



Vijeće
Europske unije

Bruxelles, 6. studenoga 2023.
(OR. en)

15035/23

EF 341
ECOFIN 1132
DELECT 175

POP RATNA BILJEŠKA

Od: Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ

Datum primitka: 26. studenoga 2023.

Za: Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije

Br. dok. Kom.: C(2023) 7109 final

Predmet: DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...
od 26.10.2023.
o dopuni Uredbe (EU) 2021/23 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima kojima se određuju minimalni elementi koje treba uključiti u plan reorganizacije poslovanja i kriteriji koje treba ispuniti da bi ga sanacijsko tijelo odobrilo

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2023) 7109 final.

Priloženo: C(2023) 7109 final



Bruxelles, 26.10.2023.
C(2023) 7109 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

od 26.10.2023.

o dopuni Uredbe (EU) 2021/23 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima kojima se određuju minimalni elementi koje treba uključiti u plan reorganizacije poslovanja i kriteriji koje treba ispuniti da bi ga sanacijsko tijelo odobrilo

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Člankom 37. stavkom 4. i člankom 38. stavkom 4. Uredbe (EU) 2021/23 („Uredba”) Komisija se ovlašćuje da, nakon što Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) dostavi nacrt regulatornih tehničkih standarda i u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010, donese delegirani akt kojim se utvrđuju minimalni elementi koje treba uključiti u plan reorganizacije poslovanja u skladu s člankom 37. Uredbe i kriteriji koje treba ispuniti kako bi ga sanacijsko tijelo odobrilo u skladu s člankom 38. Uredbe.

U skladu s člankom 10. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 1095/2010 o osnivanju ESMA-e, Komisija u roku od tri mjeseca od primitka nacrta standarda odlučuje hoće li ga potvrditi. Komisija nacrt standarda može potvrditi i samo djelomično ili uz izmjene, ako je to u interesu EU-a, sukladno posebnom postupku propisanom u tim člancima.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

U skladu s člankom 10. stavkom 1. trećim podstavkom Uredbe (EU) br. 1095/2010 ESMA je provela javno savjetovanje o nacrtu tehničkih standarda dostavljenom Komisiji u skladu s člankom 37. stavkom 4. i člankom 38. stavkom 4. Uredbe. Savjetodavni dokument objavljen je na ESMA-inim internetskim stranicama 22. rujna 2022., a savjetovanje je završeno 1. prosinca 2022. Nadalje, ESMA je pozvala svoju Interesnu skupinu za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovanu u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 radi savjetovanja o nacrtu tehničkih standarda. ESMA je uz nacrt tehničkih standarda dostavila objasnila na koji su način rezultati tih savjetovanja uzeti u obzir pri izradi konačnog nacrta tehničkih standarda dostavljenog Komisiji.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

U ovom delegiranom aktu utvrđuje se sadržaj plana reorganizacije poslovanja koji središnja druga ugovorna strana podnosi u roku od mjesec dana nakon što sanacijsko tijelo primijeni instrument za otpis i konverziju u skladu s člankom 32. Uredbe, uzimajući u obzir:

- potrebu za ponovnom uspostavom dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane ili dijelova njezina poslovanja u razumnom vremenskom okviru,
- potrebu za realističnim pretpostavkama o gospodarskim uvjetima i uvjetima na financijskim tržištima pod kojima će središnja druga ugovorna strana poslovati,
- trenutno stanje i moguće stanje financijskih tržišta kako bi se utvrdile glavne slabosti središnje druge ugovorne strane.

U ovom delegiranom aktu utvrđuje se postupak za odobrenje plana reorganizacije poslovanja od strane sanacijskog tijela.

- Ako sanacijsko tijelo i nadležno tijelo smatraju da će se planom ponovno uspostaviti dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane, sanacijsko tijelo mora odobriti plan.
- Ako sanacijsko tijelo ili nadležno tijelo ne smatraju da će se mjerama predviđenima tim planom ponovno uspostaviti dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane, sanacijsko tijelo obavješćuje središnju drugu ugovornu stranu o svojim razlozima za zabrinutost i od nje zahtijeva da u roku od dva tjedna od te obavijesti ponovno podnese svoj izmijenjeni plan kojim se ti razlozi za zabrinutost uzimaju u

obzir. Sanacijsko tijelo trebalo bi podnijeti revidirani plan nadležnom tijelu i sanacijskom kolegiju. Zatim bi sanacijsko tijelo i nadležno tijelo trebali procijeniti ponovno podneseni plan, a sanacijsko bi tijelo u roku od tjedan dana od primitka tog revidiranog plana trebalo obavijestiti središnju drugu ugovornu stranu o tome jesu li razlozi za zabrinutost primjereno riješeni odnosno jesu li potrebne dodatne izmjene.

U članku 1. utvrđuje se način na koji se u planu reorganizacije poslovanja trebaju opisati čimbenici ili okolnosti koji su prouzročili propast ili vjerojatnu propast središnje druge ugovorne strane.

U članku 2. utvrđuje se način na koji se u planu reorganizacije poslovanja trebaju opisati mjere koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane.

U članku 3. utvrđuje se način na koji se u planu reorganizacije poslovanja trebaju opisati mjere za reorganizaciju i restrukturiranje aktivnosti središnje druge ugovorne strane.

U članku 4. utvrđuje se način na koji se u planu reorganizacije poslovanja trebaju opisati mjere za izmjene operativnih sustava i infrastrukture središnje druge ugovorne strane.

U članku 5. utvrđuje se način na koji se u planu reorganizacije poslovanja trebaju opisati mjere za likvidaciju ili prodaju imovine ili linija poslovanja.

U članku 6. utvrđuje se način na koji se u planu reorganizacije poslovanja trebaju opisati mjere za izmjene u upravljanju rizicima središnje druge ugovorne strane.

