

СТАНОВИЩЕ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪВЕТ ЗА СИСТЕМЕН РИСК**от 31 юли 2012 година**

представено на Европейския орган за ценни книжа и пазари в съответствие с член 46, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции относно допустимост на обезпечения в полза на централни контрагенти

(ЕССР/2012/3)

(2012/С 286/10)

1. Правна основа

- 1.1. Член 46, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции ⁽¹⁾ предвижда, че Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) се консултира с Европейския съвет за системен риск (ЕССР) и други съответни органи относно разработването на проекти на регулаторни технически стандарти относно допустимите обезпечения в полза на централни контрагенти (ЦК). По-специално, консултацията засяга следните три въпроса: а) видовете допустими обезпечения, които би могло да се считат за високоликвидни; б) прилаганите проценти, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение активи; и в) условията, при които гаранции от търговски банки могат да бъдат приемани като обезпечение от ЦК.
- 1.2. На 26 юни 2012 г. ЕССР получи от ЕОЦКП искане за становище по споменатите въпроси, позовавайки се на публикувания на 25 юни 2012 г. консултативен документ на ЕОЦКП ⁽²⁾.
- 1.3. В съответствие с член 3, параграф 2, букви б) и ж) и член 4, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 1092/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за пруденциалния надзор върху финансовата система на Европейския съюз на макроравнище и за създаване на Европейски съвет за системен риск ⁽³⁾ Генералният съвет на ЕССР прие настоящото становище, което се публикува в съответствие с член 30 от Решение ЕССР/2011/1 на Европейския съвет за системен риск от 20 януари 2011 година за приемане на процедурен правилник на Европейския съвет за системен риск ⁽⁴⁾.
- 1.4. Мандатът на ЕССР, определен в член 3, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1092/2010, обхваща надзора върху финансовата система, дефинирана в член 2, буква б) ⁽⁵⁾ от Регламент (ЕС) № 1092/2010; това включва инфраструктури от финансовата система, като например ЦК и тяхната роля във финансовата система.

2. Икономическа основа

- 2.1. ЦК са звена на финансовата система от решаващо значение и тази роля ще нараства с изпълнението на приетата в Питсбърг през 2009 г. инициатива на G-20 за централен клиринг на всички стандартизирани извънборсови деривати. При подготовката на законодателството следва да се вземат под внимание опасенията от макропруденциално естество във връзка с процикличността. ЕССР счита, че въпросът за процикличността не трябва да се ограничава до непосредственото въздействие върху устойчивостта на самите ЦК, а трябва също така да засегне влиянието на поведението на ЦК върху финансовата система в по-широк план.
- 2.2. Потенциалната възможност по отношение на обезпеченията да се използват проценти, с които се намалява стойността им, и искания за допълнително обезпечение като макропруденциални инструменти е особено важен аспект и ЕССР приканва той да бъде взет под внимание от компетентните макропруденциални органи при първия планиран преглед на EMIR.
- 2.3. ЕССР потвърждава, че въпреки необходимостта да се полагат всички усилия за ограничаване на процикличността, това в никакъв случай не трябва да става за сметка на устойчивостта на ЦК.

⁽¹⁾ ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 39.

⁽²⁾ Консултативен документ на ЕОЦКП „Проект на технически стандарти за Регламента относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции“, публикуван на уебсайта на ЕОЦКП на: <http://www.esma.europa.eu>

⁽³⁾ ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 1.

⁽⁴⁾ ОВ С 58, 24.2.2011 г., стр. 4.

⁽⁵⁾ Член 2, буква б) определя, че „финансова система“ означава всички финансови институции, пазари, продукти и пазарни инфраструктури.

3. **Видове обезпечения, които биха могли да се считат за високоликвидни**
- 3.1. Позовавания на държавата, където е установен емитентът, следва да се премахнат от изискването за нисък кредитен риск, тъй като този риск обикновено вече е взет предвид в оценката на кредитния риск на емитента.
- 3.2. ЦК следва да са убедени с висока степен на сигурност, че прехвърляемостта и стойността на обезпечението:
- не са обременени с конкуриращи се права в полза на трети страни,
 - са гарантирани чрез лишаване от владение на предоставилото обезпечение лице,
 - не са предмет на преквалифициране съгласно законодателството относно ценните книжа и обезпеченията в случай на иск, предявен от предоставилото обезпечение лице или трета страна, и
 - не са унищожяеми съгласно националното законодателство или законодателството на трета държава относно несъстоятелността в рамките на производство по несъстоятелност срещу клирингов член или срещу друго предоставило обезпечение лице.
- 3.3. ЦК следва да разполагат с подходящи правни и оперативни механизми за защита, за да се гарантира своевременното използване на трансграничните обезпечения.
- 3.4. Приемането на обезпечение, емитирано от клирингови членове, следва да е обект на следните пруденциални мерки:
- използването на финансови инструменти, емитирани от клирингов член и предоставени като обезпечение от друг клирингов член, следва да се ограничи или да е предмет на по-високи проценти, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение активи, от прилаганите в случаите, когато същите не са емитирани от клирингов член; втората възможност следва да се прецени внимателно от компетентните органи предвид произтичащите от нея евентуални проциклични последици,
 - ЦК следва да приемат само ценни книжа, които са котираны и се търгуват публично,
 - законодателството следва изрично да указва начина на измерване на свързаността в контекста на предоставянето на кръстосани обезпечения от клирингови членове. Законодателството следва да уточни по какъв начин ЦК трябва да докаже способността си да управлява валутни рискове.
- 3.5. Следва да се установят ограничения за концентрация, съответстващи на пула от обезпечения, тъй като колкото по-трудно става постигането на диверсификация, толкова повече се стеснява кръгът от допустими обезпечения.
- 3.6. За да се гарантира правна сигурност и предвидимост на пазара, възможността ЦК да използват повторно обезпечения или да приемат повторно ипотекирани обезпечения следва да бъде изяснена от законодателството, като се имат предвид сериозните макропруденциални последици от това.
- 3.7. Следва да се прилагат изисквания за прозрачност по отношение на допустимостта и използването на обезпечения от ЦК, за да се даде възможност органите по надзора да наблюдават пазарното поведение и разпределението на риска на заложеното обезпечение.
- 3.8. Законодателството относно допустимостта на обезпеченията следва да се прилага благоразумно и да е обект на чести прегледи с оглед на внимателно отчитане на системния риск.
4. **Прилагане на проценти, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение активи**
- 4.1. Процентите, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение активи, следва да се определят благоразумно и да се дефинират консервативно с цел да се защитят ЦК и да се ограничат процикличните ефекти.
- 4.2. От гледна точка на финансовата стабилност е желателно да се ограничат процикличните действия, произтичащи от критериите за приемане и процентите, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение в полза на ЦК активи. Практиките по отношение на процентите, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение активи, следва да бъдат подготвени по начин, който свежда до минимум възникването на внезапни и големи отклонения през периоди на напрежение на пазара.
- 4.3. Следва да се изискват прозрачни и предвидими процедури за коригиране на процентите, с които се намалява стойността на служещите като обезпечение активи, в отговор на променящите се пазарни условия.

- 4.4. В светлината на принципите на Съвета за финансова стабилност (СФС), приети на срещата на високо равнище на G-20 в Мексико сити през 2012 г., механичното доверяване на рейтингите на агенциите за кредитен рейтинг (АКР) следва да се избягва ⁽¹⁾.
- 4.5. Следва да се изисква ЦК да докажат пред компетентния орган, че се избягват всякакви автоматични активиращи механизми, за да се ограничат процикличните ефекти. Законодателството следва да бъде съобразено с „Принципи за намаляване на използването на рейтинги на АКР“ на СФС.
5. **Условия, при които гаранции от търговски банки могат да бъдат приемани като обезпечение**
- 5.1. В законодателството следва да се дефинира надеждна страна, която да държи обезпеченията, които подсилват гаранциите от търговски банки.
- 5.2. Гаранциите от търговски банки следва да се използват ограничено и с по-ниска степен на концентрация от приложимата по отношение на други допустими обезпечения.

Съставено във Франкфурт на Майн на 31 юли 2012 година.

Председател на ЕССР

Mario DRAGHI

⁽¹⁾ СФС, „Принципи за намаляване на използването на рейтинги“, 27 октомври 2010 г., по специално принцип III.4, публикувани на уебсайта на СФС: <http://www.financialstabilityboard.org>