

I

(Beslutninger og resolutioner, henstillinger og udtalelser)

HENSTILLINGER

DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICI

DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICIS HENSTILLING

af 25. maj 2020

om likviditetsrisici som følge af marginbetalinger

(ESRB/2020/6)

(2020/C 238/01)

DET ALMINDELIGE RÅD FOR DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICI HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1092/2010 af 24. november 2010 om makrotilsyn på EU-plan med det finansielle system og om oprettelse af et europæisk udvalg for systemiske risici ⁽¹⁾, særlig artikel 3, stk. 2, litra b), d) og f) og artikel 16-18,

under henvisning til Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's afgørelse ESRB/2011/1 af 20. januar 2011 om vedtagelse af forretningsordenen for Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici ⁽²⁾, særlig artikel 15, stk. 3, litra e), og artikel 18-20, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Central clearing og udveksling af marginer for transaktioner, der ikke cleares centralt, bidrager væsentligt til den finansielle stabilitet, særligt hvad angår risikostyring for centrale modparter. Større central clearing af derivater og sikkerhedsstillelse for ikkecentralt clearede derivatpositioner har i væsentlig grad styrket derivatmarkedernes modstandsdygtighed siden den finansielle krise i 2008. Disse reformer, der blev ledet af Rådet for Finansiell Stabilitet på grundlag af aftaler indgået på G20-niveau, har bidraget til at sikre, at den seneste markedsstress ikke har givet anledning til udbredt bekymring vedrørende modpartsrisikoen. Central clearing maksimerer også mulighederne for netting og dermed likviditetsbesparelser, herunder hvad angår løbende marginindbetalinger, der mekanisk afspejler bevægelser i markedspriserne.
- (2) Markedsstød som f.eks. bratte fald i aktivpriser og store markedsudsving medfører stigninger i variationsmarginer og kan også medføre væsentlige krav om marginindbetalinger vedrørende positioner i kontanter, værdipapirer, råvarer eller derivater. Marginer er afgørende for, hvordan en central modpart (central counterparty, CCP) forvalter modpartsrisici, og er en integreret del af risikostyring og understøtter systemisk modstandsdygtighed.
- (3) Sådanne markedsvilkår kan få store konsekvenser for markedsdeltagernes likviditetsstyring, for deres finansieringsbehov og muligvis også for deres solvens, hvis likviditetsstress fører til systematisk brandudsalg af aktiver.
- (4) I sidste ende kan de eksterne virkninger af betydelige markedsbevægelser og den tilsvarende marginbetalinger true det finansielle systems stabilitet.

⁽¹⁾ EUT L 331 af 15.12.2010, s. 1.

⁽²⁾ EUT C 58 af 24.2.2011, s. 4.

- (5) Udbruddet af covid-19 og den seneste kraftige stigning i prisvolatiliteten for olie har bl.a. ført til væsentlige marginbetalinger på tværs af centralt clearede og ikkecentralt clearede markeder. Siden midten af februar 2020 er initialmarginerne steget — mere markant for noterede derivater end for over-the-counter (OTC) derivater — i kølvandet på de større transaktionsmængder og som reaktion på en margenmodels reaktion på potentielt større fremtidige tab som følge af den øgede markedsvolatilitet. CCP'erne har desuden anmodet om og opkrævet store beløb i intradagvariationsmarginer, der omfatter markedsbevægelser, hvor den tilsvarende udbetaling ofte først finder sted den næste morgen, hvilket medfører, at der midlertidigt tilføres likviditet på CCP'ernes konti. Der er efterfølgende registreret en betydelig stigning i betalingen og modtagelsen af den daglige variationsmargin for bilaterale porteføljer i marts måned.
- (6) Mange clearingmedlemmer har oplevet en særlig markant stigning i initialmarginer, og nogle clearingmedlemmer kan have oplevet øgede likviditetsproblemer. Der er imidlertid ikke sket nogen misligholdelse i en CCP, der er etableret i Unionen. Marginbetalinger kan have haft en væsentlig indvirkning på andre enheder end banker, via kundeclearing eller i ikkecentralt clearede transaktioner på grund af likviditetsproblemer. Hvis man ser fremad, vil markedsdeltagernes muligheder for at dække marginbetalinger afhænge af de fremtidige niveauer for volatilitet og deres likviditetsstyrings fortsatte modstandsdygtighed.
- (7) Overordnet set kan koncentration på niveauet for CCP'er og clearingmedlemmer og den indbyrdes forbindelse mellem CCP'er gennem fælles clearingmedlemmer, likviditetsudbydere, depotinstitutioner eller modparter i investeringsselskaber også smitterisikoen for likviditetsrisici.
- (8) De tekniske standarder og retningslinjer vedrørende procyklikalitet (APC marginforanstaltninger), der blev indført i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 ⁽³⁾, har til formål at begrænse risikoen for procyklikalitet af CCP'ens margin. Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 ⁽⁴⁾ indeholder specifikationer for marginernes procyklikalitet og sikkerhedsstillelse, som de kompetente nationale myndigheder skal overholde. Ændringerne af EMIR, der blev indført ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/834 (EMIR Refit) ⁽⁵⁾, øger gennemsigtigheden af marginfastsættelsen mellem CCP'er og clearingmedlemmer, omend den samme grad af gennemsigtighed ikke udvides til at omfatte forholdet mellem clearingmedlemmer og deres kunder.
- (9) Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) har ansvaret for makrotilsynet med det finansielle system i Unionen. ESRB bør ved opfyldelsen af sit mandat bidrage til forebyggelse og reducere af systemiske risici for den finansielle stabilitet, herunder risici i forbindelse med likviditet. I forbindelse med udførelsen af sin opgave evaluerer ESRB risiciene for det finansielle system, der kan opstå som følge af store marginbetalinger fremlægger forslag til, hvordan disse risici kan reduceres.
- (10) ESRB anerkender også den systemiske fordel ved central clearing for hele det finansielle system relateret til den multilaterale nettingfordel, som central clearing giver, som et afgørende middel til at styrke den finansielle stabilitet ved at sikre og udvikle en forsvarlig risikostyringspraksis med hensyn til kredit- og likviditetsrisici.
- (11) ESRB anerkender også, at politisk handling vedrørende marginer ikke må bringe beskyttelsen mod modpartsrisiko i fare. Modparter, herunder CCP-clearingmedlemmer og deres kunder, bør sikre, at de har tilstrækkelig likviditet til rådighed til rettidig dækning af marginbetalinger. Det er imidlertid også gavnligt ud fra et perspektiv om finansiell stabilitet at sikre, at CCP'ernes beslutninger med hensyn til risikostyring ikke pålægger clearingmedlemmer, clearingmedlemmers kunder og andre modparter unødvendige byrder på grund af procykliske træk, hvorved der utilsigtet skabes likviditetsstramninger, som kan udvikle sig til solvensproblemer. Som svar på disse henstillinger forventer ESRB, at CCP'erne sikrer, at deres risikostyring og modstandsdygtighed forbliver forsvarlig og fortsætter med at beskytte markedsdeltagerne mod tab som følge af misligholdelser.

⁽³⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

⁽⁴⁾ Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav for centrale modparter (EUT L 52 af 23.2.2013, s. 41).

⁽⁵⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/834 af 20. maj 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre (EUT L 141, 28.5.2019, s. 42).

- (12) Henstilling A og D har til formål at sikre, at pludselige og væsentlige (dermed procykliske) ændringer og »cliff effekter« vedrørende initialmarginer (herunder tillægsmarginer) og sikkerhedsstillelse er begrænsede: i) af CCP'er i forhold til deres clearingmedlemmer, ii) af clearingmedlemmer i forhold til deres kunder, og iii) på det bilaterale område, hvor de er et resultat af den mekaniske afhængighed af kreditvurderinger og eventuelt af procykliske interne kreditvurderingsmetoder. Likviditetsplanlægning bør være forudsigelig og overkommelig i videst muligt omfang ved at begrænse uventede og betydelige marginbetalinger. Rimelige opsigelsesvarslere for eventuelle ændringer i margin- og haircut-protokollerne, der kan håndhæves, kan sikre, at markedsdeltagerne tilpasser sig på en velordnet måde.
- (13) Henstilling B har til formål at sikre, at CCP'erne i deres likviditetsstresstest i vidt omfang tester alle begivenheder, der kan medføre, at de oplever likviditetsmangler, med henblik på at tilskynde dem til at forbedre deres forvaltning af deres afhængighed af likviditetsudbydere. Dette forbedrer den overordnede modstandsdygtighed på markedet, da der er en høj grad af koncentration og sammenhæng mellem CCP'erne og deres likviditetsudbydere, og at den forsigtige likviditetsstyring i den enkelte CCP i denne henseende vil styrke risikostyringen fra et systemisk og makroprudentielt perspektiv.
- (14) Henstilling C har til formål at sikre, at CCP'erne, samtidig med at de bevarer deres finansielle modstandsdygtighed, begrænser asymmetrien i forbindelse med betalingen af variationsmarginer, der er indsamlet intradag, og at de udformer deres marginregler og tidsplaner således, at de er forudsigelige og forhindrer uforholdsmæssigt store likviditetsbegrænsninger for clearingmedlemmer, der kan føre til misligholdelse.
- (15) Denne henstilling berører ikke de pengepolitiske mandater for centralbankerne i EU.
- (16) Henstillinger fra ESRB offentliggøres efter, at adressaterne er blevet underrettet, og efter at Det Almindelige Råd har underrettet Rådet for Den Europæiske Union om sin hensigt herom, og efter at Rådet har haft lejlighed til at svare —

VEDTAGET DENNE HENSTILLING:

AFSNIT 1

HENSTILLINGER

Henstilling A — Begrænsning af »cliff effekter« i relation til efterspørgslen efter sikkerhedsstillelse

1. Det anbefales, at de kompetente myndigheder søger at sikre, at CCP'erne analyserer resultaterne af deres politikker i henhold til artikel 28 i delegeret forordning (EU) nr. 153/2013 i perioder med akut stress og indberetter resultaterne til deres kompetente myndighed.
2. Det anbefales, at de kompetente myndigheder under hensyn til resultaterne af de analyser, der er foretaget i overensstemmelse med henstilling A (1), i det omfang lovgivningen tillader det, og det er i overensstemmelse med CCP'ernes finansielle modstandsdygtighed, sikrer følgende:
 - i) CCP'ers modeller og parametre for fastsættelse af marginkrav og CCP'ernes politikker og procedurer for accept og værdiansættelse af sikkerhedsstillelse og for fastsættelse af forsigtige haircuts ikke medfører unødvendige og i uforholdsmæssige ændringer, der kan føre til »cliff effekter« i initialmarginer, herunder tillægsmarginer, og sikkerhedsstillelse. CCP'erne bør sikre, at deres modeller, parametre, politikker og procedurer:
 - a. anvender en granulær skala for interne kreditvurderingsmodeller og indfører en progressiv fremgangsmåde, der gennemfører ændringer af marginkrav, herunder tillægsmarginer, og aftaler om sikkerhedsstillelse, uden at det i urimelig grad forsinker overvejelserne vedrørende disse nedjusteringer i deres samlede risikostyringspraksis
 - b. vedtager en omfattende fremgangsmåde til begrænsning af de procykliske træk i henhold til de lovgivningsmæssige krav vedrørende procyklikalitet i artikel 41 i forordning (EU) nr. 648/2012, navnlig i tilfælde af nedjusteringer af kreditvurderinger.
 - ii) CCP'erne oplyser med forbehold af artikel 49 i forordning (EU) nr. 648/2012 deres kompetente myndigheder, og de kompetente myndigheder informerer de kollegiemedlemmer, der er oprettet i henhold til artikel 18 i forordning (EU) nr. 648/2012, når de:
 - a. reducerer omfanget af den belånbare sikkerhed

- b. foretager en materiel ændring af haircuts i forbindelse med sikkerhedsstillelse
- c. materielt sænker de koncentrationsgrænser, der anvendes i henhold til artikel 42 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013.

I det omfang, det ikke griber forstyrrende ind i den rettidige gennemførelse af beslutninger om risikostyring, bør disse oplysninger gives i tilstrækkelig god tid inden gennemførelsen.

3. Det henstilles, at de relevante kompetente myndigheder i det omfang, lovgivningen tillader det, inddrager clearingmedlemmerne i forbindelse med løbende tilsyn for at sikre, at clearingmedlemmernes anvendelse af deres risikostyringsprocedurer, når de leverer clearingydelser til deres kunder, ikke resulterer i pludselige og betydelige ændringer og »cliff effekter« i marginbetalinger og opkrævning af marginbetalinger, med mindre disse pludselige og væsentlige ændringer og »cliff effekter« er et uundgåeligt resultat af hændelser på markedet og i ikke resulterer i praksis med sikkerhedsstillelse i tilfælde af nedjusteringer af kreditvurderingerne, og ikke materielt begrænser forsvarligheden af den risikostyringspraksis, der er vedtaget af clearingmedlemmerne, eller påvirker deres modstandsdygtighed.
4. Det henstilles, at de relevante kompetente myndigheder for finansielle modparter og ikkefinansielle modparter, der indgår ikkefinansielle OTC-derivataftaler, der ikke cleares centralt, og værdipapirfinansieringstransaktioner, i det omfang, lovgivningen tillader det, i tilfælde af nedjusteringer af kreditvurderingerne søger at sikre, at deres risikostyringsprocedurer ikke fører til pludselige og væsentlige ændringer og »cliff effekter« i forbindelse med marginbetalinger og opkrævning og i praksis med sikkerhedsstillelse. Dette kan eksempelvis opnås ved at tilskynde modparterne til følgende:
 - i) at anvende en progressiv og granuleret sekvens, når de gennemfører nedjusteringer af kreditvurderingerne i deres overordnede risikostyringspraksis
 - ii) at opretholde en omfattende tilgang til begrænsning af de procykliske træk i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav i artikel 11 i forordning (EU) nr. 648/2012, navnlig med hensyn til nedjusteringer af kreditvurderinger.

Henstilling B — Stressscenarie med henblik på vurderingen af fremtidige likviditetsbehov

1. Det anbefales, at Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) reviderer udkastet til tekniske standarder ⁽⁶⁾, der er udarbejdet i henhold til artikel 44, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012, og navnlig artikel 32, stk. 4, i disse udkast til tekniske standarder, med henblik på at medtage bestemmelser, hvorefter det kræves, at CCP'erne i deres stressscenarier, jf. artikel 44 i forordning (EU) nr. 648/2012, medtager misligholdelse fra to enheder, der leverer tjenesteydelser til CCP'en, og hvis misligholdelse i væsentlig grad kan påvirke CCP'ens likviditetsposition.
2. Indtil ESMA træffer foranstaltninger med henblik på at overholde henstilling B, stk. 1, og den eventuelle gennemførelse af tilsvarende EU-lovgivning, henstilles det, at de kompetente myndigheder i det omfang, lovgivningen tillader det, søger at sikre, at stressscenarierne i henhold til artikel 44 i forordning (EU) nr. 648/2012 omfatter misligholdelse fra en af de enheder, der leverer tjenesteydelser til CCP'en, og hvis misligholdelse muligvis kan påvirke CCP'ens likviditetsposition, kan sådanne enheder omfatte likviditetsudbydere, udbydere af afviklingstjenester eller andre tjenesteudbydere, hvis misligholdelse muligvis kan påvirke CCP'ens likviditetsposition.
3. Det henstilles, at de kompetente myndigheder i det omfang, lovgivningen tillader det, søger at sikre, at CCP'ernes korrigerende foranstaltninger til at afhjælpe eventuelle mangler i de ressourcer, der er til rådighed til dækning af likviditetsbehov, som identificeres ved anvendelse af de yderligere stressscenarier, der er omhandlet i henstilling B, stk. 2, eller henstilling B, stk. 1, når tilsvarende EU-lovgivning er i kraft, ikke pålægger clearingmedlemmerne en yderligere byrde, når de anvendes i perioder, hvor der er stress på markedet. Med henblik herpå bør de kompetente myndigheder sikre, at CCP'erne søger yderligere likviditet fra alternative kilder på markedet.
4. Det henstilles, at ESMA i samarbejde med de kompetente myndigheder i det omfang, lovgivningen tillader det, samarbejder med CCP'erne — og så vidt muligt med de relevante myndigheder i tredjelande — om at gennemføre koordinerede likviditetsstresstests, som også tager højde for de to enheders misligholdelse som omhandlet i henstilling B, stk. 1, og B, stk. 2.

⁽⁶⁾ Forslag til tekniske standarder i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, CCP'er og transaktionsregistre (ESMA/2012/600).

Henstilling C — Reducering af likviditetsbegrænsningerne i forbindelse med marginopkrævning

1. Det henstilles, at de kompetente myndigheder, i det omfang, lovgivningen tillader det, og i overensstemmelse med CCP'ernes risikostyringspraksis og finansielle modstandsdygtighed, søger at sikre, at CCP'erne, når de anmoder om marginbetalinger og opkræver marginer med henblik på at begrænse deres krediteksponeringer, sigter efter at undgå at skabe unødvendige likviditetsbegrænsninger for clearingmedlemmerne, herunder ved at sikre, at:
 - i) CCP'erne identificerer sig enkeltvis med hensyn til marginer betalt og opkrævet på intradagsbasis, og så vidt det er operationelt og retligt muligt
 - a. marginen for potentielle eksponeringer, herunder eksponeringer som følge af positioner, der er indgået og nyordnet den pågældende dag
 - b. marginen for realiserede eksponeringer som følge af bevægelser på markedet den pågældende dag, som CCP'erne bør overveje at indsamle og udbetale samme dag
 - ii) når et clearingmedlem har stillet sikkerhed initialmarginer ud over den sikkerhed, der kræves for at dække den risiko, der følger af de positioner, der er registreret på en konto, herunder positioner nyordnet intradag og eventuelle forhøjede eksponeringer intradag, prioriterer CCP'erne, hvor det er operationelt muligt, at der anvendes overskydende sikkerhed frem for opkrævning af yderligere sikkerhedsstillelse, med mindre clearingmedlemmet frivilligt medtager tillægsmarginen. Denne proces bør foretages på en forudsigelig, gennemsigtig og planlagt måde.
 - iii) CCP'er sikrer, at proceduren for opkrævning af initial- og variationsmarginer ikke resulterer i uforholdsmæssigt store driftsmæssige begrænsninger for clearingmedlemmet, hvilket kan udgøre en yderligere likviditetsrisiko.
2. Det henstilles, at clearingmedlemmernes relevante kompetente myndigheder overvåger og, hvor det er nødvendigt og lovgivningen tillader det, og det er i overensstemmelse med tilstrækkelige risikostyringspraksis og finansiell modstandsdygtighed, samarbejder med clearingmedlemmerne i forbindelse med det løbende tilsyn, således at de, når de opkræver marginbetalinger og opkræver initial- og variationsmarginer fra deres kunder, herunder finansielle og ikkefinansielle modparter, med henblik på at begrænse deres krediteksponeringer, sigter efter at undgå unødvendige likviditetsbegrænsninger for deres kunder. Dette kan eksempelvis opnås ved at sikre følgende:
 - i) når en kunde har stillet en tilstrækkelig initialmargin til rådighed til dækning af den risiko, der hidrører fra de positioner, der er registreret hos clearingmedlemmet, herunder positioner nyordner intradag og eventuelle forhøjede eksponeringer intradag, prioriterer clearingmedlemmerne, at der anvendes overskydende sikkerhed for initialmarginer frem for opkrævning af yderligere sikkerhedsstillelse, med mindre kunden frivilligt medtager tillægsmarginen.
 - ii) clearingmedlemmerne sikrer, at proceduren for opkrævning af initial- og variationsmarginer ikke resulterer i uforholdsmæssigt store driftsmæssige begrænsninger for kunderne, hvilket kan udgøre en yderligere likviditetsrisiko.

Henstilling D — Reducering af procyklikalitet i forbindelse med kundeclearingtjenester og værdipapirfinansieringstransaktioner

1. Det henstilles, at de relevante kompetente myndigheder gennem deres deltagelse i internationale fora og standardsættende organer, hvor det er relevant, bidrager til at styre drøftelserne på internationalt niveau med henblik på at afbøde procyklikaliteten i margin- og haircutpraksis i forbindelse med kundeydelser hvad angår børshandlede og OTC-derivater samt værdipapirfinansieringstransaktioner, uanset om de cleares centralt eller ej. Disse drøftelser bør sigte mod at udvikle globale standarder for minimumskrav til reducere procyklikalitet i forbindelse med leveringen af disse tjenesteydelser.
2. Såfremt der fastsættes sådanne globale standarder, anbefales det, at Kommissionen overvejer at fremsætte den pågældende EU-lovgivning med henblik på, at de kan træde i kraft.

AFSNIT 2

GENNEMFØRELSE

1. Definitioner

1. I denne henstilling gælder følgende definitioner:

- a) »kompetent myndighed«: en myndighed, der udpeges af en medlemsstat i overensstemmelse med artikel 22 i forordning (EU) nr. 648/2012
- b) »CPP«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012
- c) »clearing«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 3, i forordning (EU) nr. 648/2012
- d) »clearingmedlem«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 14, i forordning (EU) nr. 648/2012
- e) »derivat« eller »derivatkontrakt«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 5, i forordning (EU) nr. 648/2012
- f) »relevant kompetent myndighed«: den kompetente myndighed, der fremgår af den lovgivning, der er omhandlet i artikel 2, stk. 8, i forordning (EU) nr. 648/2012, og den kompetente myndighed, som en medlemsstat har udpeget i henhold til og med henblik på artikel 10, stk. 5, i forordning (EU) nr. 648/2012.
- g) »finansiell modpart«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 8, i forordning (EU) nr. 648/2012
- h) »ikkefinansiell modpart«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 9, i forordning (EU) nr. 648/2012
- i) »kunde«: har samme betydning som defineret i artikel 2, stk. 15, i forordning (EU) nr. 648/2012

2. Gennemførelseskriterier

Ved gennemførelsen af denne henstilling bør der tages behørigt hensyn til proportionalitetsprincippet henset til målet og indholdet af hver enkelt henstilling.

3. Tidsfrister for opfølgning

I henhold til artikel 17, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1092/2010 skal adressaterne meddele Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB hvilke handlinger, de har foretaget som svar på denne henstilling, eller begrunde eventuel manglende handling. Meddelelser sendes i overensstemmelse med følgende tidsfrister:

1. Henstilling A

- a) De kompetente myndigheder anmodes om senest den 30. november 2020 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling A, stk. 1, og A, stk. 2.
- b) De relevante kompetente myndigheder anmodes om senest den 30. november 2020 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling A, stk. 3, og A, stk. 4.

2. Henstilling B

- a) ESMA anmodes om senest den 31. december 2021 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling B, stk. 1.
- b) De kompetente myndigheder anmodes om senest den 30. november 2020 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling B, stk. 2, B, stk. 3, og B, stk. 4.

3. Henstilling C

- a) De kompetente myndigheder anmodes om senest den 30. november 2020 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling C, stk. 1.
- b) De relevante kompetente myndigheder for clearingmedlemmerne anmodes om senest den 30. november 2020 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling C, stk. 2.

4. Henstilling D

- a) De kompetente myndigheder og de relevante kompetente myndigheder anmodes om senest den 31. december 2021 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling D, stk. 1.
- b) Kommissionen anmodes om senest den 31. december 2022 at indsende Europa-Parlamentet, Rådet og ESRB formularen i bilag I om gennemførelse af henstilling D, stk. 2.

4. Overvågning og vurdering

1. Det Almindelige Råd vurderer de foranstaltninger og begrundelser, som adressaterne har meddelt, og træffer, i givet fald, afgørelse med hensyn til, om denne henstilling ikke er blevet fulgt, og om en adressat ikke har givet en tilfredsstillende begrundelse for at have undladt at gennemføre foranstaltninger.
2. Den metode, der fremgår af håndbogen om vurderingen af overholdelsen af ESRB's henstillinger (⁽⁷⁾), der beskriver proceduren for vurdering af overholdelsen af ESRB's henstillinger, finder ikke anvendelse.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 25. maj 2020.

*Leder af ESRB's sekretariat,
på vegne af ESRB's Almindelige Råd*
Francesco MAZZAFERRO

(⁷) Håndbog om vurdering af overholdelsen af ESRB's henstillinger, april 2016, tilgængelig på https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/160502_handbook.en.pdf

BILAG I

Meddelelse om de foranstaltninger, der er truffet som svar på denne henstilling**1. Oplysninger om adressaten**

Henstilling	
Adressatens land	
Institution	
Navn og kontaktoplysninger på respondenteren	
Meddelelsens dato	

2. Meddelelse om foranstaltninger

Henstilling	Overholdes henstillingen? (ja/nej/ikke relevant)	Beskrivelse af de foranstaltninger, der er truffet for at sikre overholdelse	Begrundelse for delvis overholdelse eller manglende overholdelse
Henstilling A, stk. 1			
Henstilling A, stk. 2			
Henstilling A, stk. 3			
Henstilling A, stk. 4			
Henstilling B, stk. 1			
Henstilling B, stk. 2			
Henstilling B, stk. 3			
Henstilling B, stk. 4			
Henstilling C, stk. 1			
Henstilling C, stk. 2			
Henstilling D, stk. 1			
Henstilling D, stk. 2			

3. Noter

- Denne formular anvendes til den i artikel 17, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1092/2010 krævede meddelelse.
- Hver modtager indgiver den udfyldte formular elektronisk til ESRB via ESRB' sekretariat via DARWIN i den relevante mappe eller pr. e-mail til notifications@esrb.europa.eu. ESRB's sekretariat sørger for, at meddelelserne fremsendes til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen på et aggregeret grundlag.
- Hvis en henstilling ikke finder anvendelse, vælg venligst »Ikke relevant« i feltet »Overholdes henstillingen?«

4. Adressaterne forventes at indsende alle relevante oplysninger og dokumentation vedrørende gennemførelsen af henstillingerne, herunder oplysninger om indholdet af og tidsplanen for de foranstaltninger, der træffes.
 5. Hvis en adressat kun delvist overholder henstillingen, bør den give en fuldstændig redegørelse for omfanget af den manglende overholdelse samt andre oplysninger om den delvise overholdelse. Redegørelsen skal klart angive, hvilke relevante dele af henstillingen adressaterne ikke overholder.
-