U članku 7. utvrđuju se rokovi za provedbu mjera opisanih u planu reorganizacije poslovanja.

U članku 8. utvrđuju se kriteriji održivosti koje sanacijsko tijelo uzima u obzir pri procjeni plana reorganizacije poslovanja.

U članku 9. utvrđuju se kriteriji financijske uspješnosti koje sanacijsko tijelo uzima u obzir pri procjeni plana reorganizacije poslovanja.

U članku 10. utvrđuje se da je potrebno dokazati da su odbor središnje druge ugovorne strane i drugi ključni interni i vanjski dionici upoznati s planom reorganizacije poslovanja te da su predani njegovoj provedbi.

U članku 11. utvrđuje se da se plan reorganizacije poslovanja treba temeljiti na vjerodostojnim pretpostavkama.

U članku 12. utvrđuje se da plan reorganizacije poslovanja treba biti primjeren i prilagođen posebnim karakteristikama središnje druge ugovorne strane i njezinim međuovisnostima s drugim dionicima.

U članku 13. utvrđuje se da plan reorganizacije poslovanja treba biti dosljedan u odnosu na prethodne poslovne planove koje je izradila središnja druga ugovorna strana.

U članku 14. utvrđuju se pojedinosti o stupanju na snagu.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

od 26.10.2023.

o dopuni Uredbe (EU) 2021/23 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima kojima se određuju minimalni elementi koje treba uključiti u plan reorganizacije poslovanja i kriteriji koje treba ispuniti da bi ga sanacijsko tijelo odobrilo

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) 2021/23 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. prosinca 2020. o okviru za oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana i o izmjeni uredaba (EU) br. 1095/2010, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 806/2014 i (EU) 2015/2365 te direktiva 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2007/36/EZ, 2014/59/EU i (EU) 2017/1132¹, a posebno njezin članak 37. stavak 4. drugi podstavak i članak 38. stavak 4. drugi podstavak,

budući da:

- (1) Smatra se da je dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane nakon primjene relevantnih sanacijskih instrumenata ponovno uspostavljena ako je središnja druga ugovorna strana najkasnije do kraja razdoblja reorganizacije poslovanja sposobna ispuniti sve buduće relevantne bonitetne i druge regulatorne zahtjeve te ako ima dugoročno održiv poslovni model.
- (2) U planu reorganizacije poslovanja trebao bi se uzeti u obzir događaj zbog kojeg je sanacijsko tijelo poduzelo mjere sanacije u skladu s člankom 22. stavkom 1. Uredbe (EU) 2021/23 („događaj pokretač”). Plan reorganizacije poslovanja mora uključivati detaljnu analizu čimbenika i okolnosti koji su prouzročili taj događaj jer su oni važne varijable za izradu plana reorganizacije poslovanja i utvrđivanje odgovarajućih mjera reorganizacije poslovanja.
- (3) U planu reorganizacije poslovanja moraju se odrediti mjere radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane. Kako bi se ciljevi tih mjera postigli u najvećem mogućem opsegu, one bi trebale biti prikladne za usluge poravnanja središnje druge ugovorne strane, uzeti u obzir gospodarske uvjete i uvjete na financijskom tržištu pod kojima će središnja druga ugovorna strana poslovati i sve utjecaje na relevantne dionike središnje druge ugovorne strane te osigurati kontinuitet ključnih funkcija središnje druge ugovorne strane i usklađenost s regulatornim zahtjevima. Da bi sanacijsko tijelo i nadležno tijelo plan reorganizacije poslovanja ocijenili vjerodostojnim, njime bi se trebala ponovno uspostaviti dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane na temelju realističnih pretpostavki i objasniti razloge zbog kojih su neke alternativne mjere izostavljene iz plana reorganizacije poslovanja.

¹ SL L 22, 22.1.2021., str. 1.

- (4) Planiranjem oporavka, kao i reorganizacijom poslovanja, nastoje se poboljšati rezultati subjekta koji se suočava s gospodarskim poteškoćama utvrđivanjem i uklanjanjem uzroka tih poteškoća. Da bi se pri razmatranju ponovne uspostave održivosti i kontinuiteta usluga poravnanja središnje druge ugovorne strane najbolje iskoristile sinergije između obje vrste planiranja, u planu reorganizacije poslovanja trebalo bi iskoristiti informacije iz plana oporavka u mjeri u kojoj su relevantne za ponovnu uspostavu dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane.
- (5) Plan reorganizacije poslovanja može, prema potrebi, obuhvaćati mjere za reorganizaciju i restrukturiranje aktivnosti središnje druge ugovorne strane, promjene njezinih operativnih sustava i infrastrukture središnje druge ugovorne strane ili promjene u njezinu upravljanju rizicima središnje druge ugovorne strane. Kako bi se osigurala relevantnost svake mjere, u planu reorganizacije poslovanja trebalo bi navesti detaljan prikaz mjere i objasniti kako će se njome ponovno uspostaviti dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane, vodeći pritom računa o učinku predloženih mjera na aktivnosti središnje druge ugovorne strane, članova sustava poravnanja i neovisnih pružatelja. Kako bi se dokazalo da će središnja druga ugovorna strana nastaviti ispunjavati organizacijske i bonitetne zahtjeve iz glave IV. Uredbe (EU) 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća², u planu reorganizacije poslovanja trebalo bi detaljno opisati i utvrditi sve promjene u upravljanju rizicima središnje druge ugovorne strane.
- (6) Plan reorganizacije poslovanja može obuhvaćati mjere za prodaju ili likvidaciju dijela imovine ili linija poslovanja središnje druge ugovorne strane. Kako bi se osigurala njihova učinkovitost, te bi mjere trebale biti popraćene detaljnim opisom linija poslovanja ili imovine koju se namjerava prodati, načina na koji bi se tom prodajom ponovno uspostavila dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane i eventualnog učinka na kontinuitet poslovanja središnje druge ugovorne strane.
- (7) Kako bi se osigurala vjerodostojna provedba plana reorganizacije poslovanja, on bi trebao uključivati okvirne rokove za provedbu svih predviđenih mjera. Ti bi rokovi trebali olakšati identificiranje ključnih etapa plana, među ostalim faze u komunikaciji s vanjskim dionicima.
- (8) Kad procjenjuju može li se planom reorganizacije poslovanja ponovno uspostaviti dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane, nadležno tijelo i sanacijsko tijelo trebali bi uzeti u obzir i kriterije održivosti i kriterije financijske uspješnosti, koji se međusobno nadopunjuju. Kriteriji održivosti trebali bi omogućiti provjeru usklađenost plana reorganizacije poslovanja s internim pravilima i propisima središnje druge ugovorne strane te središnjoj drugoj ugovornoj strani omogućiti da nastavi s poslovanjem bez stvaranja znatnih rizika za financijski sustav i uz očuvanje usklađenosti sa svim primjenjivim bonitetnim i organizacijskim zahtjevima. Kriteriji financijske uspješnosti trebali bi pomoći pri provjeri toga da se planom reorganizacije poslovanja osigurava dugoročna financijska održivost središnje druge ugovorne strane nakon reorganizacije u operativnom i gospodarskom smislu.
- (9) Fluktuacije su sastavni dio gospodarskog ciklusa. Svaki plan reorganizacije poslovanja trebao bi uključivati analize alternativnih scenarija uz odgovarajuće prilagodbe temeljnih pretpostavki kako bi se obuhvatile pretpostavke o najboljem i najgorem razvoju događaja. Radi osiguranja vjerodostojnosti plana reorganizacije poslovanja

² Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (SL L 201, 27.7.2012., str. 1.).

nadležno tijelo i sanacijsko tijelo trebali bi pri njegovoj procjeni provjeriti temelji li se na skupu sveobuhvatnih i realističnih scenarija koji ispravno odražavaju tržišno okruženje središnje druge ugovorne strane te njegova operativna i pravna ograničenja.

- (10) Kako bi se osigurala vjerodostojna provedba plana reorganizacije poslovanja, nadležno tijelo i sanacijsko tijelo trebali bi pri procjeni plana osigurati da su i više rukovodstvo i ključni dionici dovoljno informirani o planu reorganizacije poslovanja. S obzirom na to da su ključni dionici bitni ili od presudne važnosti za pružanje usluga poravnanja središnje druge ugovorne strane, oni bi trebali obuhvaćati članove sustava poravnanja i pružatelje ključnih usluga, što uključuje pružatelje usluga namire i pružatelje usluga platforme.
- (11) Kako bi se osigurala primjerenost plana reorganizacije poslovanja, nadležno tijelo i sanacijsko tijelo trebali bi pri njegovoj procjeni potvrditi da se njime zadržavaju ključne funkcije središnje druge ugovorne strane i da je prilagođen posebnim karakteristikama središnje druge ugovorne strane, među ostalim prirodi njezinih aktivnosti poravnanja, strukturi tržišta poravnanja i međuovisnostima s drugim dionicima, uključujući članove sustava poravnanja, mjesta trgovanja ili pružatelje ključnih usluga. Osim što provjerava da su sve potrebne pojedinosti uključene, sanacijsko tijelo trebalo bi procijeniti i je li plan reorganizacije poslovanja dovoljno sažet i jasan da bi se mogao brzo provesti.
- (12) Kako bi se osigurala dosljednost plana reorganizacije poslovanja, nadležno tijelo i sanacijsko tijelo bi ga pri procjeni trebali usporediti s prijašnjim poslovnim planovima središnje druge ugovorne strane koji su izrađeni u okviru njezina uobičajenog poslovanja ili kako bi se ispunile regulatorne ili pravne obveze.
- (13) Odredbe ove Uredbe usko su međusobno povezane jer se odnose na plan reorganizacije poslovanja koji središnje druge ugovorne strane u sanaciji moraju podnijeti nakon primjene instrumenta za otpis i konverziju. Kako bi se osigurala međusobna usklađenost tih odredbi koje bi trebale istovremeno stupiti na snagu, središnje druge ugovorne strane i sanacijska tijela moraju imati sveobuhvatan pregled svojih obveza i prava povezanih s planovima reorganizacije poslovanja te jednostavan pristup tim obvezama i pravima. Stoga je primjereno uključiti relevantne regulatorne tehničke standarde propisane člankom 37. stavkom 4. i člankom 38. stavkom 4. Uredbe (EU) 2021/23 u jednu uredbu.
- (14) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala dostavilo Komisiji.
- (15) Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala provelo je otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analiziralo moguće povezane troškove i koristi te zatražilo savjet Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća³,

³ Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

DONIJELA JE OVU UREDBU:

POGLAVLJE I.

MINIMALNI ELEMENTI KOJE TREBA UKLJUČITI U PLAN REORGANIZACIJE POSLOVANJA

Članak 1.

Čimbenici ili okolnosti koji su prouzročili propast ili vjerojatnu propast središnje druge ugovorne strane

1. Detaljna analiza čimbenika i okolnosti koji su prouzročili propast ili vjerojatnu propast središnje druge ugovorne strane u skladu s člankom 37. stavkom 2. točkom (a) Uredbe (EU) 2021/23 uključuje sve sljedeće elemente:
 - (a) opis čimbenika i okolnosti u kojima se jasno razlikuju događaji neispunjavanja obveza, događaji koji nisu događaji neispunjavanja obveza i njihove kombinacije;
 - (b) procjenu uvjeta i okolnosti iz članka 22. stavka 1. točke (a) i članka 22. stavka 3. Uredbe (EU) 2021/23 ako su ti uvjeti i okolnosti izravno ili neizravno pridonijeli tomu da se smatra da središnja druga ugovorna strana propada ili da je vjerojatno da će propasti;
 - (c) opis mjera oporavka i mjera sanacije koje su središnja druga ugovorna strana ili sanacijsko tijelo poduzeli ili primijenili prije podnošenja plana reorganizacije poslovanja.

Članak 2.

Opis mjera koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane

1. Opis mjera koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane u skladu s člankom 37. stavkom 2. točkom (b) Uredbe (EU) 2021/23 uključuje sve sljedeće elemente:
 - (a) opis načina na koji su mjere koje treba donijeti prilagođene prednostima i slabostima središnje druge ugovorne strane, posebno u odnosu na usluge poravnanja koje pruža središnja druga ugovorna strana te gospodarsko i financijsko okruženje u kojem središnja druga ugovorna strana posluje;
 - (b) opis načina na koji se mjere koje treba donijeti uzimaju u obzir detaljnu analizu iz članka 1., uz navođenje opsega u kojem te mjere proizlaze iz čimbenika i okolnosti utvrđenih u toj analizi;
 - (c) opis načina na koji mjere koje treba donijeti uključuju bilo koju od mjera koje su prethodno utvrđene u planu oporavka ako te mjere i dalje vrijede za strategiju ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane;
 - (d) opis načina na koji je središnja druga ugovorna strana upotrijebila relevantne informacije i pretpostavke u vezi sa svojim predviđenim uslugama poravnanja,

predviđenom operativnom održivošću i kapacitetom uzimajući u obzir pružatelje usluga te povezane subjekte i druge infrastrukture financijskog tržišta; uključujući opis načina na koji je središnja druga ugovorna strana uzela u obzir procijenjeni učinak predviđenih mjera na cjelovitost tržišta i financijsku stabilnost kako bi razvila svaku od mjera u okviru plana reorganizacije poslovanja i predvidjela svoje rezultate u okviru svake takve mjere i osigurala da su mjere koje treba donijeti primjerene cilju ponovne uspostave njezine dugoročne održivosti;

- (e) opis načina na koji su mjere povezane s ishodom analize čimbenika i okolnosti zbog kojih središnja druga ugovorna strana propada ili joj prijete propast te s događajem koji je doveo do aktiviranja plana sanacije;
- (f) opis načina na koji se mjerama koje treba donijeti uzima u obzir sljedeće:
 - i. sve bitne učinke na članove sustava poravnanja i njihove izravne i neizravne klijente te međuovisnosti s drugim povezanim infrastrukturama financijskog tržišta i mjestima trgovanja;
 - ii. sve bitne učinke na funkcioniranje središnje druge ugovorne strane, uključujući skupove za netiranje i zahtjeve za kolateral;
 - iii. nužnost kontinuiteta pravnih i tehničkih aranžmana središnje druge ugovorne strane;
 - iv. sve predviđene značajne promjene plana oporavka, u mjeri u kojoj su te informacije dostupne središnjoj drugoj ugovornoj strani u fazi planiranja reorganizacije poslovanja;
 - v. potreba za održavanjem ili ponovnom uspostavom usklađenosti središnje druge ugovorne strane sa zahtjevima za odobrenje na temelju članka 16. i glave IV. Uredbe (EU) br. 648/2012 te članaka 9., 31., 35., 36., 39. i 70. Uredbe (EU) 2021/23.

Za potrebe prvog podstavka razina informacija u opisu različitih mjera može se razlikovati ovisno o vjerojatnosti donošenja tih mjera u sklopu plana reorganizacije poslovanja.

- 2. Sve procjene i pretpostavke, među ostalim procjena kriterija održivosti i kriterija financijske uspješnosti iz članaka 8. i 9., za utvrđivanje mjera koje treba donijeti u sklopu plana reorganizacije poslovanja opisuju se i uspoređuju s primjerenim referentnim vrijednostima na razini cijelog sektora za instrumente koji se poravnavaju te odražavaju dostupne makroekonomske prognoze za poravnanje tih instrumenata.
- 3. Plan reorganizacije poslovanja uključuje analizu pretpostavki na kojima se temelje najbolji i najgori mogući scenarij te mjere koje proizlaze iz tih scenarija. Ponovna uspostava dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane moguća je u svim scenarijima, iako se razdoblje provedbe, mjere koje treba donijeti i financijski rezultati mogu razlikovati.
- 4. Ako plan reorganizacije poslovanja sadržava više mjera koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane, opis iz stavka 1. uključuje sljedeće:
 - (a) obrazloženje različitih mjera, uključujući opis različitih primijenjenih pretpostavki;

- (b) opis načina na koji će se svakom od različitih mjera zajednički ili neovisno ponovno uspostaviti dugoročna održivost središnje druge ugovorne strane;
 - (c) opis hijerarhije u primjeni mjera.
5. Plan reorganizacije poslovanja uključuje opći opis svih alternativnih mjera koje nisu uzete u obzir u postupku izrade plana reorganizacije poslovanja.

Članak 3.

Reorganizacija i restrukturiranje aktivnosti središnje druge ugovorne strane

Ako mjere koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane uključuju reorganizaciju i restrukturiranje aktivnosti središnje druge ugovorne strane u skladu s člankom 37. stavkom 3. točkom (a) Uredbe (EU) 2021/23, opis iz članka 2. stavka 1. ove Uredbe uključuje i sljedeće elemente:

- (a) opis reorganiziranog poslovanja i usluge poravnjanja u skladu s planom reorganizacije poslovanja;
- (b) objašnjenje predviđenih promjena i njihova doprinos postizanju cilja reorganizacije središnje druge ugovorne strane;
- (c) opis učinka plana reorganizacije poslovanja na ključne funkcije i temeljne linije poslovanja središnje druge ugovorne strane, posebno na sposobnost središnje druge ugovorne strane da nastavi pružati usluge poravnjanja;
- (d) naznaku opsega u kojem aranžmani eksternalizacije obuhvaćaju dio ključnih funkcija i temeljnih linija poslovanja središnje druge ugovorne strane, uključujući određuje li drugi subjekt cijene, pruža li sustave poravnjanja, izračune iznosa nadoknade ili druge ključne dijelove poslovanja središnje druge ugovorne strane te kako će te ključne funkcije i temeljne linije poslovanja ostati operativne;
- (e) opis načina funkcioniranja plana reorganizacije poslovanja na tržišta na kojima središnja druga ugovorna strana posluje i na usluge poravnjanja koje pruža središnja druga ugovorna strana;
- (f) opis načina funkcioniranja prilagođenog poslovanja i usluge poravnjanja ako je središnja druga ugovorna strana dogovorila aranžmane s trećim stranama, što uključuje aranžmane o interoperabilnosti i aranžmane s pružateljima usluga, te načina na koji će središnja druga ugovorna strana moći nastaviti pružati svoje ključne funkcije i usluge ako to ovisi o tim subjektima;
- (g) pregled svih predviđenih promjena u organizaciji središnje druge ugovorne strane;
- (h) pregled promjena u vlasničkoj strukturi središnje druge ugovorne strane i svih promjena u strukturama poticaja za upravitelje;
- (i) prema potrebi, prikaz promjena u upravljanju i organizaciji te zaposlenika središnje druge ugovorne strane.

Članak 4.

Promjene operativnih sustava i infrastrukture središnje druge ugovorne strane

Ako mjere koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane uključuju promjene operativnih sustava i infrastrukture središnje druge

ugovorne strane u skladu s člankom 37. stavkom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 2021/23, opis iz članka 2. stavka 1. ove Uredbe uključuje sljedeće elemente:

- (a) pregled utvrđenih glavnih operativnih sustava i infrastrukture na koje bi plan reorganizacije poslovanja utjecao i na koji način;
- (b) pregled svih predviđenih promjena u organizaciji središnje druge ugovorne strane;
- (c) pregled promjena u vlasničkoj strukturi središnje druge ugovorne strane i svih promjena u strukturama poticaja za upravitelje;
- (d) prema potrebi, prikaz promjena u upravljanju i organizaciji te zaposlenika središnje druge ugovorne strane.

Članak 5.

Prodaja imovine ili linija poslovanja

1. Ako mjere koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane uključuju prodaju imovine ili linija poslovanja u skladu s člankom 37. stavkom 3. točkom (c) Uredbe (EU) 2021/23, opis iz članka 2. stavka 1. ove Uredbe uključuje sljedeće elemente:
 - (a) opis mjera kojima se utvrđuje koja će se od relevantnih linija poslovanja ili imovine središnje druge ugovorne strane i povezane obveze, prava i obveze likvidirati ili prodati, uključujući:
 - i. opis relevantnih uvjeta za likvidaciju ili prodaju;
 - ii. metodu likvidacije ili prodaje, uključujući temeljne pretpostavke i sve moguće očekivane gubitke;
 - iii. očekivane rokove;
 - iv. financijska sredstva ili usluge koje pruža preostala središnja druga ugovorna strana ili koji se njoj pružaju;
 - (b) ako je dio linije poslovanja ili imovine dio ključnih funkcija ili temeljnih linija poslovanja središnje druge ugovorne strane, opis načina na koji bi se, u mjeri u kojoj su te informacije dostupne središnjoj drugoj ugovornoj strani, te ključne funkcije ili temeljne linije poslovanja u gospodarskom, operativnom i pravnom smislu mogle odvojiti od drugih ključnih funkcija ili funkcija koje nisu ključne odnosno temeljnih linija poslovanja;
 - (c) ako je dio linije poslovanja ili imovine dio ključnih funkcija ili temeljnih linija poslovanja središnje druge ugovorne strane, opis, u mjeri u kojoj su te informacije dostupne središnjoj drugoj ugovornoj strani, mogućih bitnih učinaka tog odvajanja imovine na članove sustava poravnanja i, u mjeri u kojoj su te informacije dostupne, na njihove izravne i neizravne klijente te na mjesta trgovanja i druge infrastrukture financijskog tržišta i središnje druge ugovorne strane;
 - (d) ako je relevantno i ako je to moguće utvrditi, opis svih bitnih učinaka likvidacije ili prodaje relevantnih linija poslovanja ili imovine te pozicija središnje druge ugovorne strane na:

- i. skupove za netiranje, poslovanje ili pravne aranžmane za članove sustava poravnanja i, u mjeri u kojoj su te informacije dostupne, na njihove izravne i neizravne klijente;
 - ii. izračun zahtjeva za kolateral, posebno varijacijskih iznosa nadoknade, te način na koji bi takva likvidacija ili prodaja mogla bitno utjecati na kolateral koji zatraže članovi sustava poravnanja te, u mjeri u kojoj su informacije dostupne, na njihove izravne i neizravne klijente;
 - iii. cijenu raspodjele i prijenosa tih pozicija i transakcija na drugu središnju drugu ugovornu stranu;
 - iv. objašnjenje postupka prenosivosti pozicija i povezane imovine članova sustava poravnanja i klijenata središnje druge ugovorne strane drugoj središnjoj drugoj ugovornoj strani, ako je predviđeno, te procjena vjerojatnosti da će ta prenosivost biti uspješna i opis koje će se mjere poduzeti kako bi se to olakšalo;
 - v. opis sljedećeg:
 - i. načina na koji središnja druga ugovorna strana ažurira relevantne podatke o pozicijama u zbirnim i odvojenim računima klijenata tijekom reorganizacije poslovanja;
 - ii. načina na koji središnja druga ugovorna strana tijekom reorganizacije može brzo dostaviti relevantne informacije kako bi osigurala da se sve pozicije i transakcije, uključujući pozicije klijenata, ako ih je moguće utvrditi, u posjedu središnje druge ugovorne strane mogu utvrditi i potencijalno uspješno prenijeti;
- (e) ako subjekti grupe pružaju uslužne aranžmane ili druge ugovorne aranžmane, opis načina na koji će to utjecati na takve subjekte;
- (f) opis načina na koji se planom reorganizacije poslovanja uzima u obzir i osigurava kontinuitet pravnih i tehničkih aranžmana središnje druge ugovorne strane te načina na koji se planom podupire prijenos funkcija središnje druge ugovorne strane, uključujući opis svih sporazuma sklopljenih s drugim infrastrukturama financijskog tržišta ili relevantnim pružateljima usluga u pripremi za primjenu plana reorganizacije poslovanja.
2. Kad je riječ o dijelovima središnje druge ugovorne strane koji se neće likvidirati niti prodati, u planu reorganizacije poslovanja navode se načini na koji će se ispraviti svi nedostaci u njihovu poslovanju ili njihovim rezultatima koji bi mogli utjecati na njihovu dugoročnu održivost, čak i ako ti nedostaci nisu izravno povezani s propasti središnje druge ugovorne strane.

Članak 6.

Promjene u upravljanju rizicima središnje druge ugovorne strane

Ako mjere koje treba donijeti za ponovnu uspostavu dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane uključuju promjene u njezinu upravljanju rizicima u skladu s člankom 37. stavkom 3. točkom (d) Uredbe (EU) 2021/23, opis iz članka 2. stavka 1. ove Uredbe uključuje sljedeće:

- (a) način na koji središnja druga ugovorna strana namjerava ispuniti svoje bonitetne zahtjeve, među ostalim izmjenama svojih metodologija za jamstveni fond, okvira za upravljanje maržom i likvidnosnim rizikom, politika ulaganja, politika kolaterala i aranžmana za namiru te jesu li predviđene promjene u upravljanju rizicima središnje druge ugovorne strane;
- (b) način na koji središnja druga ugovorna strana namjerava ispuniti ostale regulatorne zahtjeve, među ostalim organizacijskim promjenama, što uključuje promjene svoje organizacijske strukture, politike kontinuiteta poslovanja i aranžmana o eksternalizaciji te bitnim promjenama u upravljanju, pravilima poslovanja, uključujući sastav članstva, te pravilima o odvijanju i prenosivosti;
- (c) način na koji središnja druga ugovorna strana namjerava ispuniti svoje likvidnosne zahtjeve, među ostalim ispunjavanjem svih svojih obveza plaćanja u svim relevantnim valutama po njihovu dospijeću, te u kojoj se mjeri može koristiti likvidnosnim alatima utvrđenima u svojim pravilima poslovanja u skladu s relevantnim tržišnim uvjetima;
- (d) način na koji središnja druga ugovorna strana namjerava ispuniti zahtjeve za dostupnost unaprijed financiranih i rezerviranih financijskih sredstava;
- (e) način na koji središnja druga ugovorna strana namjerava ispuniti zahtjeve da može dopuniti svoja unaprijed financirana financijska sredstva.

Članak 7.

Rokovi za provedbu mjera koje treba donijeti radi ponovne uspostave dugoročne održivosti središnje druge ugovorne strane

1. Rokovi za provedbu mjera iz članka 37. stavka 2. točke (c) Uredbe (EU) 2021/23 obuhvaća sve sljedeće aspekte:
 - (a) ukupni vremenski okvir i rokove za provedbu mjera utvrđenih u planu reorganizacije poslovanja;
 - (b) popis predviđenih glavnih mjera i koraka, s utvrđenim rokovima, koje središnja druga ugovorna strana treba poduzeti za provedbu svake mjere utvrđene u planu reorganizacije poslovanja;
 - (c) procijenjeni ciljni vremenski okvir za provedbu mjera reorganizacije utvrđenih u planu reorganizacije poslovanja;
 - (d) detaljan vremenski okvir za planirane interakcije sa sanacijskim tijelom i nadležnim tijelom;
 - (e) vremenski okvir za komunikaciju s javnošću, uzimajući u obzir unutarnju i vanjsku komunikacijsku strategiju središnje druge ugovorne strane o provedbi mjera utvrđenih u planu reorganizacije poslovanja;
 - (f) vremenski okvir za komunikaciju s relevantnim vanjskim dionicima uključenima u provedbu mjera utvrđenih u planu reorganizacije poslovanja, uključujući članove sustava poravnanja i sindikatima;
 - (g) ako je primjenjivo, vremenski okvir za ponovnu uspostavu usklađenosti središnje druge ugovorne strane sa zahtjevima za odobrenje iz Uredbe (EU) br. 648/2012 i relevantnim zahtjevima iz Uredbe (EU) 2021/23.

2. Središnja druga ugovorna strana osigurava da su vremenski okviri iz stavka 1. prikladni i da omogućuju djelotvornu provedbu mjera utvrđenih u planu reorganizacije poslovanja.

POGLAVLJE II.

KRITERIJI ZA ODOBRENJE PLANOVA REORGANIZACIJE POSLOVANJA

Članak 8.

Kriteriji održivosti

Plan reorganizacije poslovanja mora ispunjavati sve sljedeće kriterije održivosti:

- (a) središnja druga ugovorna strana može, u skladu sa svojim internim pravilima i propisima, poduzeti mjere utvrđene u planu reorganizacije poslovanja;
- (b) središnja druga ugovorna strana provedbom plana reorganizacije poslovanja može u razumnom vremenskom okviru ponovno uspostaviti dugoročnu održivost i nastaviti pružati usluge poravnanja u skladu s Uredbom (EU) br. 648/2012 na sljedeći način:
 - i. središnja druga ugovorna strana ne predstavlja znatan rizik za financijski sustav, uzimajući u obzir prije svega procjenu koncentracije skupa sudionika sustava poravnanja;
 - ii. središnja druga ugovorna strana pruža stabilnu i održivu uslugu poravnanja, uzimajući u obzir prije svega:
 - (1) procijenjene tokove transakcija koji će se podnijeti za poravnanje središnjoj drugoj ugovornoj strani;
 - (2) procijenjeni broj članova sustava poravnanja u središnjoj drugoj ugovornoj strani;
 - (3) sposobnost središnje druge ugovorne strane da osigura likvidnost instrumenata koji se poravnavaju;
 - (4) bitne ugovorne sporazume koji će se zadržati i opseg u kojem ti ugovori sadržavaju klauzule o otpornosti ugovora, klauzule o zaštiti u slučaju sanacije i ograničenja prava na raskid u slučaju reorganizacije poslovanja;
 - (5) interne sporazume koji će se zadržati tijekom primjene plana reorganizacije poslovanja, uključujući opise svih struktura cijena po tržišnim uvjetima i planiranog kontinuiranog pristupa operativnoj imovini;
 - (6) predviđeni nastavak pružanja usluga središnjoj drugoj ugovornoj strani nakon primjene plana reorganizacije poslovanja, što je dokazano pismima o preuzimanju obveze pružatelja usluga, a ako takva pisma nisu zaprimljena, procjena središnje druge ugovorne strane da prestanak pružanja te usluge neće štetiti operativnoj ni financijskoj održivosti središnje druge ugovorne strane;
- (c) plan reorganizacije poslovanja uključuje opis metode za utvrđivanje vrijednosti i održivosti ključnih funkcija i imovine središnje druge ugovorne strane, s naglaskom

na aspektima koji bi mogli utjecati na vrednovanje, uključujući volatilnost na tržištu, nedostupnost ili nesigurnost tržišnih cijena, vremenska ograničenja i pravne aspekte;

- (d) vrednovanja u okviru plana reorganizacije poslovanja obuhvaćaju imovinu i linije poslovanja središnje druge ugovorne strane koji će se likvidirati ili prodati te imovinu i linije poslovanja koje će središnja druga ugovorna strana zadržati;
- (e) svi prihodi od prodaje imovine ili linija poslovanja predviđenih planom reorganizacije poslovanja izračunavaju se razborito i s obzirom na pouzdanu referentnu vrijednost ili vrednovanje, uključujući stručnu procjenu, ispitivanje tržišta ili vrijednost slične imovine ili linija poslovanja;
- (f) provedbom plana reorganizacije poslovanja središnja druga ugovorna strana mora moći u budućim razdobljima ispunjavati sve primjenjive bonitetne i druge regulatorne zahtjeve, a posebno:
 - i. središnja druga ugovorna strana više neće kršiti nijedan zahtjev ili će spriječiti da dođe do vjerojatnog kršenja tih zahtjeva;
 - ii. središnja druga ugovorna strana osigurava kontinuirano funkcioniranje svojih operativnih procesa iz članka 12. stavka 7. točke (m) Uredbe (EU) 2021/23;
- (g) ako je sanacija popraćena zamjenom rukovodstva i ako se to restrukturiranje postigne provedbom plana reorganizacije poslovanja, u planu reorganizacije poslovanja opisuje se restrukturiranje koje uključuje zamjenu rukovodstva;
- (h) prema saznanjima središnje druge ugovorne strane, provedba mjera utvrđenih u reorganizaciji poslovanja nema bitan negativan učinak na tržište i financijsku stabilnost;
- (i) središnja druga ugovorna strana nije utvrdila da bi provedbom plana reorganizacije poslovanja mogli nastati problemi povezani s pravom Unije ili nacionalnim pravom tržišnog natjecanja.

Članak 9.

Kriteriji financijske uspješnosti

Plan reorganizacije poslovanja mora ispunjavati sve sljedeće kriterije financijske uspješnosti:

- (a) središnja druga ugovorna strana utvrdila je potrebna financijska sredstva u okviru plana reorganizacije poslovanja i osigurala izvore tih financijskih sredstava, pri čemu se posebno pobrinula da stranke koje su pristale osigurati rezervirana financijska sredstva, uključujući matično društvo, članove sustava poravnanja, dioničare ili osiguravatelji likvidnosti središnje druge ugovorne strane, mogu središnjoj drugoj ugovornoj strani u potrebnom roku prenijeti rezervirane iznose u skladu s uvjetima i odredbama koje su te stranke prihvatile;
- (b) središnja druga ugovorna strana utvrdila je i uključila u plan reorganizacije poslovanja načine održavanja svoje financijske otpornosti;
- (c) središnja druga ugovorna strana može poslovati i pokriti sve svoje financijske pozicije, što je vidljivo iz bilance nakon reorganizacije s pojedinostima o novoj strukturi duga i kapitala te o učincima instrumenata za otpis i konverziju na temelju vrednovanja provedenog u skladu s člankom 24. stavkom 3. i člankom 61. stavkom 1. Uredbe (EU) 2021/23 u mjeri u kojoj je takvo vrednovanje dovršeno u trenutku izrade plana reorganizacije poslovanja;

- (d) središnja druga ugovorna strana utvrdila je i ublažila sve financijske prepreke, uključujući slučajeve u kojima je središnja druga ugovorna strana stranka u sudskom postupku ili sporu koji su u tijeku i koji bi mogli negativno utjecati na njezin financijski položaj.

Članak 10.

Kriteriji informiranosti i predanosti

Plan reorganizacije poslovanja ispunjava sve sljedeće kriterije informiranosti i predanosti:

- (a) više rukovodstvo i članovi odbora središnje druge ugovorne strane u pisanom obliku potvrđuju da su upoznati sa sljedećim elementima i da su ih prihvatili kao svoju obvezu:
- i. provedba plana reorganizacije poslovanja;
 - ii. imenovanje jedne ili više osoba odgovornih za provedbu plana reorganizacije poslovanja te određivanje pojedinaca koji su imenovani na više rukovodeće položaje takvih odjela;
- (b) u pisanom obliku potvrđuje se informiranost, predanost, suradnja i potpora sljedećih ključnih internih i vanjskih dionika plana reorganizacije poslovanja:
- i. odbora za rizike;
 - ii. članova sustava poravnanja te njihovih izravnih i neizravnih klijenata ako ih je moguće identificirati;
 - iii. interoperabilnih središnjih drugih ugovornih strana i pružatelja ključnih usluga.

Članak 11.

Vjerodostojnost plana reorganizacije poslovanja

1. U planu reorganizacije poslovanja primjenjuju se vjerodostojne pretpostavke u rasponu od najboljeg do najgoreg mogućeg razvoja događaja kojima se osigurava da je strategija reorganizacije utvrđena u planu reorganizacije poslovanja realistična, primjerena i prilagođena prilikama i prijetnjama za središnju drugu ugovornu stranu na relevantnom tržištu.
2. Pretpostavke u planu reorganizacije poslovanja temelje se na relevantnim tržištima na kojima središnja druga ugovorna strana pruža usluge poravnanja i na ponudama poravnanja relevantnih usporednih središnjih drugih ugovornih strana te se uspoređuje s primjerenim referentnim sektorskim vrijednostima na relevantnima za središnje druge ugovorne strane.
3. Sve pretpostavke dovode do vjerodostojnih scenarija. Promjene koje se provode kako bi se odredile pretpostavke o najboljem ili najgorem razvoju događaja posebno su usmjerene na aspekte koji su relevantni za središnju drugu ugovornu stranu u okviru plana reorganizacije poslovanja kako bi se osigurala proporcionalnost i učinkovitost.
4. Plan reorganizacije poslovanja čak ni u najgorem ni najboljem mogućem scenariju ne uključuje sanacijske instrumente koji su izvan područja primjene sanacijskog programa koji se provodi.

Članak 12.

Primjerenost plana reorganizacije poslovanja

1. Plan reorganizacije poslovanja mora u najvećoj mogućoj mjeri biti usklađen s procjenama koje su sanacijsko tijelo i nadležno tijelo proveli u razdoblju prije utvrđivanja tog plana i s vrednovanjima na temelju kojih se utvrđuje jesu li ispunjeni uvjeti za sanaciju utvrđeni u članku 22. stavku 1. Uredbe (EU) 2021/23.
2. Mjere iz plana reorganizacije poslovanja moraju upućivati na rezultate analize čimbenika i okolnosti koji su prouzročili propast ili vjerojatnu propast središnje druge ugovorne strane te na događaj zbog kojeg je pokrenut plan sanacije, pri čemu treba jasno razlikovati događaje neispunjavanja obveza, događaje koji nisu događaji neispunjavanja obveza i njihove kombinacije, ovisno o okolnostima situacije.
3. Analiza vanjskog poslovnog okruženja uključena u plan reorganizacije poslovanja mora u najvećoj mogućoj mjeri biti usklađena s analizom prilika i prijetnji na relevantnim tržištima, kako su ih pri provedbi svojih zadaća utvrdili sanacijsko tijelo i nadležno tijelo.
4. Plan reorganizacije poslovanja ne smije negativno utjecati na ključne funkcije ili temeljne linije poslovanja središnje druge ugovorne strane ili na funkcioniranje financijskog sustava i ukupnu financijsku stabilnost.
5. Plan reorganizacije poslovanja mora biti izvediv i njime se mora osigurati sljedeće:
 - (a) ublažavanje svih potencijalnih prepreka provedbi, kao što su radno pravo ili drugi ugovorni aranžmani;
 - (b) da su planirane mjere, rokovi za njihovu provedbu i procjena kriterija uspješnosti prilagođeni posebnim karakteristikama središnje druge ugovorne strane, među ostalim poslovnoj organizaciji i uslugama poravnanja, vezama s članovima sustava poravnanja i, u opsegu u kojem su te informacije dostupne, izravnim i neizravnim klijentima središnje druge ugovorne strane, mjestima trgovanja, vjerovnicima i pružateljima ključnih usluga te svim bitnim međuovisnostima središnje druge ugovorne strane s drugim subjektima relevantnima za središnju drugu ugovornu stranu ili aranžmanima o interoperabilnosti s drugim povezanim infrastrukturama financijskih tržišta;
 - (c) da se vodi računa o situaciji na relevantnim tržištima na kojima središnja druga ugovorna strana pruža usluge poravnanja;
 - (d) da je vrednovanje na temelju kojeg se izračunavaju očekivani prihodi od prodaje imovine ili linija poslovanja predviđenih u planu reorganizacije poslovanja razborito, pouzdano i realno.

Članak 13.

Dosljednost plana reorganizacije poslovanja

1. Središnja druga ugovorna strana prema potrebi usklađuje plan reorganizacije poslovanja s prethodnim poslovnim planovima koje je izradila ili u planu reorganizacije poslovanja objašnjava zašto taj plan bitno odstupa od prethodnih poslovnih planova.

2. Plan reorganizacije poslovanja mora biti u skladu s ciljevima sanacije utvrđenima u članku 21. Uredbe (EU) 2021/23.

Članak 14.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 26.10.2023.

*Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN*