EUROPOS
KOMISIJA

Briuselis, 2022 08 10
COM(2022) 393 final

KOMISIJOS ATASKAITA EUROPOS PARLAMENTUI IR TARYBAI

dėl pagrindinių sandorio šalių nuosavo kapitalo traktavimo taikant nurašymo ir konvertavimo priemonę pagal Reglamentą (ES) 2021/23

KOMISIJOS ATASKAITA EUROPOS PARLAMENTUI IR TARYBAI

dėl pagrindinių sandorio šalių nuosavo kapitalo traktavimo taikant nurašymo ir konvertavimo priemonę pagal Reglamentą (ES) 2021/23

1. Įvadas

Pagal Reglamento (ES) 2021/23 dėl pagrindinių sandorio šalių gaivinimo ir pertvarkymo sistemos (toliau – PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamentas) 96 straipsnio ketvirtą pastraipą[1] Komisija yra įgaliojama iki 2021 m. gruodžio 31 d. pateikti Europos Parlamentui ir Tarybai ataskaitą dėl PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalies taikymo. Komisijos prašoma įvertinti, ar yra kokių nors papildomų pakeitimų poreikis, kiek tai susiję su nurašymo ir konvertavimo priemonės taikymu pagrindinės sandorio šalies (toliau – PSŠ) pertvarkymo atveju ją derinant su kitomis pertvarkymo priemonėmis, dėl kurių tarpuskaitos nariai patiria finansinių nuostolių. Pastarojo meto sumaištis rinkoje parodė, kad Reglamentas (ES) Nr. 648/2012 dėl ne biržos[2] išvestinių finansinių priemonių, pagrindinių sandorio šalių ir sandorių duomenų saugyklų[3] padėjo užtikrinti didesnį PSŠ ir platesnio masto finansų rinkų atsparumą įvairiausiai rizikai, kurią valdo PSŠ ir kuri yra jose sutelkta. Tačiau, atsižvelgiant į tai, kokį didelį poveikį finansiniam stabilumui turėtų PSŠ finansiniai sunkumai arba žlugimas, PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamentu bus padidinta PSŠ ir valdžios institucijų parengtis tokiems ekstremaliems scenarijams.

Šioje ataskaitoje atsižvelgiama į Finansinio stabilumo tarybos (toliau – FST) atliktą ir tebeatliekamą darbą ir į ES PSŠ krizių valdymo grupės narių indėlį. Atliekant vertinimą taip pat atsižvelgiama į sektoriaus suinteresuotųjų subjektų pozicijas.

2. Kokios yra pertvarkymo priemonės?

Nurašymo ir konvertavimo priemonė yra viena iš keturių pertvarkymo priemonių, kurios pertvarkymo institucijoms yra siūlomos PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamentu, siekiant užtikrinti, kad būtų pasiekti pertvarkymo tikslai. Šie tikslai yra:

- užtikrinti pagrindinės sandorio šalies ypatingos svarbos funkcijų ir sąsajų su kitomis finansų rinkų infrastruktūromis tęstinumą;
- užkirsti kelią reikšmingam neigiamam poveikiui ES finansų sistemai;
- apsaugoti viešąsias lėšas kuo labiau sumažinant naudojimosi nepaprastąja viešąja finansine parama galimybę ir galimą mokesčių mokėtojų nuostolių riziką.

Kitos trys pertvarkymo priemonės yra pozicijų ir nuostolių paskirstymo priemonės, verslo pardavimo priemonė ir laikinos PSŠ priemonė.

Pozicijų ir nuostolių paskirstymo priemonės gali būti naudojamos sutartims nutraukti, bet kokio pelno, kurį PSŠ turėtų mokėti įsipareigojimus vykdantiems tarpuskaitos nariams, vertei sumažinti ir reikalavimui pertvarkymo tikslais įnešti grynųjų pinigų taikyti. Taikant reikalavimą įnešti grynųjų pinigų, mokėjimo įsipareigojimus vykdantys PSŠ tarpuskaitos nariai privalo skirti piniginius įnašus PSŠ.

[1] OL L 22, 2021 1 22, p. 1.
[2] Ne biržos išvestinės finansinės priemonės, kaip apibrėžta Reglamento (ES) Nr. 648/2012 2 straipsnio 7 dalyje.
[3] OL L 201, 2012 7 27, p. 1.

Verslo pardavimo priemonė gali būti naudojama PSŠ išleistoms nuosavybės priemonėms arba bet kokiam PSŠ turtui, teisėms bei pareigoms ar atsakomybei perduoti pirkėjui be akcininkų ar bet kurio trečiojo asmens sutikimo.

Laikinos PSŠ priemonė gali būti naudojama PSŠ išleistoms nuosavybės priemonėms arba bet kokiam pagrindinės sandorio šalies turtui, teisėms bei pareigoms ar įsipareigojimams perduoti laikinai PSŠ be akcininkų ar bet kurio trečiojo asmens sutikimo. Laikina PSŠ yra juridinis asmuo, kuris yra kontroliuojamas pertvarkymo institucijos ir visas ar iš dalies priklauso viešajai institucijai.

Nurašymo ir konvertavimo priemonė gali būti naudojama nuosavybės priemonėms, skolos priemonėms ir kitiems neužtikrintiesiems įsipareigojimams nurašyti ir konvertuoti. Ši priemonė netaikoma tam tikriems įsipareigojimams, įskaitant įsipareigojimus darbuotojams, komerciniams ar prekybos kreditoriams, kitoms PSŠ, centriniams bankams ir pradinėms garantinėms įmokoms.

Dėl nurašymo padengiami PSŠ patirti nuostoliai, o po konvertavimo PSŠ rekapitalizuojama. Taip užtikrinama, kad kapitalo reikalavimai pagal Reglamentą (ES) Nr. 648/2012 dėl ne biržos išvestinių finansinių priemonių, pagrindinių sandorio šalių ir sandorių duomenų saugyklų (ERIR) vėl bus įvykdyti.

3. Ko reikalaujama pagal PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalį?

Pagal PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalį pertvarkymo institucija privalo nurašyti ir konvertuoti bet kokias nuosavybės priemones, skolos priemones ir kitus neužtikrintuosius įsipareigojimus prieš panaudodama kitą pertvarkymo priemonę arba tuo pat metu, kai taiko šią priemonę. To nereikalaujama, jei taikoma kitokia seka, kuri padėtų kuo labiau sumažinti nukrypimus nuo principo, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, ir geriau pasiekti pertvarkymo tikslus.

Principas, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, yra PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 60 straipsnyje numatyta apsaugos priemonė. Ja užtikrinama, kad akcininkai, tarpuskaitos nariai ir kiti kreditoriai pertvarkymo atveju nepatirtų didesnių nuostolių, nei būtų patyrę, jei PSŠ būtų buvusi likviduota iškeliant įprastinę bankroto bylą, visapusiškai laikantis taikytinų sutartinių prievolių ir kitų jos veiklos taisyklėse numatytų susitarimų (principui, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, priešingos padėties scenarijus). To pasiekiama atlikus nepriklausomą vertinimą, kurio metu faktinė tvarka, kuri buvo taikyta pertvarkymo metu, lyginama su hipotetine tvarka, taikyta bankroto tikslais. Jei atlikus vertinimą paaiškėja, kad kreditoriai patyrė didesnių nuostolių, jie turi teisę į skirtumo išmokėjimą. Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija šiuo metu rengia techninius reguliavimo standartus siekdama išsamiau apibrėžti vertinimo metodiką.

PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 96 konstatuojamojoje dalyje paaiškinta, kad pertvarkymo atveju PSŠ nuosavybės priemonių turėtojai padengtų nuostolius pirmiausia tokiu būdu, kad būtų kuo labiau sumažinama teisinio užginčijimo rizika pagal principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė. Remdamiesi tarptautinių standartus nustatančių institucijų atliekamu darbu (žr. 4 skirsnį), Europos Parlamentas ir Taryba paprašė Komisijos peržiūrėti, kaip, baigus šį darbą, taikomos nuosavo kapitalo nurašymo taisyklės.

Todėl šios ataskaitos aprėptis – PSŠ nuosavo kapitalo traktavimas pertvarkymo atveju ir jo sąveika su principui, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, priešingos padėties scenarijumi. PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalyje daroma prielaida, kad PSŠ nuosavu kapitalu pirmiausia turėtų būti padengiami nuostoliai ir pertvarkymo atveju turėtų būti visiškai padengiami nuostoliai. Tačiau nuostolių nustatymo tvarka ir (arba) srautas nebūtinai atitinka įprastą kreditorių hierarchiją nemokumo atveju. Taip yra todėl, kad iš nuosavo kapitalo išskaičiuojami tik tie nuostoliai, kurie neviršija iš anksto finansuojamų skiriamų nuosavų išteklių[4] (Europos rinkos infrastruktūros reglamento (ERIR) 45 straipsnio 4 dalis ir Komisijos deleguotojo reglamento (ES) Nr. 153/2013 35 straipsnis[5]) o ateityje – papildomos iš anksto finansuojamų skiriamų nuosavų išteklių sumos (PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 9 straipsnio 14 dalis). Visi likę nuostoliai turi būti paskirstyti tarpuskaitos nariams. Ši nuostata taikoma įvykus įsipareigojimų neįvykdymo įvykiui, o kai kuriose PSŠ ir tik ribotu mastu – įvykus su įsipareigojimų neįvykdymu nesusijusiam įvykiui. Be to, principui, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, priešingos padėties scenarijus PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamente apima visapusišką taikytinų sutartinių prievolių ir kitų jos veiklos taisyklėse numatytų susitarimų laikymąsi vertinimo tikslais. Todėl, priklausomai nuo to, ar pagrindinės sandorio šalies veiklos taisyklėse numatyta, ar ir kaip nuosavu kapitalu padengiami nuostoliai, ir nuo nacionalinės nemokumo teisės, dėl šio mechanizmo gali susidaryti padėtis, kai akcininkai gali teigti, kad jie nebūtų nukentėję, jeigu nebūtų įvykdytas pertvarkymas. Taip galėtų būti ypač tuo atveju, jei pagrindinė sandorio šalis buvo pertvarkyta anksčiau, nei buvo visiškai pritaikytas gaivinimo planas, kad būtų pasiekti pertvarkymo tikslai.

4. Vykdomas tarptautinis darbas

Praktinė pertvarkymo planavimo patirtis ES tebėra ribota, nes PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento pertvarkymo planavimo taisyklės bus taikomos tik nuo 2022 m. rugpjūčio mėn. Tačiau Finansinio stabilumo taryba (FST) šiuo klausimu paskelbė rekomendacinius dokumentus (žr. 4 skirsnio a punktą). Privatūs suinteresuotieji subjektai ir bendradarbiavimo įstaigos taip pat pasidalijo savo nuomonėmis[6]. Šios įstaigos yra Europos PSŠ tarpuskaitos namų asociacija (toliau – EACH), CCP12 (pasaulinė PSŠ asociacija) ir Tarptautinė apsikeitimo sandorių ir išvestinių finansinių priemonių asociacija (ISDA).

Be to, nedaug praktinės patirties yra įgiję ir krizių valdymo grupių nariai. Tai grupės, įsteigtos pagal FST dokumento *Pagrindiniai veiksmingų finansų įstaigų pertvarkymo režimų elementai* (angl. *Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions*)[7] 8 punktą ir skirtos PSŠ, kurios yra sistemiškai svarbios daugiau nei vienoje jurisdikcijoje. Krizių valdymo grupėms pavesta koordinuoti buveinės ir priimančiosios institucijų pertvarkymo planavimą ir pertvarkymo galimybių vertinimą.

---

[4] PSŠ skirti nuosavi ištekliai, kuriuos ji turi panaudoti nuostoliams padengti prieš panaudodama įsipareigojimų neįvykdžiusių tarpuskaitos narių įmokas į įsipareigojimų neįvykdymo fondą.

[5] 2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) Nr. 153/2013, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 648/2012 papildomas nuostatomis dėl pagrindinėms sandorio šalims taikomų reikalavimų techninių reguliavimo standartų (OL L 52, 2013 2 23, p. 41).

[6] https://www.fsb.org/2020/08/public-responses-to-consultation-on-guidance-on-financial-resources-to-support-ccp-resolution-and-on-the-treatment-of-ccp-equity-in-resolution/

[7] *Pagrindiniai veiksmingų finansų įstaigų pertvarkymo režimų elementai*, FST, 2014 m., angl. *Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions* (fsb.org).

a. FST darbas

2014 m. spalio mėn. FST paskelbė atnaujintą dokumentą *Pagrindiniai veiksmingų finansų įstaigų pertvarkymo režimų elementai*, papildydama jį priedu, kuriame konkrečiai aptariamos finansų rinkų infrastruktūros. Šioje ataskaitoje FST nurodo, kad pertvarkymo įgaliojimais turėtų būti naudojamasi laikantis reikalavimų hierarchijos, o nuosavas kapitalas pertvarkymo atveju pirmiausia turėtų padengti nuostolius[8].

2017 m. FST paskelbė dokumentą *Pagrindinių sandorio šalių gaivinimo ir pertvarkymo planavimo gairės* (angl. *Guidance on Central Counterparty Resolution and Resolution Planning*)[9]. Šioje ataskaitoje FST paaiškina, kad savininko PSŠ turimas nuosavas kapitalas turėtų padengti pertvarkymo nuostolius, jei jis dar nėra nurašytas (pagal PSŠ taisykles ir sutartimi įformintus susitarimus). Nuosavu kapitalu turėtų būti visiškai padengiami įsipareigojimų neįvykdymo nuostoliai, taip pat turėtų būti aiškiai ir skaidriai numatyta, kada jis bus nurašytas. Nuosavu kapitalu turėtų būti padengiami su įsipareigojimų neįvykdymu nesusiję nuostoliai ne vėliau kaip iki to momento, kai išnaudojami visi taikytini nuostolių paskirstymo susitarimai pagal PSŠ taisykles ir susitarimus dėl su įsipareigojimų neįvykdymu nesusijusių nuostolių. Be to, nuosavas kapitalas turėtų būti nurašomas iki nuostolių paskirstymo kreditoriams, laikantis kreditorių hierarchijos pagal taikytinus teisės aktus[10].

2020 m. lapkričio mėn. FST paskelbė dokumentą *Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairės* (angl. *Guidance on Financial Resources to support CCP Resolution and on the Treatment of CCP Equity in Resolution*)[11]. Ataskaitoje paaiškinama, kad, priklausomai nuo PSŠ sutartimi įformintų susitarimų ir nacionalinės nemokumo teisės, pertvarkymo atveju veiksmais, dėl kurių iš PSŠ nuosavo kapitalo išskaičiuojami didesni įsipareigojimų neįvykdymo nuostoliai arba su įsipareigojimų neįvykdymu nesusiję nuostoliai nei likvidavimo atveju pagal jurisdikcijoje taikomą nemokumo režimą, galėtų, atsižvelgiant į tai, kokia tvarka joms būtų taikoma priešingos padėties atveju, būti suteikiama galimybė nuosavo kapitalo turėtojams pareikšti reikalavimus, pateiktus pagal principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė. Dėl to rezultatas gali neatitikti dokumento *Pagrindiniai elementai* kito principo, kad nuosavu kapitalu pertvarkymo atveju turėtų būti visiškai padengiami nuostoliai. Tai taip pat gali kelti neatsakingo elgesio rizikos problemų, nes nuosavybės priemonių turėtojams po pertvarkymo leidžiama išlaikyti savo nuosavybės dalį PSŠ, o dalyviams tenka prisiimti nuostolius.

Remdamasi pirmiau minėtu dokumentu *Pagrindiniai elementai* ir gairėmis, FST nurodo, kad pertvarkymo institucija turėtų įvertinti, kaip bet kokie PSŠ nuosavo kapitalo, iš kurio išskaičiuojami nuostoliai, sumos apribojimai veikia jos gebėjimą imtis tinkamų veiksmų, kad būtų pasiektas numatomas PSŠ nuosavo kapitalo traktavimas. Pertvarkymo planavimo etape pertvarkymo institucija turėtų suprasti tokius klausimus:

---

[8] *Pagrindiniai veiksmingų finansų įstaigų pertvarkymo režimų elementai*, FST, 2014 m., p. 11.

[9] *Pagrindinių sandorio šalių pertvarkymo ir pertvarkymo planavimo gairės*, FST, 2017 m., angl. *Guidance on Central Counterparty Resolution and Resolution Planning* (fsb.org).

[10] *Pagrindinių sandorio šalių pertvarkymo ir pertvarkymo planavimo gairės*, FST, 2017 m., p. 9.

[11] *Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairės*, FST, 2020 m. lapkričio 16 d., angl. *Guidance on Financial Resources to Support CCP Resolution and on the Treatment of CCP Equity in Resolution: Final Report* (fsb.org).

- nuosavo kapitalo traktavimas pagal esamus veiklos atkūrimo susitarimus ir įsipareigojimų neįvykdymo nuostolių padengimo sraute;
- kiek iš nuosavo kapitalo būtų išskaičiuojama nuostolių likvidavimo atveju pagal taikomą nemokumo režimą, atsižvelgiant į tai, kokia tvarka taikoma esant priešingos padėties scenarijui;
- principo, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, apsaugos priemonės, įskaitant galimus akcininkų reikalavimus[12].

Remdamasi šiuo vertinimu, pertvarkymo institucija gali nustatyti įvairias galimybes, siekdama padėti užtikrinti, kad nuosavu kapitalu būtų padengiami nuostoliai faktinio pertvarkymo metu, įskaitant:

- sutartimi įformintų susitarimų dėl nuostolių paskirstymo keitimą;
- PSŠ viso nuosavo kapitalo arba jo dalies nurašymą;
- svarbiausių PSŠ operacijų (turto) ir tam tikrų įsipareigojimų perdavimą tarpiniam subjektui ir po perdavimo likusios PSŠ likvidavimą ir (arba) turto administratoriaus paskyrimą;
- esamos nuosavybės vertės sumažinimą pritraukiant naują kapitalą konvertuojant arba išleidžiant naujas akcijas[13].

Tada atitinkamos institucijos turėtų spręsti problemas, susijusias su PSŠ nuosavu kapitalu, kuriuo visiškai padengiami pertvarkymo nuostoliai. Tai gali būti valdžios institucija, reikalaujanti, kad PSŠ pakeistų savo kapitalo struktūrą, taisykles ar kitus valdymo dokumentus taip, kad akcininkai būtų subordinuoti kitų kreditorių atžvilgiu arba būtų nustatytas taškas, nuo kurio nuosavu kapitalu padengiami nuostoliai teisiškai įgyvendinamomis sąlygomis, su sąlyga, kad buveinės institucijos turi atitinkamus įgaliojimus.

Institucija taip pat gali nustatyti arba siūlyti keisti taikomus nacionalinius įstatymus, kitus teisės aktus ar atitinkamų priežiūros, stebėsenos ar pertvarkymo institucijų įgaliojimus, kad padėtų pasiekti pertvarkymo tikslus arba apriboti galimybes pateikti reikalavimus pagal principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė. Tačiau jei į jurisdikcijos sistemą tokie pakeitimai neįtraukti, atitinkamoms institucijoms gali tekti:

- sutikti su bet kokiais apribojimais, taikomais visiškam nuostolių padengimui iš PSŠ nuosavo kapitalo;
- į pertvarkymo galimybės vertinimo procesą įtraukti pareiškimą apie tai, kodėl jos sutinka su tokiais apribojimais (tarp kurių gali būti ir teisinių įgaliojimų trūkumas);
- nustatyti kitus būdus, kaip pasiekti kuo panašesnį ekonominį rezultatą, kad būtų užtikrinta, kad nuosavu kapitalu būtų padengiami faktinio pertvarkymo nuostoliai (priklausomai nuo taikytinos nacionalinės sistemos).

Atsižvelgdama į šiuos svarstymus, FST rekomenduoja pertvarkymo institucijai taip pat išanalizuoti, kaip toks numatomas PSŠ nuosavo kapitalo traktavimas galėtų paveikti (be kita ko):

[12] *Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairės*, FST, 2020 m., p. 18–19.
[13] *Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairės*, FST, 2020 m., p. 19–20.

- PSŠ valdymo paskatas;
- suinteresuotuosius subjektus, kad būtų remiamas gaivinimas ir išvengta pertvarkymo;
- klientus;
- PSŠ ypatingos svarbos paslaugas, verslo modelius ir teisines struktūras[14].

Per konsultacijas dėl FST dokumento *Finansinių išteklių gairės* CCP12 pabrėžė, kad PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo koregavimas pagal gairių rekomendacijas gali pakenkti esamai paskatų struktūrai, kuria skatinami sėkmingi įsipareigojimų neįvykdymo valdymo ir gaivinimo procesai[15]. Per tas pačias konsultacijas EACH pritarė politikos tikslui, kad dėl apsaugos priemonės pagal principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, nebūtų apribota pertvarkymo institucijų veiksmų laisvė[16]. 2017 m. rugsėjo mėn. ISDA paskelbė dokumentą Tarpuskaitos užtikrinimas: reikalinga visapusiška PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo sistema (angl. *Safeguarding Clearing: The Need for a Comprehensive CCP Recovery and Resolution Framework*)[17]. Šioje ataskaitoje ISDA nurodo, kad darbas dėl nuosavo kapitalo panaudojimo pertvarkant PSŠ tebevyksta, ir pamini keletą svarbiausių aspektų, į kuriuos reikėtų atsižvelgti. Pavyzdžiui, ką iš tikrųjų reiškia nuostolių priskyrimas nuosavam kapitalui pagal taikomą pertvarkymo strategiją ir kam priklausytų PSŠ iš karto po nuosavo kapitalo nurašymo[18].

2021 m. lapkričio mėn. FST taip pat paskelbė *2021 m. pertvarkymo ataskaitą*[19]. Joje pranešama, kad iš 13 įsteigtų krizių valdymo grupių (KVG) 8 pradėjo, tačiau nebaigė diskutuoti apie nuosavo kapitalo traktavimą gaivinimo ir likvidavimo atvejais pagal nustatytus hipotetinius įsipareigojimų neįvykdymo nuostolių scenarijus, o 7 – pagal nustatytus hipotetinius įsipareigojimų neįvykdymo nuostolių scenarijus. Ataskaitoje taip pat paaiškinama, kad FST toliau rinks įrodymus ir analizuos PSŠ finansinių išteklių naudojimą, sudėtį ir dydį gaivinimo ir pertvarkymo tikslais pagal įsipareigojimų neįvykdymo nuostolių ir su įsipareigojimų neįvykdymu nesusijusių nuostolių scenarijus. Iki 2022 m. pabaigos FST pateiks padėties ataskaitą[20].

b. Krizių valdymo grupių (KVG) narių patirtis

Komisija paprašė ES KVG narių pateikti atsiliepimus apie savo pirminę patirtį sprendžiant šiuos klausimus.

---

[14] *Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairės*, FST, 2020 m., p. 21–22.

[15] *CCP12 atsakymas į FST konsultacijoms skirtą dokumentą „Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairės“*, CCP12, 2020 m., p. 1–2, angl. *Response to FSB Consultation on Guidance on financial resources to support CCP resolution and on the treatment of CCP equity in resolution*.

[16] *Atsakymas į FST konsultacijų dėl Finansinių išteklių PSŠ pertvarkymui remti ir PSŠ nuosavo kapitalo traktavimo pertvarkymo atveju gairių klausimus*, EACH, 2020 m., p. 11, angl. *Response to FSB Consultation on Guidance on financial resources to support CCP resolution and on the treatment of CCP equity in resolution*.

[17] *Tarpuskaitos užtikrinimas: reikalinga visapusiška PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo sistema*, ISDA, 2017 m., safeguarding-clearing-final.pdf (isda.org).

[18] *Tarpuskaitos užtikrinimas: reikalinga visapusiška PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo sistema*, ISDA, 2017 m., p. 11.

[19] *2021 m. pertvarkymo ataskaita*, FST, 2021 m., https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P071221.pdf.

[20] *2021 m. pertvarkymo ataskaita*, FST, 2021 m., p. 23.

Valdžios institucijos išreiškė bendrą nuomonę, kad reikia tolesnės analizės, o pokyčiai bus atidžiai stebimi, kai bus pradėta visapusiškai taikyti PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamentą. Todėl kol kas atsiliepimų apimtis ir detalumas yra riboti, be to, juose gali būti atspindėti ne visi svarbūs klausimai, kurie gali iškilti ateityje planuojant pertvarkymą. Buvo pateikti tolesni argumentai.

Pasak ES narių, šiuo metu galiojančioje nemokumo sistemoje nėra numatyta specialių priemonių PSŠ. Be to, įsipareigojimų neįvykdymo nuostoliams taikomas įsipareigojimų neįvykdymo nuostolių padengimo srautas gali būti nesuderintas su kreditorių hierarchija pertvarkymo procese. Siekiant sušvelninti šią problemą, PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 62 straipsnyje nustatyta, kad apskaičiuojant principui, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, priešingos padėties scenarijų turėtų būti atsižvelgiama į visišką sutartinių prievolių ar kitų PSŠ veiklos taisyklėse numatytų priemonių taikymą.

Preliminariu kitų narių vertinimu, atrodo, kad nuosavas kapitalas visiškai padengiamas nepažeidžiant apsaugos priemonių pagal principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, arba reikalavimų, pateiktų pagal principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, rizika yra nedidelė, nes skaičiuojama, kad tęstinių paslaugų vertė, taikant pertvarkymo priemones, yra didesnė nei galimi nuostoliai. Taip pat buvo pabrėžta, kad pertvarkymo strategijos, kurios priklauso nuo aktyvaus tarpuskaitos narių dalyvavimo, atrodo ypač tinkamos tam, kad nebūtų panaikinta principo, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė, apsaugos priemonė.

Taip pat buvo pažymėta, kad, be PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento, kurį netrukus bus pradėta taikyti, darbas KVG šia tema bus tęsiamas 2022 m., atsižvelgiant į FST *2021 m. pertvarkymo ataskaitoje* pateiktas rekomendacijas[21].

5. Komisijos vertinimas

Priimdama sprendimą dėl galimų nurašymo ir konvertavimo priemonės ir PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalies pakeitimų, Komisija turi atsižvelgti į:

- nuosavybės vertybinių popierių traktavimą dabartinėse PSŠ taisyklėse ir sutartimi įformintuose susitarimuose;
- pertvarkymo institucijų numatytą pertvarkymo strategiją, nustatytą parengiamuoju pertvarkymo planavimo etapu;
- PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo sistemos praktinį įgyvendinimą Europos PSŠ pertvarkymo kolegijose;
- būsimą Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos techninį reguliavimo standartą dėl vertinimo taikant principą, kad nė vieno kreditoriaus padėtis nėra blogesnė;
- FST ir KVG narių vykdomą darbą šiuo klausimu.

Pertvarkymo institucijos, planuodamos pertvarkymą, dar nepradėjo nagrinėti esamo nuosavybės vertybinių popierių traktavimo PSŠ taisyklėse ir sutartimi įformintuose susitarimuose, nes atitinkamos PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento taisyklės pradedamos taikyti tik 2022 m. rugpjūčio mėn. Europos vertybinių popierių ir rinkų

[21] *2021 m. pertvarkymo ataskaita*, FST, 2021 m., p. 23.

institucija rengia vertinimo techninius reguliavimo standartus, dėl kurių Komisija turės priimti deleguotąjį reglamentą. FST ir KVG narių darbas vis dar tęsiasi ir šiuo metu nėra pakankamai užbaigtas, kad būtų galima susidaryti galutinę nuomonę šiuo klausimu.

Pagal PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamentą ES pertvarkymo institucijos gali apsvarstyti ir ištirti visas *Finansinių išteklių gairėse* aprašytas FST galimybes dėl nuosavo kapitalo traktavimo, įskaitant:

- sutartinių nuostolių paskirstymo susitarimų keitimą;
- visišką arba dalinį nuosavo kapitalo nurašymą;
- ypatingos svarbos operacijų perdavimą laikinam subjektui;
- esamos nuosavybės vertės sumažinimą.

Todėl atsakingos pertvarkymo institucijos, derindamos veiksmus su pertvarkymo kolegija, pertvarkymo planavimo metu gali atsižvelgti į konkrečius atskiros PSŠ poreikius, o vykdant pertvarkymą – į konkretų pertvarkymo atvejį. Atsižvelgiant į tai, PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamente nėra kliūčių tinkamai traktuoti PSŠ nuosavą kapitalą pertvarkymo metu.

Tačiau reikia atlikti daugiau darbo siekiant užtikrinti, kad būtų galima taikyti principą, pagal kurį PSŠ nuosavu kapitalu pirmiausia padengiami nuostoliai, o pertvarkymo atveju juo būtų visiškai padengiami nuostoliai. Atsižvelgdama į ribotą praktinę patirtį ir tebevykdomą politinį darbą, Komisija negali daryti išvados, ar šiuo metu būtina iš dalies keisti PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalį.

6. Išvada

PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamente Europos Parlamentas ir Taryba pavedė Komisijai pateikti ataskaitą dėl nurašymo ir konvertavimo priemonės taikymo. Visų pirma Komisija turėjo nustatyti, ar reikia papildomų pakeitimų dėl nurašymo ir konvertavimo priemonės taikymo PSŠ pertvarkymo atveju ją derinant su kitomis pertvarkymo priemonėmis, dėl kurių tarpuskaitos nariai patiria finansinių nuostolių. PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamentu ES pertvarkymo institucijoms suteikiamos priemonės apsvarstyti FST *Finansinių išteklių gairėse* iškeltus klausimus, todėl neribojamos politinių pasirinkimų galimybės. Tačiau, kadangi techninis darbas vis dar tebevyksta, o praktinė patirtis yra ribota, šiuo metu negalima pateikti rekomendacijos iš dalies keisti PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento 27 straipsnio 7 dalį.

Vis dėlto šiuos klausimus reikia patikslinti, kad būtų užtikrintas ES PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo režimo tvirtas teisinis pagrindas. Toliau tęsiant darbą šiuo klausimu bus galima atlikti išsamesnį ir visapusiškesnį vertinimą. Išvados turėtų būti pateiktos Europos Parlamentui ir Tarybai kuo greičiau ir ne vėliau kaip 2026 m. vasario 12 d., kai Komisija turėtų pateikti bendrą PSŠ gaivinimo ir pertvarkymo reglamento vertinimo ataskaitą.