



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

σχετικά με τα μέτρα περιθωρίου ασφάλειας που λαμβάνουν κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR



Πίνακας περιεχομένων

I. Πεδίο εφαρμογής.....	2
II. Νομοθετικές παραπομπές και συντομογραφίες	2
III. Σκοπός.....	3
IV. Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και αναφοράς	4
V. Κατευθυντήριες γραμμές	4
V.1. Τακτική αξιολόγηση της φιλοκυκλικότητας	4
V.2. Εφαρμογή μέτρων περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σε όλους τους ουσιώδεις παράγοντες κινδύνου	6
V.3. Εξάντληση του αποθέματος περιθωρίου ασφάλειας δυνάμει του άρθρου 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων	7
V.4. Κατώτατο όριο περιθωρίου ασφάλειας δυνάμει του άρθρου 28 παράγραφος 1 στοιχείο γ) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων	7
V.5. Δημοσιοποίηση των παραμέτρων περιθωρίου ασφάλειας	8

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται στις αρμόδιες αρχές που έχουν οριστεί δυνάμει του άρθρου 22 του κανονισμού EMIR, οι οποίες εποπτεύουν κεντρικούς αντισυμβαλλομένους που είναι αδειοδοτημένοι δυνάμει του άρθρου 14 του κανονισμού EMIR.

Τι;

2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αφορούν την εφαρμογή των απαιτήσεων καθορισμού περιθωρίου ασφάλειας για τον περιορισμό της φιλοκυκλικότητας δυνάμει του άρθρου 41 του κανονισμού EMIR, καθώς και του άρθρου 10 και του άρθρου 28 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων.

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται από τις 3/12/2018.

II. Νομοθετικές παραπομπές και συντομογραφίες

Νομοθετικές παραπομπές

<i>Κανονισμός ESMA</i>	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ ¹
<i>Κανονισμός EMIR</i>	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών ²
<i>Ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τους</i>	Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 153/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού

¹ ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84.

² ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1

Κεντρικούς
αντισυμβαλλομένους

Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τις απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους³

Συνομογραφίες

Μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας	Μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας δυνάμει του άρθρου 28 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων
Κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι	Κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι που έχουν αδειοδοτηθεί δυνάμει του άρθρου 14 του κανονισμού EMIR
Αρμόδια αρχή / Εθνική αρμόδια αρχή (ΕΑΑ)	Αρχή που έχει οριστεί δυνάμει του άρθρου 22 του κανονισμού EMIR
Επιτροπή	Ευρωπαϊκή Επιτροπή
Κανονισμός EMIR	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών
ESMA	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
ΕΣΣΚ	Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου
Ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα	Ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους, δηλ. κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 153/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τις απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους

III. Σκοπός

4. Σκοπός αυτών των κατευθυντήριων γραμμών είναι να καθοριστούν συνεπείς, αποδοτικές και αποτελεσματικές εποπτικές πρακτικές εντός του ΕΣΧΕ και να εξασφαλιστεί η κοινή,

³ ΕΕ L 52 της 23.2.2013, σ. 41.

ομοιόμορφη και συνεπής εφαρμογή του άρθρου 41 του κανονισμού EMIR, καθώς και του άρθρου 10 και του άρθρου 28 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, στο πλαίσιο του περιορισμού της φιλοκυκλικότητας των περιθωρίων ασφάλειας των κεντρικών αντισυμβαλλομένων.

IV. Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και αναφοράς

Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

5. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι αρμόδιες αρχές πρέπει να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφώνονται με αυτές τις κατευθυντήριες γραμμές.
6. Οι αρμόδιες αρχές προς τις οποίες απευθύνονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα πρέπει να συμμορφωθούν μεριμνώντας για την ενσωμάτωση στο εθνικό νομικό ή εποπτικό τους πλαίσιο, κατά περίπτωση.

Απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων

7. Εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ, οι αρμόδιες αρχές για τις οποίες ισχύουν οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να ενημερώσουν την ESMA εάν (i) συμμορφώνονται, (ii) δεν συμμορφώνονται, αλλά προτίθενται να συμμορφωθούν ή (iii) δεν συμμορφώνονται και δεν προτίθενται να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές.
8. Στην περίπτωση μη συμμόρφωσης, οι αρμόδιες αρχές πρέπει επίσης να κοινοποιήσουν στην ESMA τους λόγους μη συμμόρφωσης με τις κατευθυντήριες γραμμές, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.
9. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA. Μετά τη συμπλήρωση του υποδείγματος, αυτό διαβιβάζεται στην ESMA.

V. Κατευθυντήριες γραμμές

V.1. Τακτική αξιολόγηση της φιλοκυκλικότητας

10. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να μεριμνούν ώστε κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους καθορίζει ποσοτικές μετρήσεις για την αξιολόγηση των περιθωρίων ασφάλειας, συμπεριλαμβανομένων των προσαυξήσεων των περιθωρίων, στο πλαίσιο της φιλοκυκλικότητας των περιθωρίων ασφάλειας. Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι δύνανται να καθορίζουν οι ίδιοι τις μετρήσεις τους και θα πρέπει να αξιολογούν ολιστικά τη μακρο-/βραχυπρόθεσμη σταθερότητα, και σε σύγκριση με την κινητικότητα της αγοράς με

τη χρήση δεικτών, καθώς και τη συντηρητικότητα των περιθωρίων ασφάλειας⁴. Παραδείγματα μετρήσεων αναφέρονται ακολούθως.

- Η βραχυπρόθεσμη σταθερότητα θα μπορούσε να υπολογίζεται με μετρήσεις όπως οι μεταβολές περιθωρίου ασφάλειας κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης περιόδου ή η τυπική απόκλιση περιθωρίου ασφάλειας·
- η μακροπρόθεσμη σταθερότητα θα μπορούσε να παρακολουθείται με μια μέτρηση, όπως ο λόγος του υψηλότερου σημείου προς το χαμηλότερο σημείο του περιθωρίου ασφάλειας κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης περιόδου.

11. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους εφαρμόζει τις μετρήσεις για την αξιολόγηση της φιλοκυκλικότητας των απαιτήσεων περιθωρίου ασφάλειάς του σε τακτική βάση και τη δυνητική φιλοκυκλικότητα που προκύπτει από οποιοσδήποτε σημαντικές προτάσεις για την αναθεώρηση των παραμέτρων περιθωρίου ασφάλειάς του, πριν να πραγματοποιήσει τέτοιες αναθεωρήσεις. Στο πλαίσιο της αξιολόγησης, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των προσφερόμενων προϊόντων του και τα μέλη του, καθώς και τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζει.
12. Στις περιπτώσεις που οι μετρήσεις υποδεικνύουν φιλοκυκλικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τις απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλειας, οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να μεριμνούν ώστε κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους να επανεξετάζει τα μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας και να προσαρμόζει κατάλληλα τις πολιτικές του ώστε να εξασφαλίζει την κατάλληλη αντιμετώπιση των εν λόγω φιλοκυκλικών επιπτώσεων.
13. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να μεριμνούν ώστε κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους να αναπτύξει, επομένως, πολιτική για την επανεξέταση των μέτρων περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας. Η πολιτική θα πρέπει να προσδιορίζει τουλάχιστον τα εξής:
 - (a) τη διάθεση ανάληψης κινδύνων όσον αφορά την φιλοκυκλικότητα των περιθωρίων ασφάλειάς του, π.χ. το όριο ανοχής σε μεγάλες αυξήσεις του περιθωρίου ασφάλειας·
 - (b) τις ποσοτικές μετρήσεις που χρησιμοποιεί για την αξιολόγηση της φιλοκυκλικότητας των περιθωρίων ασφάλειάς του·
 - (c) τη συχνότητα με την οποία πραγματοποιεί την αξιολόγηση·

⁴ Γενικά, οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι θα πρέπει να εξετάζουν το ενδεχόμενο πραγματοποίησης μετρήσεων για την αξιολόγηση της σταθερότητας, καθώς και της συντηρητικότητας, των απαιτήσεων περιθωρίου ασφάλειάς τους.

(d) τα πιθανά μέτρα τα οποία θα μπορούσε να λάβει για να αντιμετωπίσει τα αποτελέσματα των μετρήσεων· και

(e) τις ρυθμίσεις διακυβέρνησης που αφορούν την υποβολή στοιχείων σχετικά με τα αποτελέσματα των μετρήσεων και την έγκριση των μέτρων τα οποία προτείνει να λάβει σε σχέση με τα αποτελέσματα.

14. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους τηρεί αρχεία της επανεξέτασης που πραγματοποιεί, συμπεριλαμβανομένων των υπολογισμένων μετρήσεων, και των μέτρων που λαμβάνει για την αντιμετώπιση των ευρημάτων σύμφωνα με το άρθρο 12 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων.

V.2. Εφαρμογή μέτρων περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σε όλους τους ουσιώδεις παράγοντες κινδύνου

15. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να μεριμνούν ώστε κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους εξασφαλίζει την εφαρμογή των μέτρων περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας τουλάχιστον σε όλους τους ουσιώδεις παράγοντες κινδύνου, οι οποίοι θα μπορούσαν δυνητικώς να επιφέρουν μεγάλες μεταβολές σε περιθώρια ασφάλειας και στους οποίους θα μπορούσαν περιλαμβάνονται αλλαγές στις τιμές, αλλαγές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, αλλαγές στην τεκμαρτή μεταβλητότητα, διαφορές στις ημερομηνίες λήξης και συμψηφισμοί περιθωρίων ασφάλειας χαρτοφυλακίου, κατά περίπτωση. Προς αποφυγή αμφιβολιών, ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος δύναται να εφαρμόζει μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σε επίπεδο προϊόντος ή χαρτοφυλακίου, εφόσον με την εφαρμογή τους αντιμετωπίζονται όλοι οι ουσιώδεις παράγοντες κινδύνου που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό του περιθωρίου ασφάλειας.

16. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους και επιλέγει να εφαρμόσει απόθεμα περιθωρίου ασφαλείας σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για μη γραμμικά προϊόντα, όπως τα δικαιώματα προαίρεσης, θα πρέπει να εφαρμόσει ποσοστό αποθέματος στο επίπεδο των παραγόντων κινδύνου αντί να αυξήσει απευθείας τα περιθώρια ασφάλειας κατά 25 %.

17. Όταν εφαρμόζει τα μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας στο επίπεδο των παραγόντων κινδύνου, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος δύναται να χρησιμοποιεί διαφορετικά μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας για τους διαφορετικούς παράγοντες κινδύνου ή να εφαρμόζει το ίδιο μέτρο περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σε όλους τους παράγοντες κινδύνου. Εάν ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος επιλέξει να χρησιμοποιήσει το ίδιο μέτρο περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σε όλους τους παράγοντες κινδύνου, μπορεί να το πράξει εφαρμόζοντας το μέτρο ανεξάρτητα σε

κάθε παράγοντα κινδύνου ή χρησιμοποιώντας σενάρια που παρουσιάζουν εσωτερική συνέπεια σε διάφορους παράγοντες κινδύνου.

V.3. Εξάντληση του αποθέματος περιθωρίου ασφάλειας δυνάμει του άρθρου 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων

18. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους ο οποίος επιλέγει να εφαρμόσει απόθεμα περιθωρίου ασφάλειας ίσο τουλάχιστον με το 25% του υπολογισμένου περιθωρίου ασφάλειας θα πρέπει να αναπτύξει και να διατηρεί τεκμηριωμένες πολιτικές και διαδικασίες που καθορίζουν τις συνθήκες υπό τις οποίες το απόθεμα θα μπορούσε να εξαντληθεί προσωρινά. Οι εν λόγω πολιτικές και διαδικασίες θα πρέπει να προσδιορίζουν τουλάχιστον τα εξής:

- (a) τις μετρήσεις και τα κατώφλια για τα οποία ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος πιστεύει ότι αυξάνονται σημαντικά οι απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλειας και τα οποία μπορεί να δικαιολογούν την εξάντληση του αποθέματος περιθωρίου ασφάλειας·
- (b) τους όρους αναπλήρωσης του αποθέματος περιθωρίου ασφάλειας μετά την εξάντλησή του· και
- (c) τις ρυθμίσεις διακυβέρνησης όσον αφορά τις εγκρίσεις για την εξάντληση και την αναπλήρωση του αποθέματος περιθωρίου ασφάλειας.

V.4. Κατώτατο όριο περιθωρίου ασφάλειας δυνάμει του άρθρου 28 παράγραφος 1 στοιχείο γ) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων

19. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους αποφεύγει να χρησιμοποιεί διαδικασίες ανάπτυξης μοντέλων, όπως την εφαρμογή διαφορετικής βαρύτητας σε παρατηρήσεις εντός της προγενέστερης περιόδου, με σκοπό τη μείωση της αποτελεσματικότητας από τη χρήση δεκαετούς προγενέστερης περιόδου ιστορικού για τον υπολογισμό του κατώτατου ορίου περιθωρίου ασφάλειας, όταν εφαρμόζει το μέτρο περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο γ) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων.

20. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να μεριμνούν ώστε κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους εξασφαλίζει ότι το κατώτατο όριο περιθωρίου ασφάλειας υπολογίζεται με τρόπο ο οποίος εξακολουθεί να πληροί τις απαιτήσεις που καθορίζονται στον κανονισμό EMIR και τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα, συμπεριλαμβανομένης της συμμόρφωσης με τα άρθρα 24, 26 και 27 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων.

21. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους υπολογίζει επίσης το κατώτατο όριο περιθωρίου ασφάλειας με την ίδια συχνότητα με την οποία υπολογίζει τακτικά τα περιθώρια ασφάλειας, εκτός εάν ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος είναι άλλως σε θέση να καταδείξει ότι το κατώτατο όριο περιθωρίου ασφάλειας θα παραμείνει σταθερό για παρατεταμένο χρονικό διάστημα, έως ότου υπολογιστεί εκ νέου το κατώτατο όριο περιθωρίου ασφάλειας.

V.5. Δημοσιοποίηση των παραμέτρων περιθωρίου ασφάλειας

22. Σύμφωνα με το άρθρο 10 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που τελεί υπό την εποπτεία τους δημοσιοποιεί στο κοινό τα μοντέλα που χρησιμοποίησε στον υπολογισμό των απαιτήσεων περιθωρίου ασφάλειας. Η εν λόγω δημοσιοποίηση θα πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες, οι οποίες ορίζονται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο για κάθε μοντέλο περιθωρίου ασφάλειας που χρησιμοποίησε:

- (a) διάστημα αξιοπιστίας·
- (b) προγενέστερη περίοδο·
- (c) περίοδο εκκαθάρισης·
- (d) παραμέτρους και μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό των συμψηφισμών περιθωρίου ασφάλειας δυνάμει του άρθρου 27 των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων·
- (e) πληροφορίες σχετικά με τα μοντέλα που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του περιθωρίου, όπως την ποσοτική μεθοδολογία (π.χ. τον τύπο μοντέλου αξίας σε κίνδυνο), την προσέγγιση για οποιεσδήποτε προσαρμογές ή προσαυξήσεις στα μοντέλα αυτά και τους τύπους τους· και
- (f) τα μέτρα περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας που εγκρίθηκαν και τη μεθοδολογία και τις παραμέτρους που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή των επιλεγμένων μέτρων περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση της φιλοκυκλικότητας. Ειδικότερα,

ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που εφαρμόζει το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων θα πρέπει να δημοσιοποιήσει το ποσοστό του αποθέματος επιπλέον των απαιτήσεων περιθωρίου ασφάλειας που έχει συγκεντρώσει και τους όρους εξάντλησης και αναπλήρωσής του·

ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που εφαρμόζει το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο β) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων θα πρέπει να δημοσιοποιήσει την προσέγγιση που εφάρμοσε για να εξαγάγει παρατηρήσεις σε ακραίες συνθήκες και για να ενσωματώσει τις παρατηρήσεις στον υπολογισμό των απαιτήσεων περιθωρίου ασφάλειας· και

ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που εφαρμόζει το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο γ) των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων θα πρέπει να δημοσιοποιήσει την προσέγγιση που εφάρμοσε για τον υπολογισμό του δεκαετούς κατώτατου ορίου περιθωρίου ασφάλειας.

23. Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται θα πρέπει να είναι επαρκώς λεπτομερείς ώστε να επιτρέπουν την αναπαραγωγή των υπολογισμών περιθωρίου ασφάλειας και την πρόβλεψη μεγάλων αναθεωρήσεων του περιθωρίου ασφάλειας.