

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2016/1401**z 23. mája 2016,****ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa metodík a zásad vzťahujúcich sa na ocenenie záväzkov vyplývajúcich z derivátov****(Text s významom pre EHP)**

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ z 15. mája 2014, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností a ktorou sa mení smernica Rady 82/891/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EÚ, 2012/30/EÚ a 2013/36/EÚ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 648/2012⁽¹⁾, a najmä na jej článok 49 ods. 5,

keďže:

- (1) Smernicou 2014/59/EÚ sa orgánom pre riešenie krízových situácií udeľuje právomoc odpísať a previesť záväzky inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši.
- (2) Zmluvy o derivátoch môžu tvoriť významný podiel štruktúry záväzkov niektorých úverových inštitúcií. Oceňovanie týchto zmlúv je však zložitý proces, keďže ich hodnota je spojená s hodnotou podkladových nástrojov, aktív alebo subjektov, ktorá sa priebežne vyvíja a ustáli sa až pri splatnosti alebo pri konečnom zúčtovaní.
- (3) Skúsenosti z minulosti ukazujú, že zložitost' oceňovania derivátových záväzkov v prípade zlyhania jednej z protistrán môže z ocenenia urobiť časovo náročný proces, zahŕňať obrovské náklady a viesť k sporom.
- (4) Okrem toho z praxe vyplýva, že zmluvy o derivátoch môžu obsahovať rôzne metodiky stanovenia sumy splatnej medzi protistranami pri konečnom zúčtovaní, pričom v niektorých metodikách sa stanovenie sumy po konečnom zúčtovaní alebo dátumu konečného zúčtovania, prípadne obidvoch uvedených údajov ponecháva úplne na rozhodnutie protistrany, ktorá nezlyhala.
- (5) S cieľom predchádzať morálnemu hazardu a zabezpečiť účinnosť opatrení na riešenie krízovej situácie by preto orgány pre riešenie krízových situácií mali prijať a zaviesť vhodné metodiky oceňovania záväzkov vyplývajúcich zo zmlúv o derivátoch v časovom rámci zlučiteľnom s rýchlosťou procesu riešenia krízovej situácie, a to na základe objektívnych a podľa možnosti ľahko dostupných informácií. Je dôležité, aby sa metodikou oceňovania stanovovali niektoré procedurálne ustanovenia o oznamovaní rozhodnutí o konečnom zúčtovaní orgánu pre riešenie krízových situácií, ako aj o tom, ako uzatvoriť náhradné obchody s protistranami, s ktorými prebehlo konečné zúčtovanie.
- (6) Zmluvy o derivátoch, ktoré sú predmetom dohody o čistom zúčtovaní, vedú v prípade predčasného ukončenia zmluvy k jednorazovej sume po konečnom zúčtovaní. V článku 49 smernice 2014/59/EÚ sa stanovuje, že hodnota týchto zmlúv sa určí v čistej výške v súlade s podmienkami dohody. Orgán pre riešenie krízových situácií alebo nezávislý odhadca by preto mali rešpektovať súbory vzájomného započítavania vymedzené v dohodách o čistom zúčtovaní bez toho, aby mohli vybrať určité zmluvy a iné vylúčiť.
- (7) V súlade s článkom 49 smernice 2014/59/EÚ zmluvy o derivátoch ocení orgán pre riešenie krízových situácií alebo nezávislý odhadca v rámci procesu oceňovania vykonaného podľa článku 36 tejto smernice. Pokiaľ ide o derivátové záväzky, oceňovanie by sa malo zameriavať na okamžité určenie hodnoty *ex ante* na účely záchrany pomocou vnútorných zdrojov a zároveň by malo orgánu pre riešenie krízových situácií poskytnúť primeranú flexibilitu na úpravu nárokovaných súm *ex post*.

⁽¹⁾ Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 190.

- (8) Posúdenie, či by sa tieto derivátové záväzky mali zachraňovať pomocou vnútorných zdrojov, alebo vylúčiť z rozsahu pôsobnosti nástroja záchrany pomocou vnútorných zdrojov v súlade s článkom 44 ods. 3 smernice 2014/59/EÚ, by sa malo vykonať pred rozhodnutím o konečnom zúčtovaní v rámci procesu oceňovania podľa článku 36 uvedenej smernice.
- (9) Ocenenie derivátových záväzkov by orgánom pre riešenie krízových situácií malo umožniť, aby pred prijatím rozhodnutia o konečnom zúčtovaní posúdili potenciálnu sumu, ktorou by tieto záväzky bolo možné zachrániť pomocou vnútorných zdrojov po konečnom zúčtovaní, rovnako ako potenciálne znehodnotenie, ku ktorému by mohlo dôjsť v dôsledku konečného zúčtovania.
- (10) Pri konečnom zúčtovaní zmlúv o derivátoch sa môžu objaviť dodatočné straty, ktoré neboli zohľadnené pri oceňovaní založenom na predpoklade nepretržitého pokračovania v činnosti a ktoré vyplývajú napríklad zo skutočných reprodukčných nákladov vynaložených protistranou, ktoré by zvýšili náklady na konečné zúčtovanie, ktoré dlhuje inštitúcia, ktorej krízová situácia sa rieši, alebo z nákladov takejto inštitúcie na obnovu obchodovania v súvislosti s expozíciami voči riziku otvoreného trhu, ktoré vyplývajú z konečného zúčtovania. Ak vzniknuté alebo očakávané straty vyplývajúce z konečného zúčtovania derivátov presiahnu podiel zodpovedajúcich záväzkov, ktoré by boli skutočne k dispozícii na záchrany pomocou vnútorných zdrojov, nadbytočná strata môže zvýšiť náklady na túto záchrany pre ostatných veriteľov inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši. V takých prípadoch by výška strát, ktoré by sa zaznamenali v súvislosti s týmito záväzkami, ktoré nevyplývajú zo zmlúv o derivátoch v rámci záchrany pomocou vnútorných zdrojov, bola vyššia ako bez konečného zúčtovania a záchrany zmlúv o derivátoch pomocou vnútorných zdrojov, a preto môže orgán pre riešenie krízových situácií zvážiť vylúčenie zmlúv o derivátoch z takejto záchrany v súlade s článkom 44 ods. 3 písm. d) smernice 2014/59/EÚ a s delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2016/860⁽¹⁾ prijatým na základe článku 44 ods. 11 uvedenej smernice. Na akýkoľvek výkon právomocí na záchrany pomocou vnútorných zdrojov v súvislosti s týmito záväzkami by sa mali vzťahovať výnimky stanovené v článku 44 ods. 2 smernice 2014/59/EÚ a diskrečné výnimky stanovené v článku 44 ods. 3 uvedenej smernice, ako sa uvádza v delegovanom nariadení (EÚ) 2016/860.
- (11) Keďže existuje potreba jednotného výkladu článku 49 ods. 3 a 4 smernice 2014/59/EÚ, mali by sa stanoviť metodiky a zásady vzťahujúce sa na oceňovanie derivátov, ktoré vykonávajú nezávislí odhadcovia a orgány pre riešenie krízových situácií.
- (12) Metodika oceňovania vychádzajúca zo skutočných alebo hypotetických reprodukčných nákladov na zúčtované záväzky by viedla k podobným výsledkom ako prevládajúca trhová prax a bola by v súlade so zásadami upravujúcimi oceňovanie požadovanými podľa článku 74 smernice 2014/59/EÚ, ktorého cieľom je určiť, či by sa akcionárom a veriteľom poskytlo lepšie zaobchádzanie, keby sa inštitúcia, ktorej krízová situácia sa rieši, likvidovala na základe bežného konkurzného konania (zásada „neznevýhodnenia veriteľov“).
- (13) Pri uplatňovaní metodiky oceňovania by orgán pre riešenie krízových situácií mal mať možnosť opierať sa o rôzne zdroje údajov vrátane zdrojov údajov poskytnutých inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, protistranami alebo tretími stranami. Je však vhodné stanoviť zásady týkajúce sa jednotlivých typov údajov, ktoré je potrebné pri oceňovaní zohľadniť, aby sa zabezpečilo objektívne určenie hodnoty.
- (14) Protistrany v zmluvách o derivátoch, ktorých konečné zúčtovanie prebehlo prostredníctvom orgánov pre riešenie krízových situácií, sa môžu rozhodnúť uzavrieť jeden alebo viac náhradných obchodov s cieľom nahradiť svoju expozíciu po konečnom zúčtovaní. Takéto náhradné obchody by mali predstavovať prednostný zdroj údajov na účely ocenenia, pokiaľ sa uzatvorili za komerčne primeraných podmienok k dátumu konečného zúčtovania alebo čo najskôr po ňom. Orgány pre riešenie krízových situácií by preto mali pri oznamovaní rozhodnutia o konečnom zúčtovaní poskytnúť protistranám možnosť predložiť dôkazy o komerčne primeraných náhradných obchodoch v lehote zodpovedajúcej očakávanému referenčnému okamihu ocenenia. V prípade, že protistrany poskytnú takýto dôkaz v stanovenej lehote, odhadca by mal určiť sumu po konečnom zúčtovaní okamžite na úrovni cien týchto náhradných obchodov. Ak protistrany neposkytnú dôkazy o komerčne primeraných náhradných obchodoch v stanovenej lehote, orgány pre riešenie krízových situácií by mali mať možnosť vykonať svoje ocenenie na základe dostupných trhových informácií, ako sú stredné ceny a kúpno-predajné rozpätia, s cieľom posúdiť hypotetické reprodukčné náklady, t. j. straty alebo náklady, ktoré by vznikli v dôsledku obnovenia hedžingu alebo súvisiacej obchodnej pozície na základe čistej expozície voči riziku.
- (15) Derivátové produkty a trhy sú veľmi rôznorodé a nie je možné určiť jedinú trhovou prax uzatvárania náhradných obchodov. Preto sa pojem „komerčne primerané náhradné obchody“ musí vymedziť všeobecne, aby mohol odhadca vykonať požadované posúdenie vo všetkých trhových kontextoch. Tento pojem by sa mal teda chápať ako náhradný obchod uzatvorený na základe čistej expozície voči riziku za podmienok, ktoré zodpovedajú bežnej trhovej praxi, a pri vynaložení primeraného úsilia na dosiahnutie najlepšieho pomeru ceny a kvality.

(1) Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/860 zo 4. februára 2016, ktorým sa bližšie určujú okolnosti, za akých je vylúčenie z uplatňovania právomocí odpísať dlh alebo vykonať jeho konverziu nevyhnutné podľa článku 44 ods. 3 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností (Ú. v. EÚ L 144, 1.6.2016, s. 11).

Odhadca by okrem iných prvkov mohol zohľadniť aj počet obchodníkov oslovených protistranou, počet záväzných kotácií a skutočnosť, či sa vybrala kotácia s ponukou najlepšej ceny. Orgán pre riešenie krízových situácií by takisto mal mať možnosť uviesť v oznámení o konečnom zúčtovaní kritériá, ktoré uplatní pri posudzovaní.

- (16) Právne predpisy Únie prijaté v posledných rokoch v súlade s medzinárodnými normami sú zamerané na zlepšenie transparentnosti a zmiernenie rizík na trhu so zmluvami o derivátoch tým, že sa v nich stanovuje povinné zúčtovanie štandardizovaných OTC derivátov prostredníctvom centrálnych protistrán, oceňovanie derivátov zúčtovaných centrálnou protistranou a širokej škály OTC derivátov a maržové požiadavky na ne, ako aj povinné vykazovanie všetkých OTC derivátov v obchodných depozitároch.
- (17) V prípade, že sa začne riešiť krízová situácia zúčtovacieho člena centrálny protistrany a orgán pre riešenie krízových situácií vykoná konečné zúčtovanie zmlúv o derivátoch pred záchranou pomocou vnútorných zdrojov, tento zúčtovací člen sa kvalifikuje ako zúčtovací člen, ktorý zlyhal, pokiaľ ide o centrálnu protistranu vo vzťahu ku konkrétnym súborom vzájomného započítavania. Interné postupy a mechanizmy vzťahujúce sa na zlyhanie zúčtovacieho člena („postupy pri zlyhaní centrálny protistrany“), ktoré centrálna protistrana vykonala so zreteľom na požiadavky nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012⁽¹⁾, poskytujú spoľahlivý základ na stanovenie hodnoty derivátového záväzku, ktorý v rámci súboru vzájomného započítavania vyplýva z konečného zúčtovania, a to aj v súvislosti so záchranou pomocou vnútorných zdrojov v rámci procesu riešenia krízových situácií.
- (18) Po spúšťajúcej udalosti môže trvať aj niekoľko dní, kým sa vykonajú postupy centrálny protistrany pri zlyhaní. Pri riešení konkrétnej krízovej situácie by dlhé čakanie na dokončenie postupov pri zlyhaní s cieľom stanoviť hodnotu derivátov mohlo narušiť časový harmonogram a ciele riešenia krízovej situácie a mohlo by viesť k zbytočnému narušeniu finančných trhov. Preto je nevyhnutné, aby sa orgán pre riešenie krízových situácií dohodol s centrálnou protistranou a príslušným orgánom centrálny protistrany na lehote, v ktorej sa určí suma pri predčasnom ukončení, so zreteľom na obmedzenia centrálny protistrany a orgánu pre riešenie krízových situácií.
- (19) Sumu pri predčasnom ukončení, ktorú centrálna protistrana určila v súlade so svojimi postupmi riadenia zlyhania v dohodnutej lehote, by mal schváliť odhadca. Ak centrálna protistrana neurčí sumu pri predčasnom ukončení v dohodnutej lehote alebo neuplatní svoje postupy pri zlyhaní, orgán pre riešenie krízových situácií by mal mať možnosť opierať sa pri určovaní sumy pri predčasnom ukončení o vlastné odhady. Orgán pre riešenie krízových situácií by takisto mal mať možnosť uplatniť predbežné určenie na základe vlastných odhadov, ak je takéto konanie odôvodnené naliehavosťou procesu riešenia krízovej situácie, a za predpokladu, že po uplynutí lehoty aktualizuje svoje ocenenie po dokončení postupu centrálny protistrany pri zlyhaní. Orgán pre riešenie krízových situácií by po uplynutí lehoty mal byť schopný posúdiť informácie poskytnuté centrálnou protistranou v konečnom ocenení *ex post*, ak je v tom čase k dispozícii, a v každom prípade pri oceňovaní rozdielu v zaobchádzaní podľa článku 74 smernice 2014/59/EÚ. Týmto nariadením by nemali byť dotknuté postupy riadenia zlyhania, ktoré centrálna protistrana vykonáva v súlade s nariadením (EÚ) č. 648/2012.
- (20) Ustanovenia tohto nariadenia by nemali mať vplyv na vnútorné postupy centrálny protistrany na prevod aktív a pozícií určených medzi zúčtovacím členom a jeho klientmi, ktoré boli prijaté v súlade s článkom 48 ods. 4 nariadenia (EÚ) č. 648/2012, a mali by byť zlučiteľné s inými príslušnými ustanoveniami alebo podmienkami povolenia, ktoré by mohli ovplyvniť konečné zúčtovanie príslušných zmlúv o derivátoch.
- (21) Okamih ocenenia zmlúv o derivátoch by mal odzrkadľovať zásadu oceňovania, v ktorej sú zohľadnené skutočné alebo hypotetické reprodukčné náklady, ktoré vznikli protistranám. Aby bolo ocenenie čo najpresnejšie, malo by sa vykonať k dátumu konečného zúčtovania, alebo ak to nie je komerčne primerané, v prvý deň a čas, ku ktorému je k dispozícii trhová cena podkladových aktív. V takých prípadoch, keď sumu pri predčasnom ukončení určí centrálna protistrana alebo sa stanoví na úrovni ceny náhradných obchodov, by referenčným okamihom mal byť okamih určenia centrálnou protistranou alebo okamih náhradných obchodov.
- (22) Ak sa orgán pre riešenie krízových situácií vzhľadom na naliehavosť rozhodne vykonať predbežné ocenenie na základe článku 36 ods. 9 smernice 2014/59/EÚ, orgán pre riešenie krízových situácií alebo odhadca by mali byť schopní v rámci tohto predbežného ocenenia urobiť predbežný odhad hodnoty derivátových záväzkov pred týmto referenčným okamihom na základe odhadov hodnôt a údajov dostupných v tom čase. Ak orgán pre riešenie krízových situácií prijme opatrenie na riešenie krízovej situácie na základe predbežného ocenenia

⁽¹⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 1).

v súlade s článkom 36 ods. 12 smernice 2014/59/EÚ, zaznamenaný relevantný vývoj na trhu alebo dôkazy o skutočných náhradných obchodoch v referenčnom okamihu sa premietnu buď do nasledujúceho predbežného ocenenia alebo do konečného ocenenia vykonaného podľa článku 36 ods. 10 uvedenej smernice.

- (23) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktoré Európsky orgán pre bankovníctvo predložil Komisii.
- (24) Európsky orgán pre bankovníctvo vykonal otvorené verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov, z ktorých toto nariadenie vychádza, konzultoval s Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy, analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy a požiadal o stanovisko Skupinu zainteresovaných strán v bankovníctve vytvorenú v súlade s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010⁽¹⁾,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Vymedzenie pojmov

Na účely tohto nariadenia sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

1. „súbor vzájomného započítavania“ je skupina zmlúv, na ktoré sa vzťahuje dohoda o čistom zúčtovaní, ako sa vymedzuje v článku 2 ods. 1 bode 98 smernice 2014/59/EÚ;
2. „odhadca“ je vymenovaný nezávislý expert, ktorý má vykonať ocenenie v súlade s požiadavkami a kritériami stanovenými v štvrtej časti delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2016/1075⁽²⁾, alebo orgán pre riešenie krízových situácií, ktorý vykonáva ocenenie podľa článku 36 ods. 2 a 9 smernice 2014/59/EÚ;
3. „centrálne protistrana“ je centrálna protistrana, ako sa vymedzuje v článku 2 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 648/2012, podľa toho, či je:
 - a) usadená v Únii a bolo jej udelené povolenie v súlade s postupom stanoveným v článkoch 14 až 21 nariadenia (EÚ) č. 648/2012;
 - b) usadená v tretej krajine a uznaná v súlade s postupom stanoveným v článku 25 nariadenia (EÚ) č. 648/2012;
4. „zúčtovací člen“ je zúčtovací člen, ako sa vymedzuje v článku 2 ods. 14 nariadenia (EÚ) č. 648/2012;
5. „dátum konečného zúčtovania“ (close-out date) je deň a čas konečného zúčtovania uvedený v oznámení rozhodnutia orgánu pre riešenie krízových situácií o konečnom zúčtovaní;
6. „náhradný obchod“ je transakcia, ktorá sa uskutočnila k dátumu alebo po dátume konečného zúčtovania zmluvy o deriváte s cieľom obnoviť na základe čistej expozície voči riziku akýkoľvek hedžing alebo súvisiacu obchodnú pozíciu, ktoré boli ukončené za rovnocenných ekonomických podmienok ako zúčtovaná transakcia;
7. „komerčne primeraný náhradný obchod“ je náhradný obchod uzavretý na základe čistej expozície voči riziku za podmienok, ktoré zodpovedajú bežnej trhovej praxi, a pri vynaložení primeraného úsilia na dosiahnutie najlepšieho pomeru ceny a kvality.

⁽¹⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/78/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 12).

⁽²⁾ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/1075 z 23. marca 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa stanovuje obsah plánov ozdravenia, plánov riešenia krízových situácií a plánov riešenia krízových situácií na úrovni skupiny, minimálne kritériá, ktoré príslušný orgán posúdi, pokiaľ ide o plány ozdravenia a plány ozdravenia na úrovni skupiny, podmienky pre finančnú podporu v rámci skupiny, požiadavky na nezávislých odhadcov, zmluvné uznanie právomoci odpísať dlh a právomoci vykonať jeho konverziu, postupy oznamovania a obsah požiadaviek na oznamovanie, obsah oznámenia o pozastavení a prevádzkové fungovanie kolégií pre riešenie krízových situácií (Ú. v. EÚ L 184, 8.7.2016, s. 1).

Článok 2

Porovnanie znehodnotenia, ku ktorému by došlo v dôsledku konečného zúčtovania, a potenciálu záchrany pomocou vnútorných zdrojov spojeného so zmluvami o derivátoch

1. Na účely článku 49 ods. 4 písm. c) smernice 2014/59/EÚ orgán pre riešenie krízových situácií porovná tieto prvky:
 - a) výšku strát, ktoré sa zaznamenali v rámci zmlúv o derivátoch v prípade záchrany pomocou vnútorných zdrojov, vypočítanú vynásobením:
 - i) podielu záväzkov vyplývajúcich zo zmlúv o derivátoch určených v rámci ocenenia na základe článku 36 smernice 2014/59/EÚ, ktoré nie sú vylúčené zo záchrany pomocou vnútorných zdrojov podľa článku 44 ods. 2 uvedenej smernice v rámci všetkých záväzkov s rovnakým postavením a
 - ii) celkových strát, ktoré by sa podľa očakávania zaznamenali v súvislosti so všetkými záväzkami s rovnakým postavením ako deriváty vrátane derivátových záväzkov vyplývajúcich z konečného zúčtovania,
 - a
 - b) znehodnotením na základe posúdenia výšky nákladov, výdavkov alebo iného zníženia hodnoty, ktoré sa očakáva v dôsledku konečného zúčtovania zmlúv o derivátoch, vypočítaným ako súčet týchto prvkov:
 - i) rizika zvýšeného nároku protistrany pri konečnom zúčtovaní vyplývajúceho z nákladov na obnovenie hedžingu, ktoré podľa očakávania vzniknú protistrane, s prihliadnutím na kúpno-predajné rozpätie, rozpätie medzi strednou a kúpnu cenou alebo rozpätie medzi strednou a predajnou cenou v súlade s článkom 6 ods. 2 písm. b);
 - ii) očakávaných nákladov inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši, pri uzatváraní akýchkoľvek porovnateľných derivátových obchodov považovaných za nevyhnutné na obnovenie hedžingu pre akúkoľvek otvorenú expozíciu alebo na udržanie prijateľného rizikového profilu v súlade so stratégiou na riešenie krízovej situácie. Uzatvorenie porovnateľného derivátového obchodu možno dosiahnuť tak, že sa zohľadnia pôvodné maržové požiadavky a prevládajúce kúpno-predajné rozpätia;
 - iii) akéhokoľvek zníženia hodnoty koncesie vyplývajúceho z konečného zúčtovania zmlúv o derivátoch vrátane akéhokoľvek znehodnotenia iných alebo podkladových aktív, ktoré sú spojené so zmluvami o derivátoch, v súvislosti s ktorými prebieha konečné zúčtovanie, a akéhokoľvek vplyvu na náklady na financovanie alebo výšku príjmov;
 - iv) akejkoľvek predbežnej rezervy pre prípadné nepriaznivé dôsledky konečného zúčtovania, ako sú chyby a spory v súvislosti s transakciami alebo výmenou kolaterálu.
2. Porovnanie podľa odseku 1 sa musí vykonať pred rozhodnutím o konečnom zúčtovaní v rámci ocenenia ako východisko pre rozhodnutia o opatreniach na riešenie krízovej situácie požadovaných podľa článku 36 smernice 2014/59/EÚ. Keď delegovaný akt prijatý Komisiou v súlade s článkom 36 ods. 15 uvedenej smernice nadobudne účinnosť, porovnanie musí spĺňať požiadavky stanovené v uvedenom delegovanom akte.

Článok 3

Oznámenie rozhodnutia o konečnom zúčtovaní

1. Pred uplatnením právomocí odpísať záväzky vyplývajúce zo zmlúv o derivátoch a vykonať ich konverziu orgán pre riešenie krízových situácií oznámi rozhodnutie o konečnom zúčtovaní zmlúv podľa článku 63 ods. 1 písm. k) smernice 2014/59/EÚ protistranám týchto zmlúv.
2. Rozhodnutie o konečnom zúčtovaní nadobúda účinnosť okamžite alebo k neskoršiemu dátumu a času konečného zúčtovania, ako sa uvádza v oznámení.

3. V rozhodnutí uvedenom v odseku 1 orgán pre riešenie krízových situácií určí dátum a čas so zreteľom na požiadavky článku 8 ods. 1 písm. c), ku ktorému môžu protistrany poskytnúť orgánu pre riešenie krízových situácií dôkazy o komerčne primeraných náhradných obchodoch na účely stanovenia sumy po konečnom zúčtovaní podľa článku 6 ods. 1. Protistrana predloží orgánu pre riešenie krízových situácií aj súhrn všetkých komerčne primeraných náhradných obchodov.

4. Orgán pre riešenie krízových situácií môže zmeniť dátum a čas, ku ktorému môžu protistrany poskytnúť dôkazy o komerčne primeraných náhradných obchodoch, ak je takáto zmena v súlade s článkom 8 ods. 1 písm. c).

Akékoľvek rozhodnutie o zmene dátumu a času, ku ktorému môžu protistrany poskytnúť dôkazy o komerčne primeraných náhradných obchodoch, sa oznámi protistrane.

5. V rozhodnutí uvedenom v odseku 1 môže orgán pre riešenie krízových situácií stanoviť kritériá, ktoré má v úmysle uplatniť pri posudzovaní komerčnej primeranosti náhradných obchodov.

6. Tento článok sa nevzťahuje na konečné zúčtovanie a ocenenie centrálne zúčtovaných zmlúv o derivátoch uzatvorených medzi inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši a ktorá vystupuje ako zúčtovací člen, a centrálnou protistranou.

Článok 4

Úloha dohody o čistom zúčtovaní

V prípade zmlúv, na ktoré sa vzťahuje dohoda o čistom zúčtovaní, odhadca v súlade s článkami 2, 5, 6 a 7 určí jednu sumu, na ktorú má inštitúcia, ktorej krízová situácia sa rieši, právny nárok alebo ktorú má zákonnú povinnosť zaplatiť v dôsledku konečného zúčtovania všetkých zmlúv o derivátoch v súbore vzájomného započítavania, ako sa vymedzuje v dohode o čistom zúčtovaní.

Článok 5

Zásada oceňovania pri predčasnom ukončení

1. Odhadca určí hodnotu záväzkov vyplývajúcich zo zmlúv o derivátoch ako sumu pri predčasnom ukončení vypočítanú ako súčet týchto súm:

- a) nezaplatených súm, kolaterálu alebo iných súm splatných inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, protistrane po odpočítaní neuhradených súm, kolaterálu a iných súm splatných protistranou inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, k dátumu konečného zúčtovania;
- b) sumy po konečnom zúčtovaní zahŕňajúcej výšku strát alebo nákladov, ktoré vznikli protistranám derivátu, alebo ziskov realizovaných týmito protistranami náhradou alebo nadobudnutím ekonomického ekvivalentu vecných podmienok ukončených zmlúv a práv na kúpne opcie zmluvných strán v súvislosti s týmito zmluvami.

2. Na účely odseku 1 neuhradené sumy v súvislosti so zmluvami o derivátoch, v súvislosti s ktorými prebehlo konečné zúčtovanie, predstavujú súčet týchto položiek:

- a) súm, ktoré sa stali splatnými k dátumu alebo pred dátumom konečného zúčtovania a ktoré k tomuto dátumu neboli uhradené;
- b) sumy rovnajúcej sa reálnej trhovej hodnote aktíva, ktoré sa malo dodať za každý záväzok vyplývajúci zo zmlúv o derivátoch, ktorý sa mal vyrovnáť dodaním k dátumu alebo pred dátumom konečného zúčtovania a ktorý nebol vyrovnaný k dátumu konečného zúčtovania;
- c) súm v súvislosti s úrokmi alebo náhradou vzniknutých v období od dátumu, ku ktorému sa príslušné záväzky týkajúce sa platieb alebo dodania stali splatnými, do dátumu konečného zúčtovania.

Článok 6

Určenie sumy po konečnom zúčtovaní

1. V prípade, že protistrana poskytla dôkazy o komerčne primeraných náhradných obchodoch v lehote stanovenej v článku 3 ods. 3, odhadca určí sumu po konečnom zúčtovaní na úrovni cien týchto náhradných obchodov.
2. Ak protistrana neposkytla dôkazy o žiadnych náhradných obchodoch v lehote stanovenej v článku 3 ods. 3, ak odhadca dospel k záveru, že oznámené náhradné obchody neboli uzavreté za komerčne primeraných podmienok alebo ak sa uplatňuje článok 7 ods. 7 alebo článok 8 ods. 2, odhadca určí sumu po konečnom zúčtovaní na základe týchto položiek:
 - a) stredných trhových cien na konci dňa v súlade s bežnými postupmi v rámci inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši, k dátumu stanovenému v súlade s článkom 8;
 - b) rozpätia medzi strednou a kúpnu cenou alebo medzi strednou a predajnou cenou v závislosti od smeru čistej rizikovej pozície;
 - c) úprav cien a rozpätí uvedených v písmenách a) a b), ak je potrebné zohľadniť likviditu na trhu podkladových rizík alebo nástrojov a veľkosť expozície vo vzťahu k hĺbke trhu, ako aj prípadné riziko modelu.
3. So zreteľom na záväzky v rámci skupiny môže odhadca určiť hodnotu na úrovni stredných trhových cien na konci dňa, ako sa uvádza v odseku 2 písm. a), bez ohľadu na odsek 2 písm. b) a c) ak by stratégia riešenia krízovej situácie znamenala obnovenie hedžingu ukončených transakcií prostredníctvom ďalšej derivátovej transakcie alebo skupiny transakcií v rámci skupiny.
4. Na účely určenia sumy po konečnom zúčtovaní podľa odseku 2 odhadca zohľadní celý rad dostupných a spoľahlivých zdrojov údajov a môže sa oprieť o zistiteľné trhové údaje či teoretické ceny generované modelmi oceňovania zameranými na odhadovanie hodnôt vrátane týchto zdrojov údajov:
 - a) údajov poskytnutých tretími stranami, ako sú zistiteľné trhové údaje alebo údaje o parametroch oceňovania a kotácie tvorcov trhu, alebo ak je zmluva zúčtovaná centrálnou, hodnôt alebo odhadov získaných od centrálnych protistrán;
 - b) v prípade štandardizovaných produktov ocenení generovaných vlastnými systémami odhadcu;
 - c) údajov dostupných v rámci inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši, ako sú interné modely a ocenenia vrátane nezávislého overovania cien vykonaného v súlade s článkom 105 ods. 8 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013⁽¹⁾;
 - d) údajov poskytnutých protistranami okrem dôkazov o náhradných obchodoch oznámených podľa článku 3 ods. 3 vrátane údajov o súčasných alebo minulých sporoch týkajúcich sa oceňovania v súvislosti s podobnými alebo súvisiacimi transakciami a kotáciami;
 - e) akýchkoľvek iných relevantných údajov.
5. Na účely odseku 2 písm. b) môže orgán pre riešenie krízových situácií inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši, nariadiť vykonanie aktualizovaného nezávislého overovania cien k referenčnému okamihu určenému podľa článku 8 s použitím informácií dostupných na konci dňa k dátumu konečného zúčtovania.
6. Tento článok sa nevzťahuje na určenie sumy po konečnom zúčtovaní v prípade zúčtovaných zmlúv o derivátoch uzatvorených medzi inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, a centrálnou protistranou s výnimkou výnimočných prípadov stanovených v článku 7 ods. 7.

Článok 7

Ocenenie zúčtovaných zmlúv o derivátoch uzatvorených medzi inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, a centrálnou protistranou

1. Odhadca určí hodnotu záväzkov vyplývajúcich zo zmlúv o derivátoch uzavretých medzi inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, vystupujúcou ako zúčtovací člen na jednej strane a centrálnou protistranou na strane druhej na základe

⁽¹⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 1).

zásady oceňovania uvedenej v článku 5. Sumu pri predčasnom ukončení určí centrálna protistrana v lehote stanovenej v odseku 5 v súlade s postupmi centrálnej protistrany pri zlyhaní po odpočítaní kolaterálu poskytnutého inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, vrátane počiatocnej marže, variačnej marže a príspevkov inštitúcie, ktorej krízová situácia sa rieši, do fondu centrálnej protistrany pre prípad zlyhania.

2. Orgán pre riešenie krízových situácií oznámi centrálnej protistrane a príslušnému orgánu centrálnej protistrany svoje rozhodnutie o konečnom zúčtovaní zmlúv o derivátoch v súlade s článkom 63 ods. 1 písm. k) smernice 2014/59/EÚ. Rozhodnutie o konečnom zúčtovaní nadobúda účinnosť okamžite alebo k dátumu a času uvedenému v oznámení.

3. Orgán pre riešenie krízových situácií nariadi centrálnej protistrane, aby poskytla svoje ocenenie sumy pri predčasnom ukončení v prípade všetkých zmlúv o derivátoch v príslušnom súbore vzájomného započítavania v súlade s postupom centrálnej protistrany pri zlyhaní.

4. Centrálna protistrana poskytne orgánu pre riešenie krízových situácií dokumenty týkajúce sa postupu centrálnej protistrany pri zlyhaní a oznámi kroky, ktoré prijala v súvislosti s riadením zlyhania.

5. Orgán pre riešenie krízových situácií po dohode s centrálnou protistranou a príslušným orgánom centrálnej protistrany stanoví lehotu, v ktorej musí centrálna protistrana poskytnúť ocenenie sumy pri predčasnom ukončení. Na tento účel orgán pre riešenie krízových situácií, centrálna protistrana a príslušný orgán centrálnej protistrany zohľadnia obe tieto skutočnosti:

a) postup pri zlyhaní, ako sa stanovuje v pravidlách riadenia centrálnej protistrany v súlade s článkom 48 nariadenia (EÚ) č. 648/2012;

b) časový harmonogram riešenia krízovej situácie.

6. Orgán pre riešenie krízových situácií môže po dohode s centrálnou protistranou a príslušným orgánom centrálnej protistrany zmeniť lehotu stanovenú v odseku 5.

7. Odchyľne od odseku 1 sa orgán pre riešenie krízových situácií môže rozhodnúť uplatniť metodiku stanovenú v článku 6 po konzultácii s príslušným orgánom centrálnej protistrany v jednom z týchto prípadov:

a) ak centrálna protistrana neposkytne ocenenie sumy pri predčasnom ukončení v lehote stanovenej orgánom pre riešenie krízových situácií podľa odseku 5 alebo

b) ak ocenenie sumy pri predčasnom ukončení, ktoré poskytla centrálna protistrana, nie je v súlade s postupmi centrálnej protistrany pri zlyhaní stanovenými v článku 48 nariadenia (EÚ) č. 648/2012.

Článok 8

Okamih stanovenia hodnoty derivátových záväzkov a predčasné ukončenie

1. Odhadca určí hodnotu derivátových záväzkov k tomuto okamihu:

a) ak odhadca určí sumu pri predčasnom ukončení na úrovni cien náhradných obchodov v súlade s článkom 6 ods. 1, k dátumu a času uzatvorenia náhradných obchodov;

b) ak odhadca určí sumu pri predčasnom ukončení v súlade s postupmi centrálnej protistrany pri zlyhaní podľa článku 7 ods. 1, k dátumu a času, keď centrálna protistrana určila sumu pri predčasnom ukončení;

c) vo všetkých ostatných prípadoch k dátumu konečného zúčtovania alebo v prípadoch, keď by to nebolo komerčne primerané, k dátumu a času, ku ktorému je k dispozícii tržová cena podkladového aktíva.

2. Odhadca môže v rámci predbežného ocenenia vykonaného v súlade s článkom 36 ods. 9 smernice 2014/59/EÚ určiť hodnotu záväzkov vyplývajúcich z derivátov skôr ako v okamihu určenom podľa odseku 1. Takéto skoré určenie sa vykoná na základe odhadov v súlade so zásadami stanovenými v článku 5 a článku 6 ods. 2 až 5 a na základe údajov dostupných v čase určenia.

3. Ak odhadca vykoná skoré určenie podľa odseku 2, orgán pre riešenie krízových situácií môže kedykoľvek požiadať odhadcu o aktualizáciu predbežného ocenenia s cieľom zohľadniť zaznamenaný relevantný trhový vývoj alebo dôkazy o komerčne primeraných alternatívnych obchodoch uzatvorených v okamihu stanovenom podľa odseku 1. Tento vývoj alebo dôkazy, ak sú k dispozícii k dátumu a času stanovenému v súlade s článkom 3 ods. 2, sa zohľadnia v konečnom ocenení *ex post* vykonanom v súlade s článkom 36 ods. 10 smernice 2014/59/EÚ.

4. Ak odhadca vykonáva skoré určenie podľa odseku 2 v súvislosti so zmluvami o derivátoch uzatvorenými medzi inštitúciou, ktorej krízová situácia sa rieši, vystupujúcou ako zúčtovací člen a centrálnou protistranou, odhadca riadne zohľadní akýkoľvek odhad očakávaných nákladov na konečné zúčtovanie, ktorý poskytla centrálna protistrana.

Ak centrálna protistrana poskytne ocenenie sumy pri predčasnom ukončení v súlade s postupmi centrálnej protistrany pri zlyhaní v lehote stanovenej podľa článku 7 ods. 5 a 6, toto ocenenie sa zohľadní v konečnom ocenení vykonanom *ex post* podľa článku 36 ods. 10 smernice 2014/59/EÚ.

Článok 9

Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 23. mája 2016

Za Komisiu
predseda
Jean-Claude JUNCKER