förluster vid en återhämtningsplan, innehåller de rätta incitamenten för att tillhandahålla den centrala motparten med lämpliga tjänster, inbegripet att agera som en motpart i repor och tillhandahålla likviditet.

Artikel 14

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 25 november 2022.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande
