KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2023/1616

af 3. maj 2023

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer betingelserne for, at en person anses for at være uafhængig af afviklingsmyndigheden og den centrale modpart, metoden for ansættelse af værdien af aktiver og forpligtelser i en central modpart, adskillelsen af værdiansættelserne, metoden til beregning af den buffer for yderligere tab, der skal medtages i midlertidige værdiansættelser, og den metode, der skal anvendes til værdiansættelsen med henblik på at håndhæve princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 ([1]), særlig artikel 25, stk. 6, tredje afsnit, artikel 26, stk. 4, tredje afsnit, og artikel 61, stk. 5, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til artikel 25, stk. 1, og artikel 61, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23 skal den person, der foretager den værdiansættelse, der er omhandlet i nævnte forordnings artikel 24 og 61 (»valuaren«), være uafhængig af enhver offentlig myndighed og af den centrale modpart (»CCP«) under værdiansættelse. Der bør derfor gælde ensartede regler for at fastslå betingelserne for, at en person skal anses for at være uafhængig af både de relevante offentlige myndigheder, herunder afviklingsmyndigheden, og CCP'en med henblik på artikel 25, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23. Disse regler bør omfatte krav, der sikrer, at der ikke mellem den pågældende person og afviklingsmyndigheden eller CCP'en foreligger nogen væsentlig fælles eller modstridende interesse, krav vedrørende den pågældende persons kvalifikationer, erfaring, evner, viden og ressourcer og dennes evne til at foretage værdiansættelsen effektivt uden unødig anvendelse af relevante offentlige myndigheder eller CCP'en og krav vedrørende den strukturelle adskillelse mellem personen og både de relevante offentlige myndigheder og CCP'en.

(2) For at imødegå trusler mod uafhængigheden som følge af selvrevision, egeninteresse, partiskhed, fortrolighed, tillid eller intimidering er det nødvendigt at sikre, at der ikke mellem valuaren og nogen relevant offentlig myndighed, herunder afviklingsmyndigheden, eller CCP'en, herunder dennes øverste ledelse, kontrollerende aktionærer eller koncernenheder, foreligger nogen væsentlig fælles eller modstridende interesse. Desuden bør en valuar ikke anses for at være uafhængig, hvis der mellem denne og vigtige clearingmedlemmer, kunder eller kreditorer, som i væsentlig grad ville blive berørt af en afviklingshandling eller har bidraget væsentligt til den situation, der førte til CCP'ens afvikling, foreligger væsentlige fælles eller modstridende interesser. Personlige forhold kunne ligeledes udgøre en væsentlig interesse. Afviklingsmyndigheden bør derfor vurdere, om der foreligger væsentlige fælles eller modstridende interesser.

(3) For at gøre det muligt for afviklingsmyndigheden at vurdere, om der foreligger væsentlige fælles eller modstridende interesser, bør valuaren underrette afviklingsmyndigheden om enhver eksisterende eller potentiel interesse, som denne mener kunne udgøre en væsentlig interesse efter nævnte myndigheds vurdering, og fremlægge alle oplysninger, som afviklingsmyndigheden med rimelighed kan anmode om. Efter dennes udpegelse bør valuaren have politikker og procedurer i overensstemmelse med gældende etiske regler og faglige standarder til at identificere

([1]) EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1.

enhver eksisterende eller potentiel interesse, som valuaren vurderer kunne udgøre en væsentlig fælles eller modstridende interesse. Afviklingsmyndigheden bør straks underrettes om eksisterende eller potentielle interesser, som identificeres, og bør vurdere, om disse udgør en væsentlig interesse, i hvilket tilfælde valuarens udpegelse bør bringes til ophør, og der bør udpeges en ny valuar.

(4) Strukturelle adskillelsesordninger udgør sikkerhedsforanstaltninger, der mindsker risikoen for interessekonflikter. Ved vurderingen af en potentiel valuar bør der derfor tages hensyn til, om sådanne forefindes. I tilfælde af juridiske personer bør en valuars uafhængighed således vurderes i forhold til selskabet eller partnerskabet som helhed, men under hensyntagen til en eventuel strukturel adskillelse og andre ordninger, der måtte være indført for at sondre mellem medarbejdere, som kan tænkes at blive beskæftiget med værdiansættelsen, og andre ansatte. Hvis betydningen af truslerne set i forhold til de anvendte sikkerhedsforanstaltninger er af en sådan art, at uafhængigheden af det selskab eller partnerskab, der ansøger om at blive valuar, bringes i fare, bør selskabet eller partnerskabet ikke komme i betragtning som valuar.

(5) For at undgå trusler mod uafhængigheden som følge af selvrevision bør en revisor, der har gennemført en revision af CCP'en i det år, der går forud for vurderingen af vedkommendes evne til at handle som valuar, under ingen omstændigheder betragtes som uafhængig. For så vidt angår andre revisions- eller værdiansættelsestjenester, der leveres til den pågældende CCP i årene umiddelbart forud for det tidspunkt, hvor uafhængigheden skal vurderes, bør også disse tjenester antages at udgøre en væsentlig fælles eller modstridende interesse.

(6) Valuarens uafhængighed kan styrkes gennem betingelser, der sikrer, at valuarens ekspertise og ressourcer er tilstrækkelige og relevante. Det er derfor nødvendigt at sikre, at valuaren har de nødvendige kvalifikationer, den nødvendige erfaring, de nødvendige evner og den nødvendige viden inden for alle relevante emner, herunder værdiansættelse af de finansielle instrumenter, der cleares af CCP'en, de gældende CCP-krav i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012, ([2])eksisterende CCP-genopretningsplaner og -regelsæt og gældende afviklingsværktøjer i henhold til forordning (EU) 2021/23.

(7) For at valuaren kan foretage værdiansættelsen effektivt, bør det også sikres, at valuaren er i besiddelse af eller har adgang til tilstrækkelige menneskelige og tekniske ressourcer til at foretage værdiansættelsen.

(8) Valuaren bør for at sikre sin uafhængighed og undgå unødig indblanding i sine opgaver kunne foretage værdiansættelsen effektivt uden at forlade sig på nogen relevant offentlig myndighed (»undue reliance«), herunder afviklingsmyndigheden, eller CCP'en. Imidlertid bør adgang til instruktion eller vejledning, som er nødvendig for at støtte gennemførelsen af værdiansættelsen, f.eks. vedrørende metoden for ansættelse af værdien med henblik på afvikling som omhandlet i EU's lovgivning, ikke anses for »undue reliance«, når en sådan instruktion eller vejledning anses for nødvendig for at støtte gennemførelsen af værdiansættelsen. Desuden bør ydelse af bistand såsom den pågældende CCP's levering af systemer, regnskaber, lovpligtige rapporter, markedsdata, andre optegnelser eller anden bistand til valuaren ikke forhindres, hvis den efter afviklingsmyndighedens vurdering anses for nødvendig for at støtte værdiansættelsen. I overensstemmelse med eventuelt indførte procedurer bør adgang til instruktion, vejledning og andre former for støtte aftales fra sag til sag eller samlet.

(9) Uafhængigheden risikerer at blive bragt i fare, hvis en værdiansættelse foretages af en person, der er ansat af eller tilknyttet en relevant offentlig myndighed, herunder afviklingsmyndigheden, eller CCP'en, selv i tilfælde, hvor der er etableret en fuldstændig strukturel adskillelse inden for en juridisk person. Det er derfor nødvendigt at sikre, at valuaren ikke er ansat af eller står i et kontrahentforhold til nogen relevant offentlig myndighed, herunder afviklingsmyndigheden, eller CCP'en og ikke tilhører den samme koncern som CCP'en.

([2]) 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).

(10) For at sikre, at der er let adgang til et tilstrækkeligt antal personer, som kunne fungere som valuar, når en afvikling indledes, bør afviklingsmyndigheden føre en foreløbig liste over mulige valuarer og regelmæssigt revidere denne.

(11) I artikel 24 i forordning (EU) 2021/23 skelnes der mellem to værdiansættelser i løbet af en CCP-afvikling, nemlig en første værdiansættelse, hvor det vurderes, om betingelserne for afvikling er opfyldt, og endnu en værdiansættelse, som danner grundlag for afviklingsmyndighedens afgørelse om at anvende et eller flere afviklingsværktøjer. Med henblik på den første værdiansættelse bør det sikres, at der ved vurderingen af, om betingelserne for afvikling er opfyldt, foretages en rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse af CCP'ens aktiver og forpligtelser (i forordning (EU) 2021/23 fortrinsvis benævnt »passiver«). I forbindelse med den efterfølgende værdiansættelse, som skal danne grundlag for afviklingshandlinger, er det vigtigt at sikre, at værdiansættelsen af aktiverne og forpligtelserne i CCP'en er baseret på rimelige, forsigtige og realistiske antagelser.

(12) For præcist at afspejle CCP'ens forhold og gældende markedsvilkår bør værdiansættelserne i henhold til forordning (EU) 2021/23 foretages så tæt som muligt på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen.

(13) For effektivt at kunne foretage værdiansættelserne i henhold til forordning (EU) 2021/23, bør valuaren have adgang til alle relevante oplysninger og al relevant ekspertise såsom CCP'ens interne registre, systemer og modeller. Valuaren bør også inddrage oplysninger, der stammer direkte fra CCP'ens ansatte, ledelse og revisorer, samt, hvis det er relevant, offentligt tilgængelige oplysninger om markedsstrukturen.

(14) Hvis CCP'en tilhører en koncern, bør valuaren i betragtning af, at der gennem kontraktmæssige koncerninterne støtteordninger kan ydes yderligere finansiel støtte til CCP'en i forbindelse med afvikling, og at sådanne ordninger kan påvirke afviklingsstrategien, vurdere virkningen af disse kontrakter, hvis det er sandsynligt, at disse ordninger vil blive bragt i anvendelse. Valuaren bør vurdere andre formelle eller uformelle støtteordninger inden for koncernen, hvis det er sandsynligt, at de vil fortsætte med at fungere i forbindelse med en stresspåvirkning af den finansielle situation eller under afvikling. Tilsvarende bør valuaren nøje vurdere risikoen for, at CCP'ens finansielle ressourcer kan anvendes til at dække tab i andre koncernenheder, da dette yderligere kan reducere værdien af CCP'ens aktiver.

(15) Eftersom interoperabilitetsordninger resulterer i indbyrdes finansielle afhængighedsforhold, der kan påvirke værdiansættelsen, hvis CCP'en har indgået interoperabilitetsordninger med andre CCP'er i EU, bør valuaren vurdere alle aftaleforhold, der er knyttet til interoperabilitetsordningen, herunder om en lukning af forbindelsen kan trække likviditet fra CCP'en.

(16) Eftersom værdiansættelsen har til formål at støtte de afgørelser, som afviklingsmyndigheden træffer dels inden afviklingens påbegyndelse, dels under gennemførelsen af afviklingsstrategien, bør valuaren rapportere til afviklingsmyndigheden. Valuaren bør derfor i en rapport til afviklingsmyndigheden sammenfatte de antagelser og metoder, som ligger til grund for værdiansættelsen, samt resultatet af denne. Rapporten bør indeholde alle oplysninger, der anses for relevante for at bistå afviklingsmyndigheden.

(17) For at sikre en rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse bør valuaren vurdere virkningen på værdiansættelsen af enhver afviklingshandling, som afviklingsmyndigheden må forventes at iværksætte, og bør om nødvendigt rådføre sig med afviklingsmyndigheden med henblik på at tage hensyn til disse. Valuaren bør endvidere kunne rådføre sig med afviklingsmyndigheden for at identificere den vifte af afviklingshandlinger, der overvejes. Valuaren bør om nødvendigt kunne fremlægge særskilte værdiansættelser, der afspejler virkningerne af en tilstrækkelig bred vifte af afviklingshandlinger.

(18) Af samme årsag bør værdiansættelser med henblik på at danne grundlag for den kompetente myndigheds eller afviklingsmyndighedens vurdering af, om betingelserne for afvikling er opfyldt, være i overensstemmelse med de gældende regnskabsregler og tilsynsrammer. Valuaren bør imidlertid kunne fravige de antagelser, som er opstillet af CCP'ens ledelse, og som ligger til grund for udarbejdelsen af årsregnskaberne, i det omfang en sådan fravigelse er i overensstemmelse med gældende regnskabsregler og tilsynsrammer.

(19) Der bør være regler, som sikrer, at værdiansættelsen med henblik på at danne grundlag for valget af afviklingshandlinger er rimelig, forsigtig og realistisk, således at alle tab indregnes fuldt ud på det tidspunkt, hvor afviklingsværktøjerne anvendes. Valget af den mest hensigtsmæssige målemetode bør foretages for de konkrete afviklingshandlinger, som afviklingsmyndigheden overvejer.

(20) Værdiansættelser med henblik på at danne grundlag for valget og udformningen af afviklingshandlinger bør afspejle CCP'ens økonomiske værdi og ikke dens regnskabsmæssige værdi. Disse værdiansættelser bør afspejle nutidsværdien af de pengestrømme, som CCP'en med rimelighed kan forvente, selv hvis dette indebærer en fravigelse af regnskabsregler eller tilsynsrammer vedrørende værdiansættelse. Værdiansættelserne bør også tage hensyn til, at der kan opstå pengestrømme ved fortsat hold af aktiverne, og samtidig tage højde for afviklingens mulige konsekvenser for fremtidige pengestrømme. Hvis CCP'en ikke kan holde aktiverne eller deres afhændelse anses for nødvendig eller hensigtsmæssig for at nå afviklingsmålene, bør værdiansættelsen alternativt afspejle, at disse pengestrømme kan opstå ved afhændelse af aktiver, forpligtelser eller forretningsområder, idet vurderingen foretages over en fastsat afhændelsesperiode.

(21) Afhændelsesværdien bør generelt forstås som værende ækvivalent med den observerbare markedspris, der kan opnås på markedet for et bestemt aktiv eller en bestemt gruppe af aktiver, og som eventuelt kan afspejle et passende nedslag under hensyntagen til omfanget af overførte aktiver. Hvis det er relevant af hensyn til de handlinger, der skal foretages i henhold til afviklingsordningen, bør valuaren imidlertid kunne fastlægge afhændelsesværdien ved i en sådan observerbar markedspris at foretage et nedslag for et muligt fremskyndet salg. Hvis der ikke findes et likvidt marked for aktiverne, bør afhændelsesværdien fastlægges med udgangspunkt i de observerbare priser på markeder, hvor tilsvarende aktiver handles, eller modelberegninger, som anvender observerbare markedsparametre med passende nedslag for illikviditet. Hvis det overvejes at anvende virksomhedssalgsværktøjet eller bro-CCP-værktøjet, bør det ved fastlæggelse af afhændelsesværdien være muligt at tage hensyn til rimelige forventninger til franchiseværdien.

(22) For at sikre konsistens mellem den beregning, som kræves i henhold til artikel 25, stk. 5, i forordning (EU) 2021/23, af skøn over den behandling, som hver klasse af aktionærer og kreditorer kunne have forventet at få, hvis instituttet eller enheden var blevet likvideret ved almindelig insolvensbehandling, og værdiansættelsen efter afvikling i henhold til forordningens artikel 61 er det vigtigt, at valuaren efter omstændighederne anvender de kriterier, som er fastsat for sidstnævnte værdiansættelse.

(23) En midlertidig værdiansættelse henhold til artikel 26 i forordning (EU) 2021/23, som udgør grundlaget for afgørelsen om den hensigtsmæssige afviklingshandling, skal omfatte en buffer til dækning af yderligere tab. Denne buffer bør baseres på en rimelig, forsigtig og realistisk vurdering af sådanne yderligere tab. Rapporten om værdiansættelsen bør indeholde en fuldstændig redegørelse og en fuldstændig begrundelse for de afgørelser og antagelser, der understøtter beregningen af bufferen.

(24) Bufferen bør ikke påvirke den vurdering, som afviklingsmyndigheden skal foretage, herunder vurderingen af, om betingelserne for afvikling i artikel 22 i forordning (EU) 2021/23 er opfyldt, og når den træffer en velunderbygget afgørelse om, hvilke afviklingshandlinger det er hensigtsmæssigt at iværksætte.

(25) Værdiansættelsen i henhold til artikel 61 i forordning (EU) 2021/23 skal foretages af en valuar, der opfylder betingelserne i nævnte forordnings artikel 25, snarest muligt efter, at afviklingshandlingen eller -handlingerne er blevet iværksat, også selv om afslutningen heraf kan tage nogen tid. Værdiansættelsen bør baseres på tilgængelige oplysninger, som er relevante på det tidspunkt, hvor afgørelsen om afvikling af en CCP træffes, således at bestemte forhold såsom ugunstige markedsforhold, som gør sig gældende på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, afspejles i tilstrækkelig grad. Oplysninger indhentet efter tidspunktet for afgørelsen om afviklingen bør kun anvendes, hvis de med rimelighed kunne have været kendt på dette tidspunkt.

(26) For at sikre, at der foretages en omfattende og troværdig værdiansættelse, bør valuaren have adgang til relevante juridiske dokumenter, herunder en liste over alle identificerbare aktiver, fordringer, eventualaktiver og eventualfordringer på enheden klassificeret i overensstemmelse med deres prioritetsorden ved almindelig insolvensbehandling. Valuaren bør have mulighed for at indgå aftaler om særlig rådgivning eller ekspertise alt efter omstændighederne.

(27) Med henblik på at bestemme den behandling, som aktionærer, clearingmedlemmer og andre kreditorer ville have modtaget, hvis CCP'en var blevet likvideret ved almindelig insolvensbehandling, bør valuaren vurdere den diskonterede værdi af forventede pengestrømme, som de enkelte aktionærer, clearingmedlemmer og andre kreditorer ville have modtaget ved almindelig insolvensbehandling efter fuld anvendelse af de gældende kontraktlige forpligtelser og andre foranstaltninger i CCP'ens forretningsbetingelser Valuaren bør se bort fra ekstraordinær finansiel støtte fra det offentlige til CCP'en eller likviditetsstøtte, der ydes af en centralbank på andre betingelser end de normale for så vidt angår sikkerhedsstillelse, løbetid og rentesatser.

(28) Valuaren bør også tage hensyn til et kommercielt rimeligt skøn over clearingmedlemmers direkte genanskaffelsesomkostninger ved almindelig insolvensbehandling. Sådanne omkostninger bør dække omkostningerne ved erstatning af transaktioner, der var åbne i CCP'en inden dens insolvens, herunder kredit-, likviditets- og transaktionsomkostninger samt driftsomkostninger i forbindelse med nye forbindelser med en anden modpart og eventuelle væsentlige finansieringsomkostninger som følge af de nye krav til sikkerhedsstillelse, der er forbundet med disse transaktioner.

(29) Bestemmelserne i denne forordning er indbyrdes tæt forbundne, da de omhandler betingelserne og metoden for ansættelse af værdien af aktiver og forpligtelser i forbindelse med afviklingen af en CCP. For at sikre sammenhæng mellem disse bestemmelser, som bør træde i kraft samtidig, og for at lette afviklingen skal CCP'er, clearingmedlemmer, deres kunder, myndigheder og markedsdeltagere, herunder investorer, der ikke er bosiddende i EU, have et samlet overblik over og nem adgang til deres pligter og rettigheder. De relevante reguleringsmæssige tekniske standarder, der kræves i henhold til artikel 25, stk. 6, artikel 26, stk. 4, og artikel 61, stk. 5, i forordning (EU) 2021/23, bør derfor samles i én enkelt forordning.

(30) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen.

(31) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om udkastet til de reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, har analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved og har anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ([3]) —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

KAPITEL I

Almindelige bestemmelser

Artikel 1

Definitioner

I denne forordning forstås ved:

1) »relevant offentlig myndighed«:

   a) den afviklingsmyndighed, der er udpeget i henhold til artikel 3 i forordning (EU) 2021/23

   b) den kompetente myndighed for den centrale modpart (CCP) under afvikling, der er udpeget i henhold til artikel 22 i forordning (EU) nr. 648/2012

   c) medlemmerne af og observatørerne af afviklingskollegiet, jf. artikel 4, stk. 2 og 4, i forordning (EU) 2021/23

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

d) medlemmerne af kollegiet, jf. artikel 18, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012

e) den kompetente myndighed for enhver enhed inden for samme koncern som CCP'en under afvikling

f) den indskudsgarantiordning, som CCP'en under afvikling er tilknyttet, hvis en sådan CCP også er meddelt tilladelse som kreditinstitut i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU ([4])

g) det organ, der er ansvarligt for afviklingsfinansieringsordningerne, hvis CCP'en også er meddelt tilladelse som kreditinstitut i overensstemmelse med direktiv 2013/36/EU

h) hvis det er relevant, afviklingsmyndigheden for den koncern, som CCP'en tilhører, og afviklingsmyndigheden for enhver enhed inden for samme koncern som CCP'en

i) det kompetente ministerium, der er udpeget i henhold til artikel 3, stk. 8, i forordning (EU) 2021/23.

j) enhver anden offentlig myndighed, der er involveret i afviklingen af en CCP

2) »valuar«: en juridisk eller fysisk person, der er udpeget til at foretage de værdiansættelser, der er omhandlet i artikel 24, artikel 26, stk. 1, og artikel 61 i forordning (EU) 2021/23

3) »dagsværdi«: den pris, der opnås ved salg af et aktiv eller betales for overførsel af en forpligtelse i en korrekt gennemført transaktion mellem markedsdeltagere på tidspunktet for værdiansættelsen, som defineret i de relevante regnskabsregler

4) »værdi ved fortsat hold«: nutidsværdien, diskonteret med en passende sats, af de pengestrømme, som CCP'en under rimelige, forsigtige og realistiske antagelser med rimelighed kan forvente fra bestemte aktiver og forpligtelser, som beholdes, under hensyntagen til forhold af betydning for kunde- eller modpartadfærd eller andre værdiansættelsesparametre i forbindelse med afvikling

5) »afhændelsesværdi«: værdien beregnet i overensstemmelse med artikel 17, stk. 5

6) »franchiseværdi«: nettonutidsværdien, som kan være højere eller lavere end den værdi, der følger af kontraktvilkår og -betingelser for aktiver og forpligtelser, som eksisterer på tidspunktet for værdiansættelsen, af de pengestrømme, som med rimelighed kan forventes fra aktiver og forpligtelser eller forretningsaktiviteter, som beholdes og fornyes; værdien omfatter virkningen af eventuelle forretningsmuligheder, hvis det er relevant, herunder sådanne, som hidrører fra de forskellige afviklingshandlinger, som er genstand for valuarens overvejelser

7) »egenkapitalværdi«: en skønnet markedspris for overførte eller udstedte aktier, som følger af anvendelsen af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder, og som afhængigt af aktivets eller forretningsaktivitetens art kan omfatte franchiseværdi

8) »målemetode«: den metode, som valuaren anvender ved fastlæggelsen af de værdier, som aktiver eller forpligtelser opgøres til

9) »tidspunkt for afgørelse om afvikling«: tidspunktet for afviklingsmyndighedens afgørelse om at iværksætte afviklingshandlinger over for en CCP i overensstemmelse med artikel 71 i forordning (EU) 2021/23.

KAPITEL II

Valuarers uafhængighed

Artikel 2

Uafhængighedsfaktorer

1. Valuaren anses for at være uafhængig af relevante offentlige myndigheder og CCP'en, hvis alle følgende betingelser er opfyldt på tidspunktet for vedkommendes udpegelse og under værdiansættelsen af aktiverne og forpligtelserne (i forordning (EU) 2021/23 fortrinsvis benævnt »passiver«) i CCP'en som omhandlet i artikel 24, artikel 26, stk. 1, og artikel 61 i forordning (EU) 2021/23:

([4]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

a) valuaren har ingen væsentlige fælles eller modstridende interesse som omhandlet i denne forordnings artikel 3

b) valuaren har de kvalifikationer, den erfaring, de evner, den viden og de ressourcer, der kræves i henhold til nærværende forordnings artikel 4, for effektivt at kunne foretage de værdiansættelser, der er omhandlet i artikel 24, artikel 26, stk. 1, og artikel 61 i forordning (EU) 2021/23

c) valuaren er adskilt fra de relevante offentlige myndigheder og CCP'en i overensstemmelse med nærværende forordnings artikel 5.

2. Afviklingsmyndigheden udarbejder en liste over mulige valuarer, der opfylder kravene i denne artikel. Listen revideres regelmæssigt.

Artikel 3

Væsentlig fælles eller modstridende interesse

1. Der må ikke mellem valuaren og nogen relevant offentlig myndighed eller CCP'en være en eksisterende eller potentiel væsentlig fælles eller modstridende interesse.

2. Med henblik på stk. 1 anser afviklingsmyndigheden en faktisk eller potentiel interesse for at være væsentlig, hvis den mener, at en sådan interesse enten må forventes at påvirke valuarens skøn i forbindelse med de værdiansættelser, der er omhandlet i artikel 24, artikel 26, stk. 1, og artikel 61 i forordning (EU) 2021/23, eller set med eksterne interessenters øjne må forventes at påvirke dette skøn.

Med henblik på første afsnit tager afviklingsmyndigheden hensyn til følgende:

a) den ansøgende valuars tidligere eller nuværende levering af tjenester til CCP'en eller en relevant offentlig myndighed

b) eventuelle personlige og finansielle forbindelser mellem den ansøgende valuar og CCP'en eller en relevant offentlig myndighed.

3. Med henblik på stk. 1 anser afviklingsmyndigheden fælles eller modstridende interesser i forhold til følgende parter for at være relevante:

a) CCP'ens øverste ledelse og medlemmerne af CCP'ens ledelsesorgan og ethvert af dens koncernselskaber, jf. artikel 2, nr. 28), i forordning (EU) 2021/23

b) de juridiske eller fysiske personer, der kontrollerer eller besidder en kvalificeret andel i CCP'en

c) de kreditorer, som afviklingsmyndigheden identificerer som væsentlige på grundlag af de oplysninger, som afviklingsmyndigheden har til rådighed

d) CCP'ens clearingmedlemmer som defineret i artikel 2, nr. 12), i forordning (EU) 2021/23, CCP'ens kunder som defineret i nævnte forordnings artikel 2, nr. 18), og CCP'ens indirekte kunder som defineret i nævnte forordnings artikel 2, nr. 20)

e) interoperable CCP'er som defineret i artikel 2, nr. 21), i forordning (EU) 2021/23.

4. Afviklingsmyndigheden anser en eksisterende væsentlig fælles eller modstridende interesse mellem en valuar og CCP'en for at foreligge, hvis:

a) valuaren i året forud for det tidspunkt, hvor dennes evne vurderes, har afsluttet en lovpligtig revision af CCP'en i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF ([5])

b) valuaren har været ansat af CCP'en eller en relevant offentlig myndighed i en periode på tre år forud for vurderingen af vedkommendes uafhængighed.

([5]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF af 17. maj 2006 om lovpligtig revision af årsregnskaber og konsoliderede regnskaber, om ændring af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF og om ophævelse af Rådets direktiv 84/253/EØF (EUT L 157 af 9.6.2006, s. 87).

5. En person, der udpeges som valuar, skal:

a) i overensstemmelse med gældende etiske regler og faglige standarder have politikker og procedurer til at identificere enhver eksisterende eller potentiel interesse, som kan anses for at udgøre en væsentlig interesse

b) straks underrette afviklingsmyndigheden om enhver eksisterende eller potentiel fælles eller modstridende interesse i forhold til relevante offentlige myndigheder eller CCP'en, som efter valuarens mening kan anses for at udgøre en væsentlig interesse efter afviklingsmyndighedens vurdering

c) tage passende skridt til at sikre, at ingen af de ansatte eller andre personer, der er beskæftiget med værdiansættelsen, har nogen væsentlig fælles eller modstridende interesse i forhold til relevante offentlige myndigheder eller CCP'en

d) underrette afviklingsmyndigheden om væsentlige investeringer eller andre væsentlige finansielle interesser og bekræfte, at de ikke er i modstrid med vedkommendes stilling som valuar

e) hvis den pågældende person er en juridisk person, fremlægge dokumentation for en effektiv strukturel adskillelse eller andre ordninger, der er indført eller skal indføres for at imødegå trusler mod uafhængigheden såsom selvrevision, egeninteresse, partiskhed, fortrolighed, tillid eller intimidering, herunder ordninger til at sondre mellem medarbejdere, der kan være beskæftiget med værdiansættelsen, og andre ansatte

f) hvis personen er revisor, sikre, at revisoren er behørigt omfattet af interne regler for håndtering af interessekonflikter

g) underrette afviklingsmyndigheden om aktiviteter, der er relevante for udpegelsen, og som vedkommende har udført i den periode på tre år, der går forud for vurderingen af valuarens uafhængighed

h) undlade at søge eller acceptere finansielle eller andre fordele fra nogen relevant offentlig myndighed eller CCP'en, uden at dette berører betalingen til valuaren af vederlag og udgifter, der er rimelige i forbindelse med værdiansættelsen.

Artikel 4

Kvalifikationer, erfaring, evner, viden og ressourcer

1. Valuaren skal besidde de nødvendige kvalifikationer, den nødvendige erfaring, de nødvendige evner og den nødvendige viden og besidde eller have adgang til tilstrækkelige menneskelige og tekniske ressourcer til at kunne foretage værdiansættelsen effektivt og til uafhængigt at vurdere værdien uden at forlade sig på nogen relevant offentlig myndighed eller CCP'en.

2. Valuaren skal være bemyndiget som revisor eller revisionsfirma som defineret i artikel 2, nr. 2) og 3), i direktiv 2006/43/EF.

3. Med henblik på stk. 1 skal en person, der overvejes til stillingen som valuar, skriftligt dokumentere eller bekræfte følgende nødvendige erfaring, evner og viden:

a) vedrørende værdiansættelse af finansielle instrumenter, værdiansættelse i efterhandel og navnlig værdiansættelse af de instrumenter, der cleares af CCP'en

b) vedrørende forordning (EU) 2021/23 og forordning (EU) nr. 648/2012

c) vedrørende anvendelse og forståelse af CCP'ens genopretningsplaner og regelsæt

d) vedrørende anvendelse og forståelse af CCP'ens afviklingsplan og de relevante afviklingsværktøjer i henhold til forordning (EU) 2021/23.

4. Valuaren skal være i stand til at anvende sin kompetence og erfaring på en uafhængig måde og behøver ikke at søge eller modtage instruktion eller vejledning fra relevante offentlige myndigheder eller CCP'en.

5. Stk. 4 er ikke til hinder for, at der stilles instruktion, vejledning, lokaler, teknisk udstyr eller andre former for støtte til rådighed, hvis afviklingsmyndigheden anser det for nødvendigt og for ikke at påvirke valuarens skøn i forbindelse med den værdiansættelse, der er omhandlet i artikel 24 i forordning (EU) 2021/23.

Artikel 5

Strukturel adskillelse

1. Valuaren skal være retligt, strukturelt, operationelt og effektivt adskilt fra relevante offentlige myndigheder og CCP'en.

2. Med henblik på stk. 1 gælder følgende:

a) hvis valuaren er en fysisk person, må valuaren ikke være ansat af eller stå i et kontrahentforhold til nogen relevant offentlig myndighed eller CCP'en

b) hvis valuaren er en juridisk person, må valuaren ikke tilhøre den samme koncern som CCP'en.

KAPITEL III

Metode for ansættelse af værdien af aktiverne og forpligtelserne i CCP'en før og efter afvikling

Afdeling 1

Almindelige bestemmelser for værdiansættelser efter artikel 24 og artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23

Artikel 6

Almindelige kriterier

1. I forbindelse med de værdiansættelser, der er omhandlet i artikel 24 og artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, tager valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, hensyn til forhold, som har betydning for de forventede pengestrømme fra en CCP's aktiver og forpligtelser samt for de diskonteringssatser, der skal anvendes herpå, og som skyldes sammenbrud blandt CCP'ens clearingmedlemmer eller situationer, der ikke er misligholdelsessituationer.

Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, sigter mod at give et retvisende billede af CCP'ens finansielle stilling set i lyset af de muligheder og risici, den står over for.

2. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, offentliggør og begrunder væsentlige antagelser, som anvendes ved værdiansættelsen.

Væsentlige afvigelser i værdiansættelsen fra de antagelser eller regler, som CCP'ens ledelse anvender i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskaberne og beregningen af CCP'ens lovpligtige kapital og kapitalkrav, underbygges af de bedst tilgængelige oplysninger.

3. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, fremlægger det bedste punktestimat for værdien af et givet aktiv, en given forpligtelse eller for kombinationer heraf.

Hvis det er hensigtsmæssigt, fremlægges resultaterne af værdiansættelsen tillige på intervalform.

4. Kriterier i denne forordning vedrørende måling af en CCP's enkeltaktiver og enkeltforpligtelser gælder tillige ved måling af porteføljer eller grupper af aktiver, kombinationer af aktiver og forpligtelser, forretningsaktiviteter og CCP'en som helhed — alt efter omstændighederne.

5. Værdiansættelsen skal indeholde en underopdeling af kreditorerne i klasser i overensstemmelse med deres prioritetsorden i henhold til gældende insolvensret samt skøn over følgende:

a) værdien af fordringer i hver klasse i henhold til gældende insolvensret og, hvis det er relevant og muligt, i overensstemmelse med fordringshavernes kontraktmæssige rettigheder

b) det provenu, som hver klasse ville modtage, hvis CCP'en blev likvideret ved almindelig insolvensbehandling.

Ved beregningen af skønnene i henhold til litra a) og b) kan valuaren følge den metode, der er fastsat i denne forordnings artikel 22.

6. Hvis det er relevant og muligt under hensyntagen til tidspunktet for og pålideligheden af værdiansættelsen, kan afviklingsmyndigheden anmode om flere værdiansættelser. Afviklingsmyndigheden fastsætter i så fald kriterierne for, hvordan sådanne værdiansættelser skal anvendes til de formål, der er omhandlet i artikel 24 i forordning (EU) 2021/23.

Artikel 7

Tidspunkt for værdiansættelsen

Ved tidspunktet for værdiansættelsen forstås en af følgende datoer:

a) en referencedato som fastsat af valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, som den dato, der ligger inden og så tæt som muligt på den dato, hvor afviklingsmyndigheden forventes at træffe afgørelse om enten at iværksætte afviklingshandlinger over for CCP'en i overensstemmelse med artikel 71 i forordning (EU) 2021/23 eller at udøve beføjelsen til at nedskrive eller konvertere ejerskabsinstrumenter og gældsinstrumenter eller andre usikrede forpligtelser, jf. nævnte forordnings artikel 33

b) hvis en endelig værdiansættelse i henhold til artikel 26, stk. 2, i forordning (EU) 2021/23 foretages, tidspunktet for afgørelsen om afvikling

c) i relation til forpligtelser hidrørende fra aftaler som omhandlet i artikel 29, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, den dato, hvor disse aftaler opsiges.

Artikel 8

Typer af oplysninger

Værdiansættelsen baseres på alle oplysninger, som er tilgængelige på tidspunktet for værdiansættelsen, og som valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, anser for relevante. Ud over CCP'ens årsregnskaber, rapporter om værdiansættelsen, tilhørende revisionsberetninger samt lovpligtige indberetninger over en periode, hvis afslutning ligger så tæt på tidspunktet for værdiansættelsen som muligt, kan sådanne oplysninger af betydning omfatte:

a) de opdaterede årsregnskaber og lovpligtige indberetninger, som CCP'en har udarbejdet så tæt på tidspunktet for værdiansættelsen som muligt

b) en redegørelse for regler, centrale metoder, antagelser og skøn, som CCP'en har anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskaberne og de lovpligtige indberetninger

c) CCP'ens dataoptegnelser

d) relevante markedsdata

e) valuarens konklusioner fra drøftelser med ledelse og revisorer

f) hvis de foreligger, tilsynsvurderinger af CCP'ens finansielle situation, herunder oplysninger indhentet i henhold til artikel 18, stk. 1, litra h), i forordning (EU) 2021/23

g) branchedækkende vurderinger af aktivernes kvalitet, hvor det er relevant for CCP'ens aktiver, samt resultaterne af stresstest

h) peerevalueringer — tilpasset, hvor og når det er relevant, således at de opfanger CCP'ens særlige forhold

i) historiske oplysninger — tilpasset, hvor og når det er relevant, således at ikke længere relevante faktorer elimineres og andre faktorer uden indflydelse på de historiske oplysninger medtages, eller

j) trendanalyser — tilpasset, hvor og når det er relevant, således at de afspejler CCP'ens særlige forhold.

Artikel 9

Virkningen af koncernordninger

1. Hvis CCP'en er en del af en koncern, skal valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, tage hensyn til eksisterende kontraktmæssige koncerninterne støtteordningers virkning for værdien af aktiver og forpligtelser, hvis det på grund af forholdene er sandsynligt, at disse ordninger vil blive bragt i anvendelse.

2. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, skal kun tage hensyn til andre formelle eller uformelle koncerninterne støtteordningers virkning, hvis det på grund af forholdene er sandsynligt, at disse ordninger vil fortsætte med at fungere i forbindelse med en stresspåvirkning af koncernens finansielle situation eller under afvikling.

3. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, fastslår, om ressourcerne i en CCP, der er en del af en koncern, kan anvendes til imødegåelse af andre koncernenheders tab.

Artikel 10

Virkningen af interoperabilitetsordninger

Hvis CCP'en har indgået interoperabilitetsaftaler i overensstemmelse med artikel 54 i forordning (EU) nr. 648/2012, tager valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, hensyn til sådanne ordningers mulige virkning for værdien af aktiver og forpligtelser i CCP'en.

Artikel 11

Rapport om værdiansættelsen

Valuaren udarbejder en rapport om værdiansættelsen til afviklingsmyndigheden, som skal omfatte:

a) de oplysninger, der er omhandlet i artikel 25, stk. 4, i forordning (EU) 2021/23, medmindre der er tale om midlertidige værdiansættelser som omhandlet i nævnte forordnings artikel 26, stk. 1

b) de oplysninger, der er omhandlet i artikel 25, stk. 5, i forordning (EU) 2021/23, medmindre der er tale om midlertidige værdiansættelser som omhandlet i nævnte forordnings artikel 26, stk. 1

c) værdiansættelsen af forpligtelser hidrørende fra aftaler som omhandlet i artikel 29, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23

d) et resumé af værdiansættelsen, herunder en redegørelse for det bedste punktestimat, værdiintervaller samt kilderne til usikkerhed i værdiansættelsen

e) en redegørelse for centrale metoder og antagelser, som valuaren har benyttet ved værdiansættelsen, sammen med en redegørelse for værdiansættelsens følsomhed over for valget af sådanne metoder og antagelser og, hvis det er muligt, en redegørelse for, hvordan disse metoder og antagelser adskiller sig fra dem, som anvendes ved andre relevante værdiansættelser, herunder, hvis det er relevant, midlertidige værdiansættelser, som foretages i forbindelse med afvikling

f) yderligere oplysninger, som efter valuarens opfattelse kan være til hjælp for afviklingsmyndigheden eller den kompetente myndighed med henblik på artikel 24, stk. 1, 2 og 3, samt artikel 26, stk. 1, 2 og 3, i forordning (EU) 2021/23.

Afdeling 2

Kriterier for værdiansættelserne med henblik på artikel 24, stk. 2, i forordning (EU) 2021/23

Artikel 12

Generelle principper

1. Værdiansættelserne med henblik på de formål, der er omhandlet i artikel 24, stk. 2, i forordning (EU) 2021/23, baseres på rimelige, forsigtige og realistiske antagelser og skal sikre, at tab under det relevante scenario indregnes fuldt ud.

Hvis en sådan værdiansættelse foreligger, skal den, alt efter hvad der er relevant, indgå i den kompetente myndigheds eller afviklingsmyndighedens vurdering i forbindelse med konstatering af, at en CCP er »nødlidende eller forventeligt nødlidende«, jf. artikel 22, stk. 1, litra a), i forordning (EU) 2021/23.

Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, kan på grundlag af gældende tilsynsmæssige retningslinjer eller andre almindeligt anerkendte kilder indeholdende kriterier for en rimelig og realistisk måling af forskellige typer af aktiver og forpligtelser udfordre de regler, antagelser, data, metoder og skøn, hvorpå CCP'en baserede de værdiansættelser, den anvendte til opfyldelsen af regnskabskrav eller beregningen af lovpligtig kapital eller kapitalkrav og tilsidesætte disse i forbindelse med værdiansættelsen.

2. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, fastlægger de mest hensigtsmæssige værdiansættelsesmetoder, som kan være baseret på CCP'ens interne modeller og regler, hvis valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, finder dette formålstjenligt under hensyntagen til arten af CCP'ens risikostyringsramme og kvaliteten af tilgængelige data og oplysninger.

3. Værdiansættelserne skal være i overensstemmelse med gældende regnskabsregler og tilsynsrammer.

Artikel 13

Områder, som kræver særlig opmærksomhed i forbindelse med værdiansættelsen

Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, skal navnlig fokusere på områder, som er forbundet med væsentlig usikkerhed for værdiansættelsen, og som har en væsentlig indvirkning på den generelle værdiansættelse med henblik på artikel 24, stk. 2, i forordning (EU) 2021/23.

For de områder, der er omhandlet i første afsnit, fremlægger valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, resultaterne af værdiansættelsen i form af bedste punktestimater og, hvis det er relevant, tillige på intervalform, jf. artikel 6, stk. 3. Disse områder omfatter:

a) aftaler omhandlet i artikel 29, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23

b) lån, hvis forventede pengestrømme afhænger af en modparts evne, vilje eller tilskyndelse til at opfylde sine forpligtelser

c) overtagne aktiver, hvis pengestrømme påvirkes af såvel aktivets dagsværdi på tidspunktet for CCP'ens overtagelse af sikkerheden eller udnyttelse af sikkerhedsretten og den forventede udvikling i værdien efter dette tidspunkt

d) andre instrumenter målt til dagsværdi, hvor fastlæggelsen af denne dagsværdi i overensstemmelse med regnskabs- eller tilsynsmæssige krav gældende for »marking to market« eller »marking to model« ikke længere er anvendelig eller gyldig i betragtning af omstændighederne

e) goodwill og immaterielle aktiver, hvor testen for værdiforringelse kan afhænge af subjektive skøn, herunder vedrørende den med rimelighed opnåelige pengestrøm, diskonteringssatser samt afgrænsningen af likviditetsskabende enheder

f) retstvister og reguleringsmæssige tiltag, til hvis forventede pengestrømme der kan være knyttet en varierende grad af usikkerhed for så vidt angår beløb eller tidsmæssig fordeling

g) poster som pensionsaktiver og -forpligtelser samt udskudt skat.

Artikel 14

Forhold af betydning for værdiansættelsen

1. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, skal tage hensyn til generelle forhold, som kan være af betydning for de væsentlige antagelser, som værdien af aktiver og forpligtelser inden for de i artikel 13 omhandlede områder er baseret på, herunder følgende forhold:

a) økonomiske og erhvervsmæssige forhold af betydning for CCP'en, herunder misligholdelsessituationer eller situationer, der ikke er misligholdelsessituationer, og den relevante markedsudvikling

b) CCP'ens forretningsmodel og ændringer i dens strategi

c) CCP'ens kriterier for aktivudvælgelse

d) forhold og praksisser, som må forventes at føre til betalingschok

e) forhold af betydning for kapitalkravene

f) betydningen af CCP'ens finansielle struktur for dens muligheder for at beholde aktiver og aftaler i den forventede periode samt CCP'ens evne til at generere forudsigelige pengestrømme

g) CCP'ens forretningsbetingelser og fordeling af tab

h) generelle eller CCP-specifikke likviditets- eller finansieringsforhold.

2. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, skal klart udskille væsentlige urealiserede gevinster, som identificeres i forbindelse med værdiansættelsen, i det omfang disse gevinster ikke er indregnet i værdiansættelsen, og giver i rapporten om værdiansættelsen relevante oplysninger om de særlige forhold, som har ført til disse gevinster.

Afdeling 3

Kriterier for værdiansættelserne med henblik på artikel 24, stk. 3, og artikel 26, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) 2021/23

Artikel 15

Generelle principper

1. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, vurderer virkningen på værdiansættelsen af hver afviklingshandling, som afviklingsmyndigheden må forventes at iværksætte, med henblik på at give input til afgørelserne, jf. artikel 24, stk. 3, i forordning (EU) 2021/23.

Uden at dette berører valuarens uafhængighed, kan afviklingsmyndigheden konferere med denne for at identificere den række af afviklingshandlinger, som myndigheden overvejer, herunder handlinger omfattet af afviklingsplanen eller eventuelle forslag til afviklingsordning, hvis disse er forskellige fra hinanden.

2. Hvis det er relevant, fremlægger valuaren efter samråd med afviklingsmyndigheden, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, adskilte værdiansættelser, som afspejler virkningen af en tilstrækkeligt diversificeret række af afviklingshandlinger.

3. Når afviklingsværktøjerne anvendes eller beføjelsen til at nedskrive eller konvertere ejerskabsinstrumenter og gældsinstrumenter eller andre usikrede forpligtelser, jf. artikel 32 i forordning (EU) 2021/23, udøves, sikrer valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, at alle tab på CCP'ens aktiver indregnes fuldt ud under scenarioer, som er relevante for den række af afviklingshandlinger, som overvejes.

4. Hvis værdierne i den værdiansættelse, som valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, har foretaget, afviger væsentligt fra de værdier, som CCP'en fremlægger i årsregnskaberne, anvender valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, antagelserne fra sin egen værdiansættelse med henblik på at give input til de justeringer af antagelser og regnskabspraksis, som er nødvendige for udarbejdelsen af den ajourførte balance, jf. artikel 25, stk. 4, litra a), i forordning (EU) 2021/23, på en måde, som er i overensstemmelse med gældende regnskabsregler.

Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, angiver størrelsen af de tab, som denne har identificeret, men som ikke kan indregnes i den ajourførte balance, beskriver årsagerne til konstateringen af sådanne tab og angiver sandsynligheden og tidshorisonten for deres forekomst.

5. Hvis ejerskabsinstrumenter og gældsinstrumenter eller andre usikrede forpligtelser konverteres til egenkapital, tilvejebringes der gennem værdiansættelsen et skøn over egenkapitalværdien efter konvertering af de nye aktier, som overføres eller udstedes som vederlag til indehavere af konverterede kapitalinstrumenter eller andre kreditorer. Skønnet udgør grundlaget for fastlæggelse af konverteringssatsen eller -satserne i henhold til artikel 33, stk. 7, litra b), i forordning (EU) 2021/23.

Artikel 16

Udvælgelse af målemetode

1. Ved udvælgelsen af den eller de mest hensigtsmæssige målemetoder tager valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, hensyn til den række af afviklingshandlinger, der er vurderet i henhold til artikel 15, stk. 1.

2. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, fastlægger under rimelige, forsigtige og realistiske antagelser de pengestrømme, som CCP'en kan forvente fra eksisterende aktiver og forpligtelser efter iværksættelsen af den eller de identificerede afviklingshandlinger og diskonterer dem med en passende sats i overensstemmelse med stk. 6.

3. Pengestrømme opgøres på et hensigtsmæssigt aggregeringsniveau.

4. Hvis de i artikel 15, stk. 1, omhandlede afviklingshandlinger kræver, at en CCP, som fortsætter som going concern-enhed, beholder aktiver og forpligtelser, skal valuaren benytte værdien ved fortsat hold som den hensigtsmæssige målemetode.

Værdien ved fortsat hold kan afspejle en normalisering af markedsforholdene, hvis valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, anser en sådan værdi for rimelig, forsigtig og realistisk.

Værdien ved fortsat hold må ikke anvendes som målemetode, hvis aktiver overføres til en bro-CCP, jf. artikel 42 i forordning (EU) 2021/23, eller hvis virksomhedssalgsværktøjet anvendes, jf. nævnte forordnings artikel 40.

5. Hvis de i artikel 15, stk. 1, omhandlede afviklingshandlinger tager sigte på et salg af aktiver, skal de forventede pengestrømme svare til de afhændelsesværdier, jf. artikel 17, stk. 5, som planlægges over den forventede afhændelseshorisont.

6. Diskonteringssatser fastlægges under hensyn til pengestrømmenes tidsmæssige placering samt risikoprofil, finansieringsomkostninger og markedsforhold, alt efter hvad der er relevant for det aktiv eller den forpligtelse, som måles, den betragtede afhændelsesstrategi og CCP'ens finansielle stilling efter afvikling.

Artikel 17

Særlige forhold vedrørende skøn over og diskontering af forventede pengestrømme

1. Ved skøn over pengestrømme anlægger valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, et ekspertskøn ved fastlæggelsen af centrale egenskaber vedrørende de aktiver eller forpligtelser, som måles.

Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, anlægger tillige et ekspertskøn ved fastlæggelsen af, hvordan et fortsat hold, en mulig fornyelse, en refinansiering eller en afvikling eller en afhændelse af nævnte aktiver eller forpligtelser, jf. den i artikel 15, stk. 1, omhandlede afviklingshandling, påvirker disse pengestrømme.

2. Hvis den i artikel 15, stk. 1, omhandlede afviklingsforanstaltning tager sigte på, at CCP'en beholder et aktiv eller en forpligtelse eller fortsætter en forretningsaktivitet, kan valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, tage hensyn til følgende forhold af mulig betydning for fremtidige pengestrømme:

a) ændringer i antagelser eller forventninger i forhold til de på tidspunktet for værdiansættelsen gældende, som er i overensstemmelse med den langsigtede historiske udvikling og under hensyntagen til en passende horisont, og som er i overensstemmelse med den forventede periode for aktivernes fortsatte hold eller den forventede periode for genopretning af CCP'en

b) supplerende eller alternative værdiansættelsesgrundlag eller -metoder, som valuaren anser for at være hensigtsmæssige og i overensstemmelse med denne forordning, herunder for så vidt angår vurdering af aktiernes egenkapitalværdi efter konverteringen.

3. I forbindelse med grupper af aktiver og forpligtelser eller forretningsaktiviteter, som planlægges afviklet, tager valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, hensyn til workout-omkostninger og -fordele.

4. Hvis en CCP's situation gør, at den ikke kan beholde et aktiv eller fortsætte en forretningsaktivitet, eller afviklingsmyndigheden af andre grunde anser et salg for nødvendigt for at nå afviklingsmålene, værdiansættes de forventede pengestrømme til de afhændelsesværdier, der forventes over en given afhændelsesperiode.

5. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, fastlægger afhændelsesværdien på grundlag af de pengestrømme netto for afhændelsesomkostninger og netto for den forventede værdi af ydede garantier, som CCP'en med rimelighed kan forvente under de gældende markedsvilkår gennem et korrekt gennemført salg eller en korrekt gennemført overførsel af aktiver eller forpligtelser.

Hvis det er relevant under henvisning til de handlinger, der skal træffes i henhold til afviklingsordningen, kan valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, fastlægge afhændelsesværdien ved i den observerbare markedspris for salget eller overførslen at foretage et nedslag for et muligt fremskyndet salg.

Ved fastlæggelsen af afhændelsesværdien af aktiver, som ikke har et likvidt marked, tager valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, hensyn til observerbare priser på markeder, hvor tilsvarende aktiver handles, eller modelberegninger, som anvender observerbare markedsparametre, med nedslag for illikviditet, alt efter hvad der er relevant.

6. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, tager hensyn til forhold, som kan påvirke afhændelsesværdierne og -perioderne:

a) afhændelsesværdier og -perioder observeret for tilsvarende transaktioner, behørigt tilpasset under hensyn til forskelle i forretningsmodellen og transaktionsparternes finansielle struktur

b) fordelene eller ulemperne ved en bestemt transaktion, som specielt vedrører de involverede parter eller en undergruppe af markedsdeltagere

c) de særlige egenskaber ved et aktiv eller en forretningsaktivitet, som måske kun er relevant for en bestemt mulig køber eller en undergruppe af markedsdeltagere

d) den sandsynlige virkning af forventet salg for CCP'ens franchiseværdi.

7. Ved vurderingen af værdien af forretningsaktiviteter med henblik på anvendelse af virksomhedssalgs- eller bro-CCP-værktøjet kan valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, tage hensyn til rimelige forventninger vedrørende franchiseværdien. Sådanne forventninger vedrørende franchiseværdien omfatter de forventninger, som hidrører fra fornyelse af aktiver, refinansiering af en åben portefølje eller fortsættelse eller genoptagelse af en forretningsaktivitet i forbindelse med afviklingshandlingerne.

8. En valuar, eller en afviklingsmyndighed i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, som vurderer, at der ikke er realistiske udsigter til at afhænde et aktiv eller en forretningsaktivitet, skal ikke fastlægge afhændelsesværdien, men skønne over de relevante pengestrømme ud fra forventninger om fortsættelse eller afvikling.

Første afsnit finder ikke anvendelse på virksomhedssalgsværktøjet.

9. For så vidt angår de aktiver i en gruppe eller de forretningsaktiviteter, som forventes likvideret ved almindelig solvensbehandling, kan valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, tage hensyn til de afhændelsesværdier og -perioder, der er observeret i auktioner over aktiver af tilsvarende art og beskaffenhed.

Ved bestemmelsen af forventede pengestrømme tager valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, hensyn til illikviditet, fraværet af pålidelige input til fastlæggelse af afhændelsesværdier og det deraf følgende behov for at anvende værdiansættelsesmetoder baseret på ikkeobserverbare input.

Artikel 18

Metode til beregning og medregning af en buffer til yderligere tab

1. Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, medregner ved værdiansættelsen en buffer, som afspejler kendsgerninger og forhold, der peger på yderligere tab kendetegnet ved usikkerhed med hensyn til beløbsstørrelse eller tidspunkt.

Valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, redegør for og begrunder i tilstrækkeligt omfang de antagelser, der understøtter beregningen af bufferen.

2. Ved bestemmelsen af bufferens størrelse skal valuaren, eller afviklingsmyndigheden i forbindelse med en midlertidig værdiansættelse efter artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, identificere forhold, som kan påvirke de forventede pengestrømme i forbindelse med afviklingshandlinger, som forventes iværksat.

KAPITEL IV

Adskillelse af værdiansættelsen under afvikling og værdiansættelsen med henblik på at håndhæve princippet om princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere, samt den metode, der skal anvendes til værdiansættelsen med henblik på at håndhæve princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere

Artikel 19

Almindelige bestemmelser

1. I forbindelse med bestemmelsen af behandlingen af aktionærer og kreditorer ved almindelig insolvensbehandling baseres værdiansættelsen alene på oplysninger om forhold og omstændigheder, som gjorde sig gældende og med rimelighed kunne have været kendt på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, og som, hvis valuaren havde haft kendskab til dem, ville have påvirket målingen af aktiverne og forpligtelserne på det pågældende tidspunkt.

2. I forbindelse med bestemmelsen af den faktiske behandling af aktionærer og kreditorer i forbindelse med afvikling anvender valuaren tilgængelige oplysninger vedrørende forhold og omstændigheder, som gør sig gældende på det tidspunkt eller de tidspunkter, hvor aktionærer og kreditorer modtager kompensation (»tidspunkt for faktisk behandling«).

3. Ved referencedato for værdiansættelsen forstås tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, som kan være forskelligt fra tidspunktet for den faktiske behandling.

Hvis valuaren anser virkningen af en diskontering af provenubeløb for ubetydelig, kan der foretages en direkte sammenligning af det udiskonterede provenu på tidspunktet for afviklingshandlingens iværksættelse og det diskonterede hypotetiske provenu, som aktionærer og kreditorer ville have modtaget, hvis CCP'en var blevet underlagt almindelig insolvensbehandling på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen.

Artikel 20

Fortegnelse over aktiver og fordringer

1. Valuaren udarbejder en fortegnelse over alle CCP'ens identificerbare aktiver og eventualaktiver.

Fortegnelsen skal omfatte aktiver, for hvilke forekomsten af tilknyttede pengestrømme er dokumenteret eller med rimelighed kan forventes.

2. CCP'en stiller en liste over alle fordringer og eventualfordringer på CCP'en til rådighed for valuaren.

Alle fordringer og eventualfordringer på denne liste kategoriseres i overensstemmelse med deres prioritetsorden ved almindelig insolvensbehandling. Valuaren skal have mulighed for at indgå aftaler om særlig rådgivning eller ekspertise i spørgsmål om overensstemmelsen af fordringernes rang med gældende insolvenslovgivning.

3. Valuaren skal særskilt identificere behæftede aktiver og fordringer sikret ved disse aktiver.

Artikel 21

Trinnene i værdiansættelsen

Ved konstateringen af, om der foreligger en forskel i behandlingen som omhandlet i artikel 61, stk. 2, litra c), i forordning (EU) 2021/23, vurderer valuaren følgende:

a) den behandling, som aktionærer og kreditorer, over for hvilke der er iværksat afviklingsforanstaltninger, ville have modtaget, hvis CCP'en på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen var blevet underlagt almindelig insolvensbehandling efter fuld anvendelse af gældende kontraktlige forpligtelser og andre foranstaltninger i dens forretningsbetingelser, uden at der var blevet henset til ekstraordinær finansiel støtte fra det offentlige

b) værdien af de omstrukturerede fordringer efter anvendelsen af afviklingsbeføjelser og -værktøjer og værdien af andre provenubeløb, som aktionærer og kreditorer har modtaget på tidspunktet eller tidspunkterne for den faktiske behandling, tilbagediskonteret til tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, hvis dette skønnes nødvendigt af hensyn til en rimelig sammenligning med den i litra a) omhandlede behandling

c) om den behandling, der er omhandlet i litra a), overstiger den behandling, der er omhandlet i litra b), for hver kreditor i overensstemmelse med fordringernes prioritetsorden ved almindelig insolvensbehandling, jf. artikel 20.

Artikel 22

Bestemmelse af behandlingen af aktionærer og kreditorer ved almindelig insolvensbehandling

1. Metoden til gennemførelse af værdiansættelsen i henhold til artikel 21, litra a), består i at fastlægge den diskonterede værdi af forventede pengestrømme ved almindelig insolvensbehandling.

2. Alt efter hvad der er relevant, diskonteres forventede pengestrømme med den eller de satser, som afspejler den tidsmæssige fordeling af sådanne forventede pengestrømme, de foreliggende omstændigheder på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, den risikofrie rente, risikopræmien for tilsvarende finansielle instrumenter udstedt af tilsvarende enheder, potentielle køberes markedsforholdsantagelser eller diskonteringssatser og andre relevante karakteristika ved det eller de elementer, der værdiansættes.

3. Metoden i stk. 2 til beregning af diskonteringssatsen anvendes ikke, hvis det af gældende insolvenslovgivning eller -praksis fremgår, at der gælder særlige diskonteringssatser i forbindelse med værdiansættelsen.

4. Valuaren tager hensyn til følgende i forbindelse med fastlæggelse af den diskonterede værdi af forventede pengestrømme ved almindelig insolvensbehandling:

a) gældende CCP-forretningsbetingelser, aftaleforhold, insolvenslovgivning og -praksis i den relevante jurisdiktion, som kan påvirke værdiansættelsen

b) med rimelighed forudsigelige forvaltnings-, transaktions-, vedligeholdelses-og afhændelsesomkostninger og andre omkostninger, som en forvalter eller insolvensbehandler har afholdt, samt finansieringsomkostninger

c) oplysninger om nylig forekomst af insolvens i tilsvarende enheder, hvis sådanne oplysninger er tilgængelige og relevante

d) et skøn over clearingmedlemmers direkte genanskaffelsesomkostninger beregnet i overensstemmelse med artikel 23.

5. For aktiver, der handles i et aktivt marked, anvender valuaren den observerede pris, medmindre særlige forhold hæmmer salgbarheden af CCP'ens aktiver.

For aktiver, som ikke handles i et aktivt marked, skal valuaren tage hensyn til følgende forhold ved fastlæggelsen af de forventede pengestrømme samt disses tidsmæssige fordeling:

a) observerede priser i aktive markeder, hvor tilsvarende aktiver handles

b) observerede priser i forbindelse med almindelig insolvensbehandling eller transaktioner under på anden måde ugunstige forhold, som involverer aktiver af en tilsvarende art og beskaffenhed

c) observerede priser i forbindelse med transaktioner, der involverer salg af forretningsaktiviteter eller overførsel til en bro-CCP ved afvikling af lignende enheder

d) sandsynligheden for, at et aktiv genererer indgående nettopengestrømme ved almindelig insolvensbehandling

e) forventede markedsforhold inden for en given afhændelsesperiode, herunder markedsdybde og markedets kapacitet til inden for den pågældende periode at omsætte det relevante aktivvolumen, og

f) længden af en given afhændelsesperiode, der afspejler konsekvenserne af den gældende insolvenslovgivning.

6. Valuaren tager hensyn til, om CCP'ens finansielle situation ville have påvirket de forventede pengestrømme, herunder gennem begrænsninger af forvalterens muligheder for at forhandle vilkår med mulige købere.

7. Hvis det er muligt, og med forbehold af gældende bestemmelser i den relevante insolvenslovgivning, skal pengestrømmene afspejle enten kreditorernes rettigheder i kontraktmæssig, lovmæssig eller anden juridisk henseende eller almindelig insolvenspraksis.

8. Det hypotetiske provenu, som opstår i forbindelse med værdiansættelsen, allokeres til aktionærer og kreditorer i overensstemmelse med deres prioritetsorden i henhold til gældende insolvensret, jf. artikel 20.

Artikel 23

Clearingmedlemmernes direkte genanskaffelsesomkostninger ved almindelig insolvensbehandling

1. Ved beregningen af de omkostninger, der er omhandlet i artikel 22, stk. 4, litra d), tager valuaren hensyn til et kommercielt rimeligt skøn over de direkte genanskaffelsesomkostninger, som clearingmedlemmer har afholdt for inden for en rimelig periode at indgå tilsvarende nettopositioner igen på markedet, jf. artikel 61, stk. 3, første afsnit, litra c), i forordning (EU) 2021/23.

2. Valuaren tager hensyn til følgende omkostninger for clearingmedlemmer:

a) clearingmedlemmernes hypotetiske krediteksponeringer mod CCP'en på tidspunktet for genåbningen af de tilsvarende nettopositioner, hvis disse positioner var forblevet åbne over for CCP'en indtil denne dato

b) clearingmedlemmers eventuelle likviditets- og koncentrationsomkostninger ved genåbning af tilsvarende nettopositioner

c) clearingmedlemmers eventuelle væsentlige uundgåelige driftsomkostninger i forbindelse med nye forbindelser eller transaktioner mellem clearingmedlemmer og en modpart eller CCP, herunder gebyrer for medlemskab, handel, clearing, betaling, afvikling og deponering

d) eventuelle yderligere væsentlige finansieringsomkostninger, der skyldes forskellen mellem gældende marginkrav og bidrag til misligholdelsesfonde, og som er forbundet med genåbning af nettopositioner over for en modpart eller CCP.

Artikel 24

Bestemmelse af den faktiske behandling af aktionærer og kreditorer i forbindelse med afvikling

1. Valuaren identificerer alle udestående fordringer efter nedskrivningen eller konverteringen af kapitalinstrumenter og anvendelsen af afviklingshandlinger og tilordner disse fordringer til de juridiske og fysiske personer, der udgjorde CCP'ens aktionærer og kreditorer på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen.

Valuaren bestemmer den faktiske behandling af de juridiske og fysiske personer, der udgjorde CCP'ens aktionærer og kreditorer på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, i overensstemmelse med stk. 2, 3 og 4, medmindre disse personer modtager kontant kompensation som følge af afviklingen.

2. Hvis de juridiske og fysiske personer, der udgjorde CCP'ens aktionærer og kreditorer på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, modtager kompensation i form af egenkapital som følge af afviklingen, bestemmer valuaren den faktiske behandling af disse ved at tilvejebringe et skøn over den samlede værdi af aktier, der er overført eller udstedt som vederlag til indehaverne af kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre usikrede forpligtelser, der er konverteret. Dette skøn kan baseres på en vurdering af markedsprisen, der følger af generelt accepterede værdiansættelsesmetoder.

3. Hvis de juridiske og fysiske personer, der udgjorde CCP'ens aktionærer og kreditorer på tidspunktet for afgørelsen om afviklingen, modtager kompensation i form af gæld som følge af afviklingen, bestemmer valuaren den faktiske behandling under hensyntagen til de ændringer i kontraktmæssige pengestrømme, der følger af nedskrivningen eller konverteringen, anvendelsen af andre afviklingshandlinger og den relevante diskonteringssats som beregnet i overensstemmelse med metoden i denne forordnings artikel 22, stk. 2.

4. For udestående fordringer kan valuaren tage hensyn til observerede priser i aktive markeder for de samme eller tilsvarende instrumenter, som er udstedt af CCP'en under afvikling eller andre tilsvarende enheder — hvis sådanne priser er tilgængelige, og sammen med de i stk. 2 og 3 beskrevne forhold.

5. Valuaren tager ved sammenligning mellem på den ene side den faktiske behandling af aktionærer og kreditorer i forbindelse med afvikling og på den anden side den værdiansættelse, der foretages med henblik på at håndhæve princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere, også hensyn til clearingmedlemmers faktiske direkte genanskaffelsesomkostninger, jf. artikel 23, stk. 2.

Artikel 25

Rapport om værdiansættelsen

Valuaren udarbejder en rapport om værdiansættelsen til afviklingsmyndigheden, som skal omfatte følgende elementer:

a) et resumé af værdiansættelsen, herunder en fremlæggelse af intervaller for samt kilder til usikkerhed i værdiansættelsen

b) en redegørelse for de valgte centrale metoder og antagelser samt for værdiansættelsens følsomhed over for disse valg

c) om muligt en redegørelse for grundene til, at værdiansættelsen er forskellig fra andre relevante værdiansættelser, herunder de værdiansættelser, som foretages i forbindelse med afvikling i henhold til forordning (EU) 2021/23 eller andre tilsynsmæssige eller regnskabsmæssige værdiansættelser.

Artikel 26

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 3. maj 2023.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand