

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2023/451 AL COMISIEI**din 25 noiembrie 2022****de specificare a factorilor care trebuie luați în considerare de autoritatea competentă și de colegiul de supraveghetori la evaluarea planului de redresare al contrapărților centrale****(Text cu relevanță pentru SEE)**

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132 ⁽¹⁾, în special articolul 10 alineatul (12),

întrucât:

- (1) Atunci când iau în considerare structura capitalului și profilul de risc ale unei CPC pentru a evalua planul de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să analizeze dacă planul de redresare este corespunzător pentru a asigura caracterul adecvat al resurselor financiare ale CPC, inclusiv, dacă este necesar, pentru a asigura recapitalizarea în timp util a CPC, reconstituirea resurselor sale prefinanțate și pentru a aborda orice deficit de finanțare și de lichiditate.
- (2) Atunci când iau în considerare ordinea utilizării resurselor unei CPC în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată pentru a evalua planul de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să analizeze dacă structura normelor privind ordinea utilizării resurselor CPC respective în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată și alocarea pierderilor sunt adecvate pentru a susține toate scenariile de pierderi din neîndeplinirea obligațiilor de plată și dacă respectiva alocare a pierderilor este executorie din punct de vedere juridic.
- (3) Atunci când iau în considerare complexitatea structurii organizatorice a unei CPC pentru a evalua planul de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să analizeze dacă structura acționariatului și mecanismele de guvernanta ale respectivei CPC sunt suficient de clare și realizabile pentru a confirma fezabilitatea planului de redresare și pentru a asigura punerea în aplicare fără probleme a măsurilor de redresare.
- (4) Atunci când iau în considerare substituibilitatea activităților unei CPC pentru a evalua planul de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să analizeze modul în care planul de redresare al CPC respective prevede că o parte sau toate serviciile de compensare ale CPC ar putea fi furnizate de alte CPC autorizate din Uniune sau de CPC-uri recunoscute din țări terțe pentru a atenua riscul de perturbare a serviciilor esențiale pentru economia reală și pentru stabilitatea financiară.
- (5) Atunci când iau în considerare profilul de risc al unei CPC pentru a evalua planul de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să țină seama de caracteristicile activității, precum și de guvernanta și riscurile juridice ale CPC respective, pentru a evalua dacă respectiva CPC are capacitatea de a lua măsurile prevăzute în planul de redresare într-un mod rapid și eficient, indiferent de particularitățile CPC.
- (6) Atunci când iau în considerare gradul de pregătire al unei CPC pentru a face față unor crize care ar pune în pericol viabilitatea CPC în scopul evaluării planului de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să țină seama de caracterul adecvat al scenariilor și indicatorilor incluși în planul de redresare, având în vedere particularitățile CPC respective, pentru a asigura credibilitatea nivelului de pregătire al CPC pentru a face față unor astfel de crize.

(1) JO L 22, 22.1.2021, p. 1.

- (7) Atunci când iau în considerare modelul de afaceri al unei CPC pentru a evalua planul de redresare al CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să țină seama de caracterul adecvat al identificării funcțiilor critice în planul de redresare respectiv și de modul în care planul de redresare prevede să se procedeze la vânzarea unor active sau linii de activitate pentru a anticipa efectele activării planului de redresare asupra membrilor compensatori, a clienților și a clienților lor indirecti, precum și asupra angajamentelor de externalizare.
- (8) Atunci când iau în considerare impactul planului de redresare al unei CPC asupra anumitor entități în ceea ce privește comunicarea, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să țină seama de caracterul adecvat al procedurilor de comunicare și informare ale CPC pentru a face schimb de informații într-un mod cât mai transparent posibil și pentru a gestiona reacțiile potențial negative ale pieței la dificultățile CPC.
- (9) Atunci când iau în considerare impactul planului de redresare al unei CPC asupra membrilor compensatori, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să analizeze modul în care CPC respectivă evaluează complexitatea membrilor săi compensatori pentru a anticipa impactul planului de redresare asupra clienților și a clienților indirecti ai membrilor compensatori și să țină seama de obligațiile contractuale ale acestora în orice scenariu de redresare.
- (10) Atunci când iau în considerare impactul planului de redresare al unei CPC asupra infrastructurilor pieței afiliate, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să analizeze dacă punerea în aplicare a măsurilor de redresare a CPC respective poate afecta operațiunile unei infrastructuri afiliate pentru a evalua în mod corespunzător impactul planului de rezoluție în ceea ce privește efectele interoperabilității.
- (11) Atunci când iau în considerare impactul planului de redresare al unei CPC asupra piețelor financiare deservite de CPC, inclusiv asupra locurilor de tranzacționare, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să țină seama de orice legătură cu locurile de tranzacționare ale CPC respective pentru a anticipa orice impact semnificativ al măsurilor de redresare asupra capacității unui loc de tranzacționare de a procesa tranzacții sau de a stabili prețuri.
- (12) Atunci când iau în considerare impactul planului de redresare al unei CPC asupra sistemului financiar al oricărui stat membru și al Uniunii în ansamblu, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori ar trebui să evalueze impactul măsurilor de redresare asupra entităților care au legături materiale cu respectiva CPC, asupra membrilor compensatori și IPF-urilor respective, pentru a ține seama de orice risc de contagiune care ar putea decurge din activarea planului de redresare. Acestea ar trebui, de asemenea, să ia în considerare caracterul adecvat al stimulentele introduse de planul de redresare pentru a se asigura că măsurile de redresare și instrumentele de alocare a pierderilor sunt susceptibile să optimizeze probabilitatea unei redresări reușite, cu o alocare echitabilă și proporțională a costurilor între acționarii CPC respective, membrii compensatori și clienții lor.
- (13) Prezentul regulament se bazează pe proiectul de standarde tehnice de reglementare înaintat Comisiei de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe („ESMA”).
- (14) ESMA a elaborat proiectul de standarde tehnice pe care se bazează prezentul regulament, în cooperare cu Sistemul European al Băncilor Centrale și cu Comitetul european pentru risc sistemic. ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la un astfel de proiect de standarde tehnice de reglementare, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat recomandările Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor, înființat în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (²⁾),

⁽²⁾ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Evaluarea structurii capitalului și a riscului financiar ale unei CPC

Atunci când evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește structura capitalului și riscul financiar ale CPC respective, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori iau în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă există neconcordanțe între structura capitalului CPC și măsurile de redresare menite să asigure recapitalizarea în timp util a CPC în cazul în care nivelul capitalului său scade sub pragul de notificare sau sub cerințele de capital;
- (b) dacă planul de redresare contabilizează în mod corespunzător cuantumul suplimentar din resursele proprii dedicate prefinanțate menționate la articolul 9 alineatul (14) din Regulamentul (UE) 2021/23;
- (c) dacă, având în vedere tipurile de produse compensate, măsurile din planul de redresare sunt bine concepute, fezabile, credibile și adecvate pentru ca CPC:
 - (i) să restabilească portofoliul corelat și capitalul CPC;
 - (ii) să reconstituie resursele prefinanțate;
 - (iii) să mențină accesul la suficiente surse de lichiditate;
 - (iv) să mențină sau să restabilească viabilitatea și soliditatea financiară ale CPC prin adoptarea anumitor instrumente sau măsuri de redresare, inclusiv a unor instrumente de alocare a pierderilor, cum ar fi apelurile la fonduri bănești în scopul redresării, reducerea valorii câștigurilor datorate de CPC membrilor compensatori care nu se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată, alocarea pozițiilor și alte măsuri privind lichiditățile;
- (d) dacă măsurile din planul de redresare sunt testate în mod corespunzător pentru a permite alocarea și determinarea prețurilor;
- (e) dacă măsurile din planul de redresare și instrumentele menționate la litera (c) punctul (iv) sunt suficient de fiabile și disponibile cu promptitudine în cazul unor evenimente de redresare atât idiosincratice, cât și de amploare sistemică;
- (f) dacă planul de redresare stabilește mecanisme pentru a aborda atât deficitele de finanțare, cât și deficitele temporare de lichiditate, și precizează mecanismele de lichiditate aflate la dispoziția CPC;
- (g) dacă măsurile din planul de redresare iau în considerare modelul de marjă și de procesele legate de marjă, precum și cadrul privind garanțiile, inclusiv o listă a garanțiilor acceptate și a marjelor de ajustare a valorii garanțiilor în cadrul CPC și, în special, toate elementele următoare:
 - (i) cuantumul maxim al marjelor colectate de CPC;
 - (ii) dacă este cazul, pentru fiecare fond de garantare al CPC, contribuțiile maxime necesare la fondul de garantare;
 - (iii) o estimare a celei mai mari sume totale care ar putea deveni exigibilă în ceea ce privește obligațiile de plată într-o singură zi în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată de către unul sau doi dintre cei mai mari membri compensatori individuali și filialele acestora în condiții de piață extreme, dar plauzibile;
 - (iv) posibilitatea de a transfera resurse sau lichidități între liniile de activitate;
- (h) dacă planul de redresare are în vedere utilizarea facilităților permanente ale băncii centrale și identifică în mod clar activele care ar trebui să se califice drept garanții în conformitate cu condițiile facilității oferite de banca centrală.

Articolul 2

Evaluarea ordinii utilizării resurselor unei CPC în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește ordinea utilizării resurselor unei CPC în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă ordinea utilizării resurselor în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată și diferitele căi de propagare a pierderilor sunt specificate în mod clar și dacă consecințele eventualelor pierderi sunt modelate în conformitate cu normele de alocare a pierderilor respective, inclusiv cu acordurile dintre CPC și membrii săi compensatori și cu cadrul general de gestionare a riscurilor al CPC, cum ar fi cadrul de reglementare al CPC;

- (b) dacă riscurile juridice relevante au fost evaluate și abordate în ceea ce privește asigurarea caracterului executoriu al ordinii utilizării resurselor, inclusiv în ceea ce privește membrii compensatori cu domiciliul în jurisdicții din țări terțe.

Articolul 3

Evaluarea structurii organizatorice a unei CPC

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește nivelul de complexitate al structurii organizatorice, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă structura acționariatului CPC ar putea afecta planul de redresare;
- (b) modul în care structura acționariatului CPC se reflectă în structurile de stimulente sau în procesele decizionale ale CPC;
- (c) modul în care cerințele impuse proprietarilor în cadrul planului de redresare ar putea afecta planul de redresare, inclusiv în cazul în care acordurile contractuale de sprijin din partea entității mamă sau din partea grupului fac parte din planul de redresare, și evaluând în special:
- (i) fiabilitatea și caracterul executoriu al unui astfel de sprijin;
- (ii) dacă planul de redresare ia în considerare și abordează în mod corespunzător cazurile în care astfel de acorduri de sprijin nu pot fi onorate;
- (d) dacă legăturile CPC cu orice entitate din același grup sunt evaluate suficient pentru a se asigura că se ia în considerare orice risc de contagiune care poate apărea în cazul în care o societate din grup este supusă unor constrângeri financiare sau se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată, precum și evaluarea modului în care aceste legături ar putea afecta aplicabilitatea măsurilor din planul de redresare;
- (e) dacă politicile și procedurile care reglementează aprobarea planului de redresare și identificarea persoanelor din organizație responsabile cu elaborarea și punerea în aplicare a planului de redresare sunt adecvate, clare și realizabile;
- (f) dacă planul de redresare este în concordanță cu structura de guvernare corporativă a CPC și cu procesele decizionale și guvernarea internă ale CPC;
- (g) dacă complexitatea organizării interne a CPC ar putea constitui un obstacol în calea acțiunilor oportune sau dacă este probabil ca procesele să se desfășoare în mod eficient, cu lanțuri decizionale clare și responsabilități clar definite;
- (h) dacă planul de redresare este clar și realizabil în cadrul procedurilor și al planurilor de acțiune, inclusiv în ceea ce privește procedurile de luare a deciziilor, fișele de contact detaliate ale oricărei persoane relevante pentru procesul planului de redresare, capacitățile de acces de la distanță și accesibilitatea pentru factorii de decizie și dacă planul de redresare dispune de proceduri pentru a avea acces la persoane-cheie, atât la fața locului, cât și în afara amplasamentului;
- (i) dacă planul de redresare este inclus în mod efectiv, în cazul în care acest lucru este necesar, în normele de funcționare ale CPC;
- (j) dacă CPC dispune de norme și proceduri adecvate pentru a-și testa periodic planul de redresare împreună cu membrii săi compensatori și, dacă este posibil, pentru a identifica clienții și clienții lor indirecti.

Articolul 4

Evaluarea substituibilității activităților unei CPC

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește substituibilitatea activităților CPC respective, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă planul de redresare a luat în considerare dacă alte CPC autorizate sau recunoscute în temeiul articolului 14 sau al articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului ⁽³⁾ furnizează o parte sau toate serviciile de compensare furnizate de CPC;

⁽³⁾ Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (JO L 201, 27.7.2012, p. 1).

- (b) măsura în care planul de redresare oferă detalii, utilizând informațiile de care dispune CPC, cu privire la modul în care au fost identificate serviciile de compensare furnizate de o altă CPC și dacă aceste servicii identificate de alte CPC sunt servicii înființate sau servicii de compensare nou înființate;
- (c) dacă planul de redresare prevede portabilitatea tranzacțiilor sau transferul unor activități necritice, parțial sau integral, către un alt furnizor de servicii și:
 - (i) dacă această posibilitate este prezentată cu o evaluare a viabilității sale, utilizând informațiile de care dispune CPC;
 - (ii) modul în care planul de redresare ține seama de eventualitatea în care punerea în aplicare a unei astfel de portabilități a tranzacțiilor sau transferul de activități necritice nu ar fi posibil.

Articolul 5

Evaluarea profilului de risc al unei CPC

- (1) Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește profilul de risc al CPC respective, luând în considerare toți factorii următori:
 - (a) dacă planul de redresare al CPC cuprinde și prevede, în general, măsuri adecvate pentru abordarea diferitelor tipuri de riscuri și combinații plauzibile ale acestora, care ar putea necesita utilizarea instrumentelor de redresare menționate la articolul 1 litera (c) punctul (iv);
 - (b) dacă riscul de perturbări care provin atât de la CPC, cât și de la alte entități și furnizori de servicii la care este expus CPC, inclusiv compensarea, investițiile, custodia și plățile, este evaluat și atenuat în planul de redresare;
 - (c) dacă planul de redresare ține seama de natura, dimensiunea și complexitatea activității CPC și de modul în care aceste elemente se reflectă în măsurile propuse de CPC;
 - (d) dacă CPC poate aplica planul de redresare în mod independent fără interferențe din partea altor entități din cadrul aceluiași grup corporativ și, în cazul în care este posibil, dacă sunt identificate în mod clar eventualele efecte de propagare asupra altor entități din grup și interdependențele financiare;
 - (e) dacă planul de redresare ia în considerare riscurile de mediu și riscul de atacuri cibernetice care ar putea duce la o deteriorare semnificativă a situației financiare a CPC, precum și eventuale alte riscuri identificate în cadrul exercițiilor de simulare a crizelor efectuate în conformitate cu articolul 49 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și cu articolul 21 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, dacă este relevant pentru planul de redresare;
 - (f) dacă riscurile juridice au fost evaluate în planul de redresare și, în special, dacă toate măsurile din planul de redresare sunt legale, valabile, obligatorii și executorii;
 - (g) dacă înțelegerile, acordurile și contractele, inclusiv normele de funcționare ale CPC și acordurile cu furnizorii de servicii, sunt clare, legale, valabile, obligatorii și executorii și pot face obiectul unei acțiuni pentru a asigura gestionarea și reducerea la minimum a riscurilor de contestare și de acțiune în justiție;
 - (h) dacă au fost colectate avize juridice, acolo unde a fost necesar, pentru a dovedi valabilitatea juridică și caracterul executoriu al măsurilor de redresare și al acordurilor, în special în cazul în care contrapartea la acord este situată într-o țară terță;
 - (i) dacă, în cazul în care consiliul CPC a decis să nu urmeze recomandările comitetului de risc atunci când aprobă planul de redresare al CPC, motivul furnizat de CPC atât membrilor comitetului de risc, cât și autorității sale competente în conformitate cu articolul 9 alineatul (18) din Regulamentul (UE) 2021/23 este adecvat.
- (2) În sensul alineatului (1) litera (a), printre tipurile de risc care trebuie luate în considerare se numără, în funcție de CPC, riscurile operaționale, de credit, de lichiditate, de afaceri generale, de custodie, de decontare, de investiții, de piață, sistematice, de mediu și climatice.
- (3) În sensul alineatului (1) litera (c), aspectele menționate la litera respectivă pot fi evaluate în planul de redresare luând în considerare toate aspectele următoare ale activității CPC:
 - (a) tipul de instrumente financiare compensate sau care urmează să fie compensate prin CPC;

