

**KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2023/451,****annettu 25 päivänä marraskuuta 2022,****niiden tekijöiden yksilöimisestä, jotka toimivaltaisen viranomaisen ja valvontakollegion on otettava huomioon arvioidessaan keskusvastapuolten elvytyssuunnitelmaa****(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon keskusvastapuolten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä sekä asetusten (EU) N:o 1095/2010, (EU) N:o 648/2012, (EU) N:o 600/2014, (EU) N:o 806/2014 ja (EU) 2015/2365 sekä direktiivien 2002/47/EY, 2004/25/EY, 2007/36/EY, 2014/59/EU ja (EU) 2017/1132 muuttamisesta 16 päivänä joulukuuta 2020 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2021/23<sup>(1)</sup> ja erityisesti sen 10 artiklan 12 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytyssuunnitelmaa tarkastelevat sen pääomarakennetta ja riskiprofiilia, niiden olisi pohdittava, varmistetaanko elvytyssuunnitelmalla keskusvastapuolen rahoitusvarojen riittävyys, tarvittaessa keskusvastapuolen pääomapohjan oikea-aikainen vahvistaminen ja sen ennalta rahastoitujen varojen täydentäminen mukaan lukien, ja puututaanko elvytyssuunnitelmassa mahdollisiin rahoitus- ja likviditeettivajeisiin.
- (2) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytyssuunnitelmaa tarkastelevat sen maksukyvyttömyysjärjestelyä, niiden olisi pohdittava, ovatko keskusvastapuolen maksukyvyttömyysjärjestelyn rakenne ja tappioiden kohdentamissäännöt riittävän kestäviä kaikissa ennakoituissa skenaarioissa, joissa maksukyvyttömyys aiheuttaa tappioita, ja onko tappioiden kohdentaminen oikeudellisesti täytäntöönpanokelpoista.
- (3) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytyssuunnitelmaa tarkastelevat sen organisaatorakenteen monitahoisuutta, niiden olisi pohdittava, ovatko keskusvastapuolen omistusrakenne ja hallintojärjestelyt niin selkeitä ja toimivia, että niillä varmistetaan elvytyssuunnitelman toteutettavuus ja elvytystoimenpiteiden sujuva toteuttaminen.
- (4) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytyssuunnitelmaa tarkastelevat sen toimintojen korvattavuutta, niiden olisi pohdittava, miten muut toimiluvan saaneet unionin keskusvastapuolet tai tunnustetut kolmansien maiden keskusvastapuolet voivat keskusvastapuolen elvytyssuunnitelman mukaan tarjota osaa tai kaikkia keskusvastapuolen määrittämissä palveluista ja vähentää siten reaalitalouden ja rahoitusvakauden kannalta olennaisten palvelujen häiriintymisen riskiä.
- (5) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytyssuunnitelmaa tarkastelevat sen riskiprofiilia, niiden olisi pohdittava keskusvastapuolen liiketoiminnan erityispiirteitä sekä sen hallintotapaan liittyviä ja oikeudellisia riskejä arvioidakseen, pystyykö keskusvastapuoli toteuttamaan elvytyssuunnitelmassa esitetyt toimenpiteet nopeasti ja tehokkaasti erityispiirteistään riippumatta.
- (6) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytyssuunnitelmaa tarkastelevat sen valmiutta kestää stressiä, joka vaarantaisi sen elinkelpoisuuden, niiden olisi pohdittava, ovatko elvytyssuunnitelmassa esitetyt skenaariot ja indikaattorit, ottaen huomioon keskusvastapuolen erityispiirteet, riittäviä varmistamaan, että keskusvastapuoli on uskottavasti varautunut tällaiseen stressiin.

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

- (7) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio arvioidessaan keskusvastapuolen elvytysuunnitelmaa tarkastelevat sen liiketoimintamallia, niiden olisi pohdittava, yksilöidäänkö elvytysuunnitelmassa kriittiset toiminnot asianmukaisesti ja miten omaisuuserien tai liiketoiminta-alueiden myynti aiotaan elvytysuunnitelman mukaan toteuttaa, jotta voidaan ennakoida elvytysuunnitelman käyttöönoton vaikutuksia määritysosapuoliin, niiden asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin sekä ulkoistamisjärjestelyihin.
- (8) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio tarkastelevat keskusvastapuolen elvytysuunnitelman vaikutusta tiettyihin yhteisöihin viestinnän osalta, niiden olisi pohdittava, voidaanko keskusvastapuolen viestintä- ja julkistamismenettelyjä noudattamalla jakaa tietoja mahdollisimman läpinäkyvästi ja hallita markkinoiden mahdollisia kielteisiä reaktioita keskusvastapuolen vaikeuksiin.
- (9) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio tarkastelevat keskusvastapuolen elvytysuunnitelman vaikutusta määritysosapuoliin, niiden olisi pohdittava, miten keskusvastapuoli arvioi määritysosaapuolensa monitahoisuutta, jotta voidaan ennakoida elvytysuunnitelman vaikutus määritysosaapuolten asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin, ja pohdittava myös niiden sopimusvelvoitteita kaikissa elvytyskenaarioissa.
- (10) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio tarkastelevat keskusvastapuolen elvytysuunnitelman vaikutusta yhteentoimiviin rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin, niiden olisi pohdittava, voiko keskusvastapuolen elvytystoimenpiteiden toteuttaminen vaikuttaa yhteentoimivan infrastruktuurin toimintoihin, jotta voidaan arvioida asianmukaisesti kriisinratkaisusuunnitelman vaikutus yhteentoimivuuteen.
- (11) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio tarkastelevat keskusvastapuolen elvytysuunnitelman vaikutusta rahoitusmarkkinoihin, joille keskusvastapuoli tarjoaa palvelujaan, markkinapaikat mukaan lukien, niiden olisi otettava huomioon kaikki sidokset keskusvastapuolen markkinapaikkoihin, jotta voidaan ennakoida elvytystoimenpiteiden olennaiset vaikutukset markkinapaikan kykyyn käsitellä kauppvoja tai vahvistaa hintoja.
- (12) Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegio tarkastelevat keskusvastapuolen elvytysuunnitelman vaikutusta yksittäisen jäsenvaltion ja koko unionin rahoitusjärjestelmään, niiden olisi arvioitava elvytystoimenpiteiden vaikutus yhteisöihin, joilla on olennaisia sidoksia keskusvastapuoleen, määritysosaapuoliin ja rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin, jotta elvytysuunnitelman käyttöönotosta mahdollisesti aiheutuva leviämiskriisi voidaan ottaa huomioon. Lisäksi niiden olisi tarkasteltava, ovatko elvytysuunnitelmalla käyttöön otetut kannustimet asianmukaisia, jotta voidaan varmistaa, että elvytyksen onnistuminen on elvytystoimenpiteiden ja tappioiden kohdentamisvälineiden ansiosta mahdollisimman todennäköistä ja että kustannukset jaetaan oikeudenmukaisesti ja oikeasuhteisesti keskusvastapuolen osakkeenomistajien, määritysosaapuolten ja niiden asiakkaiden kesken.
- (13) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen, jäljempänä 'arvopaperimarkkinaviranomainen', on toimittanut komissiolle.
- (14) Arvopaperimarkkinaviranomainen on laatinut yhteistyössä Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan järjestelmäriskikomitean kanssa teknisten standardien luonnokset, joihin tämä asetus perustuu. Arvopaperimarkkinaviranomainen on järjestänyt teknisten sääntelystandardien luonnoksista avoimia julkisia kuulemisia, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 <sup>(2)</sup> 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisyhmältä,

<sup>(2)</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

### 1 artikla

#### Keskusvastapuolen pääomarakenteen ja rahoitusriskin arviointi

Kun toimivaltaiset viranomaiset ja valvontakollegiot arvioivat keskusvastapuolen elvytys suunnitelman riittävyyttä keskusvastapuolen pääomarakenteen ja rahoitusriskin osalta, niiden on tarkasteltava kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) onko olemassa epäjohtonmukaisuuksia keskusvastapuolen pääomarakenteen ja niiden elvytystoimenpiteiden välillä, joilla pyritään varmistamaan keskusvastapuolen pääomapohjan oikea-aikainen vahvistaminen, jos sen pääomataso laskee ilmoituskynnysarvon tai pääomavaatimusten alapuolelle;
- b) otetaanko elvytys suunnitelmassa asetuksen (EU) 2021/23 9 artiklan 14 kohdassa tarkoitettu ennalta rahastoitujen omien varojen lisämäärä asianmukaisesti huomioon;
- c) ovatko elvytys suunnitelman toimenpiteet hyvin suunniteltuja, toteuttamiskelpoisia, uskottavia ja asianmukaisia ottaen huomioon määritettävät tuotetyypit, jotta keskusvastapuoli voi
  - i) täsmäyttää positiokantansa uudelleen ja palauttaa pääomansa ennalleen;
  - ii) täydentää ennalta rahastoituja varoja;
  - iii) säilyttää riittävien likviditeettilähteiden saatavuuden;
  - iv) säilyttää taloudellisen elinkelpoisuutensa ja vakautensa käyttämällä tiettyjä elvytysvälineitä tai -toimenpiteitä, mukaan lukien tappioiden kohdentamisvälineet, kuten elvytysmaksuvaatimukset, keskusvastapuolen muille kuin maksukyvyttömillä määritysosapuolille maksamien voittojen arvon alentaminen, positioiden jakaminen ja muut likviditeettitoimet;
- d) onko elvytys suunnitelman toimenpiteet testattu asianmukaisesti sen varmistamiseksi, että ne antavat mahdollisuuden tappioiden ja positioiden jakamiseen ja hinnanmuodostukseen;
- e) ovatko elvytys suunnitelman toimenpiteet ja c alakohdan iv alakohdassa tarkoitettut välineet riittävän luotettavia ja nopeasti käytettävissä sekä epäsystemaattisten että koko järjestelmän laajuisten elvytystapahtumien yhteydessä;
- f) sisältääkö elvytys suunnitelma järjestelyjä, joilla puututaan sekä rahoitusvajeisiin että väliaikaisiin likviditeettivajeisiin, ja yksilöidäänkö elvytys suunnitelmassa keskusvastapuolen käytettävissä olevat likviditeettijärjestelyt;
- g) otetaanko elvytys suunnitelman toimenpiteissä huomioon vakuusmalli ja -prosessit sekä vakuuskehys, mukaan lukien luettelo keskusvastapuolen hyväksytyistä vakuuksista ja vakuuksien aliarvostuksista, ja erityisesti kaikki seuraavat seikat:
  - i) keskusvastapuolen keräämien vakuuksien enimmäismäärä;
  - ii) soveltuvissa tapauksissa, vaadittujen rahoitusosuuksien enimmäismäärä keskusvastapuolen kunkin maksukyvyttömyysrahaston osalta;
  - iii) arvio suurimmasta kokonaismäärästä, joka voisi erääntyä maksuvelvoitteina yhden päivän aikana siinä tapauksessa, että yksi tai kaksi suurinta määritysosapuolta ja niiden sidosrytykset tulevat maksukyvyttömiksi äärimmäisissä mutta mahdollisissa markkinaolosuhteissa;
  - iv) mahdollisuus siirtää varoja tai likviditeettiä eri liiketoiminta-alueiden välillä;
- h) sisältyykö elvytys suunnitelmaan keskuspankkien tarjoamien maksuvalmiusjärjestelmien käyttö ja yksilöidäänkö siinä selkeästi omaisuuserät, joiden voidaan olettaa soveltuvan vakuuksiksi keskuspankin tarjoaman järjestelmän ehdoilla.

### 2 artikla

#### Keskusvastapuolen maksukyvyttömyysjärjestelyn arviointi

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytys suunnitelman riittävyys keskusvastapuolen maksukyvyttömyysjärjestelyn osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) onko maksukyvyttömyysjärjestely ja erilaiset tappioiden leviämisseitit määriteltä selkeästi ja mallinnetaan mahdollisten tappioiden seuraukset tappioiden kohdentamissääntöjen mukaisesti, mukaan lukien keskusvastapuolen ja sen määritysosapuolten väliset järjestelyt ja keskusvastapuolen yleinen riskienhallintakehys, kuten keskusvastapuolen säännöstö;

- b) onko merkitykselliset oikeudelliset riskit arvioitu ja onko niihin puututtu maksukyvyttömyysjärjestelyn täytäntöönpanokelpoisuuden varmistamiseksi myös sellaisten määrätyösapuolten osalta, joiden kotipaikka on kolmansien maiden lainkäyttöalueilla.

### 3 artikla

#### Keskusvastapuolen organisaatorakenteen arviointi

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys keskusvastapuolen organisaatorakenteen monitahoisuuden osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) voiko keskusvastapuolen omistusrakenne vaikuttaa elvytysuunnitelmaan;
- b) miten keskusvastapuolen omistusrakenne heijastuu keskusvastapuolen kannustinrakenteisiin tai päätöksentekoprosesseihin;
- c) miten elvytysuunnitelman mukaiset omistajia koskevat vaatimukset voivat vaikuttaa elvytysuunnitelmaan muun muassa silloin, kun elvytysuunnitelmaan sisältyy emoyrityksen tai konsernin sopimusperusteisia tukisopimuksia, jolloin on arvioitava erityisesti seuraavia seikkoja:
- i) tällaisen tuen luotettavuus ja täytäntöönpanokelpoisuus;
- ii) se, otetaanko elvytysuunnitelmassa asianmukaisesti huomioon tapaukset, joissa tällaisia tukisopimuksia ei voida noudattaa, ja käsitelläänkö niitä elvytysuunnitelmassa asianmukaisesti;
- d) arvioidaanko keskusvastapuolen sidoksia samaan konserniin kuuluviin yhteisöihin riittävästi sen varmistamiseksi, että huomioon otetaan leviämiskahva, joka voi syntyä, jos jollakin konserniin kuuluvalla yrityksellä on taloudellisia rajoitteita tai se on maksukyvytön, ja miten nämä sidokset mahdollisesti vaikuttavat elvytysuunnitelman toimenpiteiden sovellettavuuteen;
- e) ovatko periaatteet ja menettelyt, joita noudattaen elvytysuunnitelma hyväksytään ja joiden mukaisesti yksilöidään henkilöt, jotka vastaavat organisaatiossa elvytysuunnitelman laadinnasta ja täytäntöönpanosta, asianmukaisia, selkeitä ja toimivia;
- f) onko elvytysuunnitelma sopusoinnussa keskusvastapuolen päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontarakenteen sekä sen päätöksentekoprosessien ja sisäisen hallinnon kanssa;
- g) voiko keskusvastapuolen sisäisen organisaation monitahoisuus olla esteenä oikea-aikaisten toimien toteuttamiselle vai onko todennäköistä, että prosessit toimivat tehokkaasti selkeiden päätöksentekoketjujen ja selkeästi määriteltyjen vastuualueiden ansiosta;
- h) onko elvytysuunnitelma selkeä ja toimiva menettelyjen ja toimintasuunnitelmien osalta, mukaan lukien päätöksentekoprosesseja koskevat menettelyt, elvytysuunnitelmaprosessin kannalta merkityksellisten henkilöiden yksityiskohtaiset yhteystietolomakkeet, etäkäyttömahdollisuudet ja päätöksentekijöiden saavutettavuus, ja onko elvytysuunnitelmassa menettelyjä, joilla avainhenkilöt voidaan tavoittaa sekä toimipaikalla että sen ulkopuolella;
- i) sisällytetäänkö elvytysuunnitelma tosiasiallisesti keskusvastapuolen toimintasääntöihin, jos sitä vaaditaan;
- j) onko keskusvastapuolella käytössä asianmukaiset säännöt ja menettelyt elvytysuunnitelman säännölliseen testaamiseen sen määrätyösapuolten kanssa ja mahdollisuuksien mukaan määrätyösapuolten asiakkaiden ja epäsuorien asiakkaiden yksilöimiseen.

### 4 artikla

#### Keskusvastapuolen toimintojen korvattavuuden arviointi

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys keskusvastapuolen toimintojen korvattavuuden osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) otetaanko elvytysuunnitelmassa huomioon, tarjoavatko muut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012<sup>(3)</sup> 14 tai 25 artiklan nojalla toimiluvan saaneet tai tunnustetut keskusvastapuolet joitakin tai kaikkia keskusvastapuolen tarjoamia määrätyöpalveluja;

<sup>(3)</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä (EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1).

- b) missä määrin elvytysuunnitelmassa annetaan keskusvastapuolen saatavilla olevien tietojen pohjalta yksityiskohtaisia tietoja siitä, miten toisen keskusvastapuolen tarjoamat määrityspalvelut on yksilöity ja ovatko tällaiset yksilöidyt muiden keskusvastapuolten palvelut vakiintuneita vai vasta perustettuja määrityspalveluja;
- c) jos elvytysuunnitelmaan sisältyy transaktioiden siirrettävyys tai ei-kriittisten toimintojen siirtäminen toiselle palveluntarjoajalle osittain tai kokonaan,
  - i) esitetäänkö tämän mahdollisuuden yhteydessä arvio sen toteuttamiskelpoisuudesta, keskusvastapuolen saatavilla olevia tietoja käyttäen;
  - ii) miten elvytysuunnitelmassa otetaan huomioon se mahdollisuus, että transaktiot tai ei-kriittiset toiminnot eivät ole siirrettävissä.

#### 5 artikla

### Keskusvastapuolen riskiprofiilin arviointi

1. Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys keskusvastapuolen riskiprofiilin osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) otetaanko keskusvastapuolen elvytysuunnitelmassa kauttaaltaan huomioon eri riskityypit ja niiden mahdolliset yhdistelmät, jotka voivat vaativat 1 artiklan c alakohdan iv alakohdassa tarkoitettujen elvytysvälineiden käyttöä, ja sisältääkö elvytysuunnitelma asianmukaisia toimenpiteitä niiden käsittelemiseksi;
- b) arvioidaanko elvytysuunnitelmassa sellaisten häiriöiden riskiä, jotka ovat peräisin sekä keskusvastapuolesta että muista yhteisöistä ja palveluntarjoajista, joiden häiriöille keskusvastapuoli altistuu, muun muassa määritysten, sijoitusten, säilyttämisen ja maksujen yhteydessä, ja vähennetäänkö elvytysuunnitelmassa tätä riskiä;
- c) otetaanko elvytysuunnitelmassa huomioon keskusvastapuolen liiketoiminnan luonne, koko ja monitahoisuus ja miten keskusvastapuolen ehdottamissa toimenpiteissä huomioidaan nämä seikat;
- d) voiko keskusvastapuoli soveltaa elvytysuunnitelmaa itsenäisesti ilman muiden samaan konserniin kuuluvien yhteisöjen väliintuloa ja, mahdollisuuksien mukaan, yksilöidäänkö muihin konserniyhteisöihin ja keskinäisiin taloudellisiin riippuvuusuhteisiin kohdistuvat heijastusvaikutukset selkeästi;
- e) otetaanko elvytysuunnitelmassa huomioon ympäristöriskit ja kyberhyökkäysten riski, jotka voivat johtaa keskusvastapuolen taloudellisen tilanteen merkittävään heikkenemiseen, sekä muut asetuksen (EU) N:o 648/2012 49 artiklan 1 kohdan ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 21 artiklan 2 kohdan mukaisesti tehdyissä stressitesteissä havaitut riskit, kun ne ovat elvytysuunnitelman kannalta merkityksellisiä;
- f) onko elvytysuunnitelmassa arvioitu oikeudelliset riskit ja erityisesti ovatko kaikki elvytysuunnitelman toimenpiteet laillisia, päteviä, sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia;
- g) ovatko järjestelyt ja sopimukset, mukaan lukien keskusvastapuolen toimintasäännöt ja palveluntarjoajien kanssa tehdyt sopimukset, selkeitä, laillisia, päteviä, sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia sen varmistamiseksi, että oikeusriitojen ja kanteiden riskejä hallitaan ja tällaiset riskit minimoidaan;
- h) onko elvytystoimenpiteiden ja -sopimusten oikeudellisesta pätevyydestä ja täytäntöönpanokelpoisuudesta hankittu tarvittaessa oikeudellisia lausuntoja etenkin, jos sopimuksen vastapuoli sijaitsee kolmannessa maassa;
- i) jos keskusvastapuolen hallitus on päättänyt olla noudattamatta riskinarviointikomitean neuvoja hyväksyessään keskusvastapuolen elvytysuunnitelman, onko keskusvastapuoli esittänyt asetuksen (EU) 2021/23 9 artiklan 18 kohdan mukaisesti riittävän perusteen riskinarviointikomitean jäsenille ja toimivaltaiselle viranomaiselleen.

2. Sovellettaessa 1 kohdan a alakohtaa huomioon otettaviin riskityyppeihin kuuluvat keskusvastapuolesta riippuen operatiivinen riski, luottoriski, likviditeettiriski, yleinen liiketoimintariski sekä säilytys-, selvitys-, sijoitus-, markkina-, järjestelmä-, ympäristö- ja ilmatoriskit.

3. Sovellettaessa 1 kohdan c alakohtaa kyseisessä alakohdassa tarkoitettuja näkökohtia voidaan arvioida elvytysuunnitelmassa ottamalla huomioon kaikki seuraavat keskusvastapuolen liiketoimintaan liittyvät näkökohdat:

- a) niiden rahoitusvälineiden tyyppi, joita keskusvastapuoli määrittää tai aikoo määrittää;

- b) rahoitusvälineet, joita keskusvastapuoli määrittää tai aikoo määrittää ja joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklassa tarkoitettua määrittämisvelvollisuutta;
- c) keskusvastapuolen vuoden aikana suorittamien määrittysten keskimääräinen arvo tuotetyypeittäin ja valuutoittain sekä absoluuttisina lukuina että suhteessa keskusvastapuolen pääomaan kunkin määrittäjäosapuolen ja mahdollisuuksien mukaan kunkin asiakkaan osalta;
- d) se, toteutetaanko keskusvastapuolen määrittämät transaktiot EU:n markkinapaikassa, asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 a artiklan mukaisesti vastaavaksi katsotussa kolmannen maan markkinapaikassa vai OTC-kaupankäynnin yhteydessä;
- e) jäsenvaltiot, joissa keskusvastapuoli tarjoaa tai aikoo tarjota keskusvastapuolen palveluja ja muuta rajat ylittävää toimintaa.

#### 6 artikla

### Keskusvastapuolen riskiprofiilin arviointi keskusvastapuolen valmiuksien suhteen

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys siinä esitettyjen aikataulujen, skenaarioiden ja indikaattoreiden osalta. Suorittaessaan tätä arviointia toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on tarkasteltava kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) täyttävätkö elvytysuunnitelman suunniteltu soveltaminen ja siinä muotoiltu strategia seuraavat edellytykset:
  - i) ne ilmentävät keskusvastapuolen liiketoimintamallista ja tuotevalikoimasta johtuvaa riskiprofiilia, mukaan lukien näkökohdat, jotka liittyvät sen markkinalikviditeettiin, markkinoiden keskittymiseen, suorien määrittäjäosapuolten ja niiden asiakkaiden rooliin, selvitysmenetelmiin, valuuttoihin ja määrittäjäaikoihin sekä markkinapaikkoihin, joille keskusvastapuoli tarjoaa palveluja;
  - ii) niissä otetaan huomioon keskusvastapuolen erityinen rakenne ja organisointi, mukaan lukien näkökohdat, jotka liittyvät keskusvastapuolen maksukyvyttömyysjärjestelyn eriyttämiseen ja mahdollisuuksiin yhdistellä eri palvelujen riskejä;
  - iii) niissä otetaan huomioon keskusvastapuolen riippuvuudet merkityksellisistä yhteisöistä, mukaan lukien etuyhteydessä olevat konsernin yhteisöt ja kolmannet osapuolet;
- b) yksilöidäänkö elvytysuunnitelman sisältämässä määrällisistä ja laadullisista indikaattoreista koostuvassa kehyksessä olosuhteet, joissa elvytysuunnitelman toimenpiteet on määrä toteuttaa.

#### 7 artikla

### Keskusvastapuolen riskiprofiilin arviointi keskusvastapuolen liiketoimintamallin suhteen

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys keskusvastapuolen riskiprofiilin osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) onko keskusvastapuolen kriittiset toiminnot yksilöity asianmukaisesti;
- b) ovatko elvytysuunnitelmassa esitetyt valmistelevat järjestelyt, joilla helpotetaan omaisuuserien tai liiketoiminta-alueiden myyntiä, keskusvastapuolelle soveltuvia ottaen huomioon kaikki seuraavat seikat:
  - i) mahdollistavatko menetelmät, joilla määritetään keskusvastapuolen ydinliiketoiminta-alueiden, toimintojen ja omaisuuserien arvo ja markkinoitavuus, nopean ja luotettavan arvioinnin;
  - ii) onko suunniteltu myynnin valmistelun aikataulu asianmukainen, kun otetaan huomioon määritettävien rahoitusvälineiden tyyppi ja myynnin laajuus;
  - iii) huomioidaanko arviossa, joka koskee tällaisen myynnin mahdollista vaikutusta keskusvastapuolen toimintoihin, keskusvastapuolen erityiset toiminnot eli määritettävät tuotetyypit tai tuotteisiin ja tilirakenteisiin sovellettavat vakuusmenetelmät;
  - iv) arvioidaanko liiketoiminta-alueita koskevien valmistelevien järjestelyjen vaikutusta määrittäjäosapuoliin sekä niiden asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin, jos ne ovat yksilöitävissä, riittävästi ja lievennetäänkö mahdollisia kielteisiä vaikutuksia;

- c) onko keskusvastapuoli, jos se määrittää useita tuotteita, harkinnut mahdollisuutta pilkkoa myynti tuotteiden mukaan ja onko havaittu esteitä, jotka johtuisivat tällaisesta pilkkomisesta, tai muita elvytysuunnitelmaan kohdistuvia vaikutuksia, jota johtuisivat tällaisesta pilkkotusta myynnistä;
- d) onko elvytysuunnitelmassa arvioitu niiden sidosten määrää ja merkitystä, joita keskusvastapuolella on yhteisöihin, mukaan lukien sidokset likviditeettitarjoajiin, maksupankkeihin, alustoihin, säilytysyhteisöihin, sijoituspalveluyrityksiin, pankkeihin tai palveluntarjoajiin, ja miten tällaiset sidokset vaikuttavat elvytystoimenpiteisiin ja elvytysuunnitelman toimivuuteen;
- e) onko kunkin sidoksen merkitystä tai olennaisuutta arvioitu, myös määritettävien määrien ja kyseisiin järjestelyihin liittyvien rahoitusriskien osalta;
- f) onko ulkoistamisjärjestelyjä, joiden piiriin osa keskusvastapuolen ydinliiketoiminnasta kuuluu, arvioitu riittävästi ja onko havaittuja riskejä vähennetty;
- g) miten on arvioitu elvytysuunnitelman täytäntöönpanokelpoisuutta f alakohdassa tarkoitettujen ulkoistamisjärjestelyjen osapuolina olevien palveluntarjoajien suhteen ja onko arvioitu tyydyttävästi sitä mahdollisuutta, että tällaisten ulkoistettujen järjestelyjen tarjoaja ei pysty täyttämään ulkoistamisjärjestelyjen mukaisia velvoitteitaan, ja miten elvytysuunnitelmassa on vähennetty näitä riskejä.

#### 8 artikla

### **Tiettyihin yhteisöihin kohdistuvan kokonaisvaikutuksen arviointi keskusvastapuolen viestintä- ja julkistamissuunnitelman suhteen**

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys sen viestintä- ja julkistamissuunnitelman osalta tarkastelemalla elvytysuunnitelman toteuttamisen kokonaisvaikutusta asetuksen (EU) 2021/23 10 artiklan 3 kohdan b alakohdassa tarkoitettuihin yhteisöihin tai markkinoihin ja erityisesti tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) onko keskusvastapuolen viestintä- ja julkistamissuunnitelma asetuksen (EU) 2021/23 liitteessä olevan A jakson 3 kohdan mukainen ja erityisesti
  - i) esitetäänkö siinä, miten tietoja jaetaan mahdollisimman läpinäkyvästi keskusvastapuolen sidosryhmien, kuten määritysosapuolten, ja yleisesti rahoitusmarkkinoiden kanssa;
  - ii) annetaanko siinä selkeät ohjeet tavasta, jolla odotuksia hallitaan, ja suunnitellaanko siinä mahdollisten kielteisten markkinareaktioiden minimointia tietojen julkistamisen yhteydessä;
- b) sisältyykö keskusvastapuolen viestintä- ja julkistamissuunnitelmaan selkeät menettelyt, joista ilmenee, miten ja milloin tietoja jaetaan eri yhteisöjen kanssa, ja kuvataanko siinä selkeästi, miten oikeudelliset ja muut sitovat vaatimukset on otettu tällaisissa menettelyissä huomioon.

#### 9 artikla

### **Arviointi keskusvastapuolen elvytysuunnitelman kokonaisvaikutuksesta määritysosapuoliin, niiden asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin**

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava elvytysuunnitelman riittävyys sen osalta, mikä on elvytysuunnitelman kokonaisvaikutus keskusvastapuolen määritysosapuoliin sekä, jos tiedot ovat keskusvastapuolen saatavilla, niiden asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin, mukaan lukien tapaukset, joissa kyseiset asiakkaat ja epäsuorat asiakkaat on nimetty muiksi järjestelmän kannalta merkittäviksi laitoksiksi (O-SII-laitoksiksi), tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) kuvastaako elvytysuunnitelma asianmukaisesti keskusvastapuolen määritysosapuolen monitahoisuutta, mukaan lukien kaikki seuraavat seikat:
  - i) asiakkaille tarjottavien määrityspalvelujen taso keskusvastapuolella;
  - ii) sellaisten määritysosapuolten lukumäärä, jotka ovat sijoittautuneet
    - 1) samalle lainkäyttöalueelle kuin keskusvastapuoli;

- 2) toiseen jäsenvaltioon;
  - 3) kolmanteen maahan;
- iii) määritysosapuolten keskittyminen;
- b) otetaanko elvytysuunnitelmassa huomioon, millainen kokonaisvaikutus on keskusvastapuolen tarjoamien määrityspalvelujen mahdollisilla häiriöillä määritysosapuoliin ja, jos tiedot ovat keskusvastapuolen saatavilla, niiden asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin, mukaan lukien mahdolliset vaikutukset määritysten saatavuuteen ja muut keskusvastapuolen toimintasäännöistä johtuvat vaikutukset;
  - c) otetaanko elvytysuunnitelmassa huomioon sen mukaisesti toteutettavien sovittujen toimenpiteiden mahdollinen vaikutus määritysosapuoliin ja soveltuviissa tapauksissa niiden asiakkaisiin ja epäsuoriin asiakkaisiin;
  - d) ovatko määritysosapuolet ja soveltuviissa tapauksissa niiden asiakkaat ja epäsuorat asiakkaat hyväksyneet keskusvastapuolen toimintasääntöjen mukaisesti jonkin taloudellisen tai sopimusvelvoitteen ja miten tämän velvoitteen määrä lasketaan, sovelletaanko enimmäismäärää tai ylärajaa, vastaako määrä ennalta sovittua summaa vai johdetaanko se määritysosapuolen tai asiakkaan vastuiden funktiona ja miten tällaisia varoja pyydetään.

#### 10 artikla

### **Arviointi keskusvastapuolen elvytysuunnitelman kokonaisvaikutuksesta yhteentoimiviin rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin**

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys yhteentoimiviin rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin kohdistuvan kokonaisvaikutuksen osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) arvioidaanko elvytysuunnitelmassa elvytystoimenpiteiden soveltamisen mahdollisia vaikutuksia yhteentoimiviin keskusvastapuoliin ja muihin keskusvastapuoleen sidoksissa oleviin rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin arvioimalla, mikä merkitys on keskusvastapuolen osallistumisella kyseisiin yhteisöihin;
- b) käsitelläänkö elvytysuunnitelmassa mahdollisia muiden keskusvastapuolten kanssa tehtyjä yhteentoimivuussopimuksia tai vakuuksien ristiinkäyttöä koskevia sopimuksia ja kuinka laajoja tällaiset järjestelyt ovat, mukaan lukien näiden järjestelyjen puitteissa määritetyt määrät ja vaihdetut rahoitusvarat;
- c) voiko jonkin elvytysuunnitelman mukaisen toimenpiteen toteuttaminen vaikuttaa pääsyyn muihin rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin ja, jos havaitaan esteitä tai rajoituksia, miten niitä lievennetään;
- d) ovatko sellaiset yhteentoimivat rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurit ja sidosryhmät, jotka kantaisivat tappiot tai joille aiheutuisi tappioita tai jotka osallistuisivat likviditeettivajeiden kattamiseen, jos elvytysuunnitelma pantaisiin täytäntöön, osallistuneet asetuksen (EU) 2021/23 9 artiklan 16 kohdan mukaisesti elvytysuunnitelman laatimiseen toimivalla ja tyydyttävällä tavalla.

#### 11 artikla

### **Arviointi keskusvastapuolen elvytysuunnitelman kokonaisvaikutuksesta rahoitusmarkkinoihin, joille keskusvastapuoli tarjoaa palvelujaan, markkinapaikat mukaan lukien**

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys sen kokonaisvaikutuksen osalta, joka elvytysuunnitelmalla on niihin rahoitusmarkkinoihin, joille keskusvastapuoli tarjoaa palvelujaan, markkinapaikat mukaan lukien, tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) arvioidaanko elvytysuunnitelmassa elvytystoimenpiteiden soveltamisen mahdollista vaikutusta markkinapaikkoihin ja muihin keskusvastapuoleen sidoksissa oleviin kaupankäynnin lähteisiin ja arvioidaanko siinä, mikä merkitys on keskusvastapuolen osallistumisella kyseisiin yhteisöihin ja vaarantaako tämä vaikutus asianomaisten yhteisöjen vakauden;
- b) tarjoaako keskusvastapuoli määrityspalvelujen lisäksi muita tai liitännäisiä määritykseen liittyviä olennaisia tai merkittäviä palveluja ja voiko jokin elvytysuunnitelman mukainen toimenpide vaikuttaa rahoitusmarkkinoihin, joille keskusvastapuoli tarjoaa muiden palvelujen ohella tällaisia muita tai liitännäisiä olennaisia tai merkittäviä palveluja.



## 12 artikla

**Arviointi keskusvastapuolen elvytysuunnitelman kokonaisvaikutuksesta yksittäisen jäsenvaltion ja koko unionin rahoitusjärjestelmään**

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys yksittäisen jäsenvaltion ja koko unionin rahoitusjärjestelmään kohdistuvan kokonaisvaikutuksen osalta tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) arvioidaanko elvytysuunnitelmassa sen mahdollista vaikutusta, joka kohdistuu
  - i) yksittäisen jäsenvaltion ja koko unionin rahoitusvakauteen ja johtuu mahdollisista leviämisaikutuksista, mukaan lukien määritysapuoliin ja keskinäisessä riippuvuussuhteessa oleviin rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureihin kohdistuvat luotto-, likviditeetti- tai operatiiviset riskit;
  - ii) yksittäisen jäsenvaltion ja koko unionin rahoitusjärjestelmään ja johtuu siitä, että elvytysuunnitelma vaikuttaa yhteen tai useampaan keskusvastapuoleen sidoksissa olevaan yhteisöön tai keskusvastapuoleen itseensä;
- b) huomioidaanko ja tarkastellaanko elvytysuunnitelmassa kyseisen suunnitelman laajemman järjestelmäriskivaikutuksen arvioimiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen satunnaisesti tekemien analyysien tuloksia, jos se on elvytysuunnitelman kannalta merkityksellistä, ja vähennetäänkö suunnitelmassa havaittuja merkityksellisiä seikkoja tai huolenaiheita mahdollisuuksien mukaan;
- c) onko olennaiset sidokset yhteisöihin, mukaan lukien sidokset likviditeettitarjoajiin, maksupankkeihin, alustoihin, säilytysyhteisöihin, sijoituspalveluyrityksiin, pankkeihin tai palveluntarjoajiin, otettu huomioon arvioimalla, miten elvytysuunnitelma voi vaikuttaa tällaisten yhteisöjen toimintaan ja ovatko elvytysuunnitelman toimenpiteet soveltuvia ja toteuttamiskelpoisia niiden yhteisöjen kannalta, joilla on todettu olevan olennaisia sidoksia, vai voiko niillä olla olennainen kielteinen vaikutus yksittäisen jäsenvaltion ja koko unionin rahoitusjärjestelmään;
- d) aiheuttavatko likviditeettitarjoajat, jotka ovat keskusvastapuolen toimivaltaisen viranomaisen valvonnassa tai, sikäli kuin tietoa niiden altistumisesta likviditeettiin liittyville riskeille on saatavilla, keskittyneitä likviditeettiin liittyviä altistumia, jotka johtuvat siitä, että likviditeettitarjoajat voivat toimia monen keskusvastapuolen tapauksessa useissa rooleissa, kuten määritysapuolena, maksupankkina, investointipankkina, säilytysyhteisönä tai likviditeettiin liittyvän varautumisjärjestelyn tarjoajana.

## 13 artikla

**Kannustimet**

Toimivaltaisten viranomaisten ja valvontakollegioiden on arvioitava keskusvastapuolen elvytysuunnitelman riittävyys sen osalta, tarjoaako se keskusvastapuolen omistajille, määritysapuolille ja mahdollisuuksien mukaan niiden asiakkaille asianmukaisia kannustimia hallita riskiä, jonka ne tuovat järjestelmään tai joka niille aiheutuu järjestelmässä, sekä seurata keskusvastapuolen riskinottoa ja riskinhallintaa ja osallistua keskusvastapuolen soveltamaan maksukyvyttömyyden hallintamenettelyyn, tarkastelemalla kaikkia seuraavia tekijöitä:

- a) lisäävätkö kannustimet elvytyksen onnistumisen todennäköisyyttä ja yksilöidäänkö elvytysuunnitelmassa eri sidosryhmille tarkoitetut kannustimet antamalla tarvittaessa esimerkkejä siitä, miten voidaan kriisiaikoina kannustaa suorittamaan vapaaehtoisia tai valinnaisia rahoitusosuuksia keskusvastapuolen toimintasääntöjen mukaisesti sovitujen rahoitusosuuksien lisäksi;
- b) luovatko elvytysuunnitelmaan liittyvät maksuvaatimukset, rahoitusosuudet tai kustannusten jakaminen asianmukaisia kannustimia keskusvastapuolelle, sen määritysapuolille, niiden asiakkaille ja epäsuorille asiakkaille, jos kyseiset suorat ja epäsuorat asiakkaat ovat tiedossa, sekä osakkeenomistajille ja muille samaan konserniin kuuluville yhteisöille toimia tavalla, jolla minimoidaan riskit ja mahdolliset kustannukset;
- c) kannustaako maksukyvyttömyyden hallintamenettelyn rakenne osallistumaan määritysapuolten ja niiden asiakkaiden maksukyvyttömyyden hallintaan siten, että käytetään elvytysvälineitä ja tarjotaan keskusvastapuolelle elvytyksen yhteydessä resursseja, mukaan lukien henkilöstön lähettäminen avustamaan elvytyksen hallinnassa tai osallistumaan tarjouskilpailuun huutokaupassa, mukaan lukien seuraamukset siinä tapauksessa, että sovitut resurssit jätetään antamatta;
- d) kannustavatko maksukyvyttömyyden jäsenten positioita koskeviin huutokauppoihin liittyvät järjestelyt ja toimenpiteet riittävästi määritysapuolia, jotka eivät ole maksukyvyttömiä, esittämään kilpailukykyisiä tarjouksia, ovatko kyseiset järjestelyt ja toimenpiteet hyvin organisoituja ja tarjoavatko ne elvytysuunnitelmassa esitettyjä kannustimia;

- e) tarjoaako määrätyösapuolten toiminnan ja niiden mahdollisten elvytysuunnitelmasta johtuvien tappioiden välinen yhteys asianmukaisen kannustimen, jonka ansiosta elvytyksen onnistuminen on todennäköisempää, mukaan lukien se, ovatko tappiot tai mahdollisten tappioiden yläraja oikeassa suhteessa määrätyösapuolen toimintaa kuvaavaan mittariin vaihtuvien vakuuksien, alkuvakuuksien, maksukyvyttömyysrahastoon maksettavien osuuksien tai muiden riskiperusteisten ja toimintoperusteisten mittareiden perusteella;
- f) ovatko keskusvastapuolten mekanismit, joiden mukaisesti sellaiset yhteentoimivat rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurit ja sidosryhmät, jotka kantaisivat tappiot tai joille aiheutuisi kustannuksia tai jotka osallistuisivat likviditeettivajeiden kattamiseen, jos elvytysuunnitelma pantaisiin täytäntöön, otetaan mukaan elvytysuunnitelmaan laadintaan ja asiaankuuluviin riskienhallintakeskusteluihin, hyvin organisoituja ja tarjoavatko ne asianmukaisia kannustimia yhteentoimivien rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurien ja sidosryhmien etujen tasapainottamiseksi;
- g) tarjoaako määrätyösapuolten ja mahdollisesti niiden asiakkaiden tai muiden keskusvastapuoleen palvelujen tarjoamisen yhteydessä sidoksissa olevien yhteisöjen osallistuminen, jolla pyritään lieventämään tappioita elvytyksen yhteydessä, oikeanlaisia kannustimia tarjota keskusvastapuolelle asianmukaisia palveluja, mukaan lukien takaisinostosopimuksen vastapuolena toimiminen ja likviditeetin tarjoaminen.

#### 14 artikla

#### **Voimaantulo**

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 25 päivänä marraskuuta 2022.

*Komission puolesta*  
*Puheenjohtaja*  
Ursula VON DER LEYEN