

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2023/1193****af 14. marts 2023****om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 for så vidt angår  
reguleringsmæssige tekniske standarder om præcisering af afviklingsplanens indhold****(EØS-relevant tekst)**

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132<sup>(1)</sup>, særlig artikel 12, stk. 9, fjerde afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Ved udarbejdelsen af afviklingsplaner bør afviklingsmyndighederne sikre, at alle de elementer, der er omhandlet i artikel 12, stk. 7, litra a)-s), i forordning (EU) 2021/23, tages i betragtning. Standarderne for indholdet af afviklingsplaner bør være tilstrækkeligt detaljerede til at sikre, at afviklingsplanerne er målrettede og nyttige for gennemførelsen af afviklingsstrategier, samtidig med at der gives tilstrækkelig fleksibilitet til at tage hensyn til de nationale retlige rammer på insolvensområdet samt arten og kompleksiteten af CCP'ens clearingvirksomhed.
- (2) Selv om alle elementer, der præciserer indholdet af afviklingsplanerne, som er reguleret i artikel 12 i forordning (EU) 2021/23, bør medtages i afviklingsplanen, bør afviklingsmyndigheden sikre, at disse elementer afspejles i afviklingsplanen på en passende måde under hensyntagen til den centrale modparts (CCP's) særlige kendetegn såsom arten og kompleksiteten af den clearingvirksomhed, som den udfører.
- (3) Resuméet af de vigtigste elementer i afviklingsplanen, jf. artikel 12, stk. 7, litra a), i forordning (EU) 2021/23, bør være kortfattet og fokuseret, men bør samtidig indeholde tilstrækkelige forklaringer til at dække de vigtigste elementer i planen, der skal meddeles CCP'en. Resuméet bør gøre CCP'erne opmærksomme på centrale handlinger, som de bør kunne udføre, og data, som de bør kunne indsende. Resuméet bør fokusere på de tilfælde, hvor planen kan have en væsentlig indvirkning på CCP'ens genopretnings- og krisestyringsplanlægning, og præcisere eventuelle forventninger fra CCP'ens side med hensyn til samarbejde i afviklingsfasen og de foranstaltninger, der kan påvirke CCP'ens funktioner.
- (4) For at sikre afviklingsplanens overordnede egnethed og proportionalitet bør den indeholde afviklingsscenarier og -strategier. Afviklingsmyndigheden bør have værktøjerne i form af forskellige mulige scenarier, herunder kombinationer heraf, til at udarbejde relevante og egnede scenarier for CCP'en og en liste over centrale aspekter, der skal tages i betragtning ved fastlæggelsen af afviklingsstrategier for afviklingsscenarierne.
- (5) For at tage hensyn til de særlige kendetegn ved de gældende nationale retlige rammer på det insolvensretlige område bør afviklingsmyndighederne have fleksibilitet til at overveje visse aspekter af afviklingsplanlægningen omhyggeligt, såsom mekanismen i artikel 60 i forordning (EU) 2021/23, og eventuelle forskelle mellem kreditorernes rangorden i henhold til de nationale insolvensprocedurer og tabsabsorberingsordninger, der er fastsat i ovennævnte forordning. Denne generelle fleksibilitet fremgår af nærværende forordning, som indeholder de elementer, der skal afspejles i afviklingsplanen, uden at dette berører den nødvendige fleksibilitet i henhold til forordning (EU) 2021/23. De elementer, der er fastsat i nærværende forordning, forhindrer heller ikke afviklingsmyndigheden i at fastlægge andre aspekter, der skal afspejles i afviklingsplanen.

<sup>(1)</sup> EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1.

- (6) For at lette og sikre en effektiv gennemførelse af afviklingsplanen er det vigtigt, at der, hvis afviklingsmyndigheden har vurderet visse aspekter af CCP'en anderledes end i CCP'ernes egen vurdering i henhold til genopretningsplanen, tages hensyn til sådanne forskelle i lyset af en mulig indvirkning på en hurtig gennemførelse af afviklingsplanen. Hvis der konstateres forskelle, bør afviklingsmyndigheden derfor tage dem i betragtning i afviklingsplanen og vurdere dem for at forstå deres eventuelle indvirkning på gennemførelsen af afviklingsplanen.
- (7) For at sikre, at afviklingsplanerne om nødvendigt kan gennemføres effektivt i god tid, er det vigtigt, at afviklingsmyndighederne har foretaget en »afprøvning med dokumentation« af anvendelsen af den påtænkte afviklingsplan, i det omfang det er muligt, ved hjælp af detaljerede testprocesser og -procedurer. En sådan afprøvning bør omfatte afsendelse af e-mails og oplysninger for at sikre, at alle på forhånd planlagte handlinger vedrørende, hvordan og hvornår visse skridt skal gennemføres, og hvordan og hvornår visse oplysninger indsamles, kan anvendes under stressede forhold, og at eventuelle hindringer, der findes, korrigeres for så vidt muligt at sikre, at de skønnede tidsrammer sandsynligvis vil blive overholdt.
- (8) For at sikre, at centrale medarbejdere forbliver i CCP'en i afviklingsfasen, bør afviklingsmyndigheden forsøge at vurdere og foregribe de incitamentsstrukturer, der skal anvendes, eventuelt ikke kun knyttet til CCP'ernes fremtidige gevinster, men også direkte aflønning, og bør overveje, hvordan der kan sikres tilstrækkeligt personale ved at overveje kortvarige ansættelser, udvekslinger, midlertidige tildelinger eller rådgivningsordninger for medarbejdere, hvor det er relevant, således at CCP'erne har den nødvendige kompetence.
- (9) For at sikre et hurtigt og effektivt samarbejde med de myndigheder, hvis kompetenceområder vil blive berørt af en CCP's sammenbrud, og som er repræsenteret i afviklingskollegiet som defineret i artikel 4 i forordning (EU) 2021/23, bør afviklingsmyndigheden udarbejde og regelmæssigt afprøve ordningerne for underretning af afviklingskollegiet og formidling af alle relevante oplysninger.
- (10) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) efter høring af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici har forelagt Kommissionen.
- (11) ESMA har gennemført åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele i forbindelse hermed samt anmodet interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 <sup>(2)</sup>, om rådgivning —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

#### Artikel 1

### Kvantificeringsvurdering

Afviklingsmyndigheden vurderer, hvordan de forskellige aspekter af afviklingsplanen er eller kan blive kvantificeret ved udarbejdelsen af afviklingsplanen, og redegør for, hvordan og i hvilket omfang der er foretaget en kvantitativ vurdering af et bestemt aspekt af afviklingsplanen. Hvis afviklingsmyndigheden når til den konklusion, at en kvantitativ vurdering i forbindelse med et specifikt aspekt af afviklingsplanen enten ikke er hensigtsmæssig eller ikke er mulig, bør dette anføres i afviklingsplanen.

#### Artikel 2

### Resumé af de vigtigste elementer i afviklingsplanen

Ved udarbejdelsen af et resumé af de vigtigste elementer i afviklingsplanen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra a), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) de vigtigste elementer i de fastlagte afviklingsstrategier og de underliggende hovedscenarier i afviklingsplanen, idet der skelnes mellem misligholdelsessituationer, situationer, der ikke er misligholdelsessituationer, og en kombination heraf

<sup>(2)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

- b) et kort resumé af de vigtigste elementer i afviklingsplanen i forbindelse med hvert af litraerne i artikel 12, stk. 7, litra b)-s), i forordning (EU) 2021/23 med fokus på de aspekter, der er relevante for CCP'en:
- i) centrale handlinger, som CCP'en bør være i stand til at gennemføre
  - ii) data, som CCP'en bør være i stand til at forelægge
  - iii) alle aspekter af planen, der sandsynligvis vil få væsentlig indvirkning på CCP'ens genopretnings- og krisestyringsplanlægning.

### Artikel 3

#### Resumé af væsentlige ændringer

Ved udarbejdelsen af et resumé af de væsentlige ændringer i afviklingsplanen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra b), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at afviklingsplanen omfatter væsentlige ændringer vedrørende som minimum følgende elementer:

- a) de markeder, hvor CCP'en opererer, de forretningsområder, der betragtes som centrale for CCP'en, og de clearingydelse, der tilbydes af CCP'en
- b) CCP'ens interoperabilitetsordninger eller indbyrdes afhængighedsforhold for CCP'en, herunder CCP'ens udbydere af tjenesteydelser
- c) CCP'ens kapital og kapitalstruktur, herunder størrelsen af præfinansierede egne dedikerede ressourcer
- d) CCP'ens tilsynsmæssige krav, herunder ændringer i misligholdelsesfondens metoder, rammer for margin- og likviditetsrisikostyring, investeringspolitikker, politikker for sikkerhedsstilling og afvikling
- e) CCP'ens ikketilsynsmæssige krav, herunder organisatoriske aspekter såsom organisationsstruktur, forretningskontinuitet og outsourcing og væsentlige ændringer af CCP'ens regler om god forretningsskik, herunder sammensætningen af CCP'ens medlemskab og ændringer vedrørende adskillelse og overførbarehed
- f) CCP'ens ejerskabsstruktur og lederes incitamentsstrukturer
- g) afviklingsscenarier og afviklingsstrategier.

### Artikel 4

#### Kritiske funktioner

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af, hvordan CCP'ens kritiske funktioner kan adskilles juridisk og økonomisk i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra c), i forordning (EU) 2021/23, sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) en beskrivelse af de funktioner, som afviklingsmyndigheden anser for kritiske
- b) hvis der er væsentlige forskelle i forhold til genopretningsplanens liste over kritiske funktioner, en detaljeret redegørelse for de vigtigste årsager til, at afviklingsmyndigheden har vurderet de kritiske funktioner forskelligt, de væsentlige virkninger af en sådan anden vurdering, og hvordan dette kan påvirke CCP'ens afviklingsmuligheder
- c) en beskrivelse af de vigtigste afhængighedsforhold mellem kritiske funktioner og kritiske indbyrdes afhængighedsforhold og af de centrale interne og eksterne ordninger og processer, herunder aktiviteter, IT-procedurer, en liste over nøglemedarbejdere og vigtigste udbydere af tjenesteydelser, som er nødvendige for, at CCP'en fortsat kan varetage sine kritiske funktioner, eller andre aspekter, der kan være nødvendige at tage i betragtning med henblik på en eventuel overførsel af nogle af eller alle CCP'ens aktiviteter til en anden finansiel markedsinfrastruktur eller bro-CCP, hvis dette er en del af den foreslåede afviklingsstrategi
- d) en beskrivelse af, hvordan kritiske funktioner kan adskilles fra ikkekritiske funktioner i økonomisk, operationel og juridisk henseende, herunder nærmere oplysninger om, hvordan afviklingsmyndigheden har vurderet de væsentlige virkninger af en sådan adskillelse for interessenter, herunder:

- i) væsentlige virkninger på nettinggrupper for clearingmedlemmer, når transaktionerne er splittet op i forskellige siloer i CCP'en eller en anden CCP
  - ii) hvis det er muligt at identificere disse, væsentlige virkninger på aktiviteter eller juridiske virkninger af opsplitning af transaktioner i forskellige CCP'er og virkningerne for clearingmedlemmer, kunder og indirekte kunder
  - iii) hvis det er muligt at identificere disse, væsentlige virkninger på beregningen af sikkerhedsstillelseskraav og navnlig variationsmarginen, og hvordan adskillelsen vil påvirke den sikkerhedsstillelse, som clearingmedlemmer, kunder og indirekte kunder anmoder om
  - iv) hvis det er muligt at identificere denne, en vurdering af prisen for overførslen af sådanne transaktioner
- e) et resumé af, hvordan CCP'ens foreslåede tilgang til at adskille eller undlade at adskille CCP'ens kritiske funktioner fra dens andre funktioner kan påvirke vurderingen af CCP'ens afviklingsmuligheder
  - f) en kortlægning af kritiske funktioner for identificerede juridiske enheder og for CCP'ens centrale forretningsområder.

#### Artikel 5

##### **Tidsramme for gennemførelsen**

1. Ved udarbejdelsen af et skøn over tidsrammen for afviklingsplanens gennemførelse i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra d), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) en liste over handlinger, som afviklingsmyndigheden vil påtænke at udføre, og, hvis det er relevant, om disse handlinger hidrører fra anvendelsen af genopretningsplanen
- b) en liste over de skridt med tildelte tidsrammer, der påtænkes, og som afviklingsmyndigheden skal tage for at gennemføre hvert væsentligt aspekt af afviklingsplanen, med angivelse af de pågældende skridt til en sådan gennemførelse, herunder en skønnet tidsramme for vurdering af hver af afviklingsstrategierne og deres anvendelighed
- c) en beskrivelse af, hvordan supplerings af CCP'ens finansielle ressourcer påtænkes i henhold til afviklingsplanen, herunder hvis de er afledt af genopretningsplanen, og den skønnede tidsramme for forskellige foranstaltninger til supplerings af CCP'ens finansielle ressourcer.

2. Afviklingsmyndigheden sikrer, at de i stk. 1 omhandlede tidsrammer er:

- a) passende og relevante, som det fremgår af en beskrivelse af, hvordan afviklingsmyndigheden har vurderet gennemførligheden og troværdigheden af de påtænkte skridt og tildelte tidsrammer i afviklingsplanen
- b) afprøvet regelmæssigt og som minimum ved udarbejdelsen af afviklingsplanen og derefter efter eventuelle væsentlige ændringer
- c) effektive ved at tage hensyn til processer og procedurer, herunder anvendelse af skabeloner.

#### Artikel 6

##### **Vurdering af afviklingsmulighederne**

Ved udarbejdelsen af en udførlig redegørelse for vurderingen af afviklingsmulighederne, der skal indgå i afviklingsplanen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra e), i forordning (EU) 2021/23, sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) konklusionerne af vurderingen af afviklingsmulighederne, herunder som minimum, hvorvidt CCP'en anses for at kunne afvikles på grundlag af afviklingsmyndighedens overvejelser i henhold til artikel 15, stk. 2, i forordning (EU) 2021/23
- b) en beskrivelse af, hvordan afviklingsmyndigheden har vurderet, i hvilket omfang CCP'en kan afvikles, uden at der regnes med nogen af de finansieringsordninger, der er omhandlet i artikel 15, stk. 1, litra a), b) og c), i forordning (EU) 2021/23

- c) en beskrivelse af afviklingsmyndighedens begrundelse for at overveje muligheden for at anvende afviklingsværktøjerne på en sådan måde, at afviklingsmålene opfyldes
- d) en beskrivelse af afviklingsmyndighedens vurderinger af de oplysninger, der er modtaget fra CCP'en i henhold til artikel 15, stk. 3, i forordning (EU) 2021/23, med angivelse af, om afviklingsmyndigheden er enig i CCP'ens vurdering af, at der ikke foreligger hindringer
- e) en beskrivelse af, hvornår og hvordan afviklingsmulighederne senest er blevet vurderet af afviklingsmyndigheden
- f) en beskrivelse af tilgængeligheden af de påtænkte aktiver og rettigheder for CCP'en, og om sådanne aktiver ville være til rådighed for afvikling, eller om en sådan anvendelse eller overførsel af sådanne aktiver kunne vanskeliggøres eller forhindres af resterende interesser hos direkte og indirekte deltagere i disse aktiver eller af juridiske begrænsninger, såsom den juridiske mekanisme, hvorved der stilles sikkerhed, herunder hvorvidt sikkerheden stilles som en sikkerhedsrettighed, et pant eller ved overdragelse af ejendomsret
- g) en beskrivelse af hvert af de forhold, som afviklingsmyndigheden skal tage i betragtning ved vurderingen af en CCP's afviklingsmuligheder, jf. afsnit C i bilaget til forordning (EU) 2021/23.

#### Artikel 7

### Hindringer for afvikling

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af eventuelle foranstaltninger krævet i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) 2021/23 til afhjælpning eller fjernelse af hindringer for afvikling, der skal indgå i afviklingsplanen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra f), i forordning (EU) 2021/23, sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) hvis der er konstateret en væsentlig hindring, et beskrivende resumé af de foranstaltninger, der kræves i henhold til artikel 16 i forordning (EU) 2021/23, med henblik på at identificere eventuelle nødvendige ændringer af CCP'ens struktur, aktiviteter eller risikostyringsrammer og finansielle ressourcer eller eventuelle foranstaltninger til forbedring af CCP'ens afviklingsmuligheder og tidsplanen for fuldførelsen af de ønskede ændringer
- b) en beskrivelse af eventuelle hindringer, der er afhjulpet eller fjernet i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) 2021/23 i en periode på to år forud for den igangværende undersøgelse af hindringerne i henhold til artikel 15 i nævnte forordning.

#### Artikel 8

### Fastsættelse af værdien og salgbarheden af kritiske funktioner og aktiver

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af processerne til fastsættelse af værdien og salgbarheden af de kritiske funktioner og aktiver, der skal indgå i afviklingsplanen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra g), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) en beskrivelse af metoden til fastsættelse af værdien og salgbarheden af kritiske funktioner og aktiver såsom CCP'ens centrale forretningsområder, aktiviteter og aktiver med hovedfokus på aspekter, der kan have indvirkning på værdiansættelsen, såsom markedsvolatilitet, utilgængelighed og/eller usikkerhed vedrørende markedspriserne, tidsmæssige begrænsninger og juridiske spørgsmål
- b) hvis den metode, der er beskrevet i litra a), afviger væsentligt fra den værdiansættelsesmetode, der anvendes i genopretningsplanen, en beskrivelse af de vigtigste årsager til, at afviklingsmyndigheden har vurderet værdiansættelsesmetoden anderledes, og eventuelle væsentlige virkninger af en sådan forskel.

## Artikel 9

### Oplysningskrav

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af oplysningskravene i artikel 12, stk. 7, litra h), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) en beskrivelse af ordningerne mellem afviklingsmyndigheden og CCP'en, der sikrer adgang til og udveksling af oplysninger, og af, hvordan CCP'en vil vedligeholde de informationssystemer og -kontroller, der straks kan frembringe og stille relevante data og oplysninger til rådighed for afviklingsmyndigheden sådanne ordninger, der omfatter procedurer til datering af oplysningerne og standardiserede ajourføringer, hvis der er væsentlige ændringer
- b) en liste over de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 13 i forordning (EU) 2021/23, og en beskrivelse af, hvordan CCP'en påtænker at sikre, at sådanne oplysninger til enhver tid er ajourførte og tilgængelige for afviklingsmyndigheden.

## Artikel 10

### Hvordan afviklingshandlinger kan finansieres

Ved udarbejdelsen af en redegørelse for finansieringen af afviklingshandlinger i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra i), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) en beskrivelse af de finansielle ressourcer, der påtænkes nødvendige i henhold til afviklingsplanen, og som klart adskiller solvens fra likviditetsfinansieringsbehov, herunder generelle beskrivelser af de mulige finansielle ressourcer, der sandsynligvis vil være nødvendige i forbindelse med gennemførelsen af afviklingsstrategien, herunder hvert relevant afviklingsscenarie
- b) hvis ikke alle kontraktlige forpligtelser og andre ordninger er blevet håndhævet, inden CCP'en påbegyndte afviklingen, en foreløbig vurdering af de mulige problemer med at forfølge sådanne forpligtelser og ordninger i forbindelse med ressourcer til finansiering af afviklingshandlinger, og af, om sådanne identificerede problemer kan have en negativ indvirkning på muligheden for at nå afviklingsmålene rettidigt
- c) en beskrivelse af potentielle kilder til afviklingsfinansiering, herunder de vigtigste finansieringsbetingelser, væsentlige forudsætninger for deres anvendelse, tidsplanen for deres tilgængelighed og eventuelle krav om sikkerhedsstillelse, i det omfang de er tilgængelige på forhånd
- d) en beskrivelse og analyse af, hvordan og hvornår CCP'en kan ansøge om anvendelse af centralbankfaciliteter under overholdelse af kravet om, at der i afviklingsplaner ikke må antages nogen adgang til centralbankfaciliteter på andre betingelser end de normale
- e) en beskrivelse og identificering af aktiver, der kan anvendes, og om de forventes at kunne betragtes som sikkerhedsstillelse, og hvordan en sådan forventning om anvendelse af aktiverne kan skabe behæftelser, primært med hensyn til værdien og anvendelsen af sådanne aktiver.

## Artikel 11

### Afviklingsstrategier og -scenarier

Ved udarbejdelsen af en udførlig redegørelse for afviklingsstrategier og -scenarier i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra j), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) udformning af mindst ni scenarier for afviklingsplaner baseret på matrixen til udarbejdelse af scenarier for afviklingsplanen, jf. bilaget, eller en liste over scenarier for afviklingsplaner, der omfatter alle de »typer af scenarier«, der er anført i bilaget, hvis det er relevant for CCP'en, og som kan udformes anderledes
- b) en beskrivelse af de valgte afviklingsscenarier baseret på afviklingsmyndighedens vurdering under hensyntagen til CCP'ens specifikke kendetegn og kompleksitet og af eventuelle yderligere scenarier, der er udformet i afviklingsplanen

- c) afviklingsmyndigheden skal medtage kvantitative vurderingsværktøjer for hver type scenarie, om muligt afhængigt af adgang til data, som skal anvendes til at frembringe kvantitative virkninger for afviklingsscenarierne hvis der ikke foreligger og ikke kan genereres data, efter at afviklingsmyndigheden har gjort en rimelig indsats, skal den foretage og i planen afspejle en kvalitativ vurdering af værktøjerne i det omfang, det er muligt, herunder nærmere oplysninger om, i hvilket omfang der er foretaget en kvantitativ vurdering for et bestemt scenarie
- d) en beskrivelse af de valgte afviklingsstrategier for afviklingsscenarierne med angivelse af følgende punkter:
- en detaljeret redegørelse for den vigtigste afviklingsstrategi, der er valgt, og hvis der vælges flere strategier, hvordan deres anvendelse varierer, om der vil gælde forskellige tidsrammer for deres gennemførelse, og den centrale strategiske analyse, der ligger til grund for de forskellige valg af afviklingsstrategier
  - en udførlig redegørelse for, hvordan afviklingsmyndigheden har afprøvet de påtænkte strategier i afviklingsplanen, herunder hvordan de påtænkte strategiers modstandsdygtighed på grundlag af det valgte scenarie er taget i betragtning, og om der kan opstå problemer eller hindringer, og i givet fald hvordan de er blevet afbødet gennem revision af den valgte strategi og det valgte scenarie
  - en udførlig redegørelse for de betingelser, som afviklingsmyndigheden skal vurdere, når den træffer afgørelse om, hvorvidt der skal foretages en indgriben i henhold til afviklingsstrategien, sammen med påtænkte afviklingsværktøjer
  - en udførlig redegørelse for, hvordan afviklingsstrategien tager hensyn til indvirkningen på direkte og indirekte deltagere i CCP'en samt indbyrdes afhængighedsforhold såsom andre tilknyttede finansielle markedsinfrastrukturer og markedspladser
  - en udførlig redegørelse for virkningerne af forskellige afviklingshandlinger i henhold til afviklingsstrategierne, såsom afviklingsværktøjer, der opdeler nettinggrupper, og også beskrivelser af, hvordan dette kan påvirke andre aspekter af CCP'ens funktion, såsom likviditets- og sikkerhedsstillelseskraav samt andre typer afviklingsværktøjer, herunder salg af et forretningsværktøj eller nedskrivning eller konvertering
  - en udførlig redegørelse for, hvordan afviklingsstrategien tager hensyn til og sikrer kontinuitet i CCP'ens retlige og tekniske ordninger, og hvordan planen støtter overførslen af dens funktioner, herunder ved at give mulighed for forhåndsaftaler med andre finansielle markedsinfrastrukturer eller relevante udbydere af tjenesteydelser.

#### Artikel 12

### Kritiske indbyrdes afhængighedsforhold

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af de kritiske indbyrdes afhængighedsforhold, som er omhandlet i artikel 12, stk. 7, litra k), i forordning (EU) 2021/23, sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- en beskrivelse i afviklingsplanen af alle kritiske indbyrdes afhængighedsforhold, der er blevet identificeret
- hvis identificerede indbyrdes afhængighedsforhold som omhandlet i litra a) medfører væsentlige forskelle i forhold til genopretningsplanens liste over kritiske indbyrdes afhængighedsforhold, en udførlig redegørelse for de vigtigste årsager til, at afviklingsmyndigheden har vurderet de kritiske indbyrdes afhængighedsforhold anderledes, og eventuelle væsentlige konsekvenser for anvendelsen af afviklingsplanen som følge af de forskellige vurderinger af kritiske indbyrdes afhængighedsforhold, og hvordan dette kan påvirke CCP'ens afviklingsmuligheder
- en beskrivelse af de forskellige typer enheder med indbyrdes afhængighedsforhold til CCP'en, herunder en liste med alle relevante interessenter, herunder CCP'ens direkte og indirekte deltagere, om muligt med henblik på at identificere ejere, udbydere af finansielle tjenesteydelser såsom likviditetsudbydere, afviklingsbanker eller -agenter, platforme, investeringsagenter, banker, depotforvaltere og andre udbydere af tjenesteydelser, herunder IT-udbydere og dataleverandører, og tilknyttede finansielle markedsinfrastrukturer og deres relevans for afviklingsproceduren
- en beskrivelse af vurderingen af enheder som omhandlet i litra c), der er i et indbyrdes afhængighedsforhold med CCP'en, dækkende deres betydning for CCP'en, navnlig hvorfor de ville eller ikke ville blive betragtet som kritiske, og om CCP'ens evne til fortsat at levere sine kritiske funktioner afhænger af disse enheder

- e) en beskrivelse af outsourcingaftaler med kritiske udbydere af tjenesteydelser, der dækker en del af CCP'ens centrale forretningsområder, herunder hvis en anden enhed foretager prifsatsættelse og leverer systemer til clearing, marginberegninger eller andre væsentlige dele af CCP'ens aktiviteter
- f) en beskrivelse af, hvordan enheder, der anses for at have et kritisk indbyrdes afhængighedsforhold med CCP'en i henhold til litra a), er blevet vurderet, og hvordan eventuelle identificerede risici er blevet afbødet og håndteret, herunder retlig eksigibilitet og lovregulerede begrænsninger i forbindelse med ordninger såsom modregning og netting, for at sikre operationel kontinuitet i afviklingen
- g) en beskrivelse af, hvordan eventuelle væsentlige problemer som følge af en potentiel manglende overholdelse af forpligtelser i henhold til outsourcingordninger fra udbyderen af kritiske outsourcete serviceordninger er blevet afbødet i afviklingsplanen
- h) en beskrivelse af, hvordan afviklingsplanen har afspejlet de potentielle virkninger af at anvende afviklingsværktøjerne på enhver interoperabel CCP, herunder overførsel af cash calls til afvikling eller haircuts af variationsmargingevinsten via en interoperabilitetsordning
- i) en beskrivelse af mulige virkninger på andre finansielle markedsinfrastrukturer knyttet til CCP'en, herunder ved at vurdere betydningen af CCP'ens involvering i disse enheder, herunder om CCP'ens afvikling kan forårsage afsmittende virkninger gennem finansielle markedsinfrastrukturer ved at udløse misligholdelsesprocedurer i de finansielle markedsinfrastrukturer eller lade andre virksomheder være uden adgang til finansielle markedsinfrastrukturer.

#### Artikel 13

##### **Kritiske afhængighedsforhold internt i koncernen**

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af kritiske afhængighedsforhold internt i koncernen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra l), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanen:

- a) en beskrivelse af den koncern, som CCP'en tilhører, og en liste over de koncernenheder, som CCP'en har forbindelser til, en vurdering af, hvilke koncernenheder der skal betragtes som kritiske indbyrdes afhængighedsforhold internt i koncernen, og en beskrivelse af de afhængighedsforhold internt i koncernen, der er identificeret i afviklingsplanen
- b) hvis sådanne identificerede indbyrdes afhængighedsforhold medfører væsentlige identificerede forskelle i forhold til genopretningsplanens liste over kritiske afhængighedsforhold internt i koncernen og, hvis der er forskelle, en udførlig redegørelse for de vigtigste årsager til, at afviklingsmyndigheden har vurderet de kritiske indbyrdes afhængighedsforhold internt i koncernen anderledes, og eventuelle væsentlige virkninger som følge af den anderledes vurdering, og hvordan dette eventuelt kan påvirke CCP'ens afviklingsmuligheder
- c) en beskrivelse af afviklingshandlingernes indvirkning på andre forretningsområder i kritiske enheder internt i koncernen og juridiske enheder, herunder om afviklingsforanstaltninger vil påvirke andre enheders evne til at fortsætte driften
- d) en beskrivelse af, hvordan relevante enheder internt i koncernen vil kunne yde enten på forhånd aftalt eller frivillig finansiel støtte
- e) en beskrivelse af retlig eksigibilitet eller lovregulerede begrænsninger, der kan påvirke de indbyrdes afhængighedsforhold internt i koncernen
- f) en beskrivelse af de afbødende foranstaltninger vedrørende de kritiske afhængighedsforhold internt i koncernen, der vil sikre operationel kontinuitet i afviklingen, i det omfang det er nødvendigt for at opretholde videreførelsen af CCP'ens kritiske funktioner.

#### Artikel 14

##### **Sikring af visse af CCP'ens funktioner**

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af, hvordan visse af CCP'ens kritiske funktioner sikres i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra m), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at beskrivelser af følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanerne:

- a) hver af de væsentlige aktiviteter og systemer og en beskrivelse af, hvordan sådanne væsentlige aktiviteter og systemer kan vurderes og opretholdes ved at tilvejebringe identificerede muligheder for fortsat adgang til infrastrukturer, processer og operationelle ordninger med henblik på at opretholde den fortsatte funktion af CCP'ens operationelle processer som anført i artikel 12, stk. 7, litra m), i forordning (EU) 2021/23 og de vigtigste resultater af vurderingen



- b) de muligheder, der er identificeret med henblik på at opretholde den finansielle modstandsdygtighed
- c) de muligheder, der er identificeret for at sikre, at kontraktlige aftaler opretholdes, herunder klausuler om kontraktmæssig modstandsdygtighed, afviklingssikre klausuler og begrænsninger af opsigelsesrettigheder i forbindelse med afvikling
- d) de muligheder, der er identificeret for at sikre, at interne aftaler kan opretholdes i afviklingsfasen, herunder armslængdeprisindestrukturer og fortsat adgang til operationelle aktiver
- e) de forskellige ordninger, der allerede er indgået i henhold til afviklingsplanen for at sikre videreførelse i driften af de operationelle processer, der er anført i artikel 12, stk. 7, litra m), i forordning (EU) 2021/23, under afviklingen
- f) hvordan afviklingsplanen ved hjælp af identificerede muligheder vil gøre det muligt for CCP'en fortsat at levere uafbrudte kritiske clearingydelser, herunder ved at anvende midlertidige løsninger, såsom en køber eller et broinstitut, der anvender eksisterende personale og infrastruktur, eller, hvis det ikke er muligt at udvikle sådanne løsninger på forhånd, en liste over muligheder, der kan anvendes i forbindelse med afvikling, og en liste over de oplysninger, der er nødvendige for at udarbejde sådanne ordninger og aftaler med kort varsel.

#### Artikel 15

#### Hvordan de nødvendige oplysninger til værdiansættelsen indhentes

Ved udarbejdelsen af en beskrivelse af, hvordan de nødvendige oplysninger til værdiansættelsen indhentes i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra n), i forordning (EU) 2021/23, sikrer afviklingsmyndigheden, at beskrivelser af følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanerne:

- a) hvordan det påtænkes, at afviklingsmyndigheden og den uafhængige valuar vil indhente de oplysninger, der er nødvendige for at foretage den værdiansættelse, der er omhandlet i artikel 24 i forordning (EU) 2021/23
- b) de oplysninger og processer, som på et passende tidspunkt og en passende måde skal sikre adgang til de oplysninger, som er nødvendige med henblik på værdiansættelse, jf. navnlig afsnit V, kapitel II, i forordning (EU) 2021/23, og med henblik på salgbarhed, jf. navnlig markedsføringskravene vedrørende virksomhedssalgs- og bro-CCP-værktøjet
- c) hvordan relevante markedsdata indsamles, lagres, struktureres, organiseres og ajourføres af CCP'en, og hvordan sådanne markedsdata, der er relevante for afviklingsplanen, udarbejdes og valideres så tæt som muligt på værdiansættelsesdatoen
- d) hvordan regnskaberne og den reguleringsmæssige indberetning udarbejdes af CCP'en og ajourføres regelmæssigt, og hvordan sådanne finansielle oplysninger udarbejdes, beskrives og valideres så tæt som muligt på værdiansættelsesdatoen, og viser, at værdiansættelserne af aktiver og passiver er fuldstændige
- e) hvordan detaljeringsgraden af oplysningerne påtænkes at være tilstrækkelig til, at afviklingsmyndigheden og den uafhængige valuar kan træffe foranstaltninger i henhold til afviklingsplanen, ved at oplyse om krav til den detaljeringsgrad, der er nødvendig for værdiansættelsen, herunder om oplysningerne skal omfatte nærmere oplysninger om positioner, transaktioner og sikkerhedsstillelse samt CCP'ens egenkapital post for post eller portefølje for portefølje
- f) de regler, centrale metoder, antagelser og vurderinger, som CCP'en anvender til at udarbejde regnskaberne og den reguleringsmæssige indberetning
- g) hvordan oplysningerne er organiseret, mærket og struktureret, og hvordan de kan anvendes og analyseres af afviklingsmyndigheden og den uafhængige valuar på en effektiv og sikker måde for at sikre, at afviklingsmyndigheden har de oplysninger, der er nødvendige for at træffe foranstaltninger i henhold til afviklingsplanen.

## Artikel 16

### Konsekvensanalyse for medarbejdere

Ved udarbejdelsen af konsekvensanalysen for medarbejdere i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra o), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at følgende elementer som minimum afspejles i afviklingsplanen:

- a) en beskrivelse af de forskellige typer medarbejdere og kategoriseringer af, hvordan forskellige typer medarbejdere skal informeres og forvaltes i en afviklingssituation, og planens skønnede indvirkning på CCP'ens forskellige typer medarbejdere
- b) en beskrivelse af, hvordan tab af kritiske medarbejdere kan afbødes inden afviklingen, og hvordan der skabes effektive incitamenter i en afvikling til at fastholde kritiske medarbejdere, der er udpeget på grundlag af deres værdi og relevans i en afviklingsfase de aspekter, der skal tages i betragtning, omfatter: i) eventuelle reguleringsmæssige procedurer, der skal følges i forbindelse med afvikling, ii) vurderinger af incitamentsstrukturernes forventede effektivitet, iii) muligheden for at foretage ændringer i ansættelseskontrakter, -vilkår og -organisation i en afviklingsfase og iv) et skøn over eventuelle omkostninger i forbindelse med fastholdelse af kritiske medarbejdere eller ansættelse, herunder en vurdering af eventuelle tilknyttede omkostninger under hensyntagen til relevante nationale bestemmelser om kompensation og godtgørelse under afvikling
- c) en beskrivelse af planen for kommunikation med medarbejderne, herunder en beskrivelse af de påtænkte procedurer for høring af medarbejderne under afviklingsprocessen, under hensyntagen til eventuelle nationale bestemmelser om og ordninger for dialog med arbejdsmarkedets parter, ledelsen, ejere og fagforeninger.

## Artikel 17

### Kommunikationsplan

Ved udarbejdelsen af en redegørelse for kommunikationsplanen i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra p), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at beskrivelser af følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanerne:

- a) kommunikationsplanen med følgende oplysninger:
  - i) hvem informerer medierne og offentligheden
  - ii) hvornår medierne og offentligheden skal informeres
  - iii) hvad der skal kommunikeres for at sikre, at kun offentlige oplysninger om afviklingsplanen kommunikeres i overensstemmelse med forordning (EU) 2021/23
- b) kommunikationsplanens operationelle ordninger og procedurer, kriterierne for anvendelse af kommunikationsstrategien, kommunikationsplanens egnethed, og hvordan planen opfylder målet om at sikre, at CCP'ens kommunikations- og offentliggørelsesplan opfylder målet om at handle på en gennemsigtig måde
- c) nærmere oplysninger, der skelner mellem retligt påkrævede formelle meddelelser og frivillig kommunikation med en beskrivelse af, hvordan der i afviklingsplanen er taget hensyn til forskellige lovgivningsmæssige krav til offentliggørelse af oplysninger, navnlig hvis sådanne oplysninger kan påvirke kritiske tjenesteydelser på det finansielle marked, og hvis CCP'en er et børsnoteret selskab eller ejes af et børsnoteret selskab
- d) hvordan afviklingsplanen har vurderet mulige væsentlige negative markedsreaktioner på afviklingen af en CCP, og hvordan det i planen påtænkes at afbøde sådanne potentielt negative markedsreaktioner, når der offentliggøres oplysninger.

## Artikel 18

### Væsentlige aktiviteter og systemer

Ved udarbejdelsen af en redegørelse for de væsentlige aktiviteter og systemer i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra q), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at beskrivelser af følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanerne:

- a) de væsentlige aktiviteter og systemer, der er identificeret i afviklingsplanen

- b) hvis de identificerede aktiviteter og systemer adskiller sig væsentligt fra de væsentlige aktiviteter og systemer, der er identificeret i genopretningsplanen, en beskrivelse af de vigtigste årsager til, at afviklingsmyndigheden har vurderet de væsentlige aktiviteter og systemer anderledes, eventuelle væsentlige virkninger som følge af den anderledes vurdering, og hvordan dette kan påvirke CCP'ens afviklingsmuligheder
- c) hvordan sådanne væsentlige aktiviteter og systemer identificeres og kriterier og tærskler anvendes til at skelne dem fra CCP'ens andre aktiviteter og systemer, der ikke skal betragtes som væsentlige aktiviteter og systemer.

#### Artikel 19

### Underretning til afviklingskollegiet

Ved udarbejdelsen af en redegørelse for ordningerne for underretning af afviklingskollegiet i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra r), i forordning (EU) 2021/23 sikrer afviklingsmyndigheden, at redegørelser for følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanerne:

- a) de procedurer og processer, der skal følges ved underretning af afviklingskollegiet, og navnlig oplysninger om distributionslister, standarddokumenter og tidsfrister for, hvordan og hvornår afviklingskollegiet skal underrettes
- b) procedurerne for ajourføring af distributionslisterne
- c) ordningerne for afprøvning af afviklingskollegiets underretningsproces, herunder oplysninger om omfanget af og hyppigheden af sådanne afprøvninger og procedurer til afhjælpning af eventuelle mangler såsom fejl, misforståelser eller forsinkelser.

#### Artikel 20

### Foranstaltninger, der skal lette overførbare af positioner og tilknyttede aktiver

Ved udarbejdelsen af en redegørelse for de foranstaltninger, der skal lette overførbare af positioner og tilknyttede aktiver i overensstemmelse med artikel 12, stk. 7, litra s), i forordning (EU) 2021/23, sikrer afviklingsmyndigheden, at beskrivelser af følgende elementer som minimum indgår i afviklingsplanerne:

- a) en vurdering af, om det er muligt at overføre positioner og tilknyttede aktiver til en anden CCP, herunder en vurdering af dens gennemførlighed og sandsynlige resultat og en vurdering af den situation, hvor overførbare eller overdragelse i sidste ende ikke er mulig
- b) hvordan CCP'en opbevarer de relevante data om positioner på kundesamlekonti og adskilte konti i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012<sup>(1)</sup>, og hvordan CCP'en er i stand til at give nærmere oplysninger om de ressourcer og systemer, der er indført for at vedligeholde ajourførte oplysninger, der hurtigt kan leveres under afvikling, for at sikre, at kundepositioner, hvor det er muligt at identificere dem, hos CCP'en kan identificeres og potentielt overdrages med succes
- c) foranstaltningerne til fremme af overførbare af positioner og tilknyttede aktiver for den misligholdende CCP's clearingmedlemmer og kunder fra den misligholdende CCP til en anden CCP eller en bro-CCP.

#### Artikel 21

### Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

<sup>(1)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 14. marts 2023.

*På Kommissionens vegne*  
Ursula VON DER LEYEN  
*Formand*

---

## BILAG

## OM DE SCENARIER, DER SKAL MEDTAGES I CCP'ENS AFVIKLINGSPLAN

Typer af scenarier (Artikel 12, stk. 3, litra a), og artikel 12, stk. 7, litra j), i forordning (EU) 2021/23)	Faktorer til beskrivelse af typen af scenarier (Artikel 12, stk. 3, litra a), og artikel 12, stk. 7, litra j), i forordning (EU) 2021/23)
<b>Misligholdelsesscenarie</b> — Mislykket genopretning, hvor CCP'en ikke har tilstrækkelige ressourcer og værktøjer til en vellykket genopretning	Fastlæg et scenarie, hvor en CCP ikke fuldt ud har afhjulpet likviditetsmangler eller etableret ordninger for fordeling af tab, der fuldt ud tager højde for udekke kredittab. Som følge heraf er genopretningsressourcerne og -værktøjerne utilstrækkelige til at absorbere tab og tilføre finansielle ressourcer i overensstemmelse med reguleringsmæssige minimumskrav.
<b>Misligholdelsesscenarie</b> — Svigtende ordninger for fordeling af tab	Fastlæg et scenarie, hvor CCP'ens ordninger for fordeling af tab som fastsat i genopretningsplanen ikke fungerer efter hensigten, og de planlagte ressourcer eller værktøjer som følge heraf ikke (i tilstrækkelig grad) er tilgængelige på genopretningstidspunktet.
<b>Misligholdelsesscenarie</b> — Mange clearingmedlemmer opfylder ikke deres forpligtelser i henhold til CCP'ens genopretningsforanstaltninger	Fastlæg et scenarie, hvor mange clearingmedlemmer ikke opfylder deres forpligtelser i henhold til CCP'ens genopretningsforanstaltninger. Hvis gruppen af misligholdende clearingmedlemmer er tilstrækkelig stor, eller hvis deres manglende opfyldelse af forpligtelserne fører til et generelt tab af tillid til CCP'en, kan CCP'en blive ude af stand til at fortsætte driften.
<b>Misligholdelsesscenarie</b> — Tidsplan for afviklingsforanstaltninger	Fastlæg et scenarie, hvor de relevante myndigheder beslutter, at afviklingen bør indledes, inden nogle af ordningerne eller værktøjerne i CCP'ens genopretningsplan anvendes. I dette scenarie har de relevante myndigheder fastslået, at anvendelsen af genopretningsordninger eller -værktøjer under de gældende markedsvilkår kan true den finansielle stabilitet og/eller videreførelsen af kritiske funktioner.
<b>Scenarier, der ikke er misligholdelsesscenarier</b> — Investeringsrisici	Fastlæg et scenarie, hvor der kan opstå tab på investeringer i initialmargin- eller misligholdelsesfondsaktiver, f.eks. hvis en investeringsmodpart er nødlidende. En CCP kan være nødt til at bære sådanne tab, hvis værktøjerne til fordeling af tab i CCP'ens regler ikke dækker dem på anden måde. Der kan også opstå tab som følge af investering af en CCP's egne finansielle ressourcer, herunder SITG og SSITG. Der kan pludselig opstå tab som følge af investeringer.
<b>Scenarier, der ikke er misligholdelsesscenarier</b> — Nødlidende udbydere af tjenesteydelser	Fastlæg et scenarie, hvor CCP'en som følge af, at en depotforvalter, depositar, en betalings- eller afviklingsbank, et betalingssystem, et værdipapirafviklingssystem eller en anden enhed, der leverer lignende tjenesteydelser, bliver nødlidende, kan miste rettidig adgang til sine aktiver, blive ude af stand til at opkræve marginer eller blive ude af stand til at omdanne ikke-kontant sikkerhed eller investeringer til kontanter. Dette kan skabe likviditets- og/eller solvensproblemer for en CCP, alt afhængigt af arten eller konsekvenserne af, at den bliver nødlidende, og den tid, det tager at genvinde adgangen til aktiverne.
<b>Scenarie, der ikke er et misligholdelsesscenarie</b> — Operationelle risikobegivenheder	Fastlæg et scenarie, hvor finansielle tab eller likviditetsproblemer opstår som følge af en række operationelle fejl, såsom menneskelige fejl, IT-svigt, svig, cyberhændelser eller leverandørers eller tjenesteudbyderes misligholdelse. En CCP kan pådrage sig operationelle tab direkte (primære tab) eller som følge af retlige foranstaltninger truffet af andre, der er berørt af begivenheden (sekundære tab). Operationelle risikobegivenheder kan opstå pludseligt, men visse tab, navnlig sekundære tab, kan tage år om at vise sig fuldt ud.

<p><b>Scenarie, der ikke er et misligholdelsesscenarie</b> — Finansielle tab (omfattende ordninger for fordeling af tab i depot og investeringstab, som CCP'en pådrager sig som følge af dens clearing- og afviklingsaktiviteter)</p>	<p>Fastlæg et scenarie, hvor CCP'en ikke har tilstrækkelige finansielle ressourcer eller værktøjer til at dække andre tab end misligholdelse (herunder tab som følge af juridiske risici, herunder juridiske, reguleringsmæssige, håndhævelsmæssige eller kontraktlige sanktioner, der kan føre til betydelige tab eller usikkerhed for CCP'en, og hvis resultater kan tage lang tid om at vise sig). I dette scenarie vil de tab, som ikke er en følge af misligholdelse, være større end CCP'ens kapital og eventualressourcer (f.eks. forsikring og garantier fra moderselskabet). Alternativt vil de samlede ressourcer, der er til rådighed, være utilstrækkelige til at dække tabene og/eller til at genopfylde kapitalen til det krævede minimum i et scenarie, hvor CCP'ens clearingmedlemmer også skal bære tab.</p>
	<p>Fastlæg et scenarie, hvor CCP'ens ordninger til dækning af (specifikke) tab, som ikke er en følge af misligholdelse, og som er fastsat i genopretningsplanen, ikke kan anvendes eller ikke fungerer efter hensigten. Som følge heraf er de planlagte ressourcer eller værktøjer ikke (tilstrækkeligt) tilgængelige på genopretningstidspunktet.</p>
	<p>Fastlæg et scenarie, hvor CCP'ens clearingmedlemmer ikke opfylder deres forpligtelser i henhold til CCP'ens genopretningsforanstaltninger. I dette scenarie overholder clearingmedlemmerne ikke den gældende tabsallokering eller genopfyldningsforpligtelserne.</p>
	<p>Fastlæg et scenarie, hvor CCP'ens aktionærer ikke støtter CCP'ens genopretningsforanstaltninger. I dette scenarie dækker CCP'ens moderselskab eller andre aktionærer ikke CCP'ens tab, som ikke er en følge af misligholdelse, som ikke er allokert andre steder, og/eller er ikke villige til at rekapitalisere CCP'en, uanset om der foreligger en kontraktlig forpligtelse, en garanti fra moderselskabet eller en lignende ordning om at stille finansielle ressourcer til rådighed eller ej.</p>
	<p>Fastlæg et scenarie, hvor de relevante myndigheder beslutter, at afviklingen bør indledes, inden nogle af genopretningsordningerne eller -værktøjerne anvendes, eller CCP'en afvikles. I dette scenarie er CCP'ens genopretnings- og afviklingsordninger i overensstemmelse med PFMI, men de relevante myndigheder har fastslået, at anvendelsen af dem under de gældende markedsvilkår kan true den finansielle stabilitet og/eller videreførelsen af kritiske funktioner.</p>
<p><b>Begivenheder, der samtidig forårsager tab som følge af misligholdelse og tab, som ikke er en følge af misligholdelse</b> — Dette scenarie omhandler den situation, hvor der er sideløbende tab som følge af misligholdelse og tab, som ikke er en følge af misligholdelse, som følge af en enkelt begivenhed eller som følge af flere begivenheder, der indtræffer i en kortere periode.</p>	<p>Fastlæg et scenarie, hvor der er specifikke enheder, der er væsentlige kilder til både tab som følge af misligholdelse og tab, som ikke er en følge af misligholdelse; specifikke scenarier, der analyserer virkningerne af misligholdelsessituationer, der påvirker disse enheder, kan være relevante.</p> <p>Situationer, hvor tab, som ikke er en følge af misligholdelse, vil blive båret af clearingmedlemmer med følger for tabsspredningen, og hvor der er væsentlige forskelle mellem forskellige kombinationer af misligholdelsessituationer og ikke-misligholdelsessituationer med hensyn til de tilgængelige værktøjer, anvendelse af værktøjer, tabsveje eller indvirkning på interessenter.</p>