- (b) dacă instrumentele financiare compensate sau care urmează să fie compensate prin CPC fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;
- (c) valorile medii compensate de CPC într-un an, pe tip de produs și pe monedă, atât în termeni absoluți, cât și în termeni relativi în raport cu capitalul CPC, la nivelul fiecărui membru compensator și, dacă este posibil, la nivelul fiecărui client;
- (d) dacă tranzacțiile compensate de CPC sunt executate într-un loc de tranzacționare din UE, într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu articolul 2a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau pe o piață extrabursieră;
- (e) statele membre în care CPC prestează sau intenționează să presteze servicii și alte activități transfrontaliere ale CPC.

Articolul 6

Evaluarea profilului de risc al CPC în ceea ce privește gradul de pregătire al CPC

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește calendarul, scenariile și indicatorii incluși în planul de redresare. Atunci când efectuează această evaluare, autoritățile competente și colegiile de supraveghetori iau în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă aplicarea planificată și strategia concepută a planului de redresare:
 - (i) reflectă profilul de risc al CPC care decurge din modelul său de afaceri și din gama sa de produse, inclusiv considerații privind lichiditatea pieței, concentrarea pieței, rolul membrilor compensatori direcți și al clienților lor, metodologiile de decontare, monedele și orele de compensare, precum și locurile de tranzacționare deservite;
 - (ii) țin seama de structura specifică și de structura organizatorică a CPC, inclusiv de considerații privind segregarea ordinii utilizării resurselor în situații de neîndeplinire a obligațiilor de plată și de posibilitățile de mutualizare a riscurilor între servicii;
 - (iii) țin seama de dependențele CPC de entitățile relevante, inclusiv de entitățile afiliate din grup și de părțile terțe;
- (b) dacă în cadrul indicatorilor cantitativi și calitativi incluși în planul de redresare se identifică circumstanțele în care urmează să fie luate măsurile din planul de redresare.

Articolul 7

Evaluarea profilului de risc al CPC în raport cu modelul de afaceri

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește riscul operațional al modelului de afaceri al CPC respective, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă funcțiile critice ale CPC sunt identificate în mod corespunzător;
- (b) dacă măsurile pregătitoare pentru facilitarea vânzării de active sau linii de activitate, astfel cum sunt prevăzute în planul de redresare, sunt adecvate pentru CPC, ținând seama de toate elementele următoare:
 - (i) dacă procesele de determinare a valorii și a tranzacționabilității liniilor de activitate esențiale, a operațiunilor și a activelor CPC sunt adecvate pentru o evaluare rapidă și fiabilă;
 - (ii) dacă intervalul de timp prevăzut pentru pregătirea vânzării este adecvat, având în vedere tipul de instrumente compensate și domeniul de aplicare al vânzării;
 - (iii) dacă evaluarea impactului potențial al unei astfel de vânzări asupra operațiunilor CPC reflectă operațiunile specifice ale CPC, și anume tipul de produse compensate sau metodele de stabilire a marjelor aplicabile produselor și structurilor de cont;
 - (iv) dacă impactul măsurilor pregătitoare ale liniilor de activitate asupra membrilor compensatori, a clienților și a clienților lor indirecti, în cazurile în care poate fi identificat, este evaluat în mod suficient și dacă efectele negative sunt atenuate;

- (c) în cazul în care CPC compensează mai multe produse, dacă CPC a luat în considerare potențialul de divizare a unei vânzări între produse și dacă au fost identificate obstacole ca efect al unei astfel de divizări sau dacă printr-o astfel de vânzare divizată a fost identificat orice alt efect asupra planului de redresare;
- (d) dacă numărul și importanța diferitelor legături cu entitățile, inclusiv furnizorii de lichidități, băncile de decontare, platformele, custozii, agenții de investiții, băncile sau furnizorii de servicii, au fost evaluate în planul de redresare și modul în care aceste legături afectează măsurile de redresare și eficacitatea planului de redresare;
- (e) dacă a fost evaluată importanța sau semnificația fiecărei legături, inclusiv în ceea ce privește volumele compensate și expunerile financiare în temeiul acordurilor respective;
- (f) dacă angajamentele de externalizare care acoperă o parte din activitatea de bază a CPC au fost evaluate în mod suficient și dacă au fost atenuate riscurile identificate;
- (g) modul în care a fost evaluat caracterul executoriu din punct de vedere juridic al planului de redresare în raport cu furnizorii de servicii ai angajamentelor de externalizare menționate la litera (f) și dacă incapacitatea furnizorului unor astfel de angajamente externalizate de a-și respecta obligațiile care îi revin în temeiul angajamentelor de externalizare a fost evaluată în mod satisfăcător și modul în care aceste riscuri au fost atenuate în planul de redresare.

Articolul 8

Evaluarea impactului global asupra anumitor entități în ceea ce privește planul de comunicare și informare al unei CPC

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește planul de comunicare și informare al CPC respective, analizând impactul general pe care punerea în aplicare a planului de redresare l-ar avea asupra entităților sau piețelor menționate la articolul 10 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) 2021/23 și, în special, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă planul de comunicare și informare al CPC respectă secțiunea A punctul 3 din anexa la Regulamentul (UE) 2021/23 și, în special, dacă planul de comunicare și informare al CPC:
 - (i) are în vedere modul în care informațiile urmează să fie partajate cât mai transparent posibil cu părțile interesate ale CPC, inclusiv cu membrii compensatori și cu piața financiară în general;
 - (ii) oferă orientări clare cu privire la modul de gestionare a așteptărilor și prevede reducerea la minimum a reacțiilor potențial negative de pe piață atunci când se divulgă informații;
- (b) dacă planul de comunicare și informare al CPC conține proceduri clare privind modul și momentul efectuării schimbului de informații cu diferite entități, oferind descrieri clare ale modului în care aceste proceduri au luat în considerare cerințele legale și alte cerințe obligatorii.

Articolul 9

Evaluarea impactului global al planului de redresare al unei CPC asupra membrilor compensatori, a clienților acestora și a clienților indirecți

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare în ceea ce privește impactul său global asupra membrilor compensatori ai CPC și, în cazul în care CPC dispune de aceste informații, asupra clienților și clienților indirecți ai acestora, inclusiv în cazul în care respectivii clienți și clienți indirecți au fost desemnați drept alte instituții de importanță sistemică (O-SII), luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă planul de redresare reflectă în mod corect complexitatea membrilor compensatori ai CPC, inclusiv toate elementele următoare:
 - (i) nivelul de compensare a clienților în CPC;
 - (ii) numărul membrilor compensatori stabiliți:
 - (1) în cadrul jurisdicției CPC;

- (2) în alt stat membru;
 - (3) într-o țară terță;
- (iii) concentrarea componenței;
- (b) dacă planul de redresare a ținut seama de impactul global asupra membrilor compensatori și, în cazul în care CPC dispune de aceste informații, asupra clienților și clienților indirecti ai acestora, de o posibilă perturbare a serviciilor de compensare furnizate de CPC, inclusiv de impactul potențial asupra accesului la compensare și de alte efecte care decurg din normele de funcționare ale CPC;
 - (c) dacă planul de redresare a ținut seama de efectul potențial al măsurilor convenite care urmează să fie luate în cadrul planului de redresare asupra membrilor compensatori și, după caz, asupra clienților și clienților indirecti ai acestora;
 - (d) dacă, în conformitate cu normele de funcționare ale CPC, orice obligație financiară sau contractuală este convenită de membrii compensatori și, după caz, de clienți și de clienții lor indirecti, inclusiv cu privire la modul în care se calculează cuantumul obligației, dacă se aplică o valoare maximă sau un plafon, dacă cuantumul este o sumă convenită în prealabil sau dacă va fi derivat în funcție de expunerile membrului sau ale clientului, precum și cu privire la modul în care ar fi solicitate aceste resurse.

Articolul 10

Evaluarea impactului global al planului de redresare al unei CPC asupra IPF-urilor afiliate

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește impactul său global asupra oricăror infrastructuri ale pieței financiare (IPF-uri) afiliate, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă planul de redresare evaluează impactul potențial al aplicării măsurilor de redresare asupra oricărei CPC interoperabile și asupra oricărei alte IPF afiliate CPC, evaluând importanța implicării CPC în entitățile respective;
- (b) dacă planul de redresare abordează acordurile de interoperabilitate sau de marjă încrucișată cu alte CPC și domeniul de aplicare al unor astfel de acorduri, inclusiv volumele compensate și resursele financiare schimbate în cadrul acordurilor respective;
- (c) dacă impactul punerii în aplicare a oricăreia dintre măsurile din cadrul planului de redresare ar putea afecta accesul la alte IPF-uri și, în cazul în care sunt identificate obstacole sau limitări, modul în care acestea sunt atenuate;
- (d) dacă IPF-urile afiliate și părțile interesate care ar suporta pierderi, ar suporta costuri sau ar contribui la acoperirea deficitelor de lichiditate în cazul în care planul de redresare ar fi pus în aplicare au fost implicate în procesul de elaborare a planului respectiv într-un mod eficace și satisfăcător, în conformitate cu articolul 9 alineatul (16) din Regulamentul (UE) 2021/23.

Articolul 11

Evaluarea impactului global al planului de redresare al unei CPC asupra piețelor financiare, inclusiv asupra locurilor de tranzacționare, deservite de CPC

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește impactul său global asupra piețelor financiare, inclusiv asupra locurilor de tranzacționare, deservite de CPC, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă impactul potențial al aplicării măsurilor de redresare asupra locurilor de tranzacționare, precum și asupra oricăror alte surse de tranzacționare legate de CPC a fost evaluat în planul de redresare, inclusiv o evaluare a importanței implicării CPC în entitățile respective și dacă impactul reprezintă o amenințare la adresa stabilității entităților în cauză;
- (b) dacă CPC furnizează, pe lângă serviciile de compensare, orice alt serviciu material sau serviciu semnificativ auxiliar legat de compensare și dacă vreoa măsură din cadrul planului de redresare ar putea avea un impact asupra pieței financiare deservite de CPC, în cazul în care CPC furnizează astfel de servicii semnificative sau materiale auxiliare.

*Articolul 12***Evaluarea impactului global al planului de redresare al unei CPC asupra sistemului financiar al oricărui stat membru și al Uniunii în ansamblu**

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește impactul global asupra sistemului financiar al oricărui stat membru și al Uniunii în ansamblu, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă a fost evaluat impactul potențial al planului de redresare asupra:
 - (i) stabilității financiare a oricărui stat membru și a Uniunii în ansamblu care rezultă din posibilele efecte de contagiune, inclusiv în ceea ce privește riscurile de credit, de lichiditate sau operaționale pentru participanții compensatori și IPF-urile interdependente;
 - (ii) sistemului financiar al oricărui stat membru și al Uniunii în ansamblu, care rezultă din faptul că una sau mai multe entități afiliate CPC sau CPC însăși este afectată de planul de redresare;
- (b) dacă, pentru a evalua impactul mai larg al planului de redresare asupra riscului sistemic, rezultatele analizelor efectuate ocazional de ESMA sunt luate în considerare și reflectate, dacă este cazul pentru planul de redresare, în planul de redresare și dacă eventualele descoperiri sau preocupări relevante sunt atenuate, în măsura posibilului, în planul respectiv;
- (c) dacă au fost luate în considerare legături semnificative cu entități, inclusiv furnizori de lichidități, bănci de decontare, platforme, custozii, agenți de investiții, bănci sau furnizori de servicii, evaluând modul în care planul de redresare ar putea afecta operațiunile entităților afiliate și dacă măsurile cuprinse în planul de redresare sunt adecvate și funcționale pentru entitățile cu legături semnificative identificate sau ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra sistemului financiar al oricărui stat membru și al Uniunii în ansamblu;
- (d) dacă furnizorii de lichiditate, în cazul în care sunt supravegheați de autoritatea competentă a CPC sau în măsura în care sunt disponibile informații privind expunerile lor în materie de lichiditate, generează expuneri de lichiditate concentrate din cauza rolurilor multiple pe care acești furnizori de lichiditate le pot juca pentru mai multe CPC, inclusiv în calitate de membri compensatori, bănci de plăți, bănci de investiții, custozii sau furnizori de mecanisme de protecție în materie de lichidități.

*Articolul 13***Stimulente**

Autoritățile competente și colegiile de supraveghetori evaluează caracterul adecvat al planului de redresare al unei CPC în ceea ce privește crearea unor stimulente adecvate pentru proprietarii CPC respective, pentru membrii compensatori și, dacă este posibil, pentru clienții acestora, după caz, pentru a controla cuantumul riscului pe care proprietarii CPC respective, membrii compensatori și clienții lor îl generează sau îl suportă în sistem, pentru a monitoriza activitățile CPC de asumare și de gestionare a riscurilor și pentru a contribui la procesul de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată al CPC, luând în considerare toți factorii următori:

- (a) dacă stimulentele sporesc probabilitatea unei redresări reușite și dacă planul de redresare specifică stimulentele pentru diferitele părți interesate, oferind exemple, după caz, cu privire la modul în care contribuțiile voluntare sau opționale, în plus față de contribuțiile convenite în temeiul normelor de funcționare ale CPC, ar putea fi încurajate în perioade de criză;
- (b) dacă solicitările de resurse, contribuții sau alocările de costuri asociate planului de redresare creează stimulentele adecvate pentru ca CPC, membrii săi compensatori, clienții și clienții lor indirecti, în măsura în care respectivi clienți direcți și indirecti sunt cunoscuți, acționarii și alte entități din cadrul aceluiași grup să acționeze într-un mod care să reducă la minimum riscurile și costurile potențiale;
- (c) dacă structura procesului de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată stimulează participarea membrilor compensatori și a clienților acestora la gestionarea situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată prin utilizarea instrumentelor de redresare și prin resursele care urmează să fie furnizate CPC în cadrul unei redresări, inclusiv sancțiuni în cazul în care nu se furnizează, dacă s-a convenit astfel, resurse angajate, inclusiv punerea la dispoziție de personal detașat pentru a asista gestionarea redresării sau pentru a participa la licitații concurențiale;
- (d) dacă mecanismele și măsurile pentru licitațiile pozițiilor membrilor aflați în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată stimulează suficient membrii compensatori care nu se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată să lăceze în mod competitiv și sunt bine organizate și dacă aceste mecanisme și măsuri creează stimulentele prevăzute în planul de redresare;

- (e) dacă legătura dintre activitatea membrilor compensatori și pierderile lor potențiale care rezultă din planul de redresare creează un stimulent adecvat pentru creșterea probabilității unei redresări reușite, inclusiv dacă pierderile sau un plafon al pierderilor potențiale sunt proporționale cu un indicator al activității membrului, pe baza marjei de variație, a marjei inițiale, a contribuțiilor la fondul de garantare sau a altor indicatori bazați pe riscuri și pe activități;
- (f) dacă mecanismele CPC de a implica IPF-urile și părțile interesate afiliate, care ar suporta pierderi, ar suporta costuri sau ar contribui la acoperirea deficitelor de lichiditate în cazul în care planul de redresare ar fi pus în aplicare, în procesul de elaborare a planului de redresare și de participare la discuțiile relevante privind gestionarea riscurilor, sunt bine organizate și creează stimulente adecvate pentru a asigura echilibrul între interesele IPF-urilor afiliate și părțile interesate;
- (g) dacă implicarea membrilor compensatori și, eventual, a clienților lor sau a altor entități legate de CPC în furnizarea de servicii, pentru a aborda atenuarea pierderilor în cazul redresării, încorporează stimulentele adecvate pentru a oferi CPC servicii adecvate, inclusiv acționând ca o contraparte repo și furnizând lichiditate.

Articolul 14

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 25 noiembrie 2022.

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN