

金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性（2014年10月15日）

原文	意訳
<p><b>Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions</b> 15 October 2014</p>	<p><b>金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性</b> 2014年10月15日</p>
<p><b>Content</b> <b>Page</b> Foreword Preamble 1. Scope. 2. Resolution authority 3. Resolution powers 4. Set-off, netting, collateralisation, segregation of client assets 5. Safeguards 6. Funding of firms in resolution 7. Legal framework conditions for cross-border cooperation 8. Crisis Management Groups (CMGs) 9. Institution-specific cross-border cooperation agreements 10. Resolvability assessments 11. Recovery and resolution planning 12. Access to information and information sharing Appendix I: General guidance on the implementation of the Key I-Annex 1: Information Sharing for Resolution Purposes I-Annex 2: Essential Elements of Institution-Specific Cross-border I-Annex 3: Resolvability Assessments I-Annex 4: Essential Elements of Recovery and Resolution Plans I-Annex 5: Temporary stay on early termination rights Appendix II: Sector-specific Guidance II-Annex 1: Resolution of Financial Market Infrastructures (FMIs) II-Annex 2: Resolution of Insurers II-Annex 3: Client Asset Protection in Resolution</p>	<p><b>目次</b> <b>ページ</b> 前書き 序文 1.適用範囲 2.破綻処理当局 3.破綻処理権限 4.相殺、ネットィング、担保設定、顧客資産の分別管理 5.保護措置 6.破綻処理中の対象金融機関の資金調達 7.クロスボーダー協力のための法的枠組みの条件 8.危機管理グループ（CMG） 9.個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約 10.破綻処理の実行可能性の評価 11.再建・破綻処理計画 12.情報へのアクセスおよび情報の共有 別紙I：主要な特性の実施に係る一般指針 I-付属書1：破綻処理目的のための情報の共有 I-付属書2：個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約の必須要素 I-付属書3：破綻処理の実行可能性の評価 I-付属書4：再建・破綻処理計画の必須要素 I-付属書5：早期解約権の一時停止 別紙II：セクター別指針 II-付属書1：金融市場インフラ（FMI）の破綻処理 II-付属書2：保険者の破綻処理 II-付属書3：破綻処理における顧客資産の保護</p>
<p><b>Foreword</b> The <i>Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions</i> (the ‘<i>Key Attributes</i>’ KA) set out the core elements that the FSB considers to be necessary for an effective resolution regime. Their implementation should allow authorities to resolve financial institutions in an orderly manner without taxpayer exposure to loss from solvency support, while maintaining continuity of their vital economic functions. The FSB adopted the ‘<i>Key Attributes</i>’ at its Plenary meeting in October 2011. The G20 Heads of States and Government subsequently endorsed the ‘<i>Key Attributes</i>’ at</p>	<p><b>前書き</b> 金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性（以下「主要な特性」または「KA」という）は、金融安定理事会（FSB）が実効的な破綻処理制度のために必要とみなす中核的な要素を定めている。この実施は各国当局が、金融機関を秩序だった方法で、当該金融機関の不可欠な経済機能の継続性を維持しつつ、破綻処理を支援することから発生する損失に納税者をさらすことなしに、破綻処理を行うことを可能にするであろう。 FSBは、2011年10月の本会議において「主要な特性」を採択した。その後、G20（20ヶ国地域首脳会議）は2011年11月にカンヌ・サミットで「主要な特性」</p>

the Cannes Summit in November 2011 as “a new international standards for resolution regimes”.<sup>1</sup>

The *Key Attributes* set out twelve essential features that should be part of the resolution regimes of all jurisdictions. They relate to:

1. Scope
2. Resolution authority
3. Resolution powers
4. Set-off, netting, collateralisation, segregation of client assets
5. Safeguards
6. Funding of firms in resolution
7. Legal framework conditions for cross-border cooperation
8. Crisis Management Groups (CMGs)
9. Institution-specific cross-border cooperation agreements
10. Resolvability assessments
11. Recovery and resolution planning
12. Access to information and information sharing.

#### **The 2014 version of the *Key Attributes* document**

When the FSB adopted the *Key Attributes* in 2011 it was agreed to develop further guidance on the implementation of the *Key Attributes*, taking into account the need for implementation to accommodate different national legal systems and market environments and sector-specific considerations (e.g., insurance, financial market infrastructures) to promote effective and consistent implementation across jurisdictions.

On 15 October 2014, the FSB adopted additional guidance that elaborates on specific KAs relating to information sharing for resolution purposes and sector-specific guidance that sets out how the *Key Attributes* should be applied for insurers, financial market infrastructures (FMIIs) and the protection of client assets in resolution.

The newly adopted guidance documents have been incorporated as annexes into the 2014 version of the *Key Attributes* document. No changes were made to the text of the twelve Key Attributes of October 2011. The twelve Key Attributes remain the umbrella standard for resolution regimes covering financial institutions of all types that could be systemic in failure.

The FSB will continue its work to develop further guidance as needed to promote the effective and consistent implementation of the *Key Attributes*.

を、「破綻処理制度の新たな国際基準」として承認した。<sup>1</sup>

主要な特性は、すべての管轄区域における破綻処理制度の一部となるべき、12項目の必要不可欠な機能を定めている。これらは、以下に関連している。

- 1.適用範囲
- 2.破綻処理当局
- 3.破綻処理権限
- 4.相殺、ネットティング、担保設定、顧客資産の分別管理
- 5.保護措置
- 6.破綻処理中の対象金融機関の資金調達
- 7.クロスボーダー協力のための法的枠組みの条件
- 8.危機管理グループ（CMG）
- 9.個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約
- 10.破綻処理の実行可能性の評価
- 11.再建・破綻処理計画
- 12.情報へのアクセスおよび情報の共有

#### **2014年版の主要な特性文書**

2011年にFSBが主要な特性を採択した際に、各管轄区域全体にわたって実効的かつ一貫性のある実施を促進するために、各国の法体系および市場環境の相違に対応した実施を行う必要性ならびにセクター別の検討事項（例えば、保険、金融市場インフラ）を考慮して、主要な特性の実施に係る指針を追加で策定することが合意された。

2014年10月15日、FSBは、破綻処理目的のための情報共有、ならびにどのように主要な特性が破綻処理時に保険者、金融市場インフラ（FMI）および顧客資産の保護に適用されるべきかを定めたセクター別の指針に関連した具体的なKAについて詳細な記述が行われた追加的ガイダンスを採択した。

この新たに採択された指針の文書は、主要な特性文書の2014年版に付属書として組み込まれている。2011年10月版の12項目の主要な特性の文言についての変更は行われていない。12項目の主要な特性は、依然として、破綻時にシステミックとなるおそれのあるすべての種類の金融機関を対象とした破綻処理制度の包括的基準である。

FSBは、主要な特性の実効的かつ一貫性のある実施を促進するために、必要に応じて追加の指針を策定する作業を継続する予定である。

<sup>1</sup> Communiqué G20 Leaders Summit – Cannes – 3-4 November 2011, Section 13.

<p><b>The Annexes to the Key Attributes</b></p> <p>The Annexes to the <i>Key Attributes</i> provide guidance on implementing and interpreting the Key Attributes. They do not form part of the <i>Key Attributes</i> standard. Where components of the Annexes have been deemed important for purposes of assessing compliance with the <i>Key Attributes</i>, those components are explicitly reflected in the Key Attributes Assessment Methodology.<sup>2</sup> The Annexes to the Key Attributes fall into two categories:</p> <p><b>General guidance on the implementation of the Key Attributes (Appendix I):</b>  I-Annex 1: Information sharing for Resolution Purposes (KAs 7 and 12)  I-Annex 2: Institution-specific Cross-border Cooperation Agreements (KA 9)  I-Annex 3: Resolvability Assessments (KA 10)  I-Annex 4: Recovery and Resolution Plans (KA 11)  I-Annex 5: Temporary Stays on Early Termination Rights (KA 4)</p> <p><b>Sector-specific Guidance (Appendix II)</b>  II-Annex 1: Resolution of FMI and FMI Participants  II-Annex 1: Resolution of Insurers  II-Annex 1: Protection of Client Assets in Resolution</p> <p>The sector-specific guidance recognises that not all Key Attributes are equally relevant for all sectors and that some require further explanation and interpretation, or some adaptation in order to be effectively implemented in a certain sector. The sector-specific guidance sets out how the <i>Key Attributes</i> should be understood in a sector-specific context. It complements the <i>Key Attributes</i>, and the sector-specific guidance on individual KAs should be considered in conjunction with the KA to which it relates. There should be no inference that a particular KA or element of a KA does not apply simply because there is no supporting provision in the relevant Annex.</p>	<p><b>主要な特性の付属書</b>  <b>主要な特性の付属書</b>は、主要な特性の実施および解釈に係る指針を提供するものであり、主要な特性の基準の一部を形成するものではない。付属書のセクションが<b>主要な特性</b>のコンプライアンスを評価するという目的上重要とみなされている場合、これらのセクションは、「<b>主要な特性の評価方法</b>」に明確に反映されている。<sup>2</sup>主要な特性の付属書は2つのカテゴリーに分類される。</p> <p><b>主要な特性の実施に係る一般指針（別紙I）：</b>  I-付属書1：破綻処理目的のための情報の共有（KA7および12）  I-付属書2：個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約（KA9）  I-付属書3：破綻処理の実行可能性の評価（KA10）  I-付属書4：再建・破綻処理計画（KA11）  I-付属書5：早期解約権の一時停止（KA4）</p> <p><b>セクター別指針（別紙II）</b>  II-付属書1：FMIおよびFMI参加者の破綻処理  II-付属書2：保険者の破綻処理  II-付属書3：破綻処理における顧客資産の保護</p> <p>セクター別指針は、すべての<b>主要な特性</b>がすべてのセクターに同等に適切であるとは限らないこと、ならびに一部の<b>主要な特性</b>については、特定のセクターで実効的に実施されるために追加の説明および解釈または調整が要求されることを認識するものである。セクター別指針には、セクターに固有の状況において<b>主要な特性</b>がどのように理解されるべきかが定められている。セクター別指針は<b>主要な特性</b>を補完し、個別のKAに係るセクター別指針は、関連するKAとの併せて考慮されるべきである。特定のKAまたはKAの要素は、関連する付属書に裏付けとなる規定が存在しないからといって、適用されないとは推定するべきではない。</p>
<p><b>Preamble</b></p> <p>The objective of an effective resolution regime is to make feasible the resolution of financial institutions without severe systemic disruption and without exposing taxpayers to loss, while protecting vital economic functions through mechanisms which make it possible for shareholders and unsecured and uninsured creditors to absorb losses in a manner that respects the hierarchy of claims in liquidation.</p> <p>An effective resolution regime (interacting with applicable schemes and arrangements for the protection of depositors, insurance policy holders and retail investors) should:</p>	<p><b>序文</b></p> <p>実効的な破綻処理制度の目的は、深刻なシステミックな混乱も納税者の損失へのエクスポージャーも発生させることなく、同時に、株主および無担保かつ無保険の債権者が清算時における、請求権の優先順位を尊重する方法で損失を吸収することを可能にするメカニズムを通じて不可欠な経済機能を保護しつつ、金融機関の破綻処理を実行可能にすることである。</p> <p>実効的な破綻処理制度は（該当する預金者、保険契約者および個人投資家の保護のためのスキームおよび取決めとの相互作用において）、</p> <p>(i) システム上重要な金融サービスならびに支払、清算および決済機能の連続</p>

<sup>2</sup> A final version of the assessment methodology is expected to be released in early 2015.

<p>(i) ensure continuity of systemically important financial services, and payment, clearing and settlement functions;</p> <p>(ii) protect, where applicable and in coordination with the relevant insurance schemes and arrangements such depositors, insurance policy holders and investors as are covered by such schemes and arrangements, and ensure the rapid return of segregated client assets;</p> <p>(iii) allocate losses to firm owners (shareholders) and unsecured and uninsured creditors in a manner that respects the hierarchy of claims;</p> <p>(iv) not rely on public solvency support and not create an expectation that such support will be available;</p> <p>(v) avoid unnecessary destruction of value, and therefore seek to minimise the overall costs of resolution in home and host jurisdictions and, where consistent with the other objectives, losses for creditors;</p> <p>(vi) provide for speed and transparency and as much predictability as possible through legal and procedural clarity and advanced planning for orderly resolution;</p> <p>(vii) provide a mandate in law for cooperation, information exchange and coordination domestically and with relevant foreign resolution authorities before and during a resolution;</p> <p>(viii) ensure that non-viable firms can exit the market in an orderly way; and</p> <p>(ix) be credible, and thereby enhance market discipline and provide incentives for market-based solutions.</p> <p>Jurisdictions should have in place a resolution regime that provides the resolution authority with a broad range of powers and options to resolve a firm that is no longer viable and has no reasonable prospect of becoming so. The resolution regime should include:</p> <p>(i) stabilisation options that achieve continuity of systemically important functions by way of a sale or transfer of the shares in the firm or of all or parts of the firm's business to a third party, either directly or through a bridge institution, and/or an officially mandated creditor-financed recapitalisation of the entity that continues providing the critical functions; and</p> <p>(ii) liquidation options that provide for the orderly closure and wind-down of all or parts of the firm's business in a manner that protects insured depositors, insurance policy holders and other retail customers.</p> <p>In order to facilitate the coordinated resolution of firms active in multiple countries, jurisdictions should seek convergence of their resolution regimes through the legislative changes needed to incorporate the tools and powers set out in these <i>Key Attributes</i> into their national regimes.</p>	<p>性を確実にするべきである。</p> <p>(ii) 該当する場合、そして関連する保険のスキームおよび取決めと協調して、かかるスキームおよび取決めでカバーされているように、預金者、保険契約者および投資家を保護し、分別管理されている顧客資産の迅速な返還を確実にするべきである。</p> <p>(iii) 損失を対象金融機関の所有者（株主）、ならびに無担保および無保険の債権者に、請求権の優先順位を尊重する方法で配分するべきである。</p> <p>(iv) 公的なソルベンシー支援に依存すべきではなく、また、こうした支援が利用可能となるという期待を生み出すべきではない。</p> <p>(v) 価値の不必要な毀損を回避し、そのために、母国（ホーム国）および現地（ホスト国）における破綻処理の全体的なコスト、ならびに、他の目的と一貫している場合には、債権者の損失の最小化に努めるべきである。</p> <p>(vi) 法的および手続上の明瞭性および秩序だった破綻処理のための先行した計画を通じて、スピードと透明性ならびに可能な限りの予測可能性を提供するべきである。</p> <p>(vii) 破綻処理の前および期間中の、国内における、および外国の関連破綻処理当局との間の協力、情報交換および協調についての法律上の権能を提供するべきである。</p> <p>(viii) 存続不能な対象金融機関が、秩序だった方法で市場から退出できることを確実にするべきである。</p> <p>(ix) 信頼を得て、そのことにより市場規律を向上させ、市場に基づいたインセンティブを提供するべきである。</p> <p>各管轄区域は、存続能力がなくなり、存続可能となる合理的な見込がない対象金融機関を破綻処理するための広範な権限と選択肢を提供する破綻処理制度を破綻処理当局に整備すべきである。破綻処理制度には、以下が含まれるべきである。</p> <p>(i) 対象金融機関の株式または対象金融機関の事業の全部もしくは一部の第三者への、直接的もしくは継承機関を通じての売却もしくは譲渡、および/または絶対不可欠な機能の提供を継続する事業体の公的に命じられた債権者の資金による資本増強を手段として、システム上重要な機能の継続を達成する安定化オプション。</p> <p>(ii) 保険対象預金者、保険契約者およびその他の個人顧客を保護する方法での、対象金融機関の全部または一部の事業の秩序だった撤退および清算を規定した清算オプション。</p> <p>複数の国で活動する対象金融機関の協調した破綻処理を容易にするために、各管轄区域は、これらの主要な特性に定められている手段と権限をそれぞれの国の制度で具体化するために必要な法令の改正を通じて、破綻処理制度のコンバージェンスに努めるべきである。</p>
<p><b>1. Scope</b></p> <p><b>1.1</b> Any financial institution that could be systemically significant or critical if it</p>	<p><b>1.適用範囲</b></p> <p><b>1.1</b> 破綻した場合にシステム上重要または危機的な影響を及ぼす可能性のあ</p>

<p>fails should be subject to a resolution regime that has the attributes set out in this document (“Key Attributes”). The regime should be clear and transparent as to the financial institutions (hereinafter “firms”) within its scope. It should extend to:</p> <p>(i) holding companies of a firm;  (ii) non-regulated operational entities within a financial group or conglomerate that are significant to the business of the group or conglomerate; and  (iii) branches of foreign firms.<sup>3</sup></p> <p><b>1.2</b> Financial market infrastructures (“FMIs”)<sup>4</sup> should be subject to resolution regimes that apply the objectives and provisions of the <i>Key Attributes</i> in a manner as appropriate to FMIs and their critical role in financial markets. The choice of resolution powers should be guided by the need to maintain continuity of critical FMI functions.</p> <p><b>1.3</b> The resolution regime should require that at least all domestically incorporated global SIFIs (“G-SIFIs”):</p> <p>(i) have in place a recovery and resolution plan (“RRP”), including a group resolution plan, containing all elements set out in I-Annex 4 (see Key Attribute 11);  (ii) are subject to regular resolvability assessments (see Key Attribute 10); and  (iii) are the subject of institution-specific cross-border cooperation agreements (see Key Attribute 9).</p>	<p>る金融機関に対しては、本書で定められている特性（以下「主要な特性」という）を持った破綻処理制度を適用するべきである。この制度は、適用範囲内の金融機関（以下「対象金融機関」という）に関して、明確かつ透明性が高いものであるべきである。この適用範囲は、以下にも及ぶべきである。</p> <p>(i) 対象金融機関の持株会社。  (ii) 金融グループまたはコングロマリットの一員であり、グループまたはコングロマリットの事業に対して重要である規制対象外事業会社。  (iii) 外国の対象金融機関の支店。<sup>3</sup></p> <p><b>1.2</b> 金融市場インフラ（以下「FMI」という）は<sup>4</sup>、FMIとその金融市場における重要な役割に適切な方法で<b>主要な特性</b>の目的と規定を利用した破綻処理制度の適用を受けるべきである。破綻処理権限の選択は、重大なFMI機能の連続性の維持の必要性によって誘導されるべきである。</p> <p><b>1.3</b> 破綻処理制度は、国内で法人化されたすべてのグローバルSIFI（以下「G-SIFI」という）に対して、以下を要求するべきである。</p> <p>(i) グループ破綻処理計画を含む、I-付属書4で定められたすべての要素を含んだ、再建・破綻処理計画（以下「RRP」という）を整備する（主要な特性11を参照のこと）。  (ii) 定期的な破綻処理の実行可能性の評価の適用を受ける（主要な特性10を参照のこと）。  (iii) 個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約の適用を受ける（主要な特性9を参照のこと）。</p>
<p><b>2. Resolution authority</b></p> <p><b>2.1</b> Each jurisdiction should have a designated administrative authority or authorities responsible for exercising the resolution powers over firms within the scope of the resolution regime (“resolution authority”). Where there are multiple resolution authorities within a jurisdiction their respective mandates, roles and responsibilities should be clearly defined and coordinated.</p> <p><b>2.2</b> Where different resolution authorities are in charge of resolving entities of the same group within a single jurisdiction, the resolution regime of that jurisdiction</p>	<p><b>2.破綻処理当局</b></p> <p><b>2.1</b> 各管轄区域は、管理当局または破綻処理制度の対象範囲の対象金融機関に対する破綻処理権限の行使を担当する当局（以下「破綻処理当局」という）を指定するべきである。1つの管轄区域内に複数の破綻処理当局が存在する場合、これらの当局のそれぞれの権能、役割および責任は明確に定義され、調整されるべきである。</p> <p><b>2.2</b> 異なった破綻処理当局が1つの管轄区域内の同一のグループの破綻処理対象事業体を担当する場合、当該管轄区域の破綻処理制度は、当該管轄区域内</p>

<sup>3</sup> This should not apply where jurisdictions are subject to a binding obligation to respect resolution of financial institutions under the authority of the home jurisdiction (for example, the EU Winding up and Reorganisation Directives).

<sup>4</sup> For the purposes of this document, the term “financial market infrastructure” is defined as “a multilateral system among participating financial institutions, including the operator of the system, used for the purposes of recording, clearing, or settling payments, securities, derivatives, or other financial transactions”. It includes payment systems, central securities depositories (CSDs), securities settlement systems (SSSs), central counterparties (CCPs), and trade repositories (TRs). See CPSS-IOSCO Principles for Financial Market Infrastructures - April 2012 (<http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>).

<p>should identify a lead authority that coordinates the resolution of the legal entities within that jurisdiction.</p> <p><b>2.3</b> As part of its statutory objectives and functions, and where appropriate in coordination with other authorities, the resolution authority should:</p> <p>(i) pursue financial stability and ensure continuity of systemically important financial services, and payment, clearing and settlement functions;</p> <p>(ii) protect, where applicable and in coordination with the relevant insurance schemes and arrangements, such depositors, insurance policy holders and investors as are covered by such schemes and arrangements;</p> <p>(iii) avoid unnecessary destruction of value and seek to minimise the overall costs of resolution in home and host jurisdictions and losses to creditors, where that is consistent with the other statutory objectives; and</p> <p>(iv) duly consider the potential impact of its resolution actions on financial stability in other jurisdictions.</p> <p><b>2.4</b> The resolution authority should have the authority to enter into agreements with resolution authorities of other jurisdictions.</p> <p><b>2.5</b> The resolution authority should have operational independence consistent with its statutory responsibilities, transparent processes, sound governance and adequate resources and be subject to rigorous evaluation and accountability mechanisms to assess the effectiveness of any resolution measures. It should have the expertise, resources and the operational capacity to implement resolution measures with respect to large and complex firms.</p> <p><b>2.6</b> The resolution authority and its staff should be protected against liability for actions taken and omissions made while discharging their duties in the exercise of resolution powers in good faith, including actions in support of foreign resolution proceedings.</p> <p><b>2.7</b> The resolution authority should have unimpeded access to firms where that is material for the purposes of resolution planning and the preparation and implementation of resolution measures.</p>	<p>の法人の破綻処理を調整する主管当局を特定するべきである。</p> <p><b>2.3</b> 破綻処理当局は、法定の目的および機能の一環として、また適切な場合には他の当局と協調して、以下を行うべきである。</p> <p>(i) 金融の安定性を追求し、システム上重要な金融サービスならびに支払、清算および決済機能の連続性を確実にする。</p> <p>(ii) 該当する場合、そして関連する保険のスキームおよび取決めと協調して、かかるスキームおよび取決めでカバーされているように、預金者、保険契約者および投資家を保護する。</p> <p>(iii) 他の法定の目的と整合している場合には、価値の不必要な毀損を回避し、ホーム国およびホスト国における破綻処理の全体的なコスト、ならびに、債権者の損失の最小化に努める。</p> <p>(iv) 自らの破綻処理の措置が、他の管轄区域における金融の安定性に及ぼす潜在的な影響を十分に検討する。</p> <p><b>2.4</b> 破綻処理当局は、他の管轄区域の破綻処理当局との間で協定を締結する権限を有するべきである。</p> <p><b>2.5</b> 破綻処理当局は、その法的責任と整合的な運営上の独立性、透明性の高いシステム、健全なガバナンスおよび十分な資源を有し、破綻処理の手段の実効性を評価するための厳密な評価と説明責任を果たさせる仕組みの対象となるべきである。破綻処理当局は、大規模かつ複雑な対象金融機関に関して破綻処理手段を実施するための専門知識、資源および業務能力を有するべきである。</p> <p><b>2.6</b> 破綻処理当局およびその職員は、外国における破綻処理手続の支援のための措置を含む、破綻処理権限の行使における誠実な職務の遂行中に講じた措置および発生した脱漏から生じる債務から保護されるべきである。</p> <p><b>2.7</b> 破綻処理当局は、対象金融機関への制約のないアクセスが破綻処理計画ならびに破綻処理手段の準備および実施の目的上重大である場合、そのアクセスを有するべきである。</p>
<p><b>3. Resolution powers</b></p> <p><i>Entry into resolution</i></p> <p><b>3.1</b> Resolution should be initiated when a firm is no longer viable or likely to be no longer viable, and has no reasonable prospect of becoming so. The resolution regime should provide for timely and early entry into resolution before a firm is balance sheet insolvent and before all equity has been fully wiped out. There should be clear standards or suitable indicators of non-viability to help guide decisions on whether firms meet the conditions for entry into resolution.</p> <p><i>General resolution powers</i></p> <p><b>3.2</b> Resolution authorities should have at their disposal a broad range of resolution</p>	<p><b>3.破綻処理権限</b></p> <p><b>破綻処理の開始</b></p> <p><b>3.1</b> 破綻処理は、対象金融機関が存続可能ではなくなったあるいは存続可能ではなくなった可能性が高く、かつ存続可能となる合理的な見込がない場合に開始されるべきである。破綻処理制度は、対象金融機関が債務超過となる前かつ株主資本のすべてが完全に失われる前の、適時かつ早期の破綻処理開始を規定するべきである。対象金融機関が破綻処理開始のための条件を満たしているかの決定の誘導に役立てるために、存続不能性の明確な基準または適切な指標が存在すべきである。</p> <p><b>一般的破綻処理権限</b></p> <p><b>3.2</b> 破綻処理当局は、自らの裁量で行使できる広範な破綻処理権限を有するべ</p>

powers, which should include powers to do the following:

- (i) Remove and replace the senior management and directors and recover monies from responsible persons, including claw-back of variable remuneration;
- (ii) Appoint an administrator to take control of and manage the affected firm with the objective of restoring the firm, or parts of its business, to ongoing and sustainable viability;
- (iii) Operate and resolve the firm, including powers to terminate contracts, continue or assign contracts, purchase or sell assets, write down debt and take any other action necessary to restructure or wind down the firm's operations;
- (iv) Ensure continuity of essential services and functions by requiring other companies in the same group to continue to provide essential services to the entity in resolution, any successor or an acquiring entity; ensuring that the residual entity in resolution can temporarily provide such services to a successor or an acquiring entity; or procuring necessary services from unaffiliated third parties;
- (v) Override rights of shareholders of the firm in resolution, including requirements for approval by shareholders of particular transactions, in order to permit a merger, acquisition, sale of substantial business operations, recapitalisation or other measures to restructure and dispose of the firm's business or its liabilities and assets;
- (vi) Transfer or sell assets and liabilities, legal rights and obligations, including deposit liabilities and ownership in shares, to a solvent third party, notwithstanding any requirements for consent or novation that would otherwise apply (see Key Attribute 3.3);
- (vii) Establish a temporary bridge institution to take over and continue operating certain critical functions and viable operations of a failed firm (see Key Attribute 3.4);
- (viii) Establish a separate asset management vehicle (for example, as a subsidiary of the distressed firm, an entity with a separate charter, or as a trust or asset management company) and transfer to the vehicle for management and run-down non-performing loans or difficult-to-value assets;
- (ix) Carry out bail-in within resolution as a means to achieve or help achieve continuity of essential functions either (i) by recapitalising the entity hitherto providing these functions that is no longer viable, or, alternatively, (ii) by capitalising a newly established entity or bridge institution to which these functions have been transferred following closure of the non-viable firm (the residual business of which would then be wound up and the firm liquidated) (see Key Attribute 3.5);
- (x) Temporarily stay the exercise of early termination rights that may otherwise be triggered upon entry of a firm into resolution or in connection with the use of resolution powers (see Key Attribute 4.3 and Annex IV);
- (xi) Impose a moratorium with a suspension of payments to unsecured creditors and customers (except for payments and property transfers to central counterparties

きであり、これには以下を行う権限が含まれる。

- (i) 上級管理職および取締役の解任および交代、ならびに変動報酬の返還を含む責任を負うべき人間からの回収。
- (ii) 対象金融機関またはその事業の一部の継続的かつ持続可能な存続可能事業への再生を目的として対象金融機関の支配権を握り、経営管理を行うための管理者の指名。
- (iii) 対象金融機関の運営および破綻処理で、契約の解除、契約の継続または譲渡、資産の購入または売却、負債の切捨ておよび対象金融機関の業務の再編または清算に必要なその他の措置を講じる権限を含む。
- (iv) 同一グループ内の他社に対して、破綻処理中の事業体、その後継事業体または買収者に必要不可欠なサービスを継続して提供するように要求すること、破綻処理中の事業体の残存事業体がかかるサービスを後継事業体または買収者に暫定的に提供できることを確保すること、あるいは外部の第三者より必要なサービスを調達することにより、必要不可欠なサービスおよび機能の継続を確保すること。
- (v) 破綻処理中の対象金融機関の株主の権利に対して優先すること。合併、買収、重要な事業活動の売却、資本増強または再編のためのその他の手段および対象金融機関の事業または負債および資産の売却を可能にするための、特定の取引に対する株主による承認の要求を含む。
- (vi) 他の場合であれば適用される同意または更改が必要であるという要件にかかわらず、預金負債および株式の所有権を含む資産および負債、法的権利および義務の、支払能力のある第三者への譲渡または売却（主要な特性3.3を参照のこと）。
- (vii) 暫定的な継承機関を設立し、破綻した対象金融機関の特定の重要な機能と存続可能な業務を引き継いで継続する（主要な特性3.4を参照のこと）。
- (viii) 別個の資産管理ビークル（例えば、行き詰った対象金融機関の子会社、別個の設立認可を受けた事業体、または信託もしくは資産管理会社として）を設立し、不良債権または評価が困難な資産を当該ビークルに移転して、管理し縮小させる。
- (ix) 破綻処理の中で、必要不可欠な機能の継続の達成または継続に役立つ手段として、(i) 当該事業体の資本増強を行い、存続可能ではなくなった機能を提供する、または代替的に、(ii) 存続可能ではなくなった対象金融機関（その残存事業はその後清算され、対象金融機関も清算される）の閉鎖後にこれらの機能が移転された新規設立の事業体または継承機関の資本増強を行うことによって、ベイル・インを実施する（主要な特性3.5を参照のこと）。
- (x) 対象金融機関の破綻処理の開始時、または破綻処理権限の行使に関連して発動され得る早期解約権の行使を一時的に停止する（主要な特性4.3および付属書IVを参照のこと）。
- (xi) 無担保債権者および顧客への支払を一時停止して、モラトリアム（中央清算機関（CCP）への支払および資産移転ならびに支払、清算および決済機関

(CCPs) and those entered into the payment, clearing and settlements systems) and a stay on creditor actions to attach assets or otherwise collect money or property from the firm, while protecting the enforcement of eligible netting and collateral agreements; and

(xii) Effect the closure and orderly wind-down (liquidation) of the whole or part of a failing firm with timely payout or transfer of insured deposits and prompt (for example, within seven days) access to transaction accounts and to segregated client funds).

#### **Transfer of assets and liabilities**

3.3 Resolution authorities should have the power to transfer selected assets and liabilities of the failed firm to a third party institution or to a newly established bridge institution. Any transfer of assets or liabilities should not:

- (i) require the consent of any interested party or creditor to be valid; and
- (ii) constitute a default or termination event in relation to any obligation relating to such assets or liabilities or under any contract to which the failed firm is a party (see Key Attribute 4.2).

#### **Bridge institution**

3.4 Resolution authorities should have the power to establish one or more bridge institutions to take over and continue operating certain critical functions and viable operations of a failed firm, including:

- (i) the power to enter into legally enforceable agreements by which the authority transfers, and the bridge institution receives, assets and liabilities of the failed firm as selected by the authority;
- (ii) the power to establish the terms and conditions under which the bridge institution has the capacity to operate as a going concern, including the manner under which the bridge institution obtains capital or operational financing and other liquidity support; the prudential and other regulatory requirements that apply to the operations of the bridge institution; the selection of management and the manner by which the corporate governance of the bridge institution may be conducted; and the performance by the bridge institution of such other temporary functions as the authority may from time to time prescribe;
- (iii) the power to reverse, if necessary, asset and liability transfers to a bridge institution subject to appropriate safeguards, such as time restrictions; and
- (iv) the power to arrange the sale or wind-down of the bridge institution, or the sale of some or all of its assets and liabilities to a purchasing institution, so as best to effect the objectives of the resolution authority.

#### **Bail-in within resolution**

3.5 Powers to carry out bail-in within resolution should enable resolution authorities to:

への支払を除く) および債権者による資産差押えまたはその他の方法により対象金融機関から金銭または財産を押収する措置の停止を実施し、同時に適格なネットリングおよび担保契約の執行を保護する。

(xii) 保険対象預金の適時の支払または譲渡、ならびに取引口座および分別管理されている顧客資金への迅速な(例えば7日以内)アクセスを伴った、破綻している対象金融機関の全部または一部の閉鎖および秩序だった縮小(清算)を実行する。

#### **資産および負債の譲渡**

3.3 破綻処理当局は、破綻した対象金融機関の選別された資産および負債を第三者機関または新規に設立された継承機関に移転する権限を有するべきである。いかなる資産および負債の譲渡も、

- (i) 有効とするために利害関係者または債権者の同意を要求するべきではなく、また、
- (ii) かかる資産もしくは負債に関連した債務に関連して、または破綻金融機関が当事者である契約の下で、債務不履行または契約終了の構成要素とすべきではない(主要な特性4.2を参照のこと)。

#### **継承機関**

3.4 破綻処理当局は、1つ以上の継承機関を設立し、破綻した対象金融機関の特定の重要な機能と存続可能な業務を引き継いで継続させる権限を持つべきであり、その権限には以下が含まれる。

- (i) 当局が選別した破綻した対象金融機関の資産および負債を当局が譲渡し、継承機関が受領する法的拘束力を持った契約を締結する権限。
- (ii) 継承機関が資本または業務資金およびその他の流動性支援を調達する方法を含む、継承機関が継続企業として事業を営む能力を持つ条件、継承機関の業務に適用される健全性およびその他の規制上の要件、経営陣の選定および継承機関のコーポレートガバナンスが実施される方法、当局がその都度指示し得るその他の暫定的な機能の継承機関による履行を定める権限。
- (iii) 時間の制約などの適切な保護措置を条件に、必要な場合に、資産および負債の継承機関への譲渡を無効にする権限。
- (iv) 破綻処理当局の目的を実行するために最良となるように、継承機関の売却もしくは縮小、または継承機関資産および負債の一部もしくは全部の売却を取り決める権限。

#### **破綻処理の中での債権者による損失負担(ペイル・イン)**

3.5 破綻処理の中でペイル・インを遂行する権限により、以下の事項を破綻処理当局に可能にすべきである。



<p>(i) write down in a manner that respects the hierarchy of claims in liquidation (see Key Attribute 5.1) equity or other instruments of ownership of the firm, unsecured and uninsured creditor claims to the extent necessary to absorb the losses; and to</p> <p>(ii) convert into equity or other instruments of ownership of the firm under resolution (or any successor in resolution or the parent company within the same jurisdiction), all or parts of unsecured and uninsured creditor claims in a manner that respects the hierarchy of claims in liquidation;</p> <p>(iii) upon entry into resolution, convert or write-down any contingent convertible or contractual bail-in instruments whose terms had not been triggered prior to entry into resolution and treat the resulting instruments in line with (i) or (ii).</p> <p><b>3.6</b> The resolution regime should make it possible to apply bail-in within resolution in conjunction with other resolution powers (for example, removal of problem assets, replacement of senior management and adoption of a new business plan) to ensure the viability of the firm or newly established entity following the implementation of bail-in.</p> <p><b>Resolution of insurers</b></p> <p><b>3.7</b> In the case of insurance firms, resolution authorities should also have powers to:</p> <p>(i) undertake a portfolio transfer moving all or part of the insurance business to another insurer without the consent of each and every policyholder; and</p> <p>(ii) discontinue the writing of new business by an insurance firm in resolution while continuing to administer existing contractual policy obligations for inforce business (run-off).</p> <p><b>Exercise of resolution powers</b></p> <p><b>3.8</b> Resolution authorities should have the legal and operational capacity to:</p> <p>(i) apply one or a combination of resolution powers, with resolution actions being either combined or applied sequentially;</p> <p>(ii) apply different types of resolution powers to different parts of the firm's business (for example, retail and commercial banking, trading operations, insurance); and</p> <p>(iii) initiate a wind-down for those operations that, in the particular circumstances, are judged by the authorities to be not critical to the financial system or the economy (see Key Attribute 3.2 xii).</p> <p><b>3.9</b> In applying resolution powers to individual components of a financial group located in its jurisdiction, the resolution authority should take into account the impact on the group as a whole and on financial stability in other affected jurisdictions, and undertake best efforts to avoid taking actions that could reasonably be expected to trigger instability elsewhere in the group or in the financial system.</p>	<p>(i) 清算における請求権の優先順位(主要な特性5.1を参照のこと)を尊重した方法での、損失を吸収するために必要な範囲での、対象金融機関の資本またはその他の所有手段、無担保かつ無保険の債権者請求権の減額。</p> <p>(ii) 無担保かつ無保険の債権者の請求権の、清算における請求権の優先順位を尊重した方法での、破綻処理中の対象金融機関(または、破綻処理の結果としての後継機関または同一管轄区域の親会社)の資本またはその他の所有権手段への転換。</p> <p>(iii) 破綻処理開始時に、破綻処理開始前にはトリガー条件を満たさなかった偶発的転換可能証券または契約上のペイル・イン証券の転換または減額を行い、結果として残った証券を(i)または(ii)に沿って取り扱う。</p> <p><b>3.6</b> 破綻処理制度では、破綻処理の中で他の破綻処理権限(例えば、問題資産の処分、上級管理職の入替えおよび新たな事業計画の採用)と併せてのペイル・インの適用を可能にし、ペイル・イン実施後の対象金融機関または新規設立事業体の存続可能性を確実にするべきである。</p> <p><b>保険者の破綻処理</b></p> <p><b>3.7</b> 保険会社の場合は、破綻処理当局は以下の権限も有するべきである。</p> <p>(i) 保険契約者一人一人の同意を必要とせずに、ポートフォリオの移転を行い、保険事業の全部または一部を他の保険者に移管する。</p> <p>(ii) 破綻処理中の保険会社による新規保険契約の引受を中止する一方で、有効な保険契約についての既存の契約上の保険契約債務の管理は継続する(ラン・オフ)。</p> <p><b>破綻処理権限の行使</b></p> <p><b>3.8</b> 破綻処理当局は、以下を行う法的小および業務上の能力を有するべきである。</p> <p>(i) 1つまたは複数の破綻処理権限の組合せを適用し、破綻処理上の措置を組み合わせるか、あるいは連続的に適用する。</p> <p>(ii) 対象金融機関の事業の部分(例えば、リテールおよびコマース・バンキング、トレーディング業務、保険)ごとに、異なった種類の破綻処理権限を適用する。</p> <p>(iii) 特定の状況において、当局によって金融システムまたは経済にとって重大ではないと判断された業務について、縮小を開始する(主要な特性3.2 xiiを参照のこと)。</p> <p><b>3.9</b> 破綻処理権限を自らの管轄区域に所在する金融グループの個別の構成企業に適用する際に、破綻処理当局は、グループ全体および影響を受ける他の管轄区域の金融の安定性に及ぼす影響を考慮に入れ、グループまたは金融システムの他のいずれかの場所で、不安定を引き起こすと合理的に見込まれる措置を講じることを回避するための最善の努力をするべきである。</p>
<p><b>4. Set-off, netting, collateralisation, segregation of client assets</b></p>	<p><b>4.相殺、ネットティング、担保設定、顧客資産の分別管理</b></p>

<p><b>4.1</b> The legal framework governing set-off rights, contractual netting and collateralisation agreements and the segregation of client assets should be clear, transparent and enforceable during a crisis or resolution of firms, and should not hamper the effective implementation of resolution measures.</p> <p><b>4.2</b> Subject to adequate safeguards, entry into resolution and the exercise of any resolution powers should not trigger statutory or contractual set-off rights, or constitute an event that entitles any counterparty of the firm in resolution to exercise contractual acceleration or early termination rights provided the substantive obligations under the contract continue to be performed.</p> <p><b>4.3</b> Should contractual acceleration or early termination rights nevertheless be exercisable, the resolution authority should have the power to stay temporarily such rights where they arise by reason only of entry into resolution or in connection with the exercise of any resolution powers. The stay should:</p> <p>(i) be strictly limited in time (for example, for a period not exceeding 2 business days);</p> <p>(ii) be subject to adequate safeguards that protect the integrity of financial contracts and provide certainty to counterparties (see I-Annex 5 on Conditions for a temporary stay); and</p> <p>(iii) not affect the exercise of early termination rights of a counterparty against the firm being resolved in the case of any event of default not related to entry into resolution or the exercise of the relevant resolution power occurring before, during or after the period of the stay (for example, failure to make a payment, deliver or return collateral on a due date).</p> <p>The stay may be discretionary (imposed by the resolution authority) or automatic in its operation. In either case, jurisdictions should ensure that there is clarity as to the beginning and the end of the stay.</p> <p><b>4.4</b> Resolution authorities should apply the temporary stay on early termination rights in accordance with the guidance set out in Annex IV to ensure that it does not compromise the safe and orderly operations of regulated exchanges and FMIs.</p>	<p><b>4.1</b> 相殺権、契約上のネットイングならびに担保設定契約および顧客資産の分別管理を定めた法的枠組みは、明確かつ透明性が高くかつ危機時または対象金融機関の破綻処理時に法的強制力を持つべきであり、破綻処理手段の実効的な実施を妨げるべきではない。</p> <p><b>4.2</b> 十分な保護措置があることを条件に、破綻処理の開始および破綻処理権限の行使は、法的または契約上の相殺権のトリガーとなるべきではなく、また、契約に基づく実質的な債務が引き続き履行されることを条件に、破綻処理中の対象金融機関の契約相手に契約で定められた決済の前倒しまたは早期解約権を行使する権利を与える事由を形成するべきではない。</p> <p><b>4.3</b> だが、契約で定められた前倒しまたは早期解約権が行使可能である場合には、破綻処理当局は、これらの権利が破綻処理の開始のみを理由としている、または破綻処理権限の行使に関連している場合、そのような権利を一時的に停止する権限を持つべきである。この停止は、</p> <p>(i) 期間が厳格に限定されるべきである（例えば、2営業日を超えない期間）。</p> <p>(ii) 契約の完全性を保護し、契約相手に確実性を提供するために、十分な保護措置の適用を受けるべきである（一時的停止の条件に係るI-付属書5を参照のこと）。</p> <p>(iii) 停止期間の前、期間中または停止期間の後に発生した、破綻処理の開始または関連する破綻処理権限の行使に関連しないデフォルト事由（例えば、期日通りの支払い、引渡しまたは担保の返還の不履行）の場合は、破綻処理されている対象金融機関に対する契約相手の早期解約権の行使に影響を及ぼすべきではない。</p> <p>停止は、その実施が任意（破綻処理当局によって課される）の場合も自動的にある場合もあり得る。いずれの場合においても、各管轄区域は当該停止の開始と終了についての透明性を確保するべきである。</p> <p><b>4.4</b> 破綻処理当局は、早期解約権の一時停止を付属書IVに定められた指針に従って適用し、この一時停止が規制対象の取引所およびFMIの秩序だった業務活動を危険にさらさないことを確実にするべきである。</p>
<p><b>5. Safeguards</b> <i>Respect of creditor hierarchy and “no creditors worse off” principle</i></p> <p><b>5.1</b> Resolution powers should be exercised in a way that respects the hierarchy of claims while providing flexibility to depart from the general principle of equal (<i>pari passu</i>) treatment of creditors of the same class, with transparency about the reasons for such departures, if necessary to contain the potential systemic impact of a firm’s failure or to maximise the value for the benefit of all creditors as a whole. In particular, equity should absorb losses first, and no loss should be imposed on senior debt holders until subordinated debt (including all regulatory capital instruments) has been written-off entirely (whether or not that loss-absorption through</p>	<p><b>5.保護措置</b> <b>債権者の優先順位および「清算手続きを適用した場合より債権者が不利にならない」原則の尊重</b></p> <p><b>5.1</b> 破綻処理権限は、請求権の優先順位を尊重する方法で行使されると同時に、対象金融機関の破綻の潜在的にシステミックな影響を封じ込めるため、または全体としてすべての債権者の利益のための価値を最大化するために必要な場合で、同一クラスの債権者の平等（<i>パリパス</i>）な取扱いから逸脱する理由に透明性がある場合は、逸脱する柔軟性を提供すべきである。特に、資本は最初に損失を吸収すべきであり、劣後債（すべての規制上の資本商品を含む）がすべて切り捨てられるまで（切捨てを通じての損失の吸収が資本への転換によって達成されたか否かにかかわらず）、優先債権にはいかなる</p>

<p>write-down is accompanied by conversion to equity).</p> <p><b>5.2</b> Creditors should have a right to compensation where they do not receive at a minimum what they would have received in a liquidation of the firm under the applicable insolvency regime (“no creditor worse off than in liquidation” safeguard).</p> <p><b>5.3</b> Directors and officers of the firm under resolution should be protected in law (for example, from law suits by shareholders or creditors) for actions taken when complying with decisions of the resolution authority.</p> <p><b>Legal remedies and judicial action</b></p> <p><b>5.4</b> The resolution authority should have the capacity to exercise the resolution powers with the necessary speed and flexibility, subject to constitutionally protected legal remedies and due process. In those jurisdictions where a court order is still required to apply resolution measures, resolution authorities should take this into account in the resolution planning process so as to ensure that the time required for court proceedings will not compromise the effective implementation of resolution measures.</p> <p><b>5.5</b> The legislation establishing resolution regimes should not provide for judicial actions that could constrain the implementation of, or result in a reversal of, measures taken by resolution authorities acting within their legal powers and in good faith. Instead, it should provide for redress by awarding compensation, if justified.</p> <p><b>5.6</b> In order to preserve market confidence, jurisdictions should provide for flexibility to allow temporary exemptions from disclosure requirements or a postponement of disclosures required by the firm, for example, under market reporting, takeover provisions and listing rules, where the disclosure by the firm could affect the successful implementation of resolution measures.</p>	<p>損失も負担させるべきではない。</p> <p><b>5.2</b> 債権者は最低でも、適用される破産制度の下での対象金融機関の清算において受け取るであろう金額を受取れない場合には、補償請求権を持つべきである(「清算手続きを適用した場合より債権者が不利にならない」保護措置)。</p> <p><b>5.3</b> 破綻処理中の対象金融機関の取締役および役員は、破綻処理当局の決定に従った際に講じた措置に関して法的に保護(例えば、株主または債権者による訴訟から)されるべきである。</p> <p><b>法的救済および裁判所命令</b></p> <p><b>5.4</b> 破綻処理当局は、構造上保護されている法的救済および正式手続きを条件に、破綻処理権限を必要な速度と柔軟性で行使する能力を有するべきである。破綻処理手段の適用に、依然として裁判所命令が要求される管轄区域においては、破綻処理当局は、裁判所における手続きの所要時間により破綻処理手段の実効的な実施が危険にさらされないことを確実にするために、破綻処理計画プロセスにおいてこのことを考慮に入れるべきである。</p> <p><b>5.5</b> 破綻処理制度を定めた法令は、法的権限の範囲内で誠実に行動した破綻処理当局によって講じられた手段の実施を制約する、または当該手段を無効化する結果となるおそれのある裁判所命令を規定すべきではない。その代わり、当該法令は、正当化される場合に補償を行う救済を規定すべきである。</p> <p><b>5.6</b> 市場の信認を維持するために、各管轄区域は、対象金融機関による開示が破綻処理手段の実施の成否に影響を及ぼすおそれがある場合は、市場報告、買収規定および上場規則などに基づいて対象金融機関に要求された開示要件の一時的な免除または開示の延期を認める柔軟性を提供するべきである。</p>
<p><b>6. Funding of firms in resolution</b></p> <p><b>6.1</b> Jurisdictions should have statutory or other policies in place so that authorities are not constrained to rely on public ownership or bail-out funds as a means of resolving firms.</p> <p><b>6.2</b> Where temporary sources of funding to maintain essential functions are needed to accomplish orderly resolution, the resolution authority or authority extending the temporary funding should make provision to recover any losses incurred (i) from shareholders and unsecured creditors subject to the “no creditor worse off than in liquidation” safeguard (see Key Attribute 5.2); or (ii) if necessary, from the financial system more widely.</p> <p><b>6.3</b> Jurisdictions should have in place privately-financed deposit insurance or resolution funds, or a funding mechanism with <i>ex post</i> recovery from the industry of the costs of providing temporary financing to facilitate the resolution of the firm.</p> <p><b>6.4</b> Any provision by the authorities of temporary funding should be subject to strict</p>	<p><b>6.破綻処理中の対象金融機関の資金調達</b></p> <p><b>6.1</b> 各管轄区域は、法的またはその他の方針を整備して、当局が対象金融機関の破綻処理の手段として、公的所有または救済資金に依存することの制約を受けないようにすべきである。</p> <p><b>6.2</b> 秩序だった破綻処理を達成する目的で、必要不可欠な機能を維持するために一時的な資金調達源が必要な場合、破綻処理当局または一時的な資金を供給する当局は、(i) 「清算手続きを適用した場合より債権者が不利にならない」保護措置(主要な特性 5.2を参照のこと)の適用を受ける株主および無担保債権者から、または(ii) 必要な場合に、金融システム全体から発生した損失を回収する策を講じるべきである。</p> <p><b>6.3</b> 各管轄区域は、民間の資金拠出による預金保険もしくは破綻処理基金、または対象金融機関の破綻処理を促進するための一時的な資金拠出を提供し、事後に業界からそのコストの回収を行う資金拠出メカニズムを整備するべきである。</p> <p><b>6.4</b> 当局からのいかなる一時的な資金拠出も、モラル・ハザードのリスクを最</p>

<p>conditions that minimise the risk of moral hazard, and should include the following:</p> <p>(i) a determination that the provision of temporary funding is necessary to foster financial stability and will permit implementation of a resolution option that is best able to achieve the objectives of an orderly resolution, and that private sources of funding have been exhausted or cannot achieve these objectives; and</p> <p>(ii) the allocation of losses to equity holders and residual costs, as appropriate, to unsecured and uninsured creditors and the industry through ex-post assessments, insurance premium or other mechanisms.</p> <p><b>6.5</b> As a last resort and for the overarching purpose of maintaining financial stability, some countries may decide to have a power to place the firm under temporary public ownership and control in order to continue critical operations, while seeking to arrange a permanent solution such as a sale or merger with a commercial private sector purchaser. Where countries do equip themselves with such powers, they should make provision to recover any losses incurred by the state from unsecured creditors or, if necessary, the financial system more widely.</p>	<p>小化する厳格な条件の適用を受けるべきであり、その条件には以下が含まれるべきである。</p> <p>(i) 一時的な資金拠出の提供が、金融の安定を助長するために必要であり、秩序だった破綻処理の目的の達成を可能にする最善の破綻処理上の選択肢の実施を可能にすること、および民間を資金源とする資金は拠出し尽くしたまたはこれらの目的を達成できないことの判定。</p> <p>(ii) 持分所有者への損失の配分、および適宜残りのコストの無担保かつ無保険債権者への配分、ならびに事後査定額、保険料またはその他のメカニズムを通じた業界への配分。</p> <p><b>6.5</b> 至上の目的である金融の安定の維持のための最後の手段として、一部の国では重要な業務の継続のために、民間商業セクターの買い手への売却または合併などの恒久的な解決策の手配に努める間、対象金融機関を一時的な公的所有および支配の下に置く権限を持つことを決定し得る。国に係る権限が備わっている場合は、これらの国は国に発生した損失を無担保債権者または、必要な場合には、金融システム全体から回収するための策を講じるべきである。</p>
<p><b>7. Legal framework conditions for cross-border cooperation</b></p> <p><b>7.1</b> The statutory mandate of a resolution authority should empower and strongly encourage the authority wherever possible to act to achieve a cooperative solution with foreign resolution authorities.</p> <p><b>7.2</b> Legislation and regulations in jurisdictions should not contain provisions that trigger automatic action in that jurisdiction as a result of official intervention or the initiation of resolution or insolvency proceedings in another jurisdiction, while reserving the right of discretionary national action if necessary to achieve domestic stability in the absence of effective international cooperation and information sharing. Where a resolution authority takes discretionary national action it should consider the impact on financial stability in other jurisdictions.</p> <p><b>7.3</b> The resolution authority should have resolution powers over local branches of foreign firms and the capacity to use its powers either to support a resolution carried out by a foreign home authority (for example, by ordering a transfer of property located in its jurisdiction to a bridge institution established by the foreign home authority) or, in exceptional cases, to take measures on its own initiative where the home jurisdiction is not taking action or acts in a manner that does not take sufficient account of the need to preserve the local jurisdiction's financial stability.<sup>5</sup> Where a resolution authority acting as host authority takes discretionary national action, it should give prior notification and consult the foreign home authority.</p>	<p><b>7.クロスボーダー協力のための法的枠組みの条件</b></p> <p><b>7.1</b> 破綻処理当局に対する法定の権能は、当局に可能な限り外国の破綻処理当局との協力的な解決を達成するために行動する権限を持たせ、そのことを強く奨励すべきである。</p> <p><b>7.2</b> 各管轄区域の法令および規制には、他の管轄区域における公的介入または破綻処理もしくは破産手続きの開始の結果として、当該管轄区域における自動的な措置の引金を引く規定は含まれるべきではないが、効果的な国際協力と情報共有がない状況で、国内における安定を達成するために必要な場合に、裁量による国内的措置を講じる権利は留保すべきである。破綻処理当局が裁量による国内措置を講じる場合は、当局は他の管轄区域における金融の安定に及ぼす影響を考慮すべきである。</p> <p><b>7.3</b> 破綻処理当局は、外国ホーム国当局が遂行する破綻処理を支援する（例えば、自らの管轄区域に所在する財産の、外国ホーム国当局が設立した継承機関への移転を命じることによって）ため、または例外的な場合で、ホーム国が措置を講じない場合、もしくは現地の管轄区域の金融の安定を維持する必要性に十分な考慮を払わない方法で行動する場合に、自らのイニシアティブについて対策を講じるために、外国の対象金融機関の現地支店に対する破綻処理権限を持ち、その権限を使用する能力を持つべきである。<sup>5</sup> ホスト国当局として行動する破綻処理当局が任意の国内措置を講じる場合、ホスト国当局は、外国ホーム当局に事前通知を行い、協議するべきである。</p>

<sup>5</sup> This should not apply where jurisdictions are subject to a binding obligation to respect resolution of financial institutions under the authority of the home jurisdiction (for example, the EU Winding up and Reorganisation Directives).

7.4 National laws and regulations should not discriminate against creditors on the basis of their nationality, the location of their claim or the jurisdiction where it is payable. The treatment of creditors and ranking in insolvency should be transparent and properly disclosed to depositors, insurance policy holders and other creditors.

7.5 Jurisdictions should provide for transparent and expedited processes to give effect to foreign resolution measures, either by way of a mutual recognition process or by taking measures under the domestic resolution regime that support and are consistent with the resolution measures taken by the foreign home resolution authority. Such recognition or support measures would enable a foreign home resolution authority to gain rapid control over the firm (branch or shares in a subsidiary) or its assets that are located in the host jurisdiction, as appropriate, in cases where the firm is being resolved under the law of the foreign home jurisdiction. Recognition or support of foreign measures should be provisional on the equitable treatment of creditors in the foreign resolution proceeding.

7.6 The resolution authority should have the capacity in law, subject to adequate confidentiality requirements and protections for sensitive data, to share information, including recovery and resolution plans (RRPs), pertaining to the group as a whole or to individual subsidiaries or branches, with relevant foreign authorities (for example, members of a CMG), where sharing is necessary for recovery and resolution planning or for implementing a coordinated resolution.

7.7 Jurisdictions should provide for confidentiality requirements and statutory safeguards for the protection of information received from foreign authorities.

## 8. Crisis Management Groups (CMGs)

8.1 Home and key host authorities of all G-SIFIs should maintain CMGs with the objective of enhancing preparedness for, and facilitating the management and resolution of, a cross-border financial crisis affecting the firm. CMGs should include the supervisory authorities, central banks, resolution authorities, finance ministries and the public authorities responsible for guarantee schemes of jurisdictions that are home or host to entities of the group that are material to its resolution, and should cooperate closely with authorities in other jurisdictions where firms have a systemic presence.

8.2 CMGs should keep under active review, and report as appropriate to the FSB and the FSB Peer Review Council<sup>6</sup> on:

7.4 国内法規制は、国籍、請求権の所在地または支払管轄区域に基づいて、債権者を差別するべきではない。債権者の取扱いおよび破産時の順位は、透明性が高く、預金者、保険契約者およびその他の債権者に適切に開示されるべきである。

7.5 各管轄区域は、外国の破綻処理手段を実行するための透明性が高く迅速化されたプロセスを、相互承認プロセスまたは、外国のホーム国破綻処理当局によって講じられる破綻処理手段を支援し、これらの手段と一貫性のある国内破綻処理制度の下で手段を講じることのいずれかにより、提供するべきである。かかる承認または支援手段は、対象金融機関が外国のホーム国の法に基づいて破綻処理される場合に、適宜、外国のホーム国破綻処理当局が対象金融機関（支店または子会社株式）または対象金融機関のホスト国に所在する資産に対する迅速な支配を得ることを可能にする。外国の施策の承認または支援は、当該外国の破綻処理手続において債権者の平等な取扱いを条件とするべきである。

7.6 破綻処理当局は、十分な秘密保持要件および機密データの保護を条件に、再建・破綻処理計画の策定または協調的な破綻処理の実施のために情報共有が必要な場合にグループ全体または個別の子会社もしくは支店に関連した再建・破綻処理計画（RRPs）を含む情報を、関連する外国当局（例えばCMGのメンバー）と共有する法的能力を持つべきである。

7.7 各管轄区域は、外国当局より受領した情報の保護のために、秘密保持要件および法的な保護措置を規定するべきである。

## 8.危機管理グループ（CMG）

8.1 すべてのG-SIFIのホーム国およびホスト国の当局は、対象金融機関に影響を及ぼすクロスボーダーの金融危機に対する備えを強化し、管理と破綻処理の促進を目的に、CMGを維持するべきである。CMGは、監督当局、中央銀行、破綻処理当局、金融省庁および、破綻処理に重要なグループの事業体のホーム国またはホスト国である管轄区域の保証制度を担当する公的機関を含むべきであり、対象金融機関がシステム上の影響力を及ぼしている他の管轄区域の当局と緊密に協力するべきである。

8.2 CMGは、能動的なレビュー対象に置かれるべきであり、適宜FSBおよびFSBのピアレビュー評議会<sup>6</sup>に以下について報告するべきである。

<sup>6</sup> The FSB has for the time being not established a Peer Review Council. Instead it launched a Resolvability Assessment Process (RAP). The objective of the RAP, which should be conducted by senior policy makers from CMG member authorities, is to facilitate adequate and consistent reporting on the resolvability of each G-SIFI and overall status of the resolution planning process

<ul style="list-style-type: none"> <li>(i) progress in coordination and information sharing within the CMGs and with host authorities that are not represented in the CMGs;</li> <li>(ii) the recovery and resolution planning process for G-SIFIs under institutionspecific cooperation agreements; and</li> <li>(iii) the resolvability of G-SIFIs.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>(i) CMG内およびCMGに代表を送っていないホスト国当局との間での協調および情報共有の進展状況</li> <li>(ii) 個別金融機関ごとの協力の取極めの下でのG-SIFIsの再建・破綻処理計画プロセス</li> <li>(iii) G-SIFIの破綻処理の実行可能性</li> </ul>
<p><b>9. Institution-specific cross-border cooperation agreements</b></p> <p><b>9.1</b> For all G-SIFIs, at a minimum, institution-specific cooperation agreements, containing the essential elements set out in Annex I, should be in place between the home and relevant host authorities that need to be involved in the planning and crisis resolution stages. These agreements should, inter alia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) establish the objectives and processes for cooperation through CMGs;</li> <li>(ii) define the roles and responsibilities of the authorities pre-crisis (that is, in the recovery and resolution planning phases) and during a crisis;</li> <li>(iii) set out the process for information sharing before and during a crisis, including sharing with any host authorities that are not represented in the CMG, with clear reference to the legal bases for information sharing in the respective national laws and to the arrangements that protect the confidentiality of the shared information;</li> <li>(iv) set out the processes for coordination in the development of the RRP for the firm, including parent or holding company and significant subsidiaries, branches and affiliates that are within the scope of the agreement, and for engagement with the firm as part of this process;</li> <li>(v) set out the processes for coordination among home and host authorities in the conduct of resolvability assessments;</li> <li>(vi) include agreed procedures for the home authority to inform and consult host authorities in a timely manner when there are material adverse developments affecting the firm and before taking any significant action or crisis measures;</li> <li>(vii) include agreed procedures for the host authority to inform and consult the home authority in a timely manner when there are material adverse developments affecting the firm and before taking any discretionary action or crisis measure;</li> <li>(viii) provide an appropriate level of detail with regard to the cross-border implementation of specific resolution measures, including with respect to the use of bridge institution and bail-in powers;</li> <li>(ix) provide for meetings to be held at least annually, involving top officials of the home and relevant host authorities, to review the robustness of the overall resolution strategy for G-SIFIs; and</li> <li>(x) provide for regular (at least annual) reviews by appropriate senior officials of the operational plans implementing the resolution strategies.</li> </ul> <p><b>9.2</b> The existence of agreements should be made public. The home authorities may publish the broad structure of the agreements, if agreed by the authorities that are</p>	<p><b>9.個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約</b></p> <p><b>9.1</b> G-SIFIについては、最低限、付属書Iで定めている基本的な要素を含んだ個別金融機関ごとの協力の契約が、ホーム国と計画および危機解消段階で関与が必要な関連ホスト国当局との間で交わされるべきである。これらの契約は、とりわけ、</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) CMGを通じての協力の目的とプロセスを定めるべきである。</li> <li>(ii) 危機前（すなわち、再建・破綻処理計画段階において）と危機期間中の役割と責任を定義すべきである。</li> <li>(iii) それぞれの国内法における情報共有の法的根拠および共有された情報の機密性を保護する取決めを明確に参照して、CMGに代表を送っていないホスト国当局との情報共有を含む、危機前および危機期間中の情報共有のためのプロセスを定めるべきである。</li> <li>(iv) 親会社または持株会社および契約の対象範囲に含まれる重要な子会社、支店および関連会社を含む対象金融機関のRRPの策定における協調、ならびにこのプロセスの一環としての対象金融機関への関与のためのプロセスを定めるべきである。</li> <li>(v) ホーム国およびホスト国の当局間の、破綻処理の実行可能性の評価の実施における協調のためのプロセスを定めるべきである。</li> <li>(vi) 対象金融機関に影響を及ぼす重大な事態の悪化があった場合、および重要な措置または危機対策を講じる前に、ホーム国当局がホスト国当局に適時に情報提供を行い協議するための合意された手続きを含むべきである。</li> <li>(vii) 対象金融機関に影響を及ぼす重大な事態の悪化があった場合、および任意による措置または危機対策を講じる前に、ホスト国当局がホーム国当局に適時に情報提供を行い協議するための合意された手続きを含むべきである。</li> <li>(viii) 継承機関の使用およびベイル・イン権限に関するものを含む、具体的な破綻処理策のクロスボーダーでの実施に関連して適切な程度の詳細を提供すべきである。</li> <li>(ix) ホーム国および関連するホスト国当局の最高幹部が参加した、G-SIFIの包括的な破綻処理戦略の頑健性をレビューするための、少なくとも1年に一度開催される会議について規定すべきである。</li> <li>(x) 適切な上級幹部による破綻処理戦略を実施する実行計画の定期的（少なくとも1年に1度）なレビューを規定するべきである。</li> </ul> <p><b>9.2</b> 契約の存在は、公表されるべきである。ホーム国の当局は、当該契約の当事者である各国当局によって同意された場合に、契約の大まかな構造を公表</p>

party to the agreement.	し得る。
<p><b>10. Resolvability assessments</b></p> <p><b>10.1</b> Resolution authorities should regularly undertake, at least for G-SIFIs, resolvability assessments that evaluate the feasibility of resolution strategies and their credibility in light of the likely impact of the firm's failure on the financial system and the overall economy. Those assessments should be conducted in accordance with the guidance set out in I-Annex 3.</p> <p><b>10.2</b> In undertaking resolvability assessments, resolution authorities should in coordination with other relevant authorities assess, in particular:</p> <p>(i) the extent to which critical financial services, and payment, clearing and settlement functions can continue to be performed;</p> <p>(ii) the nature and extent of intra-group exposures and their impact on resolution if they need to be unwound;</p> <p>(iii) the capacity of the firm to deliver sufficiently detailed accurate and timely information to support resolution; and</p> <p>(iv) the robustness of cross-border cooperation and information sharing arrangements.</p> <p><b>10.3</b> Group resolvability assessments should be conducted by the home authority of the G-SIFI and coordinated within the firm's CMG taking into account national assessments by host authorities.</p> <p><b>10.4</b> Host resolution authorities that conduct resolvability assessments of subsidiaries located in their jurisdiction should coordinate as far as possible with the home authority that conducts resolvability assessment for the group as a whole.</p> <p><b>10.5</b> To improve a firm's resolvability, supervisory authorities or resolution authorities should have powers to require, where necessary, the adoption of appropriate measures, such as changes to a firm's business practices, structure or organisation, to reduce the complexity and costliness of resolution, duly taking into account the effect on the soundness and stability of ongoing business. To enable the continued operations of systemically important functions, authorities should evaluate whether to require that these functions be segregated in legally and operationally independent entities that are shielded from group problems.</p>	<p><b>10.破綻処理の実行可能性の評価</b></p> <p><b>10.1</b> 破綻処理当局は、少なくともG-SIFIについては、対象金融機関の破綻が金融システムおよび経済全体に及ぼす可能性の高い影響を考慮しての、破綻処理戦略の実行可能性およびその信頼性を評価する破綻処理の実行可能性の評価を定期的実施するべきである。これらの評価は、I-付属書3で定めている指針に従って実施されるべきである。</p> <p><b>10.2</b> 破綻処理の実行可能性の評価の実施の際に、破綻処理当局は他の関連当局と協調して、特に以下を評価するべきである。</p> <p>(i) 重大な金融サービスならびに支払、清算および決済機能を引き続き機能させることが可能な範囲</p> <p>(ii) グループ間エクスポージャの性質および範囲、ならびにそれらの逆取引を行うことが必要な場合の破綻処理に及ぼす影響</p> <p>(iii) 破綻処理を支援するための十分に詳細で正確かつ適時な情報を提供する対象金融機関の能力</p> <p>(iv) クロスボーダーの協力および情報共有の取決めの頑健性</p> <p><b>10.3</b> グループの破綻処理の実行可能性の評価は、G-SIFIのホーム国の当局によって実施され、ホスト国の当局による国内の破綻処理の実行可能性の評価を考慮に入れて対象金融機関のCMG内でとりまとめられるべきである。</p> <p><b>10.4</b> 自らの管轄区域に所在する子会社の破綻処理の実行可能性の評価を実施するホスト国の破綻処理当局は、可能な範囲において、グループ全体の破綻処理の実行可能性の評価を実施するホーム国の当局と協調するべきである。</p> <p><b>10.5</b> 対象金融機関の破綻処理の実行可能性を向上させるために、監督当局または破綻処理当局は、継続事業の健全性と安定性に対する影響を十分に考慮に入れて、必要な場合には、対象金融機関のビジネス慣行、事業構造または組織の変更などの、破綻処理の複雑性と犠牲の大きさを低減するために適切な施策の採用を要求する権限を持つべきである。システム上重要な機能の継続的な運営を可能にするために、当局はこれらの機能をグループの問題から遮蔽された、法的および業務的に独立した事業体に切り離すことを要求すべきか否かを評価するべきである。</p>
<p><b>11. Recovery and resolution planning</b></p> <p><b>11.1</b> Jurisdictions should put in place an ongoing process for recovery and resolution planning, covering at a minimum domestically incorporated firms that could be systemically significant or critical if they fail.</p> <p><b>11.2</b> Jurisdictions should require that robust and credible RRP, containing the essential elements of Recovery and Resolution Plans set out in I-Annex 4, are in place for all G-SIFIs and for any other firm that its home authority assesses could have an impact on financial stability in the event of its failure.</p>	<p><b>11.再建・破綻処理計画</b></p> <p><b>11.1</b> 管轄区域は、再建・破綻処理計画のための、最低限、システム上重要であるか破綻した場合に重大となるおそれのある国内で法人化された対象金融機関を対象とした、継続的なプロセスを導入するべきである。</p> <p><b>11.2</b> 管轄区域は、I-付属書4で定めている再建・破綻処理計画の基本的要素を含んだ、頑健かつ信頼のおけるRRPが、すべてのG-SIFIおよび破綻した場合に金融の安定に影響を及ぼすおそれがあるとホーム国の当局が査定するその他の対象金融機関について整備されていることを要求すべきである。</p>

**11.3** The RRP should be informed by resolvability assessments (see Key Attribute 10) and take account of the specific circumstances of the firm and reflect its nature, complexity, interconnectedness, level of substitutability and size.

**11.4** Jurisdictions should require that the firm's senior management be responsible for providing the necessary input to the resolution authorities for (i) the assessment of the recovery plans; and (ii) the preparation by the resolution authority of resolution plans.

#### **Recovery plan**

**11.5** Supervisory and resolution authorities should ensure that the firms for which a RRP is required maintain a recovery plan that identifies options to restore financial strength and viability when the firm comes under severe stress. Recovery plans should include:

- (i) credible options to cope with a range of scenarios including both idiosyncratic and market wide stress;
- (ii) scenarios that address capital shortfalls and liquidity pressures; and
- (iii) processes to ensure timely implementation of recovery options in a range of stress situations.

#### **Resolution plan**

**11.6** The resolution plan is intended to facilitate the effective use of resolution powers to protect systemically important functions, with the aim of making the resolution of any firm feasible without severe disruption and without exposing taxpayers to loss. It should include a substantive resolution strategy agreed by top officials and an operational plan for its implementation and identify, in particular:

- (i) financial and economic functions for which continuity is critical;
- (ii) suitable resolution options to preserve those functions or wind them down in an orderly manner;
- (iii) data requirements on the firm's business operations, structures, and systemically important functions;
- (iv) potential barriers to effective resolution and actions to mitigate those barriers;
- (v) actions to protect insured depositors and insurance policy holders and ensure the rapid return of segregated client assets; and
- (vi) clear options or principles for the exit from the resolution process.

**11.7** Firms should be required to ensure that key Service Level Agreements can be maintained in crisis situations and in resolution, and that the underlying contracts include provisions that prevent termination triggered by recovery or resolution events and facilitate transfer of the contract to a bridge institution or a third party acquirer.

**11.8** At least for G-SIFIs, the home resolution authority should lead the

**11.3** RRPは破綻処理の実行可能性の評価(主要な特性10を参照のこと)から情報を得て、対象金融機関の具体的な状況を考慮に入れ、その性格、複雑性、相互関連性、代替可能性の程度および規模を反映するべきである。

**11.4** 管轄区域は、対象金融機関の上級管理職が破綻処理当局に、(i) 再建計画の評価および (ii) 破綻処理当局による破綻処理計画の策定に必要な情報を提供する責任を有することを要求するべきである。

#### **再建計画**

**11.5** 監督当局および破綻処理当局は、RRPを要求される対象金融機関が、対象金融機関が深刻なストレス下に陥った際に、財務の健全性および存続可能性を回復するための選択肢を特定する再建計画を維持することを確実にするべきである。再建計画は、以下を含むべきである。

- (i) 固有のストレスおよび市場全体のストレスの両方を含む、一連のシナリオに対処するための信頼できる選択肢
- (ii) 資本不足および流動性への圧力に対処するシナリオ
- (iii) 一連のストレス状態の中で、再建のための選択肢の適時の実施を確実にする手順

#### **破綻処理計画**

**11.6** 破綻処理計画は、対象金融機関の破綻処理を、深刻な混乱を引き起こすことなく、かつ納税者を損失にさらすことなく実行可能にすることを目的に、システム上重要な機能を保護するための破綻処理権限の効果的な使用を促進することを意図している。破綻処理計画は、幹部職員によって合意された現実的な破綻処理戦略およびその実施についての実行計画を含み、特に以下を特定するべきである。

- (i) 継続性が重要な金融および経済機能
- (ii) これらの機能を保全する、または秩序だった方法で縮小するために適切な破綻処理の選択肢
- (iii) 対象金融機関の事業活動、構造およびシステム上重要な機能に係るデータ要件
- (iv) 実効的な破綻処理に対する潜在的な障壁およびこれらの障壁を軽減するための措置
- (v) 保険対象預金者および保険契約者を保護し、分別管理された顧客資産の迅速な返還を確実にするための措置
- (vi) 破綻処理手順の撤退に関する明確な選択肢または原則

**11.7** 対象金融機関は、危機の状況および破綻処理中に主要なサービス水準契約の維持が可能であること、および原契約が、再建または破綻処理事由がトリガーとなる解除を防止し、契約の継承機関または第三者買収者への譲渡を促進する規定を含むことを確実にすることが要求されるべきである。

**11.8** 少なくともG-SIFIについて、ホーム国の破綻処理当局は、対象金融機関



<p>development of the group resolution plan in coordination with all members of the firm's CMG. Host authorities that are involved in the CMG or are the authorities of jurisdictions where the firm has a systemic presence should be given access to RRP and the information and measures that would have an impact on their jurisdiction.</p> <p><b>11.9</b> Host resolution authorities may maintain their own resolution plans for the firm's operations in their jurisdictions cooperating with the home authority to ensure that the plan is as consistent as possible with the group plan.</p> <p><b>Regular updates and review</b></p> <p><b>11.10</b> Supervisory and resolution authorities should ensure that RRP are updated regularly, at least annually or when there are material changes to a firm's business or structure, and subject to regular reviews within the firm's CMG.</p> <p><b>11.11</b> The substantive resolution strategy for each G-SIFI should be subject, at least annually, to a review by top officials of home and relevant host authorities and, where appropriate, the review should involve the firm's CEO. The operational plans for implementing each resolution strategy should be, at least annually, reviewed by appropriate senior officials of the home and relevant host authorities.</p> <p><b>11.12</b> If resolution authorities are not satisfied with a firm's RRP, the authorities should require appropriate measures to address the deficiencies. Relevant home and host authorities should provide for prior consultation on the actions contemplated.</p>	<p>のCMGのすべてのメンバーと協調したグループの破綻処理計画の策定を主導すべきである。CMGに参加しているまたは対象金融機関がシステミックなプレゼンスを有している管轄区域の担当当局であるホスト国当局は、RRPならびにその管轄区域に影響を及ぼす情報および施策へのアクセスが認められるべきである。</p> <p><b>11.9</b> ホスト国の破綻処理当局は、管轄区域における対象金融機関の事業についての独自の破綻処理計画を、当該計画がグループの計画と可能な限り一貫性があることを確実にするために、ホーム国の当局と協力して維持し得る。</p> <p><b>定期的な更新およびレビュー</b></p> <p><b>11.10</b> 監督当局および破綻処理当局は、RRPが定期的に、少なくとも年に1度または対象金融機関の事業もしくは構造に重大な変更があった際に更新され、対象金融機関のCMGで定期的にレビューが行われることを確実にすべきである。</p> <p><b>11.11</b> 各G-SIFIに関する実際的な破綻処理戦略は、少なくとも年に1度ホーム国当局および関連するホスト国当局の幹部職員によるレビューの対象とされるべきであり、適切な場合には、このレビューには対象金融機関のCEOが参加すべきである。それぞれの破綻処理戦略を実施する実行計画は、少なくとも年に1度、ホーム国および関連するホスト国の当局の適切な幹部職員によってレビューされるべきである。</p> <p><b>11.12</b> 対象金融機関のRRPが破綻処理当局の満足のいくものではなかった場合、当局は不備に対処するための適切な方策を要求すべきである。関連するホーム国およびホスト国の当局は、考慮中の措置に関して事前の協議を提供すべきである。</p>
<p><b>12. Access to information and information sharing</b></p> <p><b>12.1</b> Jurisdictions should ensure that no legal, regulatory or policy impediments exist that hinder the appropriate exchange of information, including firm-specific information, between supervisory authorities, central banks, resolution authorities, finance ministries and the public authorities responsible for guarantee schemes. In particular:</p> <p>(i) the sharing of all information relevant for recovery and resolution planning and for resolution should be possible in normal times and during a crisis at a domestic and a cross-border level;</p> <p>(ii) the procedures for the sharing of information relating to G-SIFIs should be set out in institution-specific cooperation agreements (see Annex I); and</p> <p>(iii) where appropriate and necessary to respect the sensitive nature of information, information sharing may be restricted, but should be possible among the top officials of the relevant home and host authorities.</p> <p><b>12.2</b> Jurisdictions should require firms to maintain Management Information Systems (MIS) that are able to produce information on a timely basis, both in normal times for recovery and resolution planning and in resolution. Information</p>	<p><b>12.情報へのアクセスおよび情報の共有</b></p> <p><b>12.1</b> 管轄区域は、監督当局、中央銀行、破綻処理当局、金融省庁および保証制度担当の公的機関間の、対象金融機関固有の情報を含む適切な情報交換を妨げる法的、規制上または方針上の障害が存在しないことを確実にすべきである。特に、</p> <p>(i) 再建・破綻処理計画および破綻処理に関連したすべての情報の共有は、平時においておよび危機期間中に、国内でもクロスボーダーでも可能であるべきである。</p> <p>(ii) G-SIFIに関連する情報共有のための手続きは、個別金融機関ごとの協力契約（付属書Iを参照のこと）に、明確に定められるべきである。</p> <p>(iii) 情報の機密的性格を尊重することが適切かつ必要な場合には、情報の共有が制限され得るが、関連するホーム国およびホスト国の当局の幹部職員の間では可能とすべきである。</p> <p><b>12.2</b> 管轄区域は、対象金融機関に対して、平時に再建・破綻処理計画のためおよび破綻処理時の両方で、適時に情報を作成することができる経営情報システム（MIS）を維持することを要求すべきである。情報はグループレベ</p>

<p>should be available at the group level and the legal entity level (taking into account information needs under different resolution scenarios, including the separation of individual entities from the group). Firms should be required, in particular, to:</p> <p>(i) maintain a detailed inventory, including a description and the location of the key MIS used in their material legal entities, mapped to their core services and critical functions;</p> <p>(ii) identify and address exogenous legal constraints on the exchange of management information among the constituent entities of a financial group (for example, as regards the information flow from individual entities of the group to the parent);</p> <p>(iii) demonstrate, as part of the recovery and resolution planning process, that they are able to produce the essential information needed to implement such plans within a short period of time (for example, 24 hours); and</p> <p>(iv) maintain specific information at a legal entity level, including, for example, information on intra-group guarantees and intra-group trades booked on a back-to-back basis.</p>	<p>ルおよび法人レベルで入手可能であるべきである（個別事業体のグループからの分離を含め、異なった破綻処理シナリオの下での情報の必要性を考慮に入れて）。対象金融機関には、特に以下が要求されるべきである。</p> <p>(i) 重要な法人で使用されている主要なMISの説明と所在地を含む詳細な一覧表を、中核サービスおよび重要な機能にマッピングして維持する。</p> <p>(ii) 金融グループの構成事業体間の経営情報の交換について（例えば、グループの個別事業体から親会社への情報フローに関して）の外生的な法的制約を特定し、対処する。</p> <p>(iii) 再建・破綻処理計画プロセスの一環として、MISがかかる計画の実行に必須の情報を短期間（例えば24時間）に作成できることを実証する。</p> <p>(iv) 法人レベルで、グループ内保証および表裏一体で計上されるグループ内取引などを含む、特定の情報を整備する。</p>
<p><b>Appendix I:</b>  <b>General guidance on the implementation of the Key Attributes</b>  I-Annex 1: Information Sharing for Resolution Purposes  I-Annex 2: Essential Elements of Institution-specific Cross-border Cooperation Agreements  I-Annex 3: Resolvability assessments  I-Annex 4: Essential elements of recovery and resolution plans  I-Annex 5: Temporary stay on early termination rights</p>	<p><b>別紙I:</b>  <b>主要な特性の実施に係る一般指針</b>  I-付属書1：破綻処理目的のための情報の共有  I-付属書2：個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約の必須要素  I-付属書3：破綻処理の実行可能性の評価  I-付属書4：再建・破綻処理計画の必須要素  I-付属書5：早期解約権の一時停止</p>
<p><b>I-Annex 1:</b>  <b>Information Sharing for Resolution Purposes</b>  This Annex to the <i>Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions</i> (the ‘Key Attributes’, KAs)<sup>7</sup> provides implementation guidance for jurisdictions and national authorities on the standards on information sharing set out in KAs 7.6, 7.7 and 12 and for Crisis Management Groups (CMGs) that are developing institution-specific cross-border cooperation agreements (COAGs). It complements the provisions in Annex 2 of this Appendix on essential elements of COAGs and, in particular, the provisions in section 6 of that Annex on cooperation mechanisms and information sharing frameworks, by providing additional detail on elements of the framework to support information sharing as required by KAs 7.6, 7.7 and 12.<sup>8</sup></p>	<p><b>I-付属書1：破綻処理目的のための情報の共有</b></p> <p>本金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性（以下「主要な特性」または「KA」という）<sup>7</sup>の付属書は、KA7.6、7.7および12で定めている情報共有に関する基準についての管轄区域および国内当局に対する実施指針ならびに個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約（COAG）を策定している危機管理グループ（CMG）向けの実施指針を提供する。本付属書は、KA7.6、7.7および12によって要求される情報共有を支えるための枠組みの要素に係る追加的な詳細を提供することによって、COAGの必須要素に係る本別紙の付属書2における規定、ならびに、特に、当該付属書2の協力メカニズムおよび情報共有の枠組みに係るセクション6における規定を補完する。<sup>8</sup> これらの要素は、2つのセクションに分割される。</p>

<sup>7</sup> [http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_111104cc.pdf](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_111104cc.pdf)

<sup>8</sup> Where components of this Annex have been deemed important for purposes of assessing compliance with the *Key Attributes*, those components are explicitly reflected in the Key

Those elements are divided into two sections.

1. **Principles on information sharing for resolution purposes** – setting out principles for the design of national legal gateways and related confidentiality regimes to facilitate effective sharing of non-public information between domestic and foreign authorities for the purposes of carrying out functions relating to resolution. This first section elaborates on the standards for information sharing, confidentiality requirements and statutory safeguards set out in KAs 7.6, 7.7 and 12.
2. **Information sharing provisions for COAGs** – setting out the provisions relating to information sharing that should be included in a COAG, including information to be shared, confidentiality of information, procedures for information sharing, observance of the commitments to information sharing and regular review. This second section complements, and should be read with, I-Annex 2.

### Glossary

‘**Functions relating to resolution**’ refer to resolution planning and preparing for, carrying out and coordinating resolution actions, including the activities set out in paragraph 1.9.

‘**Information**’ refers to non-public information including, but not limited to, client and counterparty information, information about financial institutions that has not been disclosed in accordance with normal disclosure requirements, and analyses, evaluations and other work products derived from non-public information.

‘**Legal gateways**’ refers to provisions set out in statute or other instruments with the force of law that enable the disclosure of non-public information to specified recipients or for specified purposes. Legal gateways may be contingent on, or supported by, memoranda of understanding (‘MoUs’) or other forms of agreement between the providing and recipient authorities.

‘**Party**’ refers to an authority that signs a COAG.

### 1. Principles on information sharing for resolution purposes

#### *Legal gateways for disclosure of non-public information*

1.1 Jurisdictions should ensure that their legal framework establishes clear legal gateways that authorise national authorities to disclose information in a timely fashion to other domestic and foreign authorities with functions relating to resolution where that information is necessary for the receiving authority to carry out functions relating to the resolution of the firm to which the information relates. Authorities with functions relating to resolution may include designated resolution

1. **破綻処理目的の情報共有に係る原則** - 破綻処理に関連した機能を遂行する目的での、国内および外国の当局間での非公開情報の効果的な共有を促進するための、国内の法的ゲートウェイおよび関連する秘密保持制度の設計のための原則を定める。この最初のセクションでは、KA7.6、7.7および12で定めている情報共有、秘密保持要件および法的な保護措置に関する基準について詳述する。
2. **COAGのための情報共有規定** - 共有されるべき情報、情報の秘密保持、情報共有の手続き、情報共有に対する約束の順守および定期的なレビューを含む、COAGに含まれるべき情報共有に関連する規定を定める。この2番目のセクションは、I-付属書2を補完するものであり、この付属書と共に読まれるべきである。

### 用語集

「**破綻処理に関連する機能**」は、破綻処理計画および破綻処理措置の準備、遂行および協調を指し、パラグラフ1.9で定めている活動を含む。

「**情報**」は、非公開情報を指し、顧客および契約相手の情報、通常の開示要件では開示されていない金融機関に関する情報ならびに非公開情報から生成された分析、評価およびその他の作業を含むが、これらには限定されない。

「**法的ゲートウェイ**」は、非公開情報の特定の受取人に対する、あるいは特定の目的での開示を可能にする、法律または法的拘束力を持った他の手段で定められた規定を指す。法的ゲートウェイは、情報提供当局と情報受領当局間の覚書（以下「覚書」という）または他の形態での合意を条件とし得る、またはこれらによって支えられ得る。

「**当事者**」は、COAGに署名する当局を指す。

### 1.破綻処理目的のための情報の共有に係る原則

#### *非公開情報の開示のための法的ゲートウェイ*

1.1 管轄当局は、国内および外国の当局が対象金融機関の破綻処理に関連した機能を遂行するために当該金融機関に関連した情報を必要としている場合、法的枠組みが情報を適時に、破綻処理に関連した機能を備えた他の国内および外国の当局に対して開示する権限を国内当局に与える明確な法的ゲートウェイを定めていることを確実にするべきである。破綻処理に関連した機能を備えた当局には、指定された破綻処理当局、監督当局、中央銀行、金融省庁

authorities, supervisory authorities, central banks, Ministries of Finance and public bodies administering resolution funds, deposit insurance and other protection schemes.

1.2 Those legal gateways should permit authorities that do not have functions relating to resolution, such as purely supervisory authorities, to disclose information to domestic and foreign authorities where that information is necessary for the recipient authority to carry out functions relating to resolution.

1.3 Subject to any applicable requirements relating to data protection or banking secrecy, those legal gateways should permit commercially and legally sensitive information, such as information relating to customers or the counterparties of a firm, to be disclosed to domestic and foreign authorities if it is necessary for the recipient authority to carry out functions relating to resolution.

1.4 Disclosure under those legal gateways should be conditional on the recipient authority being subject to adequate confidentiality requirements and safeguards that are appropriate to the nature of the information and the level of sensitivity (see paragraphs 1.10 to 1.14).

1.5 The legal framework should be clear about the conditions (for example, prior approval of the originating supervisory authority) under which information received from a foreign authority may be disclosed to another domestic or foreign authority for purposes of the recipient authority's functions relating to resolution.

1.6 The legal framework should protect the authorities and their current and former employees and agents against criminal and civil actions for breach of confidentiality based on the disclosure of information if the disclosure was made in accordance with the legal gateways, including any applicable conditions or safeguards.

1.7 Where legal gateways are conditional on reciprocity (meaning that disclosure of information is only permitted if the jurisdiction of the recipient authority has comparable gateways that permit disclosure to the jurisdiction of the providing authority), the legal framework should set out clear criteria and procedures for determining comparability.

1.8 Legal gateways should not prevent or restrict the reasonable and effective use of information by a recipient authority to carry out functions relating to resolution (for example, by requiring that disclosure is subject to conditions on its handling and use by the recipient authority that are unduly restrictive).

**Purposes for which information may be disclosed**

1.9 The legal gateways should be sufficient to permit appropriate disclosure to authorities for the purposes of carrying out functions relating to resolution with regard to a firm, including:

- (i) the assessment of resolvability;
- (ii) the development of resolution strategies;
- (iii) the development of operational resolution plans;

ならびに破綻処理基金、預金保険およびその他の保護制度を管理する公的機関が含まれる。

1.2 これらの法的ゲートウェイは、国内および外国の当局が破綻処理に関連した機能を遂行するために情報を必要とする場合に、これらの情報を純粋な監督当局などの破綻処理に関連した機能を持たない当局が情報を受け取る当局に開示することを可能にするべきである。

1.3 データ保護または銀行業務の機密性に関連した該当する要件を条件として、これらの法的ゲートウェイは、対象金融機関の顧客または契約相手に関連する情報などの商業的および法的に慎重に扱うべき情報が、情報を受け取る当局が破綻処理に関連した機能を遂行するために必要な場合は、国内および外国の当局に開示されることを可能にするべきである。

1.4 これらの法的ゲートウェイに基づく開示は、受領する当局が、十分な秘密保持要件ならびに情報の性格および機密度の水準に照らして適当な保護措置の適用を受けることを条件とするべきである（パラグラフ1.10から1.14を参照のこと）。

1.5 法的枠組みは、外国の当局から受けた情報を受領した当局の破綻処理に関連した機能の目的で、他の国内または外国の当局に開示し得る条件（例えば、情報を提供した監督当局の事前承認）について明確であるべきである。

1.6 法的枠組みは、開示が適用される条件または保護措置を含む法的ゲートウェイに従って行われた場合、当局ならびに当局の現在および過去の従業員および代理人を、情報の開示に基づいた秘密保持違反についての刑事および民事の訴訟から保護するべきである。

1.7 法的ゲートウェイが相互主義の条件付である場合（受領する当局の管轄区域が、情報を提供する当局の管轄区域への開示を認める同等のゲートウェイを有している場合にのみ、情報の開示が認められることを意味する）、法的枠組みは、同等性を判定する明確な基準および手続きを定めるべきである。

1.8 法的ゲートウェイは、受領する当局による破綻処理に関連した機能を遂行するための合理的かつ実効的な情報の使用を防止も制限もすべきではない（例えば、開示が受領する当局による過度に制約的な取扱いおよび利用を条件とすることを要求することによって）。

**情報開示が行われ得る目的**

1.9 法的ゲートウェイは、以下を含む対象金融機関に関する破綻処理に関連する機能を遂行する目的での、当局への適切な開示を認めるために十分であるべきである。

- (i) 破綻処理の実行可能性の評価
- (ii) 破綻処理戦略の策定
- (iii) 破綻処理実行計画の策定

- (iv) the conduct of simulation exercises and scenario analyses for the purposes of resolution planning;
- (v) early detection and monitoring, and the supervision, regulation, and oversight of firms;
- (vi) implementation of recovery measures;
- (vii) the assessment of the effectiveness of recovery measures for restoring viability, the likelihood that resolution measures might be required and the possible timeframe in which those measures might be required;
- (viii) preparation for the implementation of resolution measures; and
- (ix) the exercise of resolution powers.

**Confidentiality**

**1.10** Jurisdictions should ensure that their legal framework establishes a regime for the protection of confidential information that imposes adequate confidentiality requirements on authorities and their current and former employees and agents that receive or have received confidential information, and provides for effective sanctions and penalties for breach of confidentiality requirements. When considering whether a recipient authority is subject to adequate confidentiality requirements, authorities should take into account whether the recipient authority and its current and former employees and agents:

- (i) are required to maintain the confidentiality of information received from another authority;
- (ii) are required, and have the capacity, to restrict the use of information received from another authority to the purposes for which it was supplied, consistent with the terms under which it was provided;
- (iii) can refuse to disclose information received from another authority to third parties that were not the original recipients of the information without prior notification to and express consent of the originating Party (unless the circumstances described in paragraph 2.4 (v) apply); and
- (iv) are subject to effective sanctions and penalties for breach of confidentiality requirements.

Authorities should assist in any assessment of their own confidentiality requirements.

**1.11** Authorities should not refuse disclosure of information for the purposes of functions relating to resolution for reasons of the confidentiality of the information where the recipient authority is subject to adequate confidentiality requirements, having regard to the nature and sensitivity of the information.

**1.12** Access to confidential information received from other domestic or foreign authorities should be limited by law, policy or practice to officials, employees and agents of the recipient authority and any other persons retained by contract to provide services to that authority that (in every case) require that information in

- (iv) 破綻処理計画策定のためのシミュレーション演習およびシナリオ分析の実施
- (v) 早期検知およびモニタリング、ならび対象金融機関の監督、規制および監視
- (vi) 再建策の実施
- (vii) 存続可能性の回復のための再建策の実効性、破綻処理策が要求される可能性、およびこれらの施策が要求される可能性のある時間枠の評価
- (viii) 破綻処理策の実施のための準備
- (ix) 破綻処理権限の行使

**秘密保持**

**1.10** 管轄区域は、法的枠組みにより、機密事項を受け取るまたは受け取った当局ならびに当局の現在および過去の従業員および代理人に十分な秘密保持要件を課し、機密事項の違反に対する実効的な制裁と罰を規定する機密事項の保護のための制度が確立されていることを確実にするべきである。情報を受ける当局に十分な秘密保持要件が適用されるかを検討する際には、当局は情報を受ける当局ならびにその現在および過去の従業員および代理人について、以下を考慮に入れるべきである。

- (i) 他の当局から受けた情報の秘密保持を要求されるか。
- (ii) 他の当局から受けた情報の用途を、情報が提供された条件と一致して、供給された目的に制限することが要求され、その能力を有しているか。
- (iii) 他の当局から受けた情報を、情報を提供した当事者への事前通知および当該当事者からの明示的な同意なしに（パラグラフ2.4(v)に記載された状況が適用されない場合）、当該情報の当初の受領者ではなかった第三者に開示することを拒否できるか。
- (iv) 秘密保持要件違反に対して、実効的な制裁および罰が適用されるか。当局は、自らの秘密保持要件の評価を手助けするべきである。

**1.11** 情報を受ける当局が十分な秘密保持要件の適用を受ける場合、当局は、破綻処理に関連した機能のための情報の開示を、当該情報の性格および機密度を考慮しつつ、情報の秘密保持を理由に拒否するべきではない。

**1.12** 国内または外国の他の当局から受けた機密事項へのアクセスは、法律、方針または慣行により、情報を受ける当局の職員、従業員および代理人ならびに、破綻処理に関連する機能を遂行するために、（すべての場合において）当該情報が要求されるサービスを提供する契約により当該当局に雇用されて

order to perform their functions relating to resolution.

**1.13** Authorities should have in place technical safeguards and administrative policies and procedures to control and monitor the dissemination of all confidential information within the authority, under the responsibility and supervision of officials of appropriate seniority. Matters covered by those safeguards, policies and procedures should include access to, storage, modes of transmission reproduction, retention periods and destruction of the information and maintenance of its physical security.

**1.14** The legal framework should exclude the application of freedom of information legislation to information received from foreign authorities or to treat such information as falling within an exemption under the regime.

## **2. Information sharing provisions for COAGs**

### *Minimum content*

**2.1** In order to support the commitments and provisions set out in I-Annex 2 (Essential Elements of Institution-Specific Cross-border Cooperation Agreements) in relation to information sharing, and in particular those in paragraphs 3.8, 3.9, 4.1(iii), 5.1(i), 6.3, 6.4 and 6.6 of that Annex, the COAG or an ancillary document should set out:

- (i) the functions relating to resolution for which Parties may need to receive confidential information;
- (ii) the circumstances in which Parties agree to share information on an ad hoc basis (for example, stress situations, implementation of recovery measures, imminent and actual entry into resolution or material changes in the legal framework affecting the operation of the COAG);
- (iii) a generic description of the classes of information that will be shared on a routine or ad hoc basis;
- (iv) the applicable confidentiality requirements, any relevant restrictions or conditions and any specific procedures and practices employed by the authorities for protection of confidential information (see paragraph 2.4);
- (v) the procedures for information sharing between authorities within the CMG (for example, how information will be shared on a routine basis and how and to whom requests for additional or ad hoc information should be made) (see paragraphs 2.6 to 2.10);
- (vi) the timeframes in which authorities agree to make all reasonable efforts to meet requests for information;
- (vii) the means by which information will be communicated; and
- (viii) the procedure for the regular review of operation of the COAGs and the firmspecific elements (see paragraph 2.14).

**2.2** The terms for information sharing in COAGs should be framed in a purposive,

いるその他の人物に制限されるべきである。

**1.13** 当局は、当該当局内のすべての機密事項の配布を統制し監視する技術的な保護措置ならびに管理の方針および手続きを、適切な職位の職員の責任および監督の下で整備するべきである。これらの保護措置、方針および手続きの対象となる事項は、情報のアクセス、保管、伝達様式の再生、保存期間および破棄ならびに物理的セキュリティの維持が含まれるべきである。

**1.14** 法的枠組みは、情報公開法制の外国当局から受けた情報への適用を除外するか、かかる情報を当該制度の下での例外に含まれるとして取り扱うべきである。

## **2.COAGのための情報共有規定**

### **最低限の内容**

**2.1** 情報共有に関連したI-付属書(個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約の必須要素)ならびに、当該付属書の特記パラグラフ3.8、3.9、4.1(iii)、5.1(i)、6.3、6.4および6.6で定めている約束および規定を支援するために、付随的な文書で以下が定められるべきである。

- (i) 当事者が機密事項を受け取る必要があり得る、破綻処理に関連する機能
- (ii) 当事者が情報を臨時的に共有することで合意する状況(例えば、ストレス下の状況、再建策の実施、目前のおよび実際の破綻処理開始またはCOAGの運用に影響を及ぼす法的枠組みの変更)
- (iii) 日常的または臨時的に共有される情報のクラスの包括的な説明
- (iv) 適用される秘密保持要件、関連する制約または条件、ならびに当局が機密事項の保護のために採用する具体的な手続きおよび慣行(パラグラフ2.4を参照のこと)
- (v) CMG内の当局間の情報共有のための手続き(例えば、情報がどのように日常的に共有されるかおよび追加的または臨時的な情報の要請がどのように誰宛てに行われるべきか)(パラグラフ2.6から2.10を参照のこと)
- (vi) 当局が情報の要請に応えるために、すべての合理的な努力を行うことで合意する時間枠
- (vii) 情報が伝達される手段
- (viii) COAGの運用および対象金融機関ごとの要素の定期的なレビューのための手続き(パラグラフ2.14を参照のこと)

**2.2** COAGにおける情報共有の条件は、目的にかなった、結果志向の方法で構

outcome-oriented manner and be sufficiently flexible to accommodate changing circumstances.

**2.3** The COAG should recognise that the type, extent and granularity of information needed and the speed and frequency at which it is required vary in accordance with changes in the circumstances of the firm or external market conditions and can intensify as a crisis develops. The COAG, where relevant, should note such possible variations.

***Confidentiality of information provided under the COAG***

**2.4** The COAG should set out the agreement of the Parties on the arrangements to protect the confidentiality of information shared under the COAG including, specifically, on the following topics:

- (i) information provided by a Party to other Parties will only be used for the purposes of carrying out the functions relating to resolution;
- (ii) dissemination of information received from a Party will be restricted internally within the recipient Party to personnel that require that information to carry out their functions relating to resolution;
- (iii) information received by a Party from another will not be further disclosed by the recipient Party to other Parties that were not the original recipients of the information, or to third parties, without the prior notification to and express consent of the originating Party (unless the circumstances described in point (v) apply);
- (iv) where an express consent for onward disclosure is given, the information should only be disclosed to the extent and for the purposes agreed by the originating Party; and
- (v) where a Party is the subject of a legally enforceable demand (for example, by court order or a mandate from a legislative body) to disclose information received from another Party, it should, unless prohibited by law from doing so, promptly notify the originating authority and take all reasonable steps to resist disclosure of confidential information to the extent appropriate and permitted by applicable laws and legal process.

**2.5** The Party providing information under the COAG should inform recipient Parties if it becomes aware that the information is no longer confidential.

***Procedures for information sharing between Parties to the COAG***

**2.6** A request should generally specify the information sought and the purpose for which it is required and indicate the urgency of the request.

**2.7** The Party that receives a request for information should make all reasonable efforts to respond in a timely manner and within any timeframe set out in the COAG, taking into consideration the urgency of the request.

**2.8** As a general principle, information should be disclosed through secure modes of transmission appropriate to the information and its level of sensitivity.

**2.9** COAGs may designate a central authority in the home jurisdiction to coordinate

成されるべきであり、状況の変化に対応するために十分な柔軟性を有しているべきである。

**2.3** COAGは、必要とされる情報の種類、範囲および粒度、ならびに要求されるスピードおよび頻度が、対象金融機関の状況または外部市場環境の変化に従って変化し、危機が生じた際には高まることを認識するべきである。COAGは、該当する際には、かかる変化の可能性に留意するべきである。

***COAGに基づいて提供された情報の秘密保持***

**2.4** COAGは、COAGに基づいて共有された情報の機密性を保護する取決めの、特に以下の項目についての当事者の合意を定めるべきである。

- (i) 当事者によって他の当事者に提供される情報は、破綻処理に関連する機能を遂行する目的でのみ使用される。
- (ii) 当事者から受けた情報の配布は、受領する当事者内で内部的に、破綻処理に関連する機能を遂行するために当該情報を要求する人員に制限される。
- (iii) 当事者が他の当事者から受けた情報は、情報を受けた当事者から当該情報の当初の受領者ではなかった他の当事者または第三者に、当初の情報提供当事者への事前通知および当該当事者からの明示的な同意なしには、これ以上開示されない（ポイント(v)に記載されている状況が適用されない場合）。
- (iv) それ以上の開示に対する同意が与えられた場合、情報は提供した当事者が同意した範囲および目的に限定して開示されるべきである。
- (v) 当事者が他の当事者から受けた情報を開示する法的強制力のある要求（例えば、裁判所命令または立法機関からの命令）を受けている場合、当該当事者は、法律によって禁じられていない場合には、速やかに当初に情報を提供した当局に通知し、適切かつ適用される法律および法的手順で認められた範囲で、機密事項の開示に抵抗するためのすべての合理的な対策を講じるべきである。

**2.5** COAGの下で情報を提供する当事者は、当該情報が機密ではなくなった場合に、その旨を受領する当事者に伝達するべきである。

***COAGの当事者間の情報共有のための手続き***

**2.6** 要請は、一般的に求めている情報および当該情報を要求する目的を明示し、要請の緊急度を表示するべきである。

**2.7** 情報要請を受けた当事者は、要請の緊急度を考慮して、適時かつCOAGで定められた時間枠内に応えるために、すべての合理的な努力を払うべきである。

**2.8** 一般原則として、情報は情報およびその機密性の水準に適切な、安全な伝達方法を通じて開示されるべきである。

**2.9** COAGは、ホーム国においてCMG内での情報交換を調整するために、中心

<p>information exchange within the CMG. Jurisdictions may also designate a domestic authority to coordinate the exchange and flow of information at a domestic level.</p> <p><b>2.10</b> Non-core operational details, such as contact details of the personnel in each authority that are designated as contact points for the exchange of information, may be provided in ancillary documents to the COAG to facilitate the procedure for updating those details (for example, to avoid the need for all parties to agree to a formal amendment of the COAG).</p> <p><b>Observance of the COAG and regular review</b></p> <p><b>2.11</b> Parties should use their best endeavours to comply with the terms of the COAGs. Where a Party encounters legal or operational obstacles to the disclosure of information in accordance with the COAG, it should consult the other Parties to identify appropriate measures to address those obstacles and take reasonable steps to remove the obstacles or find ‘work-around’ solutions.</p> <p><b>2.12</b> Parties should inform other Parties through officials and employees at an appropriate level of seniority if they are unable to disclose material parts of resolution strategies and plans or other information relevant for resolution purposes and explain the obstacles to disclosure. Parties should use their best endeavours to comply with the terms of the COAGs.</p> <p><b>2.13</b> Where obstacles arise from restrictions on the disclosure of information imposed by the legal framework that applies to an authority, that authority should take reasonable steps to alert the national legislative bodies to those obstacles and their effect on the ability of the authority to participate in the information sharing necessary for carrying out functions relating to resolution.</p> <p><b>2.14</b> The provisions in COAGs on information sharing, including the classes of information to be shared on a regular basis and the frequency with which it is shared, should be reviewed regularly by appropriate staff members of all Parties. That review should be carried out in conjunction with the regular review of the resolution plan, and Parties should maintain processes to ensure that, where necessary, the provisions on information sharing in the COAG or ancillary documents are updated to ensure that their terms are consistent with any amendments to the plan and continue to support its execution.</p>	<p>当局を指定し得る。管轄区域はまた、国内の当局を国内レベルでの情報交換および情報の流れを調整するために指名し得る。</p> <p><b>2.10</b> 情報交換のための連絡窓口指定されている各当局の人員の詳細な連絡先などの非中核的な運用上の詳細は、これらの詳細を更新する手続きを促進する（例えば、COAGの形式面での修正にすべての当事者が同意する必要性を回避すること）ために、COAGの付随的書類で提供し得る。</p> <p><b>COAGの順守および定期的なレビュー</b></p> <p><b>2.11</b> 当事者は、COAGの条件を順守するために最善の努力を払うべきである。当事者が、COAGに従った情報の開示に対する法的または運用上の障害に遭遇した場合、当該当事者は他の当事者と協議して、これらの障害に対処して、障害を取り除くまたは次善の解決法を発見するための合理的な措置を講じるための適切な手段を特定するべきである。</p> <p><b>2.12</b> 当事者は、破綻処理戦略および計画の重要な部分または破綻処理目的に適切なその他の情報を開示することができない場合は、適切な職位の幹部職員および従業員を通じて他の当事者に連絡し、開示に対する障害を説明するべきである。当事者は、COAGの条件を順守するために最善の努力を払うべきである。</p> <p><b>2.13</b> ある当局に適用される法的枠組みによって課された情報の開示に対する制約から障害が発生する場合、当該当局は国内立法機関にこれらの障害、および破綻処理に関連した機能の遂行に必要な情報共有に参加するための当該当局の能力に及ぼすその影響を警告するための、合理的な措置を講じるべきである。</p> <p><b>2.14</b> 定期的に共有されるべき情報のクラスおよび共有される頻度を含む、COAGにおける情報共有に係る規定は、すべての当事者の適切なスタッフにより、定期的にレビューされるべきである。このレビューは、破綻処理計画の定期レビューと同時に実施されるべきであり、当事者は、必要な場合には、COAGにおける情報共有に係る規定または付随的文書の条件が計画の修正に一致し、その行使を引き続き支えることを確保するために、これらが更新されることを確実にするプロセスを維持するべきである。</p>
<p><b>I-Annex 2:</b>  <b>Essential Elements of Institution-Specific Cross-border Cooperation Agreements</b></p> <p>Cross-border cooperation agreements should help facilitate institution-specific crisis management planning and cooperation between relevant authorities, with a presumption in favour of cooperation in the event of the firm’s resolution. They should support the preparation of RRP and the effective implementation of resolution measures in a crisis by providing a framework for possible solutions to legal or other impediments that may exist. This will require firm-specific</p>	<p><b>I-付属書2：個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約の必須要素</b></p> <p>クロスボーダー協力契約は、対象金融機関の破綻処理時には協力が選択されることを仮定して、金融機関ごとの危機管理計画および関連当局間の協力の促進に役立つべきである。これらの契約は、法的またはその他の存在し得る障害に対する解決策の枠組みを提供することにより、RRPの作成および危機時における破綻処理策の実効的な実施に役立つべきである。このことは、ホーム国およびすべての主要なホスト国の関連当局を含んだ対象金融機関のクロ</p>



agreements involving all members of a firm's cross-border CMG, including the relevant authorities from the home and all key host jurisdictions. Binational agreements between the relevant authorities of the home and a host jurisdiction should set out how national legal and resolution regimes would interact given a firm's business. They may complement firm-specific multinational agreements among home and all key host jurisdictions.

The effectiveness of institution-specific cooperation agreements hinges on the home and host authorities having the necessary resolution powers in relation to the firm's operations, including the branch operation of a foreign firm (see Key Attribute 7).

The institution-specific cooperation agreement establishes a framework for the development of RRP, based on the conduct of pre-crisis resolvability assessments, and for cooperation and coordination in a crisis in accordance with the agreed RRP. Both RRP and cooperation agreements are expected to be regularly updated and evolve over time.

Institution-specific cross-border cooperation agreements should, at a minimum, include the following elements.<sup>9</sup>

### **1. Objectives, nature and scope of the agreement**

**1.1** A declarative statement of its objectives and scope (for example, "we, as home and host authorities for [the firm], have signed this cooperation agreement setting out how we will work together with a view to facilitating institution-specific crisis management planning and cooperation between relevant authorities, with an emphasis on cooperation in the event of [the firm's] resolution....The objective is to minimise the impact of the failure of [the firm] in each of the jurisdictions represented by the Parties to the Agreements").

**1.2** The home and host authorities that sign the agreement ("the Parties").

**1.3** Description of the firm, parent or holding company and significant subsidiaries, branches and affiliates that are within the scope of the agreement.

**1.4** The legal nature of agreement (that is, whether and to what extent the agreement is binding).

**1.5** Rules on public disclosure (for example, whether and to what extent its content should be disclosed to the public).

### **2. General framework for cooperation**

**2.1** The roles, responsibilities and powers of the Parties "pre-crisis" (that is, in the recovery and resolution planning phases) and "in crisis" with respect to the firm, including the parent or holding company and significant subsidiaries, branches and

スボーダーCMGのすべてのメンバーが関与した、金融機関ごとの契約を要求する。ホーム国およびホスト国の関連当局間の2国間の契約では、国内の法制および破綻処理制度が所与の対象金融機関の事業にどのように相互作用するかが定められるべきである。これらの契約は、個別金融機関ごとのホーム国およびすべての主要なホスト国の間での、多国間の契約を補完し得る。

個別金融機関ごとの協力契約の実効性は、ホーム国とホスト国の当局が、外国金融機関の支店業務を含む対象金融機関の業務に関して必要な破綻処理権限を持つかに依存する（主要な特性7を参照のこと）。

個別金融機関ごとの協力契約は、RRPの策定のための枠組みを、危機前の破綻処理の実行可能性の評価の実施に基づいて確立し、危機時における合意されたRRPに従った協力および協調のための枠組みを確立する。RRPと協力契約の両方は、時間とともに定期的に更新され展開されることが見込まれる。

個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約は、最低限、以下の要素を含むべきである。<sup>9</sup>

### **1.契約の目的、性格および範囲**

**1.1** その目的および範囲の宣言文（例えば、「我々は、[対象金融機関]のホーム国およびホスト国の当局として、[対象金融機関]の破綻処理時における協力を重点を置いて、個別金融機関ごとの危機管理計画および関連当局間の協力を促進する目的で、我々が共同作業する方法を定めたこの協力契約に署名した。・・・この目的は、本契約の当事者が代表する各管轄区域における[対象金融機関]の破綻の影響を最小化することである」）。

**1.2** 契約に署名するホーム国とホスト国の当局（以下「当事者」という）。

**1.3** 契約の適用範囲である対象金融機関、親会社または持株会社ならびに重要な子会社、支店および関係会社の記述。

**1.4** 契約の法的性格（すなわち、契約に拘束力があるかおよびその範囲）

**1.5** 一般への開示に係る規則（例えば、その内容が一般に開示されるべきか、そしてその範囲）

### **2.協力の一般的枠組み**

**2.1** 契約の適用範囲である対象金融機関、親会社または持株会社ならびに重要な子会社、支店および関係会社に関する、「危機前」（すなわち、再建・破綻処理計画段階）および「危機中」における当事者の役割、責任および権限

<sup>9</sup> These elements build upon the FSF's *Principles for cross-border cooperation in crisis management* as endorsed by the G20 Leaders Summit in London in April 2009.

affiliates that are within the scope of the agreement.

**2.2** The components of the RRP for the firm, parent or holding company and significant subsidiaries, branches and affiliates that relate to the preparation and execution of resolution measures in a cross-border context (recognising that the plan is regularly reviewed and updated).

### **3. Commitments to cooperate**

**3.1** The Parties' agreement that the *Key Attributes* should guide their actions in any crisis management and resolution measures adopted in respect of the firm.

**3.2** The Parties' commitment to implement resolution options that are aimed at pursuing financial stability, the protection of insured depositors, insurance policy holders and other retail customers, duly considering the potential impact of their resolution actions on financial stability of other jurisdictions.

**3.3** The Parties' commitment to cooperate in the recovery and resolution planning process and share all relevant information, including RRP's pertaining to the group as a whole or to individual subsidiaries where plans of subsidiaries exist, in order to ensure that the plans are consistent and help prepare for a coordinated resolution of the whole firm.

**3.4** The Parties' commitment to participate at the level of top officials in reviewing the firm's overall resolution strategy; and to participate through representation on the CMG at an appropriately senior level in the development and maintenance of the firm's group-wide resolution plan.

**3.5** The Parties' commitment to engage in periodic (table top) simulation or scenario exercises within the CMG in order to ensure that the plans are viable and to help prepare for a coordinated resolution.

**3.6** The Parties' commitment to conduct an assessment of the firm's resolvability, using the guidance on Resolvability Assessments set out in I-Annex 3, including the firm's demonstrated ability, as part of the recovery and resolution planning process, to produce the essential information needed to implement such plans in a timely fashion in a crisis; to share the results of the assessment and use them to inform the resolution planning process with respect to the implementation of cross-border resolution measures.

**3.7** The agreed frequency of review and sharing of RRP's.

(i) The substantive resolution strategy for each G-SIFI should be subject, at least annually, to a review by top officials of home and relevant host authorities.

(ii) Each operational plan should be subject, at least annually, to a review by appropriate senior officials of the home and relevant host authorities.

**3.8** The Parties' commitment to inform and consult each other in a timely manner

**2.2** クロスボーダーの背景における破綻処理策の準備および執行に関連する、対象金融機関、親会社または持株会社ならびに重要な子会社、支店および関係会社のRRPの構成要素(計画が定期的にレビューされ更新されることを認識して)

### **3.協力の約束**

**3.1** 対象金融機関について採用されたあらゆる危機管理および破綻処理策において、**主要な特性**が当事者の措置の指針となるべき旨についての当事者の合意。

**3.2** 当事者の破綻処理措置が他の管轄区域の金融の安定に及ぼす潜在的影響を十分に考慮に入れて、金融の安定、被保険預金者、保険契約者およびその他の個人顧客の保護の追求を目指した破綻処理の選択肢を実施する旨の当事者間の約束。

**3.3** 再建・破綻処理計画において協力し、グループ全体または子会社の計画が存在する場合の個々の子会社に関するRRPを含む、すべての関連する情報を共有して、計画に矛盾がなく、対象金融機関全体の協調的な破綻処理の準備に役立てる旨の当事者間の約束。

**3.4** 対象金融機関の全体的な破綻処理戦略のレビューに幹部職員のレベルで参加し、CMGにおける適切な職位の職員の出席を通じて、対象金融機関のグループワイドの破綻処理計画の策定および維持に参加する旨の当事者間の約束。

**3.5** 計画が実行可能であることを確実にするため、および協調的な破綻処理への備えに役立てるために、CMG内の定期的な(机上の)シミュレーションまたはシナリオ演習に参加する旨の当事者間の約束。

**3.6** 再建・破綻処理計画策定手順の一環として、対象金融機関が実証した再建・破綻処理計画の実施のために必要な必須情報を危機時に適時に作成する能力を含め、I-付属書3で定めている破綻処理の実行可能性の評価に係る指針を使用して、対象金融機関の破綻処理の実行可能性の評価を実施し、評価結果を共有し、破綻処理計画策定手順にクロスボーダーの破綻処理策の実施に関する情報を与えるために使用する旨の当事者間の約束。

**3.7** 合意されたレビューおよびRRPの共有の頻度。

(i) 各G-SIFIに関する実際的な破綻処理戦略は、少なくとも1年に1度、ホーム国当局および関連するホスト国当局の幹部職員によるレビューの対象とされるべきである。

(ii) それぞれの実行計画は、少なくとも1年に1度、ホーム国および関連するホスト国の当局の適切な幹部職員によるレビューの対象とされるべきである。

**3.8** 危機管理または破綻処理の策を講じる前に(危機管理または破綻処理の策

before taking any crisis management or resolution measures (with precise definition of crisis management or resolution measures).

**3.9** The Parties' commitment to inform each other promptly of material changes to their crisis management and resolution frameworks.

**3.10** The Parties' commitment to share information at both senior and technical levels as appropriate subject to appropriate confidentiality arrangements. Where appropriate and necessary to respect the sensitive nature of information, information sharing may be restricted, but should be possible among the top officials of the relevant home and host authorities.

#### **4. Home authority's commitments**

**4.1** The home (resolution or supervisory) authority's commitment to:

(i) coordinate in the CMG, with the benefit of the active participation of the other Parties, the assessment of the firm's resolvability in line with the guidance on Resolvability Assessments (see I-Annex 3) and the identification of actions that home or host authorities or the firm may need to take to ensure the resolvability of the firm;

(ii) facilitate and chair meetings of the CMG and lead the review of the firm's RRP within the CMG, with the active participation of the other Parties and in line with the Essential Elements of RRP (see I-Annex 4);

(iii) alert other Parties without undue delay, so as to allow practical cooperation, if the firm encounters difficulties or if it becomes apparent that it is likely to enter the home authority's resolution regime;

(iv) take into account the overall effect on the group as a whole and on financial stability in other jurisdictions concerned and undertake best efforts to avoid taking actions that could reasonably be expected to trigger instability elsewhere in the group or in the financial system; and

(v) where possible and feasible, coordinate a resolution of the firm as a whole, with the aim of maintaining financial stability, and protecting depositors, insurance policy holders, and retail investors in all relevant jurisdictions.

#### **5. Host authorities' commitments**

**5.1** The host authorities' commitments:

(i) to alert other Parties without undue delay if a local branch or locally-incorporated part of the firm encounters difficulties or if it becomes apparent that it is likely to enter the host authority's resolution regime;

(ii) to work with the other Parties towards the coordinated resolution of the firm as a whole, with the aim of maintaining financial stability and protecting depositors, insurance policy holders and retail investors in all relevant jurisdictions; and

(iii) not to pre-empt resolution actions by home authorities while reserving the right

の厳密な定義とともに)、適時に相互連絡し協議する当事者間の約束。

**3.9** 危機管理および破綻処理の枠組みの重大な変更を、速やかに相互連絡する当事者間の約束。

**3.10** 適切な秘密保持の取決めを条件に、幹部および実務の両方のレベルで適宜情報を共有する旨の当事者間の約束。情報の機密的性格を尊重することが適切かつ必要な場合には、情報の共有が制限され得るが、関連するホーム国およびホスト国の当局の幹部職員の間では可能とするべきである。

#### **4. ホーム国当局の約束**

**4.1** ホーム国の（破綻処理または監督）当局の以下の約束

(i) CMG内で、他の当事者の積極的な参加を受けて、破綻処理の実行可能性の評価（I-付属書3を参照のこと）に係る指針に沿った対象金融機関の破綻処理の実行可能性の評価、およびホーム国もしくはホスト国の当局または対象金融機関が、対象金融機関の破綻処理実行可能性を確実にするために講じる必要があるかもしれない措置の特定をとりまとめる。

(ii) CMGの会議を促進し、議長を務め、CMG内で他の当事者の積極的な参加を受けて、RRPの必須要素（I-付属書4を参照のこと）に沿って、対象金融機関のRRPのレビューを主導する。

(iii) 対象金融機関が困難に遭遇した場合またはホーム国の破綻処理制度の適用が開始される可能性が高いことが明白になった場合、実務的な協力を可能にするために、不当に遅延することなく他の当事者に警告する。

(iv) グループ全体および他の関係する管轄区域の金融の安定性に及ぼす全体的な影響を考慮に入れ、グループまたは金融システムの他のいずれかの場所で、不安定を引き起こすと合理的に見込まれる措置を講じることを回避するための最善の努力をするべきである。

(v) 可能かつ実行可能な場合には、金融の安定を維持し、関連するすべての管轄区域において預金者、保険契約者および個人投資家を保護することを目指して、対象金融機関全体の破綻処理を調整する。

#### **5. ホスト国当局の約束**

**5.1** ホスト国当局の約束

(i) 現地の支店または対象金融機関のうちの現地で法人化された部分が困難に遭遇した場合、またはホスト国の当局の破綻処理制度の適用が開始される可能性が高いことが明白になった場合、不当に遅延することなく他の当事者に警告すること

(ii) 金融の安定を維持し、関連するすべての管轄区域において預金者、保険契約者および個人投資家を保護することを目指して、全体として協調的な対象金融機関の破綻処理に向けて、他の当事者と協働すること

to act on their own initiative if necessary to achieve domestic stability in the absence of effective action by the home authority;

## 6. Cooperation mechanisms and information sharing framework

6.1 Provision for regular meetings of the Parties (for example, number of meetings per year, level of participants, ad hoc meetings in emergency situations and meetings upon request by Parties), and the relationship with existing cooperative structures (CMG, supervisory college).

6.2 The statutory and contractual bases for prompt information sharing, including sharing among the different CMG members, and with any host authorities that are not represented in the CMG; existing constraints and how these could be addressed.

6.3 The level of detail in regard to information sharing; whether and how it would change “pre-crisis and “in crisis”.

6.4 Procedures for information sharing at both senior and technical levels, tools of information exchange (for example, use of secured website).

6.5 Commitment to maintain up-to-date contact lists with contact details for key senior and working-level staff covering multiple means of communication.

6.6 Commitment to maintain confidentiality of shared information and measures to ensure confidentiality (for example, limiting the personnel with access to the data; confidentiality agreement signed by all relevant personnel; procedure and responsibility if confidentiality is breached).

## 7. Cross-border implementation of resolution measures

7.1 Process for the evaluation of the application of resolution options and processes to the firm, including the parent or holding company and significant subsidiaries, branches and affiliates that are within the scope of the agreement.

7.2 Commitments to address the legal and operational impediments to cross-border implementation of resolution actions; and commitments to specify legal and operational procedures for implementing resolution strategies in a cross-border context. For example:

(i) Procedural requirements and conditions for (a) recognition of the transfer to a bridge or third party purchaser of assets and liabilities relating to branches of the failed firm in the host jurisdiction; (b) recognition of the transfer to a bridge or third party purchaser of assets or shares of majority or wholly owned subsidiaries in the host jurisdiction; and (c) execution of a bail-in within resolution;

(ii) Identification of types of financial contracts and assets that cannot be transferred with legal certainty (for example, contracts governed by the law of a jurisdiction where the firm does not have a physical presence) and implications for the successful application of the resolution tool;

(iii) ホーム国当局による破綻処理措置に対して先手を打つことはしないが、ホーム国当局の効果的な措置がなく、国内の安定を達成するために必要な場合に、自らのイニシアティブに基づいて行動する権利を留保すること

## 6. 協力メカニズムおよび情報共有の枠組み

6.1 当事者間の定期会議の規定（例えば、年間の会議開催数、参加者の職位、緊急事態における臨時会議および当事者の要請による会議）、および既存の協力体制（CMG、監督カレッジ）との関係。

6.2 異なったCMGメンバー間の共有およびCMGに代表者が出席していないホスト国当局との共有を含む、速やかな情報共有のための法的および契約上の基盤、現存する制約、ならびにこれらへの対処方法。

6.3 情報共有に関する詳細度、詳細度が「危機前」と「危機中」で変化するか、どのように変化するか。

6.4 幹部レベルと実務レベルの両方における情報共有の手続き、情報交換の手段（例えば、セキュリティの整っているウェブサイト）。

6.5 主要な幹部と実務レベルのスタッフの、複数の連絡手段による連絡先詳細を含んだ最新の連絡先リストを維持する約束。

6.6 共有情報の秘密保持を維持する約束および秘密保持を確保する手段（例えば、データにアクセスできる人員の制限、すべての関連人員が署名した秘密保持契約、秘密保持に違反があった場合の手続きおよび責任）。

## 7. 破綻処理策のクロスボーダーでの実施

7.1 契約の適用範囲である親会社または持株会社ならびに重要な子会社、支店および関係会社を含む対象金融機関への破綻処理の選択肢およびプロセスの適用の評価プロセス。

7.2 破綻処理措置のクロスボーダーでの実施に対する法律上および運用上の障害に対処する約束、および破綻処理戦略をクロスボーダーの状況で実施するための法律上および運用上の手続きを明示する約束。例えば、

(i) (a) 破綻した対象金融機関のホスト国における支店に関する資産および負債の継承機関または第三者買収者への譲渡の認可、(b) ホスト国における完全所有または過半数所有子会社の資産または株式の継承機関または第三者買収者への譲渡の認可、ならびに(c) 破綻処理中のベイル・インの執行に関する手続き上の要件および条件

(ii) 法的に確実に譲渡不能な金融契約および資産の種類（例えば、対象金融機関が物理的プレゼンスを持たない管轄区域の法に基づく契約）の特定、および破綻処理の手段の適用の成功から予想される結果

(iii) 破綻処理策の実施の支援および市場の信認の回復のための、ホーム国およびホスト国における資金調達の取決めの利用可能性

<p>(iii) Availability of funding arrangements in home and host jurisdictions to support the implementation of the resolution measures and restore market confidence; and (iv) Application of insurance schemes (for depositors, insurance policy holders, and retail investors) and of applicable segregation and customer asset protection rules.</p>	<p>(iv) 保険制度の適用（預金者、保険契約者および個人投資家向け）ならびに適用される資産分別管理および顧客資産保護規則の適用</p>
<p><b>I-Annex 3:</b> <b>Resolvability Assessments</b> <b>1. Defining resolvability</b> A SIFI is “resolvable” if it is feasible and credible for the resolution authorities to resolve it in a way that protects systemically important functions without severe systemic disruption and without exposing taxpayers to loss. For resolution to be feasible, the authorities should have the necessary legal powers - and the practical capacity to apply them - to ensure the continuity of functions critical to the economy. For resolution to be credible, the application of those resolution tools should not itself give rise to unacceptably adverse broader consequences for the financial system and the real economy.</p> <p><b>2. Objectives of resolvability assessments</b> The objectives of resolvability assessments are to: (i) make authorities and firms aware of the implications of resolution for systemic risk both nationally and globally; (ii) identify factors and conditions affecting the effective implementation of resolution actions, both endogenous (firm structure) and exogenous (resolution regime and cross-border cooperation framework), in relation to firms, and the degree of contingency preparedness (adequacy of RRP); and (iii) help determine the specific actions necessary to achieve greater resolvability without severe systemic disruption and without taxpayer exposure to loss, while protecting systemically important functions.</p> <p><b>3. Process for assessing resolvability</b> Resolvability assessments are necessarily qualitative and are not binary. Group resolvability assessments of G-SIFIs should be conducted by the home authority and coordinated within the firm’s CMG, taking into account national assessments by host authorities. The process for group resolvability assessment should be established in institution-specific cross-border cooperation agreements (see I-Annex 2). Host authorities that conduct resolvability assessments of local subsidiaries of foreign firms should coordinate as far as possible with the home authorities conducting the group resolvability assessment. The results of those resolvability assessments should inform the recovery and resolution planning for that firm. The process for assessing resolvability consists of three stages.</p>	<p><b>I-付属書3：破綻処理の実行可能性の評価</b></p> <p><b>1.破綻処理の実行可能性の定義</b> SIFIは、破綻処理当局が当該SIFIを、システム上重要な機能を保護する方法で、深刻なシステム上の混乱も引き起こさず、納税者を損失にさらすこともなく破綻処理することが実行可能かつ信頼できる場合に、「破綻処理が実行可能」である。破綻処理が実行可能であるためには、当局は必要な法的権限、そしてそれらを適用するために実務上の能力を有し、経済に絶対不可欠な機能の連続性を確保するべきである。破綻処理が信頼できるためには、これらの破綻処理手段の適用が、それ自体により、金融システムおよび実体経済に対して受け入れられないほど悪影響を持つ広範な結果を引き起こすべきではない。</p> <p><b>2.破綻処理の実行可能性の評価の目的</b> 破綻処理の実行可能性の評価の目的は、以下のとおりである。 (i) 当局と対象金融機関に国内および全世界の両方のシステミック・リスクにとっての破綻処理のもたらす結果を認識させること (ii) 効果的な破綻処理措置の実施に影響を及ぼさず、対象金融機関に関連した内生的（対象金融機関の構造）と外生的（破綻処理制度およびクロスボーダーの協力の枠組み）の両方の要素および条件、ならびに偶発性に対する準備の程度（RRPの十分性）を特定すること (iii) システム上重要な機能を保護しつつ、深刻な金融システムの途絶も納税者を損失にさらすこともなしに、破綻処理の実行可能性の向上を達成するために必要な具体的措置の決定に役立てること</p> <p><b>3.破綻処理の実行可能性の評価プロセス</b> 破綻処理の実行可能性の評価は必然的に定性的であり、2進法的ではない。G-SIFIのグループの破綻処理の実行可能性の評価は、ホーム国の当局によって実施され、ホスト国の当局による国内の破綻処理の実行可能性の評価を考慮に入れて対象金融機関のCMG内でとりまとめられるべきである。グループの破綻処理の実行可能性の評価の手順は、個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約（I-付属書2を参照のこと）の中で定められるべきである。外国の対象金融機関の現地子会社の破綻処理の実行可能性の評価を実施するホスト国の当局は、可能な範囲において、グループの破綻処理の実行可能性の評価を実施するホーム国の当局と協調するべきである。こうした破綻処理の実行可能性の評価の結果は、当該対象金融機関の再建・破綻処理計画に情報を提供</p>

**Stage 1 - Feasibility of resolution strategies:** Identify the set of resolution strategies which would be feasible, given the current resolution tools available, the RRP for the firm, and the authorities' capacity to apply them at short notice to the firm in question.

**Stage 2 - Systemic impact assessment:** Determine the credibility of all feasible resolution strategies by capturing the likely impact of the firm's failure and resolution on global and national financial systems and real economies.

**Stage 3 - Actions to improve resolvability:** Conclude whether resolution is likely to be both feasible and credible and identify any changes necessary to the RRP or to the structure or operations of the firm to improve resolvability. Timelines for completing the requisite changes should be established. Progress should also be monitored.

Resolvability assessments, and the actions flowing from them, form a key part of the resolution planning process and are a **continuous** process consisting of:

- (i) qualitative assessments by national authorities of the extent to which a firm is resolvable given its structure and the resolution regimes under which it operates;
- (ii) assessments conducted by the home authority and coordinated within the firm's CMG drawing on shared national assessments of the resolvability of subsidiaries by members of the CMG, and identification of the issues to be addressed by the firm or by specific authorities;
- (iii) presentation of issues to be addressed to the firm (or relevant regulatory authorities);
- (iv) remediation by the firm or relevant regulatory authorities; and
- (v) re-assessment of resolvability coordinated by the home authority.

#### 4. Assessing the feasibility of resolution strategies

Set out below are some of the questions that, at a minimum, would need to be explored in order to assess the feasibility of resolution strategies.

##### *Firm structure and operations*

**4.1 Firm's essential functions and systemically important functions.** Based on the firm's strategic analysis, what are the principal businesses and what are the services that are core to the firm's franchise value? What critical financial and economic functions does it perform for the global and national financial systems and the nonfinancial sector?

**4.2 Mapping of essential functions and systemically important functions and corporate structures.** How do legal and corporate structures relate to principal business lines and critical and core functions?

すべきである。

破綻処理の実行可能性の評価手順は3つのステージで構成される。

**ステージ1 - 破綻処理戦略の実行可能性:** 現在利用可能な破綻処理手段、対象金融機関のRRP、および対象金融機関への突然の通知でそれらを適用するための当局の能力を考慮し、実行可能な一連の破綻処理戦略を特定する。

**ステージ2 - システミックな影響の評価:** 対象金融機関の破綻および破綻処理の、世界および国内の金融システムおよび実体経済に対する予想される影響を把握することにより、すべての実行可能な破綻処理戦略の信頼性を判定する。

**ステージ3 - 破綻処理の実行可能性を向上させる措置:** 破綻処理が実行可能かつ信頼性が高いと予想されるかについて結論し、破綻処理の実行可能性を向上させるために必要なRRPまたは対象金融機関の構造もしくは業務の変更を特定する。必要不可欠な変更を完了するタイムラインが設定されるべきである。進捗の監視も行われるべきである。

破綻処理の実行可能性の評価、およびそこから導かれる措置は、破綻処理計画策定手順の主要な部分を構成し、以下から構成される連続的な手順である。

- (i) 国内当局による、対象金融機関の構造および適用を受ける破綻処理制度を考慮した、対象金融機関の破綻処理が実行可能な程度の定性的評価
- (ii) ホーム国の当局が実施し、対象金融機関のCMG内で共有された、CMGのメンバーによる子会社の破綻処理の実行可能性の国内評価を利用してとりまとめられた評価、および対象金融機関または具体的な当局によって対処されるべき事項の特定
- (iii) 対処すべき事項の対象金融機関（または該当規制当局）への提示
- (iv) 対象金融機関または該当規制当局の是正措置
- (v) ホーム国当局によってとりまとめられた破綻処理実行可能性の再評価

#### 4.破綻処理戦略の実行可能性の評価

以下に示したものは、破綻処理戦略の実行可能性を評価するために、最低限調査の必要がある質問事項の一部である。

##### **対象金融機関の構造および業務**

**4.1 対象金融機関の必須の機能およびシステム上重要な機能。** 対象金融機関の戦略的分析に基づき、何が主要な事業で、何が対象金融機関の営業権の価値における中核的なサービスか。対象金融機関は、世界および国内の金融システムおよび非金融セクターに対して、何の絶対不可欠な金融および経済上の機能を遂行しているか。

**4.2 必須の機能およびシステム上重要な機能と企業構造のマッピング。** 法的構造および企業構造は、主要な事業種目および絶対不可欠かつ中核的な機能に、どのように関連しているか。

**4.3 Continuity of Service Level Agreements.** What is the extent to which key operational functions such as payment operations, trade settlements and custody are outsourced to other group entities or third party service providers? How robust are the existing Service Level Agreements in ensuring that the key operational functions will continue to be provided to a bridge institution or surviving parts of a resolved firm when necessary?

**4.4 Assessment.** What are the obstacles to separating systemically critical functions from the rest of the firm in a resolution and for ensuring their continuity, given the issues referred to in paragraphs 4.1 to 4.3 above?

**Internal interconnectedness**

**4.5 Intra-group exposures.** What is the extent of the use of intra-group guarantees, booking practices and cross-default clauses? Are intra-group transactions well documented? How strong is the relevant risk management? To what extent are these transactions conducted at arm's length? Could back-to-back trades be unwound (for example, to facilitate a partial sale), if necessary? Do firms maintain at the legal entity level information on intra-group guarantees and intra-group trades booked on a back-to-back basis?

**4.6 Assessment.** Do intra-group transactions result in material imbalances of value across legal entities that affect incentives for cooperation? How quickly could intragroup transactions be unwound?

**Membership in FMIs<sup>10</sup>**

**4.7 Continuity of membership in FMIs.** Can the firm being resolved retain membership of FMIs? Will a newly established bridge institution be able to access FMIs?

**4.8 Transfer of centrally cleared contracts to a bridge institution.** Can centrally cleared financial contracts of a failed institution be transferred to a bridge institution pending the bridge institution's access to the CCP?

**4.9 Transferability of payment operations.** Do firms have in place arrangements that facilitate the transfer of payment operations to a bridge institution or third party purchaser? In particular, is there:

- (i) a centralised repository for all their FMI membership agreements;
- (ii) standardised documentation for payment services, covering issues including notice periods, termination provisions and continuing obligations, to facilitate orderly exit;
- (iii) a draft Transitional Services Agreement as part of RRP that, if needed, will allow the firm to continue to provide uninterrupted payment services (including access to FMIs) on behalf of the new purchaser, by using existing staff and infrastructure; and

**4.3 サービス水準契約の継続。** 支払業務、貿易決済処理およびカストディなどの主要な業務上の機能が他のグループ内事業体または外部サービス・プロバイダーにどの程度外部委託されているか。現行サービス水準契約は、主要な業務機能が、必要な場合に継承機関または破綻処理された対象金融機関の存続部分に継続して提供されることを確保する際に、どの程度頑健か。

**4.4 評価。** 上記パラグラフ4.1から4.3で言及した事項を考慮し、システム上絶対不可欠な機能を、破綻処理において対象金融機関の残りの部分から分離し、これらの機能の連続性を確保することに対する障害は何か。

**国際的な相互関連性**

**4.5 グループ内エクスポージャ。** グループ内保証、ブッキング慣行およびクロス・デフォルト条項の利用はどの程度か。グループ内取引の文書は整備されているか。関連するリスク管理はどの程度強力か。これらの取引は、どの程度までアームズレングスで行われているか。表裏一体の取引は、必要な場合には解消は可能か（例えば、部分売却を促進するために）。対象金融機関は、法人レベルで、グループ内保証および表裏一体で計上されるグループ内取引に係る情報を整備しているか。

**4.6 評価。** グループ内取引は、協力に対するインセンティブに影響を及ぼす法人間の価値の重大な不均衡をもたらしているか。グループ内取引はどの程度迅速に解消が可能か。

**FMIにおけるメンバーシップ<sup>0</sup>**

**4.7 FMIにおけるメンバーシップの継続性。** 破綻処理されている対象金融機関は、FMIのメンバーシップを留保できるか。新規に設立される継承機関は、FMIへのアクセスが可能か。

**4.8 集中清算される契約の継承機関への移管。** 集中清算される破綻した金融機関の金融契約は、継承機関がCCPにアクセスするまで、継承機関に移管可能か。

**4.9 支払業務の移管可能性。** 対象金融機関には、支払業務の継承機関または第三者買収者への移管を容易にする現行の取決めがあるか。特に、以下があるか。

- (i) 対象金融機関のすべてのFMIのメンバーシップ契約についての集中蓄積場所
- (ii) 支払サービスについての、通知期間、終了規定および義務の継続を含む事項を取り扱う、秩序だった撤退を容易にするための標準化された文書
- (iii) 必要な場合には、対象金融機関が新規の買収者に代わって、既存のスタッフと基盤を利用して、引き続き絶え間のない支払サービス（FMIへのアクセスを含む）を提供することを認めるRRPの一部としての移行期間役務契約の草稿

<sup>10</sup> See Key Attributes, footnote 2.

(iv) a “purchaser’s pack” that includes key information on the payment operations and credit exposures, and lists of key staff, to facilitate transfers of payment operations to a surviving entity, bridge institution or purchaser?

**4.10 Second-tier firms.** Do firms that are not direct FMI participants have contingency arrangements to access FMIs via more than one firm? Can they quickly switch if one direct participant fails?

**4.11 Assessment.** Can critical payment functions continue? Can access to FMIs be maintained?

#### *Management information systems (MIS)*

**4.12 Adequacy of MIS.** To what extent do the firm’s MIS capabilities permit it to construct a complete and accurate view of its aggregate risk profile under rapidly changing conditions? Can the firm provide key information such as risk exposures, liquidity positions, interbank deposits and short-term exposures to and of major counterparties (including CCPs) on a daily basis? Can the firm ensure the continuity of MIS for both the remaining and successor entities if the firm or one or more component legal entities have entered into resolution or insolvency? Are the necessary MIS available at the legal entity level, including on intra-group transactions and collateral?

**4.13 Prompt provision of necessary information to relevant authorities.** How quickly could information (for example, financial, credit exposure, legal entity specific and regulatory) be provided to the home supervisor, to functional supervisors, to resolution authorities and to host supervisors, as appropriate? What types of legal impediments preclude information sharing among authorities? Does the firm have processes and tools to provide authorities with the information necessary to allow the rapid identification of depositors and amounts protected by a deposit insurance scheme?

**4.14 Assessment.** To what extent is it likely that the firm could deliver sufficiently detailed, accurate and timely information to support an effective resolution?

#### *Coordination of national resolution regimes and tools*

**4.15 Domestic powers and tools to maintain continuity of systemically important functions.** Do the resolution regimes in the jurisdictions where the SIFI performs systemically important functions (or has subsidiaries which provide crucial services to those functions) provide for the resolution powers set out Key Attribute 3?

**4.16 Cross-border resolution powers.** Do home and host country authorities have the requisite powers to act in a manner that supports implementation of a coordinated resolution, as set out in the *Key Attributes*? For example:

(i) What are the mechanisms in place to coordinate with a host authority the crossborder operation and recognition of a bridge institution when the home

(iv) 支払業務および信用エクスポージャに係る主要な情報ならびに主要スタッフのリストを含んだ、支払業務の存続事業体、継承機関または買収者への譲渡を容易にするための「買収者用パッケージ」

**4.10 第二階層の対象金融機関。**直接的なFMI参加者ではない対象金融機関は、複数の金融機関を通じてFMIにアクセスする緊急時に対応する取決めを有しているか。こうした対象金融機関は、直接的な参加者である1つの金融機関が破綻した場合に、速やかに切替を行うことができるか。

**4.11 評価。**絶対不可欠な支払機能は継続可能か。FMIへのアクセスは、維持可能か。

#### *経営情報システム (MIS)*

**4.12 MISの十分性。**対象金融機関のMIS能力は、急速に変化する状況下で、どの程度リスクプロファイル総額の網羅的かつ正確な姿を構築することを可能としているか。対象金融機関は、リスク・エクスポージャ、流動性ポジション、銀行間預金および主要な取引相手 (CCPを含む) との短期エクスポージャなどの主要な情報を日次で提供することでできるか。対象金融機関は、対象金融機関または1つ以上の構成法人で破綻処理が開始されたまたはインソルベンシーに陥った場合に、存続事業体と引継事業体の両方について、MISの連続性を確実にすることができるか。グループ内取引および担保に関するものを含む、必要なMISは、法人レベルで利用可能か。

**4.13 必要な情報の関連当局への迅速な提供。**情報 (例えば、財務情報、信用エクスポージャ情報、法人ごとの固有情報、および規制上の情報) は、どの程度迅速にホーム国の監督、機能監督、破綻処理当局およびホスト国の監督に必要に応じて提供可能か。どの種類の法的障害が当局間の情報共有を不可能にしているか。対象金融期間は、預金者および預金保険制度により保護されている金額の迅速な特定を可能にするための情報を、当局に提供するプロセスと手段を有しているか。

**4.14 評価。**対象金融機関が実効的な破綻処理を支援するための十分に詳細で正確かつ適時な情報を提供する可能性はどの程度であると予想できるか。

#### *国内破綻処理制度と手段のとりまとめ*

**4.15 システム上重要な機能の連続性を維持するための国内の権限と手段。**SIFIがシステム上重要な機能を遂行している (またはこうした機能に絶対不可欠なサービスを提供する子会社を有している) 管轄区域における破綻処理制度は、主要な特性3で定めている破綻処理権限を提供しているか。

**4.16 クロスボーダーの破綻処理権限。**ホーム国およびホスト国の当局は、*主要な特性*で定めている、協調的な破綻処理の支援を実施するように行動するために必要不可欠な権限を有しているか。例えば、

(i) ホーム国の当局が破綻処理手続の一環として使用を決定したメカニズムで、ホスト国の当局とクロスボーダーの業務および継承機関の認識で協調す



authority has decided to use such a tool as part of a resolution procedure;  
(ii) Do resolution regimes provide for a differential treatment of creditor claims on the basis of the location of the claim, or the jurisdiction where it is payable; and  
(iii) Could resolution measures in one foreign jurisdiction trigger action in other jurisdictions? How does this affect the resolution process and likelihood to achieve a coordinated solution?

**4.17 Information sharing between home and host authorities.** Are there any legal impediments to information sharing? How willing and able are home and host authorities to share the information necessary to effect a coordinated resolution?

**4.18 Practical cross-border coordination.** Do existing cross-border cooperation agreements reflect the requirements set out in the *Key Attributes* and give authorities confidence that they have the practical, operational and legal capacity to coordinate effectively with their foreign counterparts?

**4.19 Assessment.** Are the authorities confident that they have the necessary legal tools and operational capacity to achieve an internationally coordinated resolution of the SIFI?

## 5. Assessing the systemic impact

The assessment of the expected adverse consequences for the financial system and the overall economy resulting from the failure should help identify and develop measures that mitigate the systemic impact of the firm's failure.

The *residual* systemic impact of the firm's failure reflects three sets of factors:

- (i) The inherent systemic risks in the firm's business profile;
- (ii) Mitigating actions taken by the firm through sound business structures, governance, management practices and well-articulated resolution planning; and
- (iii) The robustness of the identified institution-specific resolution strategies.

The criteria for evaluating the systemic impact of a firm's failure are still at a nascent stage and therefore the evaluation process is largely qualitative and judgmental. The core of the analysis, however, is assessing the residual systemic risks as they relate to the principal channels of systemic spillovers. Below are some suggested qualitative criteria to aid authorities' judgement of a given resolution strategy. The criteria should be assessed individually for each jurisdiction involved, and collectively for the firm as a whole.

**5.1 Impact on financial markets.** To what extent is the firm's resolution likely to cause disruptions in domestic or international financial markets, for example, because of lack of confidence or uncertainty effects?

**5.2 Impact on FMI.** Could the firm's resolution cause contagion through FMIs, for example by triggering of default arrangements in FMIs, or leaving other firms

るために実施されているメカニズムは何か。

(ii) 破綻処理制度は、債権者の請求に請求の所在地または支払われるべき管轄区域に基づいて、差別的な取扱いを規定しているか。

(iii) ある外国の管轄区域の破綻処理策が、他の管轄区域での措置のトリガーとなる可能性はあるか。このことは、破綻処理プロセスおよび協調的な解決策を達成する可能性に、どのように影響するか。

**4.17 ホーム国とホスト国の当局間の情報共有。** 情報共有に対する法的障害はあるか。ホーム国とホスト国の当局は、協調的な破綻処理を達成するために必要な情報共有に対して、どの程度前向きでかつ能力を有しているか。

**4.18 実務的なクロスボーダーの協調。** 既存のクロスボーダーの協力契約は、*主要な特性*で定めている要件を反映し、当局が外国の相手と効果的に協調するための、実務上、運用上および法律上のキャパシティーを有していることについて、当局を信頼しているか。

**4.19 評価。** 当局は、自らがSIFIの国際的に協調された破綻処理を達成するために必要な、法的な手段および運用上のキャパシティーを有していることに自信を持っているか。

## 5. システミックな影響の評価

破綻がもたらす金融システムおよび経済全体への予期される悪影響の評価は、対象金融機関の破綻によるシステミックな影響を軽減する策の特定および策定に役立つべきである。

当該金融機関の破綻の*残留する*システミックな影響は、3セットの要素を反映する。

- (i) 対象金融機関の事業プロファイルに内在するシステミック・リスク
- (ii) 対象金融機関が、健全な事業構造、ガバナンス、経営慣行および良く連携された破綻処理計画を通じて講じた軽減措置
- (iii) 特定された個別金融機関ごとの破綻処理戦略の頑健性

対象金融機関の破綻のシステム上の影響の判断基準は、まだ作成初期段階にあり、したがって評価プロセスは概して定性的であり判断に頼るところが大きい。だが、残存するシステミック・リスクは、システム上の波及効果もたらされる主要な経路に関連しているため、分析の中心となるのは残留するシステミック・リスクの評価である。既定の破綻処理戦略の当局の判断を手助けするための、いくつかの推奨される定性的判断基準が以下に示されている。判断基準は、関与するそれぞれの管轄区域について個別に、そして対象金融機関全体について集散的に評価されるべきである。

**5.1 金融市場に対する影響。** 対象金融機関の破綻処理が、例えば信頼の欠如または不確実性の効果により引き起こす可能性の高い国内または国際金融市場における混乱は、どの程度か。

**5.2 FMIに対する影響。** 対象金融機関の破綻処理は、例えば、FMIでのデフォルトの取決めのトリガーとなる、または他の対象金融機関のFMIへのアクセス

<p>without access to FMIs?</p> <p><b>5.3 Impact on funding conditions.</b> What are the likely impacts of the firm’s resolution on other (similarly situated) firms in rolling over and raising funds?</p> <p><b>5.4 Impact on capital.</b> To what extent could the exposure of systemically important counterparties to the firm in resolution result in their capital, individually or in aggregate, falling to levels below the regulatory thresholds?</p> <p><b>5.5 Impact on the economy.</b> To what extent could the firm’s resolution and its consequences have an impact on the economy and through which channels? Is there a potential for credit and capital flows to constrict? Are there important wealth effects?</p>	<p>を不可能にすることにより、FMIを通じた波及効果を引き起こすおそれがあるか。</p> <p><b>5.3 資金調達条件への影響。</b> 対象金融機関の破綻処理が、資金調達の更新または新規調達において、（類似した状況にある）他の対象金融機関に及ぼす可能性の高い影響は何か。</p> <p><b>5.4 資本に対する影響。</b> 破綻処理中の対象金融機関のシステム上重要な取引相手へのエクスポージャが、取引相手の資本を個別または総体として、規制上の閾値よりも低下させる結果をもたらすおそれは、どの程度か。</p> <p><b>5.5 経済に対する影響。</b> 対象金融機関の破綻処理およびその結果が経済に及ぼすおそれのある影響はどの程度か、そしてそれはどの経路を通じてか。信用または資本の流れが縮小する潜在性はあるか。重要な資産効果はあるか。</p>
<p><b>I-Annex 4:</b> <b>Essential Elements of Recovery and Resolution Plans</b></p> <p>The <i>Key Attributes</i> call on jurisdictions to put in place an ongoing recovery and resolution planning process to promote resolvability as part of the overall supervisory process (see Key Attribute 11). The process should involve the resolution authorities and all other relevant authorities.</p> <p><b>1. Objectives and governance of the RRP</b></p> <p><b>1.1</b> An adequate, credible RRP is required for any firm when its failure is assessed by its home authority to have a potential impact on financial stability. This would include, at a minimum, all G-SIFIs (see Key Attribute 11.2).</p> <p><b>1.2</b> The RRP should take account of the specific circumstances of the firm and reflect the nature, complexity, interconnectedness, level of substitutability and size of the firm.</p> <p><b>1.3</b> The underlying assumptions of the RRP and stress scenarios should be sufficiently severe. Both firm (group) specific and system-wide stress scenarios should be considered taking into account the potential impact of cross-border contagion in crisis scenarios, as well as simultaneous stress situations in several significant markets. RRP should make no assumption that taxpayers’ funds can be relied on to resolve the firm.</p> <p><b>1.4</b> RRP should serve as guidance to firms and authorities in a recovery or resolution scenario. They do not in any way imply that the authorities would be obliged to implement them, or be prevented from implementing a different strategy in the event that the firm needs to be resolved.</p> <p><b>Recovery plan</b></p> <p><b>1.5</b> The recovery plan serves as a guide to the recovery of a distressed firm. In the recovery phase, the firm has not yet met the conditions for resolution or entered the</p>	<p><b>I-付属書4：再建・破綻処理計画の必須要素</b></p> <p>主要な特性は、包括的な監督プロセスの一環として破綻処理の実行可能性を向上させるために、管轄区域に継続的な再建・破綻処理計画プロセスを整備することを要求している（主要な特性11を参照のこと）。このプロセスには、破綻処理当局およびその他のすべての関連当局が関与するべきである。</p> <p><b>1.RRPの目的およびガバナンス</b></p> <p><b>1.1</b> ホーム国の当局によって、破綻することにより金融の安定に潜在的な影響を及ぼすと評価された対象金融機関に対しては、十分かつ信頼のおけるRRPが要求される。これには、最低限、すべてのG-SIFIが含まれる（主要な特性11.2を参照のこと）。</p> <p><b>1.2</b> RRPは対象金融機関の具体的な状況を考慮に入れ、当該対象金融機関の性格、複雑性、相互関連性、代替可能性の程度および規模を反映するべきである。</p> <p><b>1.3</b> RRPの基礎となる仮定およびストレスシナリオは、十分に深刻なものであるべきである。対象金融機関（グループ）固有およびシステム全体の両方のストレスシナリオは、危機シナリオにおけるクロスボーダーでの波及、ならびに複数の重要な市場における同時ストレスの状況の潜在的な影響を考慮に入れて検討されるべきである。RRPでは、対象金融機関の破綻処理のために、公的資金への依存が可能という仮定を立てるべきではない。</p> <p><b>1.4</b> RRPは、再建または破綻処理シナリオにある対象金融機関および当局に対する指針としての役割を果たすべきである。RRPは、対象金融機関の破綻処理が必要となった場合に、当局がこれらを実施することを義務付けられることも、異なった戦略を実施することができないことも示唆するものではない。</p> <p><b>再建計画</b></p> <p><b>1.5</b> 再建計画は、破綻状態の対象金融機関の再建のための指針としての役割を果たす。再建フェーズにおいては、対象金融機関は、まだ破綻処理の条件を</p>

resolution regime. There should be a reasonable prospect of recovery if appropriate recovery measures are taken. The recovery plan should include measures to reduce the risk profile of a firm and conserve capital, as well as strategic options, such as the divestiture of business lines and restructuring of liabilities.

**1.6** The responsibility for developing and maintaining, and where necessary, executing the recovery plan lies with the firm's senior management. Authorities should review the recovery plan as part of the overall supervisory process, assessing its credibility and ability to be effectively implemented. The authorities should have the requisite powers to require the implementation of recovery measures.

**1.7** Firms should be required to update the recovery plan at regular intervals, and upon the occurrence of events that materially change the firm's structure or operations, its strategy or aggregated risk exposure. They should be required to regularly review the exogenous and firm-specific assumptions a recovery plan is based upon and assess on an ongoing basis the relevance and applicability of the plans. If necessary, firms should adapt their recovery plan accordingly.

#### **Resolution plan**

**1.8** The resolution plan should facilitate the effective use of the resolution authority's powers with the aim of making feasible the resolution of any firm without severe systemic disruption and without exposing taxpayers to loss while protecting systemically important functions. It should serve as a guide to the authorities for achieving an orderly resolution, in the event that recovery measures are not feasible or have proven ineffective.

**1.9** The responsibility for developing and maintaining, and where necessary, executing the resolution strategies set out in resolution plan lies with the authorities.

**1.10** At the national level, all relevant authorities involved in supervision, implementation of corrective actions and resolution should participate in the RRP process.

**1.11** Firms should be required to provide the authorities with the data and information, including strategy and scenario analysis, required for purposes of resolution planning on a timely basis. Authorities should identify the specific information requirements and satisfy themselves that the firm has the capacity to provide the information upon request and in a timely manner.

**1.12** Authorities should review resolution plans with the firms to the extent necessary. Authorities may decide not to disclose a resolution plan or parts of it to the firm.

#### **Governance and oversight of the RRP**

##### **Authorities**

**1.13** Authorities should establish a robust governance structure for the oversight of

満たさず、破綻処理制度の適用も受けていない。適切な再建策が講じられた場合には、再建の合理的な見込があるべきである。再建計画は、対象金融機関のリスクプロファイルを低減させ、資本を保護するための策、ならびに事業種目の売却および負債のリストラクチャリングなどの戦略的選択肢が含まれるべきである。

**1.6** 再建計画を策定し、整備し、必要な場合には執行する責任は、対象金融機関の上級管理職が担う。当局は、包括的な監督プロセスの一環として再建計画をレビューし、実効的に実施される信頼性と能力を評価するべきである。当局は、再建策の実行を要求するために不可欠な権限を持つべきである。

**1.7** 対象金融機関は、再建策を定期的および、対象金融機関の構造もしくは業務、戦略またはリスク・エクスポージャ総額に重大な変動を起こす事象の発生時に更新することを要求されるべきである。対象金融機関は、定期的に再建計画に基づいている外部要因の前提条件および対象金融機関ごとの前提条件をレビューし、その再建計画への関連性および適用可能性を継続的に評価することを要求されるべきである。必要な場合には、対象金融機関はそれに従って、再建計画を変更するべきである。

#### **破綻処理計画**

**1.8** 破綻処理計画は、システム上重要な機能を保護しつつ、深刻な金融システムの途絶を引き起こすことなく、かつ納税者を損失にさらすことなく金融機関の破綻処理を実行可能にすることを目的に、破綻処理当局の権限の効果的な使用を促進するべきである。破綻処理計画は、再建策が実行可能でない場合、または有効ではないことが立証された場合に、当局が秩序だった破綻処理を達成するための指針としての役割を果たすべきである。

**1.9** 破綻処理計画で定められている破綻処理戦略を策定し、整備し、必要な場合には執行する責任は、当局が担う。

**1.10** 国内レベルで、監督、是正措置の実施および破綻処理に関与するすべての関連当局は、RRPプロセスに参加するべきである。

**1.11** 対象金融機関は、戦略およびシナリオ分析を含む破綻処理計画の目的で要求されるデータおよび情報を、当局に適時に提供することを要求されるべきである。当局は、具体的な情報の要件を特定し、対象金融機関が要請時に適時に情報を提供する能力を有していることに自らを納得させるべきである。

**1.12** 当局は、必要な範囲で対象金融機関とともに、破綻処理計画をレビューするべきである。当局は、対象金融機関に対して、破綻処理計画またはその一部を開示しないことを決定し得る。

#### **RRPのガバナンスおよび監督**

##### **当局**

**1.13** 当局は、再建・破綻処理計画策定手順について、継続的レビューおよび

the recovery and resolution planning processes, including the ongoing review and updating of RRP to take into account any changes in circumstances facing the firm or the financial system. Responsibilities for the development, review, approval and maintenance of RRP should be clearly assigned. Authorities should define and communicate a clear process for interaction with the firms in recovery and resolution planning. In those jurisdictions where court orders are required to apply resolution measures, resolution authorities should take this into account in the resolution planning process, so as to ensure that the time required for court proceedings will not compromise the effective implementation of resolution actions.

**1.14** Authorities should have sufficient resources and expertise to support the preparation and assessment of RRP on an ongoing basis.

**1.15** Authorities should review, and where necessary, direct changes to the assumptions and stress scenarios underlying a firm's RRP and require the firms to prepare additional stress scenarios. The stress scenarios should adequately consider all relevant endogenous and exogenous risk exposures that the firm faces, taking into account the firm's specific situation, strategy and positions. Authorities should seek to achieve a reasonable degree of consistency in the severity of stress scenarios used by different firms. However, the stress scenarios used need not be the same for each firm.

**1.16** Authorities should assess the willingness of the firm's management to implement corrective measures, and where necessary, enforce the implementation of recovery measures.

**1.17** Authorities should consider the systemic impact of measures if these were being implemented by several firms at the same time.

#### *Firms*

**1.18** Firms should be required to have in place a robust governance structure and sufficient resources to support the recovery and resolution planning process. This includes clear responsibilities of business units, senior managers up to and including board members, and identifying a senior level executive responsible for ensuring the firm is and remains in compliance with RRP requirements and for ensuring that recovery and resolution planning is integrated into the firm's overall governance processes.

**1.19** Firms should be required to have in place systems to generate on a timely basis the information required to support the recovery and resolution planning process to enable both the firm and the authorities effectively to carry out recovery and resolution planning, and where necessary, implement the RRP.

**1.20** Firms should be required to draw up concrete firm-specific stress scenarios, including both idiosyncratic and market-wide stress and, upon request, provide

対象金融機関または金融システムが直面する環境の変化を考慮に入れるためのRRPの更新を含む、頑健なガバナンス構造を確立するべきである。RRPの策定、レビュー、承認および維持の責任は、明確に指定されるべきである。当局は、対象金融機関との相互関係についての明確な手順を、再建・破綻処理計画の中で定義し、伝達するべきである。破綻処理手段の適用に、依然として裁判所命令が要求される管轄区域においては、破綻処理当局は、裁判所における手続きの所要時間により破綻処理措置の実効的な実施が危険にさらされないことを確実にするために、破綻処理計画策定手順においてこのことを考慮に入れるべきである。

**1.14** 当局は、RRPの作成と評価を継続的に支えるために、十分な資源と専門知識を有するべきである。

**1.15** 当局は、対象金融機関のRRPの基礎となっている前提条件とストレスシナリオをレビューし、必要な場合はこれらの前提条件とストレスシナリオの変更を指示し、対象金融機関に追加のストレスシナリオを作成するよう、要求するべきである。ストレスシナリオでは、対象金融機関が直面するすべての関連する内因性および外因性のリスク・エクスポージャーが、対象金融機関の具体的な状況、戦略およびポジションを考慮に入れて、十分に検討されるべきである。当局は、各対象金融機関が使用するストレスシナリオの深刻度において、合理的な程度に整合性が達成されるよう努力するべきである。だが、使用されるストレスシナリオは、各対象金融機関で同一である必要はない。

**1.16** 当局は、是正措置を実施する対象金融機関の経営陣の意欲を評価するべきであり、必要な場合には、再建策の実施を強制するべきである。

**1.17** 当局は、これらの施策が複数の対象金融機関で同時に実施された場合の施策のシステミックな影響を考慮するべきである。

#### *対象金融機関*

**1.18** 対象金融機関は、再建・破綻処理計画策定手順を支えるために、頑健なガバナンス構造と十分な資源を整備することを要求されるべきである。これには、事業部門および取締役会メンバーを含む上級管理職の明確な責任、ならびに対象金融機関がRRPの要件を順守していること、そして引き続き順守することを確実にすること、および再建・破綻処理計画が対象金融機関の全般的なガバナンス手順に組み込まれていることを確実にすることに対して責任を担う、上級レベルの経営者の特定が含まれる。

**1.19** 対象金融機関は、再建・破綻処理計画を支えるために要求される情報を適時に作成し、対象金融機関と当局の両方が実効的に再建・破綻処理計画を遂行し、必要な場合にはRRPを実行することを可能にするためのシステムを整備することを要求されるべきである。

**1.20** 対象金融機関は、固有のストレスおよび市場全体のストレスの両方を含む、具体的な対象金融機関に固有のストレスシナリオを作成し、要請に応じ

strategy and scenario analysis.

**1.21** Firms should upon request engage in periodic simulation or scenario exercises with home and host authorities to assess whether the RRP are feasible and credible.

### **Cross-border coordination**

**1.22** The top officials of the home and key host authorities of G-SIFIs should meet, where appropriate with the CEO of the firm, and review at least annually the overall resolution strategy (see Key Attribute 11.6).

**1.23** Appropriate senior officials of the home and host authorities should, at least annually, review the operational resolution plans for each G-SIFI and engage in periodic simulation or scenario exercises to test the viability of the plans. These exercises may include the firm in question.

**1.24** At least for G-SIFIs, the home resolution authority should lead the development of the group resolution plan in coordination with all members of the firm's CMG. Host resolution authorities may maintain their own resolution plans for the firm's operations in their jurisdictions, cooperating as far as possible with the home authority to ensure that the plan is as consistent as possible with the group plan.

**1.25** For all G-SIFIs, the home authorities should have a process to ascertain which jurisdictions that are not included in the CMG assess the local operations of the firm as systemically important to the local financial system, and the reasons for that assessment. The home authorities should establish a process for maintaining contact with such non-CMG jurisdictions and ensure that appropriate modalities for cooperation and information sharing are in place.

## **2. General outline of RRP**

### **Structure of RRP**

**2.1** To support rapid execution, both recovery and resolution plans should include:

- (i) a high-level substantive summary of the key recovery and resolution strategies and an operational plan for implementation;
- (ii) the strategic analysis that underlies the recovery and resolution strategies;
- (iii) conditions for intervention, describing necessary and sufficient prerequisites for triggering the implementation of recovery or resolution actions;
- (iv) concrete and practical options for recovery and resolution measures;
- (v) preparatory actions to ensure that the measures can be implemented effectively and in a timely manner;
- (vi) details of any potential material impediments to an effective and timely execution of the plan; and
- (vii) responsibilities for executing preparatory actions, triggering the implementation of the plan and the actual measures.

て戦略およびシナリオ分析を提供することを要求されるべきである。

**1.21** 対象金融機関は、要請に応じて、RRPが実行可能で信頼できるかを評価するために、ホーム国当局およびホスト国当局との定期的なシミュレーションまたはシナリオ演習に参加するべきである。

### **クロスボーダーの協調**

**1.22** G-SIFIのホーム国および主要なホスト国の当局の上級幹部は、適切な場合には対象金融機関のCEOと、会議を開催し、少なくとも1年に1度は全般的な破綻処理戦略をレビューするべきである（主要な特性11.6を参照のこと）。

**1.23** ホーム国およびホスト国の当局の適切な上級職員は、少なくとも1年に1度、各G-SIFIについて運用可能な破綻処理計画をレビューし、計画の実行可能性をテストするための定期的なシミュレーションまたはシナリオ演習に参加するべきである。これらの演習には、対象金融機関も参加し得る。

**1.24** 少なくともG-SIFIについて、ホーム国の破綻処理当局は、対象金融機関のCMGのすべてのメンバーと協調したグループの破綻処理計画の策定を主導するべきである。ホスト国の破綻処理当局は、管轄区域における金融機関の事業についての独自の破綻処理計画を、当該計画がグループの計画と可能な限り整合性があることを確実にするために、ホーム国の当局と可能な限り協力して、維持し得る。

**1.25** すべてのG-SIFIについて、ホーム国の当局は、CMGに参加していないどの管轄区域が、対象金融機関の現地の業務を現地の金融システムにとってシステム上重要と評価するか、そしてその評価の理由を確かめる手順を有するべきである。ホーム国の当局は、こうした非CMG管轄区域との連絡を維持する手順を確立し、協力および情報共有に関する適切な手順が整備されていることを確実にするべきである。

## **2.RRPの一般的な概要**

### **RRPの構造**

**2.1** 迅速な執行を支援するために、再建・破綻処理計画は両方とも、以下を含むべきである。

- (i) 主要な再建および破綻処理の戦略ならびに実施のための実行可能な計画の概括的な実質的要約
- (ii) 再建および破綻処理の戦略の基礎となる戦略的分析
- (iii) 再建または破綻処理の措置のトリガーとなるための必要かつ十分な前提条件を記述した、介入のための条件
- (iv) 再建および破綻処理の策のための具体的かつ実際的な選択肢
- (v) 措置が実効的かつ適時に実施できることを確実にするための予備的措置
- (vi) 計画の実効的かつ適時の執行に対する潜在的に重大な障害の詳細
- (vii) 予備的措置を執行して、計画および実際の策の実行のトリガーとなる責任

### **Recovery and resolution strategies**

2.2 RRPs should contain a high-level substantive summary of the key recovery and resolution strategies and an operational plan for their implementation. This should include the identification of the firm's essential and systemically important functions (for example, illustrated with an organisational chart of the firm's major operations), a description of the critical measures to implement the key recovery and resolution strategies and an assessment of potential impediments to their successful implementation, as well as any material changes or actions taken since the firm's last submitted RRP.

#### **Strategic analysis**

2.3 A key component of RRPs is a strategic analysis that identifies the firm's essential and systemically important functions and sets out the key steps to maintaining them in recovery as well as in resolution scenarios. Elements of such analysis should include:

- (i) identification of essential and systemically important functions, mapped to the legal entities under which they are conducted;
- (ii) actions necessary for maintaining operations of, and funding for, those essential and systemically important functions;
- (iii) assessment of the viability of any business lines and legal entities which may be subject to separation in a recovery or resolution scenario, as well as the impact of such separation on the remaining group structure and its viability;
- (iv) assessment of the likely effectiveness and potential risks of each material aspect of the recovery and resolution actions, including potential impact on customers, counterparties and market confidence;
- (v) estimates of the sequencing and the time needed to implement each material aspect of the plan;
- (vi) underlying assumptions for the preparation of the RRPs;
- (vii) potential material impediments to effective and timely execution of the plan; and
- (viii) processes for determining the value and marketability of the material business lines, operations, and assets.

### **3. Essential elements of a recovery plan**

3.1 Firms should identify possible recovery measures and the necessary steps and time needed to implement such measures and assess the associated risks. The range of possible recovery measures should include:

- (i) actions to strengthen the capital situation, for example, recapitalisations after extraordinary losses, capital conservation measures such as suspension of dividends and payments of variable remuneration;
- (ii) possible sales of subsidiaries and spin-off of business units;

### **再建・破綻処理戦略**

2.2 RRPは、主要な再建および破綻処理の戦略ならびにその実施のための実行可能な計画の概括的な実質的要約を含むべきである。これには、対象金融機関の必須かつシステム上重要な機能の特定（例えば、対象金融機関の主要な業務の組織図と共に説明される）、主要な再建および破綻処理の戦略を実行するために絶対不可欠な施策の記述、実施の成功に対する潜在的な障害の評価、ならびに対象金融機関が最後にRRPを提出した後に行われた重大な変更または講じられた措置が含まれるべきである。

#### **戦略的分析**

2.3 RRPの主な構成要素は、対象金融機関の必須かつシステム上重要な機能を特定し、再建および破綻処理のシナリオにおいてこうした重要な機能を維持するための主な手順を定める戦略的分析である。かかる分析の要素には、以下が含まれるべきである。

- (i) 重要な機能が遂行されている法人に配列されている、必須かつシステム上重要な機能の特定
- (ii) こうした必須かつシステム上重要な機能の運営の維持および資金調達のために必要な措置
- (iii) 再建または破綻処理シナリオにおいて分離の対象となり得るあらゆる事業種目および法人の存続可能性の評価、ならびにかかる分離が残りのグループ構造およびその存続可能性に及ぼす影響の評価
- (iv) 再建および破綻処理の措置の、顧客、取引相手および市場の信認に及ぼす潜在的な影響を含む、それぞれの重要な側面の、予想される有効性および潜在リスクの評価
- (v) 計画の重要な側面のそれぞれを実行するための優先順位および所要時間の推定
- (vi) RRPの作成のための基礎となる仮定
- (vii) 計画の実効的かつ適時の執行に対する潜在的に重大な障害
- (viii) 重要な事業種目、業務および資産の価値および市場性を決定する手順

### **3.再建計画の必須要素**

3.1 対象金融機関は、考え得る再建策と必要な措置およびこうした対策を実施し、関連リスクを評価するために必要な期間を特定するべきである。考え得る再建策には以下が含まれるべきである。

- (i) 資本状況を強化する対策、具体的には、特別損失後の資本増強、配当の一時停止および変動報酬の支払いといった資本保全策などがある。
- (ii) 考え得る子会社の売却および事業部門のスピンオフ
- (iii) 負債の資本転換を通じた考え得る無償での負債再編成

(iii) a possible voluntary restructuring of liabilities through debt-to-equity conversion; and

(iv) measures to secure sufficient funding while ensuring sufficient diversification of funding sources and adequate availability of collateral in terms of volume, location and quality. Proper consideration should also be given to possible transfers of liquidity and assets within the group.

**3.2** Firms should assess the additional requirements to which they may potentially become subject during crisis situations in order to maintain their membership of FMIs, for example, as regards pre-funding or collateralising of positions, and identify options for addressing the additional requirements (for example, plan for the sourcing of additional collateral, and assess potential constraints on the firm's total payment flows).

**3.3** Firms should ensure that they have in place appropriate contingency arrangements (for example, functioning of internal processes, IT systems, clearing and settlement facilities, supplier and employee contracts) that enable them to continue to operate as they implement recovery measures.

**3.4** Firms should define clear backstops and escalation procedures, identifying the criteria (both quantitative and qualitative) which would trigger the implementation of the recovery plan or individual measures by the management of the firm, in consultation with the authorities. Such triggers should be designed to prevent undue delays in the implementation of recovery measures.

**3.5** Firms should develop a proper communication strategy with the authorities, public, financial markets, staff and other stakeholders.

#### **4. Essential elements of a resolution plan**

**4.1** Authorities should identify potential resolution strategies and assess the necessary preconditions and operational requirements for their implementation, including with regard to arrangements for cross-border coordination. In addition to the overall resolution strategy and the underlying strategic analysis, authorities should identify:

(i) regulatory thresholds and legal conditions that provide grounds for the initiation of official actions (including thresholds for entry into resolution) and scope for authorities' discretion (for example, the extent to which authorities can refrain from taking actions or not avoid acting under certain conditions);

(ii) the critical interdependencies and the impact of resolution actions on other business lines and legal entities (would other entities be able to continue to operate?); financial contracts (do authorities have powers to limit or suspend termination or close-out rights?); markets and other firms with similar business lines; and include a comparative estimate of losses to be borne by creditors and any

(iv) 資金調達源の十分な多様化ならびに金額、所在地および質の点で十分な担保の利用可能性を確保すると同時に、十分な資金調達を確保する施策。考え得るグループ内の流動性および資産の移転についても、適切な検討が行われるべきである。

**3.2** 対象金融機関は、危機の状況の中で、FMIのメンバーシップを維持するために潜在的に適用され得る、例えばポジションに対する前払または担保設定についてなどの、追加要件を評価し、追加要件に対処するための選択肢（例えば、追加担保の調達の計画および対象金融機関の総支払フローに対する潜在的な制約の評価）を特定すべきである。

**3.3** 対象金融機関は、再建策を実施する際に業務を継続することを可能にする、不測の事態に対する適切な手配（例えば、内部手順、ITシステム、清算・決済機関、サプライヤーおよび従業員契約の有効性）が整備されていることを確実にすべきである。

**3.4** 対象金融機関は、当局と協議し、再建計画または対象金融機関の経営陣による個別の施策の実施の引金を引く判断基準を特定して、明確な安全装置および上申手続きを定義するべきである。かかるトリガーは、再建施策の実施の不当な遅延を防止することを目的とするべきである。

**3.5** 対象金融機関は、当局、一般公衆、金融市場、スタッフおよびその他のステークホルダーとの間の適切なコミュニケーション戦略を策定するべきである。

#### **4.破綻処理計画の必須要素**

**4.1** 当局は、潜在的な破綻処理戦略を特定し、クロスボーダーの協調の取決めに関するものを含め、実施のための必要な前提条件および実行要件を評価するべきである。包括的な破綻処理戦略および基礎となる戦略的分析に加えて、当局は以下を特定するべきである。

(i) 公式措置の開始のための根拠を提供する規制上の閾値および法的条件（破綻処理開始のための閾値を含む）ならびに当局の裁量の範囲（例えば、当局が措置を講じることを控えることが可能な範囲、または特定の状況下で措置を回避しない範囲）

(ii) 絶対不可欠な相互依存および破綻処理のその他の事業種目および法人（他の事業体は引き続き営業が可能か）、金融契約（当局は解消権または解約権を制限または停止する権限を有するか）、市場および類似した事業種目を有する他の対象金融機関に及ぼす影響で、各種の破綻処理戦略に伴う債権者負担の損失と保険料の比較評価を含む

(iii) 破綻処理のための資金調達に利用可能な資金源の範囲

premium associated with various resolution strategies;  
 (iii) the range of sources available for resolution funding;  
 (iv) the process for disbursements by deposit insurance funds and other insurance schemes (including, for example, identification of insured and uninsured depositors);  
 (v) the processes for preserving uninterrupted access to payment, clearing and settlement facilities, exchanges and trading platforms;  
 (vi) the internal processes and systems necessary to support the continued operation of the firm's critical functions;  
 (vii) processes for their cross-border implementation; and  
 (viii) proper communication strategies and processes to coordinate communication with foreign authorities.

### 5. Information requirements for recovery and resolution planning

Firms should have the capacity to provide the essential information needed to implement the RRP on a timely basis for purposes of recovery and resolution planning, as well as in crisis situations, including information on the following:

**5.1** Intra-group inter-linkages, for example, core business operations and interconnectedness by reference to business lines, legal entities and jurisdictions, intragroup exposures through intra-group guarantees and loans, and trades booked on a back-to-back basis; dependencies of the firm's legal entities on other group entities for liquidity or capital support as well as other (for example, operational) support.

**5.2** Operational data, for example, the extent of asset encumbrance, amount of liquid assets, off-balance sheet activities, etc.

**5.3** Organisation and operations that support the execution of recovery and resolution measures, for example, information on dealing room operations, including trade booking practices, hedging strategies, custody of assets; information on payment, clearing and settlement systems; and inventory of the key management information systems, including accounting, position keeping and risk systems.

**5.4** Key crisis-management roles and responsibilities, for example, contact information, communication facilities for in-crisis communication, and the firm's procedures for providing relevant home and host authorities with access to information, both in normal times and during a crisis.

**5.5** Legal and regulatory framework in which the firm operates, for example, the relevant home and host authorities and their roles, functions and responsibilities in financial crisis management; resolution regimes, including the relevant aspects of applicable corporate, commercial, insolvency, and securities laws and insolvency regimes affecting major portions of the group; liquidity sources, including both private and central bank sources.

(iv) 預金保険基金およびその他の保険制度による支払の手順（被保険者および無保険預金者の特定などを含む）  
 (v) 不断の支払、清算および決済機関、取引所ならびに売買基盤へのアクセスを保全する手順  
 (vi) 対象金融機関の絶対不可欠な機能の運営の継続を支えるために必要な内部の手順およびシステム  
 (vii) クロスボーダーでの実施手順  
 (viii) 適切なコミュニケーション戦略および外国の当局とのコミュニケーションをとりまとめる手順

### 5.再建・破綻処理計画のための情報要件

対象金融機関は、以下に関する情報を含むRRPの適時な実施のために必要な必須情報を再建・破綻処理計画の目的のために提供することに加えて、危機の状況においてもこれらの情報を提供する能力を有するべきである。

**5.1** グループ内連関。例えば、事業種目、法人および管轄区域を参照することによる中核的事業活動および相互連関性、グループ内保証および貸付ならびに表裏一体で計上された取引を通じたグループ内エクスポージャ、対象金融機関の法人の、流動性または資本支援ならびにその他の支援（例えば業務上）についての他のグループ法人への依存度。

**5.2** 業務上のデータ。例えば、資産担保の範囲、流動性資産の金額、簿外取引等。

**5.3** 再建および破綻処理施策の執行を支える組織および事業活動。例えば、取引の記録慣行、ヘッジング戦略、資産の保護管理を含むディーリング・ルームの活動に係る情報、支払、清算及び決済システムに係る情報、ならびに経理、ポジション記録およびリスクに関するシステムを含む主要な経営情報システムの一覧。

**5.4** 主要な危機管理上の役割と責任。例えば、連絡先情報、危機中のコミュニケーションについてのコミュニケーション設備、ならびに、平時および危機中の両方において関連するホーム国およびホスト国の当局に情報へのアクセスを提供するための対象金融機関の手続き。

**5.5** 対象金融機関が事業活動を営む法律および規制上の枠組み。例えば、関連するホーム国およびホスト国の当局ならびにその金融危機管理における役割、機能および責任、適用される会社法、商法、破産法および証券法、ならびにグループの主要な部分に影響を及ぼす破産制度の関連する側面を含む破綻処理制度、民間および中央銀行の両方からの資金源を含む流動性の源泉。



<p><b>I-Annex 5:</b>  <b>Temporary stay on early termination rights<sup>11</sup></b>  <b>1. Objectives</b>  <b>1.1</b> Under standard market documentation for financial contracts and absent any statutory or regulatory provisions to the contrary, contractual acceleration, termination and other close-out rights (collectively, “early termination rights”) in financial contracts may be triggered upon entry of a firm into resolution or in connection with the use of resolution powers. In the case of a SIFI, the termination of large volumes of financial contracts upon entry into resolution could result in a disorderly rush for the exits that creates further market instability and frustrates the implementation of resolution measures aimed at achieving continuity.  <b>1.2</b> The <i>Key Attributes</i> (see Key Attribute 4.3) stipulate that, subject to adequate safeguards, entry into resolution and the exercise of any resolution powers should not constitute an event that entitles the counterparty of the firm in resolution to exercise early termination rights provided the substantive obligations under the contract, including payment and delivery obligations, and provision of collateral, continue to be performed. Should early termination rights nevertheless be exercisable, the resolution authority should have the power to stay temporarily such rights where they arise by reason only of entry into resolution or in connection with the use of resolution powers and provided that the substantive obligations under the contract, including payment and delivery obligations, and provision of collateral, continue to be performed.  <b>1.3</b> Limited in this way, the restrictions on early termination rights set out in paragraph 1.2 do not affect other rights of counterparties under a netting and collateralization agreements and do not interfere with payment or delivery obligations to FMIs.<sup>12</sup> If a firm in resolution fails to meet any margin, collateral or settlement obligations that arise under a financial contract or as a result of the firm’s membership or participation in an FMI, its counterparty or the FMI would have the immediate right to exercise an early termination right against the firm in resolution. The counterparty and the FMI could not terminate and close-out the contract based</p>	<p><b>I-付属書5：早期解約権の一時停止<sup>11</sup></b>  <b>1.目的</b>  <b>1.1</b> 市場における標準的な金融契約にかかる文書の下で、かつそれとは反対の法的または規制上の規定が存在しない場合、金融契約における契約上の決済の前倒し、解消およびその他の解約権（総称して「早期解約権」という）は、対象金融機関の破綻処理開始時にまたは破綻処理権限の使用に関連して発動され得る。SIFIの場合、破綻処理開始時に大量の金融契約を解消することにより無秩序な撤退の急増に至る恐れがあり、このことが一層の市場の不安定性を生み出し、連続性の達成を目指した破綻処理施策の実施を妨げるおそれがある。  <b>1.2 主要な特性</b>（主要な特性4.3を参照のこと）では、十分な保護措置があることを条件に、破綻処理の開始および破綻処理権限の行使は、支払および引渡しの義務ならびに担保の提供を含む、契約に基づく実質的な債務が引き続き履行される場合には、破綻処理中の対象金融機関の契約相手に早期解約権を行使する権利を与える事由を形成するべきではない旨を規定している。だが、早期解約権が行使可能である場合には、破綻処理当局は、これらの権利が破綻処理の開始のみを理由としている、または破綻処理権限の使用に関連している場合、支払および引渡しの義務ならびに担保の提供を含む、契約に基づく実質的な債務が引き続き履行されることを条件に、そのような権利を一時的に停止する権限を持つべきである。  <b>1.3</b> この方法には限界があり、パラグラフ1.2で定めた早期解約権の制限は、ネットィングおよび担保提供契約に基づいた契約相手の他の権利には影響を及ぼさず、FMIへの支払または引渡しの義務は妨げない。<sup>12</sup>破綻処理中の対象金融機関が、金融契約から発生する、または対象金融機関のFMIへのメンバーシップもしくは参加から発生する委託証拠金、担保または決済の義務の履行を怠った場合、その契約相手またはFMIは、直ちに当該破綻処理中の対象金融機関に対して早期解約権を行使する権利を持つことになる。契約相手およびFMIは、破綻処理の開始または破綻処理権限の行使のみに基づいて、契約を解</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<sup>11</sup> Where components of this Annex have been deemed important for purposes of assessing compliance with the *Key Attributes*, those components are explicitly reflected in the Key Attributes Assessment Methodology.

<sup>12</sup> For the purposes of this document, the term “financial market infrastructure” is defined as “a multilateral system among participating financial institutions, including the operator of the system, used for the purposes of recording, clearing, or settling payments, securities, derivatives, or other financial transactions”. It includes payment systems, central securities depositories (CSDs), securities settlement systems (SSSs), central counterparties (CCPs), and trade repositories (TRs). See CPSS-IOSCO report on *Principles for financial market infrastructures* - March 2012 (<http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>).

solely upon the entry into resolution or the exercise of resolution powers. They would have such right if the firm in resolution or the resolution authority failed to meet any margin, collateral or settlement obligations that arise under a financial contract or as a result of the firm's membership or participation in an FMI.

## 2. Conditions for a temporary stay

2.1 A temporary stay of the exercise of early termination rights should be subject to the following conditions:

- (i) The stay only applies to early termination rights that arise for reasons only of entry into resolution or in connection with the use of resolution powers (including, for example, a change in control of the relevant firm or its business arising from such proceedings);
- (ii) The stay is strictly limited in time (for example, for a period not exceeding two business days);
- (iii) The resolution authority would only be permitted to transfer all of the eligible contracts with a particular counterparty to a new entity and would not be permitted to select for transfer individual contracts with the same counterparty and subject to the same netting agreement ("no cherry-picking" rule);
- (iv) For contracts that are transferred to a third party or bridge institution, the acquiring entity would assume all the rights and obligations of the firm from which the contracts were transferred;
- (v) The early termination rights of the counterparty are preserved against the firm in resolution in the case of any default occurring before, during or after the period of the stay that is not related to entry into resolution or the exercise of a resolution power (for example, a failure to make a payment or the failure to deliver or return collateral on a due date);
- (vi) Following a transfer of financial contracts the early termination rights of the counterparty are preserved against the acquiring entity in the case of any subsequent independent default by the acquiring entity;
- (vii) The counterparty can exercise the right to close out immediately against the firm in resolution on expiry of the stay or earlier if the authorities inform the firm that the relevant contracts will not be transferred; and
- (viii) After the period of the stay, early termination rights could be exercised for those financial contracts that are not transferred to a sound firm, bridge institution or other public entity.

### *Operation of the stay*

2.2 The stay may be discretionary (imposed by the resolution authority on a case-by-case basis) or automatic in its operation. In either case, jurisdictions should ensure that the counterparties to the firm in resolution have clarity as to the beginning and the end of the stay.

消し終了させることはできない。契約相手およびFMIは、破綻処理中の対象金融機関または破綻処理当局が、金融契約から発生する、または対象金融機関のFMIへのメンバーシップもしくは参加から発生する委託証拠金、担保または決済の義務の履行を怠った場合に、かかる権利を持つことになる。

## 2.一時停止のための条件

2.1 早期解約権の行使の一時停止は、以下の条件の適用を受けるべきである。

- (i) 停止は、破綻処理の開始のみを理由に発生するまたは破綻処理権限の使用（例えば、かかる手続きから発生する該当する対象金融機関またはその事業の支配の変更を含む）に関連して発生する早期解約権にのみ、適用される。
- (ii) 停止期間は厳格に限定される（例えば、2営業日を超えない期間）。
- (iii) 破綻処理当局は、特定の契約相手との間のすべての適格な契約を新事業体に移管することのみが認められ、同一の契約相手で同一のネットिंग契約の適用を受ける個別の契約を移管するために選択することは認められない（チェリーピッキング禁止ルール）。
- (iv) 第三者または継承機関に移管された契約については、取得する事業体に移管された契約から発生するすべての対象金融機関の権利と義務を引き継ぐ。
- (v) 停止期間の前、期間中または停止期間の後に発生した、破綻処理の開始または破綻処理権限の行使に関連しない債務不履行事由（例えば、期日通りの支払い、または担保の引渡しもしくは返還の不履行）の場合は、破綻処理されている対象金融機関に対する契約相手の早期解約権は保護される。
- (vi) 金融契約の移管後は、その後の取得事業体の単独の債務不履行の場合、契約相手の取得する事業体に対する早期解約権は保護される。
- (vii) 契約相手は、停止期間の満了時、または当局が対象金融機関に該当する契約が移管されない旨を連絡した場合にはそれよりも早い時点で、破綻処理中の対象金融機関に対して、解約する権利を直ちに行使することができる。
- (viii) 停止期間後には、健全な企業、継承機関またはその他の公企業に移管されていない金融契約について、早期解約権は行使することができる。

### *停止の運用*

2.2 停止は、その実施が任意（破綻処理当局によって、個別的に課される）の場合も自動的な場合もあり得る。いずれの場合においても、管轄区域は破綻処理中の対象金融機関の契約相手が、当該停止の開始と終了について明確に認識していることを確実にすべきである。

<p>2.3 As part of the resolution planning process and resolvability assessments, authorities should consider the implications of a temporary stay on the exercise of early termination rights for FMIs and other counterparties of the firm (see I-Annex 3, 4.8; I-Annex 4, 4.1).</p>	<p>2.3 破綻処理計画プロセスおよび破綻処理の実行可能性の評価の一環として、管轄区域は、FMIおよび対象金融機関のその他の契約相手に関して、早期解約権の行使の一時停止の結果として予測し得る事態を検討すべきである（I-付属書3の параグラフ4.8、I-付属書4の параグラフ4.1を参照のこと）。</p>
<p><b>Appendix II:</b> <b>Sector-specific Guidance</b> II-Annex 1: Resolution of FMIs and FMI Participants II-Annex 2: Resolution of Insurers II-Annex 3: Protection of Client Assets in Resolution</p>	<p><b>別紙II:</b> <b>セクター別指針</b> II-付属書1：FMIおよびFMI参加者の破綻処理 II-付属書2：保険者の破綻処理 II-付属書3：破綻処理における顧客資産の保護</p>
<p><b>II-Annex 1:</b> <b>Resolution of Financial Market Infrastructures (FMIs) and FMI Participants</b> Part I of this Annex (“Resolution of Financial Market Infrastructures”) provides guidance on the implementation of the <i>Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions</i> (the ‘Key Attributes’, KAs) in relation to resolution regimes for systemically important FMIs. Part II of this Annex (“Resolution of FMI Participants”) deals with the resolution of FMI participants that could be systemically significant or critical in the event of failure.</p> <p><b>I. Resolution of Financial Market Infrastructures</b> The <i>Key Attributes</i> state that FMIs – defined to include payment systems, central securities depositories (CSDs), securities settlement systems (SSSs), central counterparties (CCPs) and trade repositories (TRs) – should be subject to resolution regimes that apply the objectives and provisions of the <i>Key Attributes</i> in a manner appropriate to FMIs and their critical role in financial markets (KA 1.2). This guidance supplements the <i>Key Attributes</i> – which apply generally to resolution regimes for all systemically significant or critical financial institutions, including FMIs - by indicating how particular KAs, or elements of particular KAs, should be interpreted when applying to resolution regimes for FMIs or specific classes of FMI. The presumption is that all FMIs are systemically important or critical, at least in the jurisdiction where they are located, typically because of their critical roles in the markets they serve. However, an authority may determine that an FMI in its jurisdiction is not systemically important or critical and, therefore, not subject to the <i>Key Attributes</i>. The scope of the guidance is aligned with that of the CPSS-IOSCO <i>Principles for financial market infrastructures</i> (PFMI)<sup>13</sup> and makes clear that FMIs owned and operated by central banks are not subject to the <i>Key Attributes</i>. Where relevant, this guidance sets out specific features of resolution regimes</p>	<p><b>II-付属書1：金融市場インフラ (FMI) およびFMI参加者の破綻処理</b></p> <p>本付属書のパートI（「金融市場インフラの破綻処理」）は、システム上重要なFMIの破綻処理制度に関連して、<i>金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性</i>（以下、「主要な特性」または「KA」という）の実施に関する指針を提供するものである。 本付属書のパートII（「FMI参加者の破綻処理」）は、破綻した場合にはシステム上重要または危機的となるおそれのあるFMIの参加者の破綻処理を取り扱っている。</p> <p><b>I. 金融市場インフラの破綻処理</b> <i>主要な特性</i>は、定義により支払システム、証券集中振替機関（CSD）、証券決済システム（SSS）、中央清算機関（CCP）および取引情報蓄積機関（TR）を含むFMIは、主要な特性の目的および規定を、FMIおよびその金融市場における絶対不可欠な役割に適した方法で適用する破綻処理制度の適用を受けべきである旨を述べている（KA1.2）。 この指針は、FMIを含むすべてのシステム上重要または絶対不可欠な金融機関についての破綻処理制度に全般的に適用される <i>主要な特性</i>を補完し、特定のKA、または特定のKAの要素が、FMIまたは特定のFMIのクラスに関する破綻処理制度に適用される際に、どのように解釈されるべきかを示す。すべてのFMIは、少なくとも所在している管轄区域においては、概して当該FMIが活動している市場における絶対不可欠な役割により、システム上重要であるか絶対不可欠であると仮定されている。だが、当局はその管轄区域内のFMIがシステム上重要でも絶対不可欠でもなく、そのため、<i>主要な特性</i>の適用は受けないと判定することもあり得る。この指針の適用範囲は、支払い決済システム委員会 - 証券監督者国際機構（CPSS-IOSCO）の <i>金融市場インフラのための原則</i>（PFMI）の適用範囲と一致させ<sup>13</sup>、中央銀行によって所有され運営されているFMIは、<i>主要な特性</i>の適用を受けないことを明確にしている。</p>

<sup>13</sup> <http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>

appropriate for different types of FMIs. This Annex should be read with the *Key Attributes*, and the guidance on individual KAs should be considered in conjunction with the KA to which it relates. The Annex does not replace the *Key Attributes*, and there should be no inference that a particular KA or element of a KA does not apply to an FMI simply because there is no supporting provision in this Annex.<sup>14</sup>

This Annex should also be read alongside PFMI which require systemically important FMIs to have a comprehensive and effective recovery plan.<sup>15</sup> More specifically, the PFMI require FMIs to establish explicit rules and procedures that address fully any credit losses they may face as a result of any individual or combined default by participants with respect to any of their obligations to the FMI; how potentially uncovered credit losses would be allocated; and how financial resources that the FMI may deploy during a stress event are replenished.<sup>16</sup> The PFMI also require FMIs to establish explicit rules and procedures that enable the FMI to effect same-day, and where appropriate, intra-day and multi-day settlement of payment obligations on time following any individual or combined default among its participants.<sup>17</sup>

Nevertheless, there may be circumstances where resolution of the FMI is necessary. Entry into resolution should be possible, subject to determination by the relevant authorities, if the recovery plan and any rules and procedures for loss allocation have failed to return the FMI to viability or have not been implemented in a timely manner, or the relevant regulator, oversight, supervisory, or resolution authority determines that, even though the plan may not yet have been fully implemented or exhausted, recovery measures are not reasonably likely to return the FMI to viability or would otherwise be likely to compromise financial stability. This requires FMIs to be subject to resolution regimes that apply the objectives and provisions of the *Key Attributes* in a manner as appropriate to FMIs and their critical role in financial markets (KA 1.2).

### 1. Objectives (KA Preamble)

1.1 An effective resolution regime for FMIs should pursue financial stability and allow for the continuity of critical FMI functions without exposing taxpayers to loss,

該当する場合には、この指針は異なった種類のFMIごとに、適当な破綻処理制度の具体的な特徴を定める。本付属書は、**主要な特性**と併せて読まれるべきであり、個別のKAに係る指針は、関連するKAと併せて検討されるべきである。付属書は**主要な特性**に代わるものではなく、特定のKAまたはKAの要素は、単に本付属書に裏付けとなる規定が存在しないからといって、FMIに適用されないとは推定するべきではない。<sup>14</sup>

本付属書は、システム上重要なFMIが包括的かつ実効的な再建計画を有することを要求しているPFMIと平行して読まれるべきである。<sup>15</sup>より具体的には、PFMIはFMIが、参加者のFMIに対する債務に関連した参加者による単独の債務不履行または一連の債務不履行の結果として、FMIが直面し得る貸倒損失、およびFMIがストレス事象期間に展開し得る財源がどのように補填されるかに十分に対処する明確なルールおよび手続きを確立することを要求している。<sup>16</sup>PFMIはFMIが、FMIが参加者の単独の債務不履行または参加者間の一連の債務不履行を受けて、同日および適宜日中ならびに複数日にわたる支払義務の期日通りの決済を発効させることを可能にする明確なルールおよび手続きを確立することも要求している。<sup>17</sup>

それにもかかわらず、FMIの破綻処理が必要な状況もあり得る。再建計画ならびに損失配分のルールおよび手続きによってもFMIを再び存続可能とすることができなかった場合もしくはこれらが適時に実施されなかった場合、または関連する規制当局、監視当局、監督当局もしくは破綻処理当局が、たとえ計画が完全には実施されていないかもしれない、もしくは尽きていないかもしれない場合でも、再建施策によりFMIが存続可能に戻ることは合理的に予測できない、もしくは他の方法で金融の安定性を危険にさらす可能性が高いと判定した場合、破綻処理の開始は、関連当局による決定を条件に、可能であるべきである。このことは、FMIとその金融市場における重要な役割に適切な方法で**主要な特性**の目的と規定を利用した破綻処理制度の適用を受けることを要求している (KA1.2)。

### 1.目的 (KAの序文)

1.1 FMIのための実効的な破綻処理制度は、金融の安定を追求し、絶対不可欠なFMI機能の継続を、こうした機能を遂行するFMIの能力を継続企業として再

<sup>14</sup> Where components of this Annex have been deemed important for purposes of assessing compliance with the *Key Attributes*, those components are explicitly reflected in the Key Attributes Assessment Methodology.

<sup>15</sup> Further guidance on the recovery planning process and the content of recovery plans is set out in the CPMI-IOSCO report on Recovery of financial market infrastructures. [*To add hyperlink when guidance is published.*]

<sup>16</sup> Principle 4, Key Consideration 7.

<sup>17</sup> Principle 7, Key Consideration 10.

either by restoring the ability of the FMI to perform those functions as a going concern or ensuring the performance of those functions by another entity or arrangement coupled with the orderly wind-down of the FMI in resolution. It should, as applicable, aim to:

- (i) achieve continuity and timely completion of critical payment, clearing, settlement and recording functions;
- (ii) facilitate the timely settlement of obligations of the FMI;
- (iii) maintain continuous access of participants to securities or cash accounts provided by the FMI and securities or cash collateral posted to and held by the FMI that is owed to such participants;
- (iv) avoid any disruption in the operation of links between the FMI in resolution and other FMIs that would have a material negative effect on financial stability or the functioning of markets; and
- (v) safeguard, preserve and enable continuous processing of, and access to, data stored in a TR.

## 2. Scope of resolution regimes for FMIs (KA 1)

### *Application to systemically important FMIs*

2.1 FMIs that are systemically important should, irrespective of their licensing status (for example, FMIs licensed as banks), be subject to a resolution regime that applies the *Key Attributes* in a manner appropriate to the specific characteristics of the type of FMI in question and its critical role in financial markets. The resolution regime should include the features that are relevant to the specific types of FMI covered by the scope of that regime.

2.2 The *Key Attributes* and Guidance set out in this Annex do not apply to FMIs owned and operated by central banks.

### *Systemic importance*

2.3 Authorities should have regard to the presumptions set out in paragraph 1.20 of the CPSS-IOSCO *Principles for Financial Market Infrastructures*<sup>18</sup> regarding the systemic importance of FMIs.

## 3. Resolution authority<sup>19</sup> for FMIs (KA 2)

### *Statutory objectives*

3.1 As part of its statutory objectives and functions, an authority responsible for the resolution of FMIs should be guided in the exercise of its resolution powers by the

建すること、または破綻処理中のFMIの秩序だった清算とともに、他の事業体または取決めによるこれらの機能の遂行を確保することによって、納税者を損失にさらすことなく可能にするべきである。破綻処理制度は、適宜、以下を目指すべきである。

- (i) 継続性の達成ならびに絶対不可欠な支払、清算、決済ならびに記録機能を適時に完了すること
- (ii) FMIの債務の適時の決済を促進すること
- (iii) FMIによって提供される証券口座または現金口座、およびFMIに差し入れられFMIが保有し、参加者への返却義務がある、証券または現金の担保への参加者の継続的なアクセスを維持すること
- (iv) 金融の安定または市場の機能に重大な悪影響を及ぼす、破綻処理中のFMIと他のFMIの間のリンクの働きの途絶を回避すること
- (v) TRに保管されたデータを保護し、保全し、継続的な処理およびアクセスを可能にすること

## 2.FMIのための破綻処理制度の適用範囲 (KA1)

### *システム上重要なFMIへの適用*

2.1 システム上重要なFMIは、その免許上の地位（例えば、銀行として免許交付を受けたFMI）とは無関係に、*主要な特性*を対象FMIの種類具体的な性格および金融市場における絶対不可欠な役割に適切な方法で適用する、破綻処理制度の適用を受けるべきである。破綻処理制度は、当該制度の適用範囲に含まれるFMIの具体的な種類に関連した機能を含むべきである。

2.2 本付属書で定める*主要な特性*と指針は、中央銀行が所有し運営するFMIには適用されない。

### *システム上の重要性*

2.3 当局は、CPSS-IOSCOの*金融市場インフラの原則*パラグラフ1.20で定めているFMIのシステム上の重要性に関する前提条件を考慮するべきである。<sup>18</sup>

## 3.FMIの<sup>19</sup> 破綻処理当局 (KA2)

### *法定目的*

3.1 法定の目的および機能の一環として、FMIの破綻処理の責任を有する当局は、その破綻処理権限の行使において、破綻処理において納税者の損失を発

<sup>18</sup> <http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>

<sup>19</sup> Consistent with KA 2.1, references to “resolution authority” include references to more than one authority where two or more authorities are responsible for exercising resolution powers under the resolution regime.

specific objectives of pursuing financial stability and maintaining continuity of the critical functions of an FMI in resolution without losses for taxpayers (see KA 2.3 (i) and paragraph 1.1), in addition to the other relevant general objectives set out in KA 2.3.

#### ***Appointment of an administrator, conservator or other official***

**3.2** The resolution of an FMI may be carried out by the resolution authority directly or through a special administrator, conservator, receiver or other official with similar functions. A special administrator, conservator, receiver or other official should be guided by the objectives specified in paragraphs 1.1 and 3.1 (including those set out in KA 2.3) when carrying out that resolution.

#### ***Resolution authority expertise***

**3.3** The staff of the resolution authority should have the necessary knowledge and expertise regarding systemically important FMIs. Where the resolution authority is separate from the supervisory authority, it should have the ability to draw on the expertise of the latter.

#### ***Consultation and cooperation with central banks and other authorities***

**3.4** Where the central bank is not also the resolution authority, supervisory or oversight authority of an FMI that settles through, or is otherwise linked to, systems operated by the central bank, the resolution authority or appointed administrator should consult and cooperate with the central bank when planning or carrying out the resolution of that FMI.

**3.5** The resolution authority or appointed administrator should consult any other market regulatory authority where the services of the FMI are material for the adequate functioning of the capital markets that are overseen by that authority.

### **4. Resolution powers for FMIs (KA 3)**

#### ***Choice of resolution powers***

**4.1** The choice of resolution powers that are applied to an FMI should take into account:

- (i) the type of FMI and the critical functions that it provides;
- (ii) the risk profile of the FMI, including its exposure to credit, liquidity and general business risks and, in particular, whether it takes credit risk through exposures to its participants as principal;
- (iii) the FMI's capital structure, available assets, default resources and loss allocation arrangements;
- (iv) any recovery measures taken by the FMI;
- (v) in the case of an FMI that has rules-based loss allocation procedures, the extent to which those procedures have not been exhausted before entry into resolution;
- (vi) the type of the stress (for example, credit losses or liquidity shortfalls) and its source (for example, stress arising from participant default or from other causes,

生させずに金融の安定の追求およびFMIの絶対不可欠な機能の継続 (KA2.3(i) およびパラグラフ1.1を参照のこと) という具体的な目的ならびにKA2.3で定めたその他の関連する一般的目的に導かれるべきである。

#### ***管理者、資産保全者またはその他の当局者の指名***

**3.2** FMIの破綻処理は、破綻処理当局が直接的に、または特別管理者、資産保全者、管財人もしくは類似した機能を持つその他の当局者を通じて行われ得る。特別管理者、資産保全者、管財人またはその他の当局者は、当該破綻処理を遂行する際に、パラグラフ1.1および3.1 (KA2.3で定めている目的を含む) に明記されている目的に導かれるべきである。

#### ***破綻処理当局の専門知識***

**3.3** 破綻処理当局のスタッフは、システム上重要なFMIに関して、必要な知識と専門知識を有するべきである。破綻処理当局が監督当局とは別個の場合、破綻処理当局は監督当局の専門知識を利用できる能力を持つべきである。

#### ***中央銀行およびその他の当局との協議および協力***

**3.4** 中央銀行が、中央銀行によって運営されるシステムを通じて決済を行う、あるいは当該システムにリンクしているFMIの破綻処理当局、監督当局または監視当局ではない場合、破綻処理当局または指名された管理者は、当該FMIの破綻処理の計画策定または遂行の際には、中央銀行と協議および協力するべきである。

**3.5** 破綻処理当局または指名された管理者は、FMIのサービスが資本市場が十分に機能することにとって重要である場合、当該資本市場を監督するその他の市場規制当局と協議を行うべきである。

### **4.FMIについての破綻処理権限 (KA3)**

#### ***破綻処理権限の選択***

**4.1** FMIに適用される破綻処理権限の選択の際には、以下を考慮するべきである。

- (i) FMIの種類および当該FMIが提供する絶対不可欠な機能
- (ii) FMIの信用リスク、流動性リスクおよび全般的事業リスクへのエクスポージャーを含むリスクプロファイル、ならびに、特に、当該FMIが主たる債務者としての参加者へのエクスポージャーを通じて信用リスクをとっているか
- (iii) FMIの資本構造、利用可能な資産、債務不履行時の財源および損失配分の取決め
- (iv) FMIによって講じられた再建策
- (v) ルールに基づいた損失配分手続きを有するFMIの場合で、破綻処理が開始される前にこうした手続きが使用され尽くされなかった範囲
- (vi) ストレスの種類 (例えば、貸倒損失または流動性不足) およびその源泉 (例えば、参加者のデフォルトまたは事業、業務もしくはその他の構造的脆弱

such as, business, operational or other structural weaknesses); and  
(vii) the market structure in which it operates (for example, the existence of alternative providers).

**4.2** The choice of resolution powers should take into account the expected impact of those powers on direct and indirect FMI participants, any linked FMIs and third parties, regardless of where they are located, and the expected impact on financial markets more widely.

***Entry into resolution (KA 3.1)***

**4.3** Entry into resolution should be possible when an FMI is, or is likely to be, no longer viable or no longer able to meet applicable legal or regulatory requirements on a continuing basis, and has no reasonable prospect of returning to viability within a reasonable timeframe through other actions that could be taken by the FMI (that do not themselves compromise financial stability). Entry into resolution should be possible, in particular, if:

(i) recovery measures available to the FMI, including the use of its available assets and default resources and the application of any loss allocation rules, are exhausted and have failed to return the FMI to viability and continuing compliance with applicable legal and regulatory requirements, or are not being implemented in a timely manner; or

(ii) the relevant oversight, supervisory or resolution authority determines that the recovery measures available to the FMI are not reasonably likely to return the FMI to viability within the timeframe required to enable continued compliance with applicable legal and regulatory requirements, or that they are otherwise likely to compromise financial stability.

***Implementation of loss allocation rules and procedures prior to entry into resolution***

**4.4** Where the FMI has rules and procedures for loss mutualisation or allocation, those rules and procedures should generally be exhausted prior to the entry into resolution of the FMI unless it is necessary or appropriate for achieving the resolution objectives (paragraph 3.1.) to initiate resolution before those rules and procedures have been exhausted. Where any such rules and procedures have not been exhausted prior to entry into resolution, the resolution authority should have the power to enforce implementation of those rules and procedures (see paragraph 4.9 (i)).

***Continuity upon entry into resolution***

**4.5** Settlement finality rules should continue to apply in resolution.

**4.6** Any licenses, authorisations, recognitions and legal designations of a (domestic or foreign) FMI necessary for the continued performance of the FMI's critical functions in resolution, including its recognition for the purposes of the application

弱性などのその他の原因から発生するストレス)  
(vii) FMIが活動する市場構造 (例えば、代替プロバイダーの存在)

**4.2** 破綻処理権限の選択には、直接のおよび間接的なFMI参加者、リンクしているFMIならびに第三者に対して予想される影響が、これらの所在地とは無関係に、考慮に入れられることに加えて、金融市場全体に及ぼすと予想される影響が考慮に入れられるべきである。

***破綻処理の開始 (KA 3.1)***

**4.3** 破綻処理の開始は、FMIがこれ以上存続可能ではなくなった、もしくは存続可能ではなくなる可能性が高い場合、または適用される法的もしくは規制上の要件を継続的に満たすことが不可能となった場合で、FMIが講じることができたその他の措置 (これ自体は金融の安定を危険にさらさない) を通じて合理的な時間枠内に存続可能な状態に戻ることが合理的に見込まれない場合に可能となるべきである。特に以下の場合には、破綻処理の開始が可能となるべきである。

(i) FMIの利用可能な資産およびデフォルト源の利用ならびに損失配分ルールの適用を含むFMIに利用可能な再建策が尽くされ、FMIを存続可能かつ適用される法的および規制上の要件を継続的に順守する状態に戻ることができなかった場合、またはこうした策が適時に実施されていない場合

(ii) 関連する監視、監督または破綻処理当局が、FMIに利用可能な再建策により、適用される法的および規制上の要件の順守の継続を可能にするために要求される時間枠内に、FMIが存続可能な状態に戻ると合理的に予想されないと判定した場合、または当該再建策がその他の方法で金融の安定を危険にさらすことが見込まれると判定した場合。

***破綻処理開始前の損失配分ルールおよび手続きの実施***

**4.4** FMIが損失の相互化または配分のルールおよび手続きを有している場合、破綻処理の目的 (パラグラフ3.1) を達成するために、これらのルールおよび手続きが尽くされる前に破綻処理を開始することが必要または適当である場合を除き、一般的にFMIの破綻処理を開始する前に、これらのルールおよび手続きは尽くされるべきである。かかるルールおよび手続きが破綻処理開始前に尽くされていない場合、破綻処理当局は、当該ルールおよび手続きの実施を強制する権限を有するべきである (パラグラフ4.9(i)を参照のこと)。

***破綻処理開始後の継続性***

**4.5** 決済のファイナリティ (無条件かつ取消不能となり最終的に完了した状態) にかかるルールは、破綻処理中も継続して適用されるべきである。

**4.6** 破綻処理中のFMIの絶対不可欠な機能の継続的な遂行のために必要な、関連する決済のファイナリティにかかるルールの適用目的の承認を含む (国内および外国の) FMIの免許、許可、承認および法的な指定は、単に国内または

of relevant settlement finality rules, should not be revoked automatically solely as a result of entry into resolution under either domestic or foreign law and should remain effective to the extent necessary to allow for continuity of the critical functions of the FMI in resolution.

**4.7** The entry into resolution of an FMI should not lead automatically to the restriction, suspension or termination of its participation in, or link with, other FMIs (wherever located) and FMIs should not be prevented (including by law or regulations) from maintaining the participation of, or link with another FMI that is in resolution provided that the FMI in resolution continues to meet its payment and delivery obligations when due and to comply with any other applicable obligations under the rules of the FMI.

**Temporary administration**

**4.8** The resolution authority or an appointed administrator, conservator, receiver or similar official should have the power and the capacity to ensure the continued provision of the critical functions of an FMI in resolution and to fulfil the FMI's payment and settlement obligations on time, including on the day that the FMI enters into resolution, until the FMI is restored to viability or those functions transferred, replaced by another provider or wound down in an orderly manner.

**Powers to allocate losses and allocate or terminate contracts (KA 3.2 (iii), KA 3.5)**

**4.9** Subject to the relevant safeguards set out in paragraph 4.11 and in KA 5 (as elaborated in paragraph 6.1) resolution authorities should have powers to:

- (i) enforce any existing and outstanding contractual obligations of the FMI's participants to meet cash calls or make further contributions to a guarantee or default fund, or any other rules and procedures of the FMI for loss allocation (including for the repayment of liquidity providers) where they have not been already applied exhaustively by the FMI prior to the entry of the FMI into resolution;
- (ii) enforce any existing and outstanding obligations of the FMI's participants pursuant to the rules and procedures of the FMI to accept allocations of the positions of a defaulting participant;
- (iii) write down (fully or partially) equity of the FMI;
- (iv) write down and/or convert to equity ("bail in") unsecured debt of the FMI in a manner that respects the hierarchy of claims under the applicable insolvency regime;
- (v) reduce the value of any gains payable by the FMI to participants (for example, by variation margin hair-cutting);<sup>20</sup>

外国の法律の下での破綻処理の開始の結果として自動的に取り消されるべきではなく、破綻処理中のFMIの絶対不可欠な機能の継続を可能にするために必要な範囲では、有効性が維持されるべきである。

**4.7** FMIの破綻処理の開始は、自動的に、他のFMI（所在地とは無関係に）への参加または他との結びつきの制限、停止または解除に至るべきではなく、FMIは、破綻処理中の他のFMIが引き続き支払および引渡しの義務を期日どおりに履行し、FMIのルールの下で適用されるその他の義務を順守している場合には、当該FMIの参加または他との結びつきの維持は妨げられるべきではない（法または規制によるものも含む）。

**一時的な管理**

**4.8** 破綻処理当局または指名された管理者、資産保全者、管財人もしくは類似した当局者は、FMIが存続可能性を回復するまで、または絶対不可欠な機能が移管される、他のサービス提供者による代替が行われるもしくは秩序だった方法で縮小されるまで、破綻処理中のFMIが引き続き絶対不可欠な機能を適用することを確保するため、およびFMIの支払および決済義務を、FMIの破綻処理が開始された日を含む期日どおりに履行するための権限と能力を有するべきである。

**損失の配分、および契約の配分または解除を行う権限 (KA3.2(iii)、KA3.5)**

**4.9** パラグラフ4.11およびKA5（パラグラフ6.1で詳細に説明されている）で定めている適切な保護措置を条件に、破綻処理当局は以下の権限を有するべきである。

- (i) キャッシュ・コールに応えるためまたは保証基金もしくはデフォルト基金への追加拠出を行うための、FMIの参加者の既存および未決済の契約債務、または損失配分のためのFMIの他のルールおよび手続きがFMIに破綻処理開始前に、FMIによって適用し尽くされていない場合には、これらのルールおよび手続きを執行する（流動性の提供者への返済のためも含む）。
- (ii) 債務不履行の参加者のポジションの配分の引受けを行うFMIのルールと手続きに従った、FMIの参加者の既存および未決済の債務の執行
- (iii) FMIの資本の切捨て（全額または部分的）
- (iv) 適用される破産制度の下における請求権の優先順位を尊重した方法での、FMIの無担保債務の切捨てまたは資本への転換（以下「ペイル・イン」という）
- (v) FMIから参加者に支払われる利得の減額（例えば、追加証拠金の削減）<sup>20</sup>
- (vi) 契約の解消（破棄）または解約

<sup>20</sup> For example, to the extent defaulting participants with 'out-of-the-money' positions had been unable to pay variation margin to a CCP, the CCP's obligations and variation margin payments to all 'in-the-money' participants could be haircut pro rata to the size of their variation margin claims.



(vi) terminate (“tear up”) or close out contracts.  
Termination of some but not all contracts (“partial tear up”) or any reduction in value of gains payable by the FMI to participants should only be performed where consistent with the legal framework and the rules of the FMI drawn up in accordance with the legal framework.

**4.10** Resolution authorities may write down initial margin of direct participants and, where permitted, indirect participants, where the initial margin is not remote from the insolvency of the FMI and where consistent with the legal framework and the rules of the FMI drawn up in accordance with the legal framework.<sup>21</sup>

**4.11** Any power to allocate losses to participants of the FMI by reducing the value of any gains payable to such participants (for example, by variation margin hair-cutting) in accordance with paragraph 4.9 (v) or by writing down initial margin in accordance with paragraph 4.10, should be subject to the following conditions:

(i) the FMI’s pre-funded resources have been exhausted and other mechanisms under its rules to cover losses and restore viability have either been unsuccessful or have not been implemented (because the resolution authorities determine that their implementation would be likely to compromise financial stability or unlikely to be successful having regard to the circumstances, or for any other reason);

(ii) the loss allocation respects the rules of the FMI and the hierarchy of claims under the applicable insolvency regime; and

(iii) the loss allocation applies to collateral and margin only to the extent that such collateral or margin would be used to cover losses other than those related to the obligations of the participant that posted them either under the loss allocation rules of the FMI or if the FMI entered into insolvency.

In a situation where an FMI participant has failed to meet its obligations to the FMI under the rules and procedures of the FMI prior to the FMI’s entry into resolution, these conditions do not preclude the use of the participant’s initial margin to meet those obligations (where consistent with the legal framework and the rules of the FMI).

***Termination (“tear up”) or close out of contracts***

**4.12** When considering whether to terminate the outstanding contracts of a CCP, the resolution authority should take into account, among other things, the impact of that action on:

(i) the risk management of the CCP’s participants; and

すべての契約ではなく、一部の契約の解消（一部破棄）または FMIから参加者に支払われる利得の減額は、法的枠組みおよび法的枠組みに従って策定されたFMIのルールに矛盾しない場合にのみ、実施されるべきである。

**4.10** 当初の委託証拠金がFMIの破産から隔離されておらず、かつ法的枠組みおよび法的枠組みに従って策定されたFMIのルールに矛盾しない場合、破綻処理当局は、直接的参加者に加え、許容される場合には間接的参加者の当初マージンを切り捨てし得る。<sup>21</sup>

**4.11** パラグラフ4.9(v)に従って、FMIの参加者に支払われるべき利得を減額する（例えば、追加証拠金の削減によって）こと、またはパラグラフ4.10に従って当初の委託証拠金を削減することにより、参加者に損失を配分する権限は、以下の条件の適用を受けるべきである。

(i) FMIの資金源が枯渇し、損失を補填し存続可能性を回復するための当該FMIのルールに基づくその他の仕組みが不成功に終わったか実施されていない（破綻処理当局が、当該仕組みの発動により金融の安定が危険にさらされる可能性が高いと判定したか、状況を考慮したこと、もしくは他に理由により、当該仕組みの発動が成功する可能性は低いと判定したため）かのいずれかである。

(ii) 損失の配分は、FMIのルールおよび適用される破産制度の下での請求権の優先順位を尊重する。

(iii) 損失の配分は担保および委託証拠金に対して、かかる担保または委託証拠金が、FMIの損失配分ルールに基づいてか、FMIが破産状態に陥ったかのいずれかによりそれらを差し入れた参加者の債務に関連する損失以外の損失補填に使用される範囲で適用される。

FMIの参加者が、FMIの破綻処理が開始される前に、FMIのルールおよび手続きに基づくFMIに対する債務を履行することができなかった状況では、これらの条件によりこれらの債務を履行するために参加者の当初の委託証拠金を使用することを妨げない（法的枠組みおよびFMIのルールと一貫している場合）。

***契約の解消（破棄）または解約***

**4.12** CCPの未決済の契約の解約を検討する際には、破綻処理当局は、とりわけ、その措置の以下に対する影響を考慮に入れるべきである。

(i) CCPの参加者のリスク管理

(ii) 金融の安定

<sup>21</sup> Initial margin is in principle only available to cover obligations of the participant that posted it. In some jurisdictions, however, where the initial margin is not held in a manner that is remote from the insolvency of the CCP, the initial margin may, in the event of a CCP’s insolvency, be exposed to the claims of creditors other than the participant that posted such initial margin.

(ii) financial stability.

**Transfer of critical functions to a solvent third party or bridge institution (KAs 3.2 (vi) and (vii), 3.3 and 3.4)**

**4.13** Resolution authorities should have the power, subject to legal safeguards for counterparties relating, in particular, to netting sets and collateral arrangements, to transfer to a third party purchaser or bridge institution the ownership of an FMI or all or part of an FMI's critical operations (for example, clearing in one specific product), including all associated rights and obligations and necessary service-level agreements. Any such power should be exercisable notwithstanding any requirements for consent or novation that would otherwise apply.

**4.14** Where functions of an FMI are transferred to a third party purchaser or bridge institution, the resolution authority should aim to ensure continuity of the FMI's legal and technical arrangements, such as delivery-versus-payments arrangements, domestic or cross-border links with other FMIs or other critical service providers and relevant contractual arrangements.

**4.15** Where functions are transferred to a bridge institution, any licenses, authorisations, recognitions and legal designations of the FMI necessary for the continued performance of those functions in resolution, including its recognition for the purposes of the application of relevant settlement finality rules, should be transferred or otherwise applied to the bridge institution (or institutions).

**4.16** The transfer powers of resolution authorities should enable the authority, in cases where the FMI in resolution holds client assets in a capacity as custodian, to transfer those assets to another institution for custody without affecting the ownership rights or entitlements of the relevant clients to those assets.

**Moratorium (KA 3.2(xi))**

**4.17** A resolution authority should not impose a moratorium on payments due by the FMI to its participants or to any linked FMI if that moratorium would:

- (i) affect the ordinary flow of payments, settlements and deliveries being processed by the FMI in the course of its core functions; or
- (ii) otherwise jeopardise or prevent continuity of other critical functions performed by the FMI in resolution or linked FMI.

This should not prevent a resolution authority from imposing a moratorium on payments to general creditors, that is, creditors whose claims on the FMI (a) are not the result of the use of the FMI's critical functions or (b) do not arise from services necessary for the provision of those functions.

**4.18** A resolution authority should not be prevented from using any loss allocation powers referred to in paragraph 4.9 or 4.10 in relation to payments, settlements and deliveries subject to a moratorium.

**5 Set-off, netting, collateralisation, segregation of client assets (KA 4)**

**絶対不可欠な機能の支払能力のある第三者または継承機関への移管 (KA3.2(vi)および(vii)、3.3および3.4)**

**4.13** 破綻処理当局は、特にネットリング対象のセットおよび担保の取決め関連する取引相手に対する法的保護措置を条件に、第三者の買収者または継承機関に、FMIの所有権またはFMIの絶対不可欠な機能の全部もしくは一部（例えば、特定の商品の清算）を、すべての関連する権利および義務ならびにサービス水準契約を含めて、移管する権限を有するべきである。かかる権限は、他の場合では適用される同意または更改に対する要件とは無関係に、行使可能であるべきである。

**4.14** FMIの機能が第三者の買収者または継承機関に移管される場合、破綻処理当局は、証券資金同時受渡決済の取決め、他のFMIまたはその他の絶対不可欠なサービスの提供者との国内またはクロスボーダーの結びつきおよび関連する契約上の取決めなどの、FMIの法的および技術的な取決めの継続性を確保することを目指すべきである。

**4.15** 機能が継承機関に移管される場合、こうした破綻処理中の機能の遂行の継続に必要なFMIの免許、許可、承認および法的な指定は、関連する決済ファイナリティにかかるルールの適用を目的とした許可を含め、移管されるか、さもなければ継承機関に適用されるべきである。

**4.16** 破綻処理当局の移管権限により、破綻処理中のFMIが顧客資産を保護管理者の立場で保有している場合、当局はこれらの資産を、関連する顧客のこれらの資産に対する所有権または権利に影響を与えることなく、保護管理のために他の金融機関に移管することが可能となるべきである。

**猶予期間 (KA3.2(xi))**

**4.17** 破綻処理当局は、以下のような場合には、FMIの参加者またはリンクしているFMIに対する債務の支払について猶予期間を課すべきではない。

(i) 猶予期間が、FMIが中核的機能の過程で処理する通常の支払、清算および引渡しのフローに影響を及ぼす。

(ii) その他の場合で、破綻処理中のFMIまたは結びついているFMIが遂行するその他の絶対不可欠な機能の継続を危険にさらす、または妨げる。

このことは、破綻処理当局が一般債権者、すなわち、FMIに対する請求が(a)FMIの絶対不可欠な機能の利用の結果としてのものではない、または(b)こうした機能の提供に必要なサービスから発生していない債権者への支払についての猶予期間を命令することを妨げるべきではない。

**4.18** 破綻処理当局は、猶予期間の対象である支払、清算および引渡しに関連してパラグラフ4.9または4.10で言及されている損失配分権限の使用を妨げられるべきではない。

**5 相殺、ネットリング、担保設定、顧客資産の分別管理 (KA4)**

#### **Temporary stay on early termination rights (KA 4)**

**5.1** Entry into resolution of, or the exercise of any resolution power in relation to, an FMI should not trigger a right to acceleration or early termination by any participant in an FMI or any other counterparty of an FMI. Such rights should remain exercisable where the FMI (or the authority, administrator, receiver or other person exercising control over the FMI in resolution) fails to meet payment or delivery obligations, including collateral transfers, when due in accordance with its rules, but subject to any application of loss allocation to margin or collateral under the rules of the FMI or through the exercise of statutory loss allocation powers.

**5.2** Where such rights to acceleration or early termination nevertheless arise by reason only of entry into resolution or in connection with the exercise of any resolution powers, the resolution authority should have the power to stay temporarily such rights. When considering whether to impose a temporary stay on the exercise by FMI participants and other relevant counterparties of acceleration or early termination rights triggered by entry into resolution of the FMI, the resolution authority should take into account the impact on the financial markets and on the safe and orderly operations of the FMI and any linked FMI.

#### **6 Safeguards (KA 5)**

##### ***“No creditor worse off” principle (KA 5.2)***

**6.1** For the purposes of determining whether a participant is worse off as a result of resolution measures than in liquidation (application of the “no creditor worse off safeguard” set out in KA 5.2), the assessment of the losses that would have been incurred and the recoveries that would have been made by FMI participants if the FMI had been subject to liquidation should assume the full application of the FMI’s rules and procedures for loss allocation.

#### **7 Funding of FMI resolution (KA 6)**

**7.1** Jurisdictions should have in place appropriate arrangements and powers to provide temporary funding to facilitate resolution and to recover any resulting losses to public funds from the FMI, unsecured creditors (including FMI participants) or, if necessary, participants in the financial system more widely (see KA 6.2 and 6.4).

**7.2** Where jurisdictions provide for the power to place an FMI under temporary public ownership and control in order to ensure continuity of its critical functions, they should make provision to recover any losses to public funds from the FMI, its unsecured creditors (including FMI participants) or, if necessary, participants in the financial system more widely (see KA 6.5).

#### **8 Cross-border cooperation (KA 7)**

**8.1** The legal framework should not provide for the automatic revocation of any

#### **早期解約権の一時停止 (KA4)**

**5.1** FMIの破綻処理の開始またはFMIに関連した破綻処理権限の行使は、FMIの参加者またはFMIのその他の取引相手が、前倒しまたは早期解約を行う権利の引金を引くべきではない。かかる権利は、FMI（または当局、管理者、管財人もしくは破綻処理中のFMIに対して支配を行使するその他の者）が担保の移管を含む支払または引渡しの義務をその規則に従った期日どおりに履行できなかった場合に、引き続き行使可能であるべきだが、FMIのルールの下での、または法定損失配分権限の行使を通じたマージンまたは担保に対する損失配分の適用を受ける。

**5.2** だが、かかる決済の前倒しまたは早期解約の権利が破綻処理の開始のみを理由として、または破綻処理権限の行使に関連して発生した場合、破綻処理当局は、そのような権利を一時的に停止する権限を持つべきである。FMIの破綻処理開始によって引金が引かれた、FMI参加者およびその他の関連する契約相手による、決済の前倒しまたは早期解約の権利の行使に対して一時停止を命令するかを検討する際に、破綻処理当局は、金融市場ならびにFMIおよびリンク先のFMIの安全かつ秩序だった運営に及ぼす影響を考慮に入れるべきである。

#### **6 保護措置 (KA5)**

##### ***「清算手続きを適用した場合より債権者が不利にならない」原則 (KA5.2)***

**6.1** 破綻処理策の結果として、清算手続きを適用した場合より参加者が不利になるかを判定する（KA5.2で定めている「清算手続きを適用した場合より債権者が不利にならない」原則の適用）目的上、FMIに清算手続きが適用された場合に、FMI参加者に発生しFMI参加者が回収していたであろう損失の評価では、損失配分についてのFMIのルールと手続きが全面的に適用されることを前提とするべきである。

#### **7 FMIの破綻処理の資金調達 (KA6)**

**7.1** 管轄区域は、破綻処理を促進させ、その結果としての公的資金の損失を、FMI、無担保債権者（FMI参加者を含む）または、必要な場合には金融システム全体の参加者から回収するために、一時的な資金を提供するための適切な手配と権限を整備するべきである（KA6.2および6.4を参照のこと）。

**7.2** FMIの絶対不可欠な機能の継続性を確保するために、管轄区域がFMIを一時的に公的な所有および支配の下に置く場合、管轄区域は公的資金の損失を、FMI、無担保債権者（FMI参加者を含む）または、必要な場合には金融システム全体の参加者から回収するための対策を講じるべきである（KA6.5を参照のこと）。

#### **8 クロスボーダーの協力 (KA7)**

**8.1** 法的枠組みでは、他の管轄区域における公的介入または破綻処理の開始の

licenses, authorisations, recognitions and legal designations of an FMI necessary for the continued performance of the FMI's critical functions in resolution, including its recognition for the purposes of the application of relevant settlement finality rules, or automatically restrict, suspend or terminate its participation in or links with other FMIs, as a result of official intervention or its entry into resolution in another jurisdiction.

## 9 Cooperation, coordination and information sharing (KA 8, 9, 12)

9.1 Crisis Management Groups (CMGs) or other arrangements based on the cooperative arrangements maintained under Responsibility E<sup>22</sup> that achieve an equivalent outcome should be maintained for all FMIs that are systemically important in more than one jurisdiction, as determined by the oversight or supervisory authorities and resolution authorities in those jurisdictions.

9.2 For any such FMI, the CMG (or equivalent arrangement) should include the resolution authorities responsible for the FMI, the authorities that participate in the cooperation arrangements adopted in accordance with Responsibility E and other relevant authorities, of the jurisdictions where the FMI has operations that are material to its resolution.

9.3 The requirement for institution-specific cross-border cooperation agreements (KA 9) may be met by crisis coordination and communication agreements, protocols or MoUs adopted in accordance with Responsibility E, provided that those arrangements are adapted, amended or supplemented where necessary to support the cooperation, coordination and information sharing needed to carry out the functions relating to recovery and resolution that are specified by the *Key Attributes*. In particular, they should:

- (i) provide for the resolution authority and other authorities that do not participate in the arrangements adopted under Responsibility E (for the purposes of regulation, supervision or oversight of the FMI) to participate in planning, preparing for and carrying out resolution of the FMI;
- (ii) define the roles and responsibilities of the authorities involved in planning, preparing for and carrying out resolution;
- (iii) include arrangements and procedures for sharing information necessary for the purposes of planning, preparing for and carrying out resolution; and
- (iv) include institution-specific details regarding the implementation of the resolution measures set out in the resolution plan for the FMI.

結果として、FMIの絶対不可欠な機能の継続的な遂行のために必要な、関連する決済ファイナリティにかかるルールの適用目的の承認を含む、FMIの免許、許可、承認および法的な指定を、自動的に取り消すことは規定されるべきではなく、また他のFMIへの参加も結びつきも自動的に制限、停止、または終了させるべきでもない。

## 9 協力、協調および情報共有 (KA8、9、12)

9.1 危機管理グループ (CMG)、または同等の成果を達成する責任E<sup>22</sup> の下で維持される協力の取決めに基づいた他の取決めは、複数の管轄区域においてシステム上重要であると、これらの管轄区域の監視または監督当局および破綻処理当局によって決定されるすべてのFMIについて維持されるべきである。

9.2 かかるFMIについて、CMG (または同等の取決め) には、当該FMIが破綻処理において重大である業務を行っている管轄区域の、当該FMIを担当する破綻処理当局、責任Eに従って採択された協力の取決めに参加する当局、およびその他の関連する当局が含まれるべきである。

9.3 個別金融機関ごとのクロスボーダー協力契約 (KA9) に対する要件は、責任Eに従って採択された危機時の協調およびコミュニケーション契約、協定書または覚書が、*主要な特性*で明示された再建および破綻処理に関連した機能を遂行するために必要な、協力、協調および情報共有を支えるために必要な点について適応、修正または補完される場合に、これらの取決めによって満たされ得る。特に、これらの取決めは、

- (i) 破綻処理当局および責任Eに基づいて採択された取決めに参加しないその他の当局 (FMIの規制、監督または監視目的で) がFMIの破綻処理の計画、準備および遂行に参加することを規定するべきである。
- (ii) 破綻処理の計画、準備および遂行に関する当局の役割と責任を定義するべきである。
- (iii) 破綻処理の計画、準備および遂行の目的上必要な情報を共有するための、取決めと手続きを含むべきである。
- (iv) FMIの破綻処理計画で定めている破綻処理策の実施に関した、金融機関ごとの詳細を含むべきである。

<sup>22</sup> Responsibility E of the Responsibilities of central banks, market regulators and other relevant authorities for financial market infrastructure, CPSS-IOSCO *Principles for Financial Market Infrastructures*, section 4: <http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>

### 10 Resolvability assessments of FMI (KA 10)

**10.1** Systemically important FMIs within the scope of this guidance (see Section 2) should be subject to regular resolvability assessments that are conducted in accordance with KA 10 and I-Annex 3.

**10.2** In the case of an FMI that is systemically important in more than one jurisdiction, the resolvability assessment should be carried out by the home resolution authority of the FMI and coordinated within the FMI's CMG or under an equivalent arrangement.

**10.3** When conducting a resolvability assessment of an FMI, authorities should assess the feasibility and credibility of implementing the resolution strategy and operational resolution plan developed for the FMI, by assessing in particular:

- (i) the likely implications for resolution (including the availability of funds to repay liquidity providers) of the implementation of the FMI's recovery plan, including of any rules and procedures for loss allocation or for the allocation of contracts;
- (ii) technical and legal barriers to the transfer of the critical functions of the FMI to another entity, including those arising from the bespoke nature of the risk management and technical processes of individual FMIs;
- (iii) where the resolution plan provides for transfer of the critical FMI functions to another entity or bridge institution, the robustness of any arrangements in place to facilitate the transfer and to maintain continuity, including of the legal and technical arrangements, such as delivery-versus-payments arrangements;
- (iv) the impact of resolution strategies and measures set out in the operational resolution plan on FMI participants and on any linked FMIs, including the ability of participants and those linked FMIs to retain continuous access to the FMI's critical functions during the resolution;
- (v) the ability of the FMI in resolution or of a successor entity or bridge institution to which critical FMI functions have been transferred to maintain access to the services of any linked FMIs and other service providers during the resolution;
- (vi) the rights and obligations of linked FMIs in the event of the failure of one of those FMIs that could affect the conduct of resolution and the ability to maintain enforcement rights over collateral; and
- (vii) any interoperability agreements and cross-margining or loss-sharing arrangements with other FMIs.

**10.4** The oversight, supervisory or resolution authorities for FMIs should have powers to require an FMI, to adopt measures consistent with the legal framework to improve the resolvability of the FMI including, where necessary and appropriate:

- (i) operational, structural or legal changes so that different FMI functions or services (for example, the clearing of different products) can be dealt with separately in resolution;
- (ii) changes to the terms or operation of its links with other FMIs; and

### 10 FMIの破綻処理の実行可能性の評価 (KA10)

**10.1** 本指針の適用範囲内（セクション2を参照のこと）のシステム上重要なFMIは、KA 10およびI-付属書3に従って行われる定期的な破綻処理の実行可能性の評価を受けるべきである。

**10.2** 複数の管轄区域でシステム上重要であるFMIの場合は、破綻処理の実行可能性の評価は、当該FMIのホーム国の破綻処理当局によって遂行され、FMIのCMG内または同等の取決めの下でとりまとめが行われるべきである。

**10.3** FMIの破綻処理の実行可能性の評価を実施する際に、当局は当該FMI向けに策定した破綻処理戦略と実行上の破綻処理計画の実施の実行可能性と信頼性を、特に以下の項目を評価することによって評価するべきである。

- (i) 損失配分または契約の配分のルールおよび手続きの実施を含むFMIの再建計画の実施により、破綻処理に及ぼす可能性が高いと予想される影響（流動性の提供者に返済すべき資金の利用可能性を含む）
  - (ii) FMIの絶対不可欠な機能の他の事業体への移管に対する技術的および法的障壁で、リスク管理の特異な性格および個別のFMIの技術的手順から発生するものを含む
  - (iii) 破綻処理計画が絶対不可欠なFMIの機能の他の事業体または継承機関への移管を規定している場合、移管を促進し、連続性を維持するために整備されている、法律面および技術面の取決めを含む、証券資金同時受渡決済の取決めなど、あらゆる取決めの頑健性
  - (iv) 実行上の破綻処理計画で定めている破綻処理戦略および施策の、FMIの参加者および結びついているFMIに対する影響で、参加者および結びついているFMIが、破綻処理中にFMIの絶対不可欠な機能への不断のアクセスを維持する能力を含む
  - (v) 破綻処理中のFMI、またはFMIの絶対不可欠な機能が移管された後継事業体もしくは継承機関が、破綻処理中に結びついているFMIまたはその他のサービス提供者のサービスに対するアクセスを維持する能力
  - (vi) 結びついているいずれかが経営破綻し、破綻処理の方法および担保に対する執行権を維持する能力に影響を及ぼすおそれのある場合の、結びついているFMIの権利と義務
  - (vii) 他のFMIとの間の相互運用契約およびクロス・マージン（複数の清算機関による共同証拠金）または損失分担の取決め
- 10.4** FMIの監視、監督または破綻処理当局は、必要かつ適切な場合に、法的枠組みと一貫性のある、当該FMIの破綻処理の実行可能性を向上させるための、以下を含む策を適用することをFMIに要求する権限を有するべきである。
- (i) 破綻処理において、異なったFMIの機能またはサービス（例えば、異なった商品の清算）を個別に対処することを可能にするための、業務上、構造上または法的な変更
  - (ii) 他のFMIとの結びつきの条件または運用の変更

(iii) changes to delivery, segregation or portability arrangements of participants' positions or related collateral.

Any such requirements should take due account of the likely effects of such changes on the soundness of operations of the FMI, including its risk management, the functioning of markets, the provision of liquidity, and the incentives of direct and indirect participants to use the FMI.

### **11 Recovery and resolution planning for FMIs (KA 11)**

**11.1** FMIs that are systemically important should be subject to a requirement for ongoing recovery and resolution planning.

**11.2** Recovery and resolution plans need to be tailored to the specific risks and systemic implications that a particular type of FMI may be exposed to or create.

#### ***Recovery plans***

**11.3** FMI recovery plans should be consistent with the CPSS-IOSCO *Principles for Financial Market Infrastructures* (including Principle 3, key consideration 4) and take into account the guidance in the CPMI-IOSCO report on *Recovery of financial market infrastructures*.<sup>23</sup>

#### ***Resolution strategies and plans***

**11.4** Resolution authorities for an FMI should, in cooperation with the FMI's oversight or supervisory authorities (where distinct from the resolution authority), develop resolution strategies and operational plans to facilitate the effective resolution of the FMI in a way that ensures continuity of the critical functions carried out by the FMI.

**11.5** In the case of an FMI that is systemically important in more than one jurisdiction, the resolution strategy and plan should be developed by the home authority of the FMI and coordinated within the FMI's CMG or equivalent arrangements.

**11.6** Resolution plans for FMIs should:

(i) contemplate scenarios where some or all existing loss allocation arrangements between participants under the FMI rules have been fully or partially put into effect or not implemented;

(ii) contemplate scenarios where there may be no existing alternative provider to which the critical functions of an FMI can be transferred in the short term;<sup>24</sup>

(iii) 参加者のポジションまたは関連する担保の引渡し、分別管理または移転可能性に関する取決めの変更

かかる要件はいずれも、リスク管理、市場機能の遂行、流動性の提供ならびに直接的および間接的な参加者に対するFMI利用のインセンティブを含む、FMIの健全な運営に対するこれらの変更の予測される影響に十分な注意を払うべきである。

### **11 FMIの再建・破綻処理計画 (KA11)**

**11.1** システム上重要なFMIは、継続的な再建・破綻処理計画の対象であるべきである。

**11.2** 再建・破綻処理計画は、特定の種類のFMIがさらされるまたは創り出すであろう具体的なリスクおよびシステム上予測される影響に個別に適用させる必要がある。

#### ***再建計画***

**11.3** FMIの再建計画は、CPSS-IOSCOの金融市場インフラの原則（原則3、主要検討事項4を含む）と一致し、金融市場インフラの再建に係るCPM-IOSCO報告書における指針を考慮に入れるべきである。<sup>23</sup>

#### ***破綻処理戦略および計画***

**11.4** FMIの破綻処理当局は、当該FMIの監視または監督当局と協力して（破綻処理当局とは異なる場合）、当該FMIが遂行する絶対不可欠な機能の継続を確実にする方法で、FMIの実効的な破綻処理を促進するために、破綻処理戦略と実行計画を策定するべきである。

**11.5** 複数の管轄区域でシステム上重要であるFMIの場合は、破綻処理の戦略および計画は、当該FMIのホーム国当局によって策定され、FMIのCMGまたは同等の取決めの中でとりまとめが行われるべきである。

**11.6** FMIの破綻処理計画は、

(i) FMIのルールの下での既存の参加者間の損失配分の取決めの一部または全部が、全面的もしくは部分的に実施される、または実施されないシナリオを検討するべきである。

(ii) FMIの絶対不可欠な機能が短期間で移管できる代替サービス提供者が存在しないかもしれないシナリオを検討するべきである。<sup>24</sup>

<sup>23</sup> See footnote 15.

<sup>24</sup> For many FMIs there will, in the short term, be no alternative providers of its critical functions to which operations can be transferred.

<p>(iii) consider and address the potential technical and legal barriers to a transfer of FMI functions;<sup>25</sup></p> <p>(iv) where necessary to ensure continuity of the FMI's legal and technical arrangement and support the transfer of its functions, provide for advance agreement with other FMIs or relevant service providers;</p> <p>(v) take into account the legal mechanism by which collateral is provided, including whether collateral is provided as a security interest or pledge or by way of title transfer, the status of that collateral in insolvency (that is, whether it could be considered 'bankruptcy remote'), and the implications of that status for the extent to which losses can be imposed under loss allocation rules of the FMI and the exercise of statutory powers;</p> <p>(vi) consider whether assets pledged or available to the FMI would in fact be available for use in resolution or whether such use or the transfer of functions could be hampered or prevented by residual interests of direct and indirect participants in those assets;</p> <p>(vii) if resolution measures would split netting sets, consider the impact of that splitting on liquidity and collateral requirements;</p> <p>(viii) address how providers of liquidity to the FMI before and during resolution will be repaid;</p> <p>(ix) take into account the structure of the FMI, for example, whether it is part of a broader group of FMIs, and the different legal and regulatory regimes under which it operates;</p> <p>(x) address any need to maintain links with other FMIs (both domestic or in another jurisdiction) that are necessary for the continuity of critical FMI services in any relevant jurisdiction; and</p> <p>(xi) take into account the impact on direct and indirect participants.</p> <p><b>11.7</b> Resolution plans for FMIs should contain the essential elements set out in I-Annex 4 to the <i>Key Attributes</i> and include in addition, as appropriate to the type and specific characteristics of each FMI and its critical functions, the following elements in particular:</p> <p>(i) draft transition agreements that would allow the FMI to continue to provide uninterrupted critical services on behalf of a purchaser or bridge institution using existing staff and infrastructure or, where it is not possible to develop such draft agreements in advance, an issues list and the information necessary to draw up such</p>	<p>(iii) FMIの機能を移管するための、潜在的な技術的および法的障壁を検討し対処するべきである。<sup>25</sup></p> <p>(iv) FMIの法的および技術的な取決めの連続性を確保することが必要な場合、他のFMIまたは関連するサービス提供者との間での事前契約を規定するべきである。</p> <p>(v) 担保が担保権もしくは質権として、または所有権の移転を介して提供されたのかを含む担保設定の法的な仕組み、破産における当該担保の状況（すなわち、「倒産隔離されている」とみなされる可能性はあるか）、ならびにFMIの損失配分ルールおよび法的権限の行使の下で、損失を負わずことができる範囲で、その状況から予測できることを考慮に入れるべきである。</p> <p>(vi) FMIに差し入れられたまたは利用可能な資産が実際に破綻処理に使用するために利用可能か、またはかかる利用もしくは機能の移管が、これらの資産への直接的および間接的な参加者の残存持分によって損なわれるもしくは妨げられるおそれがあるかを、検討するべきである。</p> <p>(vii) 破綻処理策によりネットリング対象の組み合わせが分割される場合、流動性および担保要件に及ぼす当該分割の影響を検討するべきである。</p> <p>(viii) 破綻処理前および破綻処理中のFMIに対する流動性の提供者が、どのように返済を受けるかに注意を向けるべきである。</p> <p>(ix) 大きなFMIグループの一部であるのかなどのFMIの構造、ならびに当該FMIが活動する異なった法的および規制上の制度を考慮に入れるべきである。</p> <p>(x) いずれの関連する管轄区域においても、絶対不可欠なFMIのサービスのために必要である他のFMI（国内または他の管轄区域に両方）との結びつきを維持する必要性に注意を向けるべきである。</p> <p>(xi) 直接的および間接的な参加者に対する影響を考慮に入れるべきである。</p> <p><b>11.7</b> FMIの破綻処理計画は、<i>主要な特性</i>のI-付属書4で定めている必須要素を含めるべきであり、適宜それぞれのFMIの種類と具体的な性格ならびに絶対不可欠な機能に加えて、特に以下の項目を含めるべきである。</p> <p>(i) FMIが既存のスタッフとインフラを使用して、買収者または継承機関の代理で、引き続き連続した絶対不可欠なサービスを提供することを可能にする移行契約の草案、またはかかる草案を事前に策定することが不可能な場合、係る契約を急な通知で策定するために必要な事項のリストと情報</p> <p>(ii) 破綻処理中の絶対不可欠な機能の継続的な運営、または業務の一部もしくは</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<sup>25</sup> Practical challenges (such as IT incompatibility) may make a transfer difficult unless the alternative provider is willing and able to take over the failing FMI's operations in their entirety and run them separately until they can be integrated. Where an alternative provider exists, FMIs and resolution authorities should therefore consider in advance the potential technical and legal barriers to the transfer of activities and seek to address them.

an agreement at short notice; and  
(ii) key information on the critical operations, IT procedures, creditors and list of key staff and service providers necessary to facilitate the continued operation of critical functions in resolution or the transfer of some or all of the operations to another FMI or bridge institution.

## 12 Access to information and information sharing (KA 12)

12.1 In order to facilitate the implementation of resolution measures, FMIs should be required to maintain information systems and controls that can promptly produce and make available, both in normal times and during resolution, relevant data and information needed by the authorities for the purposes of timely resolution planning and resolution, in particular, on the following:

- (i) FMI rules, default fund and other loss allocation arrangements;
- (ii) stakeholders, including the FMI's direct and indirect participants, owners, settlement agents, liquidity providers, linked FMIs, custodians and other service providers;
- (iii) data and information needed for effective and timely risk control during resolution, including gross or net exposures or risk and margin requirements, where appropriate, between the FMI and each participant;
- (iv) the status of obligations of FMI participants (for example, the extent to which FMI participants have fulfilled their obligations to make default fund contributions);
- (v) links and interoperability arrangements with other FMIs, including exposures to and collateral provided to and received from linked FMI;
- (vi) the location of participant collateral, the arrangements under which it is held and any rights of use or rehypothecation that have been exercised in relation to collateral; and
- (vii) netting arrangements, so that authorities can assess the impact of possible transfers of part of the business of an FMI on participants' netting rights).

12.2 Oversight, supervisory and resolution authorities should take into account the impact of any contractual agreement between an FMI, its direct participants and, where relevant, its indirect participants on the information available on the positions or flows of indirect participants.

## II. Resolution of FMI participants

The Preamble to the *Key Attributes* states that an effective resolution regime should ensure continuity of systemically important financial services and payment, clearing and settlement functions. FMIs play an important role in the resolution of any of their participants and should endeavour to minimise disruption caused by the failure of a participant to any such functions that are provided by the FMI. To resolve a failing firm in a manner that maintains continuity of its critical functions, it is

は全部の他のFMIもしくは継承機関への移管を促進するために必要な、絶対不可欠な業務、IT手続き、債権者ならびに主要なスタッフおよびサービス提供者のリストに係る主要な情報

## 12 情報へのアクセスおよび情報の共有 (KA12)

12.1 破綻処理施策の実施を促進するために、FMIは、対象金融機関に対して、通常時および破綻処理中に、特に以下に関して、当局が適時な破綻処理計画および破綻処理のために必要とする関連するデータおよび情報を、速やかに作成して提供できるような情報システムおよび統制を維持することが要求されるべきである。

- (i) FMIのルール、破産基金およびその他の損失配分の取決め
  - (ii) FMIの直接および間接的参加者、オーナー、決済代理人、流動性提供者、結びついているFMI、保護管理者およびその他のサービス提供者を含むステークホルダー
  - (iii) 破綻処理中の実効的かつ適時なリスク管理に必要なデータおよび情報で、適切な場合の、FMIと各参加者の間のエクスポージャの総額もしくは純額またはリスクおよび委託証拠金の要件
  - (iv) FMIの参加者の債務の状況（例えば、FMI参加者が債務不履行基金への拠出義務を履行した程度）
  - (v) 他のFMIとの結びつきおよび相互運用の取決めで、結びついているFMIへのエクスポージャおよび結びついているFMIとの間で受渡ししている担保を含む
  - (vi) 参加者の担保の所在地、同担保が保有されている取決めおよび担保に関連して行使された使用または再担保に供する権利
  - (vii) 当局がFMIの事業の一部の想定される移管の、参加者のネットिंग権に対する影響を評価できるような、ネットिंगの取決め
- 12.2 監視、監督および破綻処理当局は、FMI、その直接的な参加者および、適切な場合には、その間接的な参加者の間の契約上の合意の間接的な参加者のポジションまたはフローに関して入手可能な情報に対する影響を考慮すべきである。

## II. FMI参加者の破綻処理

主要な特性の序文において、実効的な破綻処理制度は、システム上重要な金融サービスならびに支払、清算および決済機能の継続を確実にするべきである旨が述べられている。FMIは参加者の破綻処理において重要な役割を果たし、参加者の破綻により引き起こされる、FMIによって提供されるこれらの機能の混乱を最小化するよう努めるべきである。破綻した対象金融機関を、その絶対不可欠な機能の継続を維持する方法で処理するためには、当該破綻処



necessary that the firm in resolution (or a successor firm<sup>26</sup>) can continue to rely on services provided by FMIs in which it participates, as long as it promptly performs its margin, collateral or settlement obligations that arise under a financial contract or as a result of its participation in the FMI. It is important that FMIs' rules and procedures adequately address circumstances where FMI participants enter resolution, and that the resolution plans for FMI participants are compatible with the rules and procedures of the FMIs in which they participate.

This guidance sets out certain objectives as regards resolution planning for FMI participants and FMI rules and procedures to ensure consistency with and support for actions by a resolution authority to manage the failure of a participant that could be systemically significant or critical if it fails.

### 1. Rules and procedures governing a participant's default

**1.1** Jurisdictions should ensure that the participation requirements and rules and procedures of an FMI governing a participant's default (see Principle 13 of CPSSIOSCO *Principles for Financial Market Infrastructures*) ("FMI rules") are not likely to hamper unnecessarily the orderly resolution of participants in the FMI.

**1.2** The entry into resolution of an FMI participant or use of a resolution tool should not lead to an automatic termination of its participation in the FMI. Jurisdictions should ensure that laws and regulations applicable to FMIs should not prevent FMIs from maintaining the participation of a firm in resolution provided that the safe and orderly operation of the FMI is not compromised. FMI rules should provide the FMI with sufficient flexibility to cooperate with the resolution authority of the FMI participant in order to prepare for and implement an orderly resolution in a way that does not increase risk to the FMI, its risk management or its safe and orderly operations.

**1.3** To support the continuity of critical functions of a participant in resolution, FMI rules should:

(i) allow for a firm or a successor entity to maintain its participation during a resolution process, subject to adequate safeguards to protect the continued safe and orderly operations of the FMI, including the condition that the firm or successor entity continues to meet payment and delivery obligations when due and comply with any other obligations of participants under the rules of the FMI;

(ii) facilitate, for example, through a fast-track application process, the participation of a third party successor or bridge institution that assumes particular functions or positions of the failing firm, subject to the maintenance of adequate risk control standards; and

理される金融機関（または後継金融機関<sup>26</sup>）が、FMIによって提供される同金融機関が参加するサービスに、金融契約の下で発生するあるいは当該FMIへの同金融機関の参加の結果発生する委託証拠金、担保または決済義務を速やかに履行する限り、引き続き依存できることが必要である。FMIのルールおよび手続きが、FMIの参加者の破綻処理が開始された状況に十分に対処し、FMI参加者の破綻処理計画が、当該参加者の参加するFMIのルールと手続きに準拠していることが重要である。

本指針は、FMI参加者の破綻処理計画ならびにFMIのルールおよび手続きに関する、破綻処理当局による、破綻した場合にシステム上重要または危機的である可能性のある参加者の破綻を管理するための措置との整合性およびその支援を確実にするための特定の目的を定める。

### 1.参加者の債務不履行に適用されるルールおよび手続き

**1.1** 管轄区域は、参加者の債務不履行に適用されるFMIの参加要件ならびにルールおよび手続き（CPSS-*IOSCO 金融市場インフラの原則の原則13*を参照のこと）（以下「FMIルール」という）は、FMIの参加者の秩序だった破綻処理をいわずらに損なう可能性が低いことを確実にすべきである。

**1.2** FMIの参加者の破綻処理の開始または破綻処理手段の使用は、自動的には当該参加者のFMIへの参加の取消に至るべきではない。管轄区域は、FMIの安全かつ秩序だった運営が危険にさらされない場合に、FMIに適用される法規制は、FMIが破綻処理中の対象金融機関の参加を維持することを妨げるべきではないこと確実にすべきである。FMIルールは、秩序だった破綻処理を、FMI、FMIのリスク管理またはFMIの安全かつ秩序だった運営に対するリスクを増加させない方法で準備し実施するために、FMI参加者の破綻処理当局と協力するための十分な柔軟性をFMIに提供すべきである。

**1.3** 破綻処理中の参加者の絶対不可欠な機能の連続性を支えるために、FMIルールは、

(i) FMIの継続した安全かつ秩序だった運営を保護するための、対象金融機関又は後継事業体が継続的に受払債務を期限どおりに履行し、FMIのルールの下での参加者のその他の義務を順守する旨の条件を含む、十分な保護措置を条件に、対象金融機関または後継事業体が、破綻処理手順中に参加を維持することを可能にするべきである。

(ii) 破綻した対象金融機関の特定の機能またはポジションを引き継ぐ第三者の後継機関または継承機関の参加を、十分なリスク統制基準の維持を条件に、例えば迅速な申請手順を通じて、促進するべきである。

(iii) 適切な場合には、破綻処理中の参加者の顧客のポジションの、当該FMI

<sup>26</sup> This may include a bridge institution or a private sector entity to which to functions of the firm in resolution have been transferred.

(iii) facilitate, where appropriate, the transfer of positions of the clients of a participant in resolution to other participants in the FMI.

## 2. Resolvability assessments of FMI participants (engagement of resolution authorities with FMIs)

2.1 As part of resolution planning and resolvability assessments for firms that are FMI participants, resolution authorities should engage regularly with the FMIs in which those firms are participants in order to have a clear understanding of:

- (i) the implication of the application of resolution tools on the firm's FMI membership (including circumstances where resolution leads to a change of control of the participant);
- (ii) the conditions that the firm needs to meet to maintain its participation in the FMI, such as requirements to contribute to default funds, liquidity commitments, payment and settlement obligations (including collateral and margin);
- (iii) the implication for the risk management of the FMI and for its other participants of continued participation in the FMI of a participant in resolution;
- (iv) the conditions for a bridge entity or another firm to which functions of the firm in resolution would be transferred to participate in the FMI and the time any application process would take;
- (v) the technological changes needed to implement the resolution measures, for example, transfer or integration of IT systems, and the preparations needed to facilitate the rapid execution of such transfer or integration;
- (vi) the operational arrangements necessary to ensure that all of the firm's obligations to the FMI, including margin, collateral and settlement obligations, are met as they fall due, including on the day the firm enters into resolution whether by the firm directly or by the resolution authority on behalf of the firm;
- (vii) the FMI's segregation and portability regime, where relevant and the implications for assets of clients of FMI participants to ensure that those assets are dealt with in a way consistent with domestic laws and regulations;
- (viii) the process for and consequences of termination of membership and its impact on other participants, any linked FMIs and the operations of the FMI;
- (ix) the FMI's internal governance policies and policies for communication in a crisis;
- (x) the FMI's procedures for evaluating the financial health of its participants;
- (xi) the ability of the FMI to segregate information regarding the outstanding activity at and obligations to the FMI of a single participant and to report it promptly in an organised format to the resolution authority; and
- (xii) the FMI's risk management protocols with respect to a participant that it determines to be in danger of default.

他の参加者への移管を促進するべきである。

## 2.FMIの参加者の破綻処理の実行可能性の評価(破綻処理当局のFMIとの関わり)

2.1 FMIの参加者である対象金融機関の破綻処理計画および破綻処理の実行可能性の評価の一環として、破綻処理当局は、以下の項目について明確な理解を得るために、これらの対象金融機関が参加しているFMIと定期的に交流を持つべきである。

- (i) 対象金融機関のFMIへのメンバーシップに対する、破綻処理手段の適用の結果として予測される事態(破綻処理の結果、参加者の支配の変更に至る状況を含む)
- (ii) 債務不履行基金への拠出要件、流動性の約束、支払および決済義務(担保および委託証拠金を含む)などの、対象金融機関が、FMIへの参加を維持するために満たす必要がある条件
- (iii) 破綻処理中の参加者の参加の継続による、FMIのリスク管理および当該FMIのその他の参加者に対して予想される影響
- (iv) 破綻処理中の対象金融機関の機能が移管される継承事業体またはその他の企業がFMIに参加するための条件および申請プロセスの所要期間
- (v) 例えば、ITシステムの移管または統合など、破綻処理策を実施するために必要な技術的変更ならびに、かかる移管または統合の迅速な執行を促進するために必要な準備
- (vi) 委託証拠金、担保および決済義務を含む、対象金融機関のすべてのFMIに対する義務が、当該対象金融機関の破綻処理が開始された日を含め、満期時に、当該対象金融機関によって直接的に、または当該対象金融機関の代理で破綻処理当局により、履行されることを確実にするために必要な運用上の取決め
- (vii) FMI参加者の顧客資産が国内法規制に従った方法で取り扱われていることを確実にするための、該当する場合のFMIの分別管理および移転可能制度、ならびにFMI参加者の顧客資産に予想される結果
- (viii) メンバーシップの取消の手順および結果、ならびに、それが他の参加者、リンク先のFMIおよびFMIの運営に及ぼす影響
- (ix) FMIの内部ガバナンス方針および危機時のコミュニケーションに関する方針
- (x) 参加者の財務上の健全性を評価するFMIの手続き
- (xi) 一参加者における顕著な活動および一参加者のFMIに対する義務に関する情報を分別し、整理された様式で速やかに破綻処理当局に報告するFMIの能力
- (xii) デフォルトの危機にあると判定した参加者に関するFMIのリスク管理の協定書

<p>2.2 FMIs should be required as part of their contingency arrangements to test the effectiveness of their procedures if a major participant were to enter into resolution, including the conditions and requirements for continuing participation or admitting as a new participant in the FMI an entity to which that participants' activities have been transferred.</p> <p><b>3. Temporary stay on early termination rights of FMIs</b></p> <p>3.1 If a participant in resolution fails to meet any margin, collateral or settlement obligations to the FMI, the FMI should retain the right to exercise any acceleration or early termination rights that arise as a result of that failure.</p> <p>3.2 The power for resolution authorities to impose a temporary stay on the exercise of contractual acceleration or early termination rights should apply to any such rights that are exercisable by an FMI that arise by reason only of the entry into resolution of, or the exercise of resolution powers in relation to, an FMI participant. Any such power should be exercised in relation to an FMI with due regard to the need to ensure that it does not compromise the safe and orderly operations of the FMI.</p> <p><b>4. Potential impediments to resolvability</b></p> <p>4.1 Resolution authorities should inform FMIs and the relevant authorities responsible for oversight or supervision of FMIs of any impediments arising from FMI rules and procedures that could affect the effective implementation of a resolution of an FMI participant. The oversight, supervisory and resolution authorities should consider whether rule changes (for example, introduction of carve-outs or exemptions in FMI rules or fast-track application processes) or other actions can be taken to address those reported impediments without compromising the risk management and safe operation of the FMI.</p> <p><b>5. Provision of information by resolution authorities to FMIs</b></p> <p>5.1 Resolution authorities should inform FMIs as soon as possible of the resolution of a participant, and if possible in advance of the firm's entry into resolution. Throughout the period that a participant is in resolution, authorities should provide the FMI with information about the participant or any bridge institution to which its functions have been transferred relevant to the continued participation of that firm or bridge institution in the FMI.</p>	<p>2.2 FMIは、緊急時の取決めの一環として、主要な参加者の破綻処理が開始されようとしている場合の、参加の継続または参加者の活動が移管された事業体をFMIへの新規参加者としての承認するための条件と要件を含む、手続きの有効性をテストすることが要求されるべきである。</p> <p><b>3.FMIの早期解約権の一時停止</b></p> <p>3.1 破綻処理中の参加者が、FMIに対するマージン、担保または決済義務のいずれかの履行を怠った場合、FMIは、その不履行の結果として発生する決済の前倒しまたは早期解約権を行使する権利を留保するべきである。</p> <p>3.2 契約上の決済の前倒しまたは早期解約権の行使の一時停止を命令する破綻処理当局の権限は、FMI参加者の破綻処理の開始またはFMI参加者に関連した破綻処理権限の行使のみを理由として発生した、FMIによって行使可能な権利に適用されるべきである。かかる権限は、FMIの安全かつ秩序だった運営を危険にさらさないことを確実にする必要性に十分な注意を払って、FMIに関連して行使されるべきである。</p> <p><b>4.破綻処理の実行可能性に対する潜在的な障害</b></p> <p>4.1 破綻処理当局は、FMIおよびFMIの監視または監督を担当する関連当局に、FMIルールおよび手続きから発生する、FMI参加者の破綻処理の実効的な実施に影響を及ぼすおそれのある障害を連絡するべきである。監視、監督および破綻処理当局は、FMIのリスク管理および安全な運営を危険にさらすことなしに、これらの報告された障害に対処するために、ルールの変更（例えば、FMIルールにおける除外もしくは免除、または所要期間を短縮した申請プロセスの導入）またはその他の措置を講じることができるとを検討するべきである。</p> <p><b>5.破綻処理当局からFMIへの情報の提供</b></p> <p>5.1 破綻処理当局は、FMIに可能な限り速やかに参加者の破綻処理について連絡し、可能な場合は、対象金融機関の破綻処理開始を事前に連絡するべきである。参加者が破綻処理中である期間を通じて、当局はFMIに参加者または当該参加者の機能が移管される継承機関についての、当該対象金融機関または継承機関のFMIへの引き続いての参加に関連する情報を提供するべきである。</p>
<p><b>II-Annex 2:</b> <b>Resolution of Insurers</b> The <i>Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions</i> (the 'Key Attributes', KAs) state that any financial institution that could be systemically significant or critical if it fails should be subject to a resolution regime consistent</p>	<p><b>II-付属書2:</b> <b>保険者の破綻処理</b> 金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性（以下「主要な特性」または「KA」とする）は、破綻した場合にシステム上重要または重大な影響を及ぼす可能性のある金融機関は、主要な特性と整合性のある破綻処理制度を</p>

with the *Key Attributes*.

The systemic impact of an insurance failure can materialise in various ways, including through contagion (where policyholders or markets consider that similar problems may exist in similar products from other insurers) and financial links (for example, in the derivatives markets), and may have an impact on the broader economy through a failure to make good on promises to policyholders or to engage in new transactions that would foster economic activity.

The general assumption is that traditional insurance activities and even some non-traditional insurance activities that are no longer viable will typically be resolved through run-off and portfolio transfer procedures. It may not be possible, however, to rely on these tools in all circumstances, and particularly in those cases in which the business model is complex or there is no corresponding market for portfolio transfers. Run-off and portfolio transfer tools may not, for example, be sufficient to mitigate the systemic impact of a sudden deterioration in the viability of a larger, complex insurance group engaging in other non-traditional insurance and non-insurance activities that may involve some degree of bank-like leverage and maturity transformation. Insurance or reinsurance companies, groups and conglomerates that could be systemically significant or critical if they fail (hereinafter collectively referred to as “insurers”) should therefore be subject to resolution regimes that meet the standard set out in the *Key Attributes*. Consistent with the scope of the *Key Attributes* set out in KA 1.1 the term “insurer” also includes holding companies and significant non-regulated operational entities within a financial group or conglomerate that are significant to the business of the group or conglomerate; and branches of foreign insurers.

This Annex provides guidance on the implementation of the *Key Attributes* in relation to resolution regimes for insurers. It supplements the *Key Attributes* by indicating how particular KAs, or elements of particular KAs, should be interpreted when applied to resolution regimes for insurers. The guidance on individual KAs should be read in conjunction with the KA to which it relates.<sup>27</sup>

## 1. Objectives

**1.1** A resolution regime for insurers should meet the general objectives set out in the *Key Attributes* (Preamble and KA 2.3)<sup>28</sup>. It should make it feasible to resolve an

適用するべきであるとしている。

保険会社の破綻のシステム上の影響はあらゆる形で表面化する。具体的には、伝染（保険契約者または市場が、他の保険者の類似商品においても同様の問題が存在する可能性がある）と判断する）や金融上の連関性（例えば、デリバティブ市場において）などがあり、保険契約者に対する約束を守れない、または、経済活動を促進する新たな契約を締結できないといったことにより、広範囲にわたり経済に影響を及ぼす可能性がある。

一般的な仮説では、もはや存続可能ではない従来の保険活動および一部のこれまではなかった保険活動は、ラン・オフやポートフォリオの移転手順を経て通常は破綻処理される。しかしながら、全ての状況においてこれらの手法に依存するのは可能ではないかもしれない。特に、ビジネスモデルが複雑である、または、ポートフォリオの移転に際して対応する市場が存在しない場合などである。例えば、ラン・オフおよびポートフォリオの移転手法は、銀行のようなレバレッジや満期の変換をある程度伴うその他の非伝統的な保険活動および保険以外の活動に従事する、より大規模かつ複雑な保険グループの存続可能性が大幅に悪化した場合、そのシステム上の影響を軽減する上で十分ではないかもしれない。よって、破綻した場合にシステム上重要または重大な影響を及ぼす可能性のある保険会社または再保険会社、グループおよびコングロマリット（以下、集合的に「保険者」とする）は、*主要な特性*に定められている基準を満たした破綻処理制度を適用すべきである。KA 1.1で定められている*主要な特性*の適用範囲に従い、「保険者」という言葉には、金融グループまたはコングロマリットの中の持株会社および大規模な規制外企業のうち、当該グループまたはコングロマリットの事業に重要な意味を持つもの、外国保険会社の支店が含まれる。

本付属書は、保険者の破綻処理制度に関する*主要な特性*の実施についての指針を定めたものである。また、特定のKAまたはその要素を保険者の破綻処理制度に適用する場合、どのように解釈すべきかを示すことにより、*主要な特性*を補足する。個別のKAに関する指針は、関連するKAと併せて目を通すべきである。<sup>27</sup>

## 1.目的

**1.1** 保険者の破綻処理制度は、*主要な特性*に定められている一般的目的を達成すべきである（序文およびKA 2.3）<sup>28</sup>。深刻な金融システムの途絶も納税者を

<sup>27</sup> Where components of this Annex have been deemed important for purposes of assessing compliance with the *Key Attributes*, those components are explicitly reflected in the Key Attributes Assessment Methodology.

<sup>28</sup> KA 2.3 provides that resolution authorities should have as their objectives both to pursue financial stability and to protect insurance policy holders. KA 2.3 does not rank the specific objectives and functions. The relative weighting and balancing of objectives may therefore vary according to the particular circumstances specific to the failing institution.

insurer without severe systemic disruption or exposing taxpayers to loss, while protecting vital economic functions through mechanisms that make it possible for shareholders and unsecured creditors to absorb losses in a manner that respects the hierarchy of claims in liquidation. For insurers, the resolution regime should have as specific objective the protection of policyholders, beneficiaries and claimants (collectively hereafter, ‘policyholders’). This however does not mean that policyholders will be fully protected under all circumstances and does not exclude the possibility that losses be absorbed by policyholders to the extent they are not covered by policyholder protection arrangements.

## 2. Scope of resolution regimes

2.1 Any insurer that could be systemically significant or critical if it fails and, in particular, all insurers designated as Globally Systemically Important Insurers<sup>29</sup> (“G-SIIs”), should be subject to a resolution regime consistent with the *Key Attributes*.

## 3. Resolution authority<sup>30</sup>

3.1 As part of its statutory objectives and functions, the authority responsible for the resolution of insurers (‘resolution authority’) should exercise its resolution functions in a way that meets the relevant general objectives set out in the Preamble and KA 2.3 and the specific objective of protecting policyholders (see Section 1).

3.2 To achieve its objectives, the resolution authority should coordinate with applicable schemes for the protection of insurance policyholders (‘policyholder protection schemes’). The respective mandates, roles and responsibilities of the resolution authority and policyholder protection schemes should be clearly defined and coordinated.

3.3 The resolution powers may be exercised by the resolution authority directly or through a special administrator, receiver, conservator or other official subject to the same objectives as the resolution authority.

## 4. Resolution powers

### *Entry into resolution (KA 3.1)*

4.1 The resolution regime should set out clear standards or suitable indicators of

損失にさらすこともなく、同時に、株主および無担保の債権者が清算時における、請求権の優先順位を尊重する方法で損失を吸収することを可能にするメカニズムを通じて不可欠な経済機能を保護しつつ、保険者の破綻処理を実現可能にすべきである。保険者にとって、破綻処理制度は、特定の目的として、保険契約者、受取人および請求者（以下、集合的に「保険契約者」とする）の保護を掲げるべきである。しかしながら、これは、全ての状況において保険契約者が完全に保護されることを意味するものではなく、保険契約者保護の仕組みの対象ではない範囲において、損失を保険契約者が吸収するという可能性を排除するものではない。

## 2.破綻処理制度の適用範囲

2.1 破綻した場合にシステム上重要または重大となる可能性のある保険者、中でも、グローバル規模でシステム上重要な保険者<sup>29</sup>（以下、「G-SII」とする）には、*主要な特性*と統合的な破綻処理制度を適用すべきである。

## 3.破綻処理当局<sup>30</sup>

3.1 法定の目的および機能の一環として、保険者の破綻処理に責任を負う当局（以下、「破綻処理当局」とする）は、序文およびKA 2.3で定められている一般的目的および保険契約者保護の具体的な目的を達成するような方法で破綻処理機能を行すべきである（セクション1を参照のこと）。

3.2 その目的を達成するため、破綻処理当局は、保険契約者の保護に関して該当する制度（以下、「保険契約者保護制度」とする）と調整を行うべきである。破綻処理当局および保険契約者保護制度のそれぞれの権能、役割および責任は明確に定義され、調整されるべきである。

3.3 破綻処理権限は、破綻処理当局が直接行使する、または、破綻処理当局と同じ目的達成を課せられている特別管理者、管財人、資産保全者またはその他の当局者を通じて行われ得る。

## 4.破綻処理権限

### *破綻処理の開始 (KA 3.1)*

4.1 破綻処理制度は、保険者が破綻処理開始のための条件を満たしているかの

<sup>29</sup> An initial list of G-SIIs was published by the FSB on 18 July 2013: [http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_130718.pdf](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_130718.pdf). The group of G-SIIs will be updated annually and published by the FSB each November, starting from November 2014.

<sup>30</sup> Consistent with KA 2.1 references to “resolution authority” include a reference to more than one authority where multiple authorities are responsible for exercising resolution powers under the resolution regime.

nonviability to guide the decision as to whether an insurer meets the conditions for entry into resolution. Such standards or indicators should allow for timely and early entry into resolution when the insurer is no longer viable or likely to be no longer viable, and has no reasonable prospect of becoming so, and before it is balance-sheet insolvent. Suitable standards or indicators may include a determination by the supervisory authority, in consultation with the resolution authority (where the supervisory authority is not also the resolution authority) that, for example:

- (i) The insurer is in breach of minimum capital, assets backing technical provisions, or other prudential requirements and there are not reasonable prospects of restoring compliance with these requirements;
- (ii) there is a strong likelihood that policyholders or creditors will not receive payments as they fall due; and
- (iii) recovery measures have failed, or there is a strong likelihood that proposed recovery measures will not be sufficient, to return the insurer to viability or cannot be implemented in a timely manner.

#### **Choice of resolution powers**

**4.2** Resolution authorities should have at their disposal a broad range of resolution powers, but should in each case only use those powers that are suitable and necessary to meet the resolution objectives. The choice and application of the resolution powers provided for in KA 3 should take into account insurance specificities and, in particular, the types of business the insurer engages in and the nature of its assets and liabilities. Before the exercise of other resolution powers, the resolution authorities should consider whether the resolution objectives (see section 1) can be effectively achieved through ordinary run-off, or portfolio transfer procedures.

#### **Control, manage and operate the insurer or bridge institution (KA 3.2 (i, ii, iii and iv))**

**4.3** Resolution authorities should have power, directly or indirectly, over an insurer in resolution (see section 3.3) or the bridge institution, so that the insurance business or parts of it can be carried on and the insurer or bridge institution can, where appropriate:

- (i) continue to fulfil in whole or in part existing obligations under contracts of insurance;
- (ii) permit the exercise of options under existing contracts of insurance, including the surrender or withdrawal of contract cash value and the payment of further premiums provided for under the existing contracts; and
- (iii) buy reinsurance (or retrocession) coverage.

#### **Restructuring of liabilities (KA 3.2 (iii))**

**4.4** The resolution authority should have the power to restructure, limit or write

決定を誘導するために、存続不能性の明確な基準または適切な指標を設定すべきである。こうした基準または指標は、保険者がもはや存続可能ではない、または、存続可能でなくなる可能性が高く、そうなる合理的な見通しが立たない場合、債務超過となる前に適時かつ早期の破綻処理開始を規定すべきである。適切な基準または指標には、破綻処理当局（監督者が破綻処理当局ではない場合）との協議の上での監督当局による以下の決定が含まれ得る。

- (i) 保険者が、最低資本、資産を裏付ける技術的準備金またはその他の健全性要件に違反し、これらの要件を再び充足する合理的な見通しが立たない。
- (ii) 保険契約者または債権者が満期時に支払いを受けられない可能性が高い。
- (iii) 保険者を存続可能な状態に戻すための再建策が失敗した、または、再建策案が十分ではない可能性が高い、または、適時に再建策を実施できない。

#### **破綻処理権限の選択**

**4.2** 破綻処理当局は、多岐にわたる破綻処理権限を行使できるようにすべきであるが、各案件の破綻処理目的を達成する上で適切かつ必要な権限のみを行使すべきである。KA 3で規定されている破綻処理権限の選択および適用では、保険の詳細、特に、保険者が従事する事業の種類および当該保険者の資産および負債の性質を考慮に入れるべきである。その他の破綻処理権限を行使する前に、破綻処理当局は、通常のラン・オフまたはポートフォリオの移転手続きのどちらのほうか破綻処理の目的（セクション1を参照のこと）を実効的に達成できるかを検討すべきである。

#### **保険者および継承機関の統制、管理および運営 (KA 3.2 (i, ii, iiiおよびiv))**

**4.3** 破綻処理当局は、破綻処理中である保険者（セクション3.3を参照のこと）または継承機関に対する直接的または間接的な権限を有するべきである。これにより、保険事業またはその一部を継続することができ、該当する場合は、当該保険者または継承機関は以下を行うことができる。

- (i) 保険契約における既存の責任の全てまたは一部を継続して果たす。
- (ii) 保険の解約または解約返戻金引出しおよび既存契約で規定されているさらなる保険料の支払いといった、既存の保険契約におけるオプションの行使を認める。
- (iii) 再保険（または再々保険）に加入する。

#### **負債の再構築 (KA 3.2 (iii))**

**4.4** 破綻処理当局は、保険、再保険およびその他の負債などを再構築、制限ま

down liabilities, including insurance, reinsurance and other liabilities, and allocate losses to creditors and policyholders in a way consistent with the statutory creditor hierarchy, subject to the safeguards set out in KA 5. Powers to restructure liabilities, as appropriate and in a manner consistent with the jurisdiction's legal framework (see Section 5), may include but are not limited to the following:

- (i) reducing or terminating future (or contingent) benefits and guarantees, such as the sum assured or the annuity provided, or the guaranteed minimum sum assured or the guaranteed annuity rate, in a manner that allocates losses as appropriate to policyholders whilst maintaining continuity of insurance coverage and payments falling due;
- (ii) reducing the value of contracts upon surrender, where insurance contracts have a surrender value to enable losses to be imposed as appropriate on policyholders that seek to surrender their contracts;
- (iii) terminating or restructuring options provided to policyholders, for example as part of a deferred or variable annuity contract;
- (iv) settling crystallised and contingent insurance obligations<sup>31</sup> by payment of an amount calculated as a proportion of estimated present and, if possible, future claims, to provide a more rapid and cost-effective resolution where future claims are uncertain and run-off is not feasible or there is not time to carry out a detailed actuarial valuation; and
- (v) reducing the value of, or restructuring reinsurance contracts issued by the firm, for example by imposing limits on a policy, to allow losses to be imposed on cedants, as appropriate and where this does not compromise financial stability.

**4.5** The resolution authority should be able to exercise powers to restructure liabilities, subject to the safeguards set out in KA 5, without a requirement of prior individual notification to and consent from creditors, including policyholders. It should be able to exercise the powers effectively and in a way that binds unknown policyholders where:

- (i) claims have not yet arisen;
- (ii) claims have arisen but have not yet been notified;
- (iii) claims have arisen, been notified, but not yet been estimated; or
- (iv) the identity of policyholders is not known (for example because cover has been written through third parties and the claim investigation has not progressed to the point whereby all relevant parties have been identified).

**Portfolio Transfer (KA 3.2(vi) and 3.7(i))**

**4.6** Resolution authorities should have the power to transfer contracts of insurance and reinsurance, including the power to vary or reduce the value of those contracts transferred subject to the applicable laws in each jurisdiction.

たは減額し、KA 5で定められている保護措置に従い、法定債権者優先順位に沿った形で損失を債権者および保険契約者に配分する権限を有するべきである。必要に応じ、当該管轄区域の法的枠組み（セクション5を参照のこと）と整合性のある形で負債を再構築する権限には、以下が含まれ得るがこれに限定されるものではない。

- (i) 保険の補償の継続性および満期時の支払いは維持すると同時に、必要に応じて保険契約者に損失を配分するような形での、保険金額合計額もしくは給付される年金、最低保証保険金額合計額もしくは最低保証年金給付率といった将来（または偶発的）利益および保証の削減または停止
- (ii) 自身の契約を解約しようとしている保険契約者に対し、必要に応じて損失を負わせることができる解約価値を有する保険契約の場合、解約時の契約価値の削減
- (iii) 例えば、据置または変額年金契約の一環として保険契約者に提供されているオプションの停止または再構築
- (iv)<sup>31</sup> 将来の請求額が不透明であり、ラン・オフが実行可能ではない、または、詳細な保険数理評価を実施する時間がない場合に迅速かつ費用効率の高い破綻処理を実行するための、現在および可能であれば将来の推定請求額の一部として計算される金額の支払いによって具体化された、偶発的な保険契約責任の決済
- (v) 必要に応じて、財政の安定性を損なわない場合に、元受保険者に損失を負わせることを可能とするため、契約に制限を課すといった方法による、当該金融機関が発行した再保険契約の価値の削減または再構築

**4.5** 破綻処理当局は、KA 5に定められている保護措置に従い、保険契約者を含む債権者への個別の事前通知や同意といった要件なしに、負債を再構築する権限を行使できるようにすべきである。また、以下の場合における未確認の保険契約者に義務を負わせる方法で実効的に権限を行使できるようにすべきである。

- (i) 保険金請求がまだ行われていない。
- (ii) 保険金請求は行われているがまだ通知されていない。
- (iii) 保険金請求は行われ、通知されているが、まだ見積りが行われていない。
- (iv) 保険契約者の身元が判明していない（例えば、第三者経由で保険契約が締結され、全ての関係者が特定される時点まで保険金請求調査が進んでいない）。

**ポートフォリオの移転 (KA 3.2(vi) および 3.7(i))**

**4.6** 破綻処理当局は、保険および再保険契約を移転する権限を有するべきである。この権限には、各管轄区域における適用法に従って移転された当該契約の価値を変更または減額する権限も含まれる。

<sup>31</sup> This includes obligations under inwards reinsurance contracts.

4.7 Resolution authorities should have the power to transfer any reinsurance associated with the transferred policies without the consent of the reinsurer subject to adequate safeguards.

**Power to suspend insurance policyholders' surrender rights**

4.8 In order to achieve an effective resolution, the power of the resolution authority to suspend policyholders' rights in resolution should extend to the ability to temporarily restrict or suspend the rights of policyholders to withdraw from their insurance contracts with an insurer. The exercise of the power, its scope of application, and the duration of the stay should be appropriate to the nature of the insurance product (for example, the different nature of life and non-life insurance).

4.9 The resolution authority should, subject to adequate safeguards, have the power to stay rights of reinsurers of an insurer or of another reinsurer in resolution to terminate or not reinstate coverage relating to periods after the commencement of resolution.

**5. Safeguards**

**Respect for hierarchy of claims in liquidation (KA 5.1)**

5.1 The position of policyholders in the creditor hierarchy should be consistent with the objective of policyholder protection.

**Pari passu principle (KA 5.1)**

5.2 The resolution authority should have the flexibility to depart from the general principle of equal (*pari passu*) treatment of creditors of the same class and treat policyholders of different types of policies or policyholders (for example, policyholders covered by a policyholder protection scheme versus policyholders not covered by policyholder protection schemes) differently in a resolution, including in run-off or wind down proceedings, if necessary to maximise the value for creditors (including policyholders) as a whole - subject to the "no creditor worse off" safeguard (KA 5.2) - or to minimise the potential systemic impact of a firm's failure. There should be no differential treatment of policyholders holding the same type of product or policies.

**6. Funding resolution**

6.1 Jurisdictions should have in place privately-financed policyholder protection schemes or resolution funds that can assist in:

- (i) securing continuity of insurance coverage and payments by the transfer of insurance policies to a bridge insurer or other insurer or use of any other resolution powers; and
- (ii) compensating policyholders for their losses in the event of a wind-up or liquidation.

4.7 破綻処理当局は、適切な保護措置に従い、移転された保険契約に関連する再保険を再保険者の同意なしに移転する権限を有するべきである。

**保険契約者の解約権を停止する権限**

4.8 実効的な破綻処理を実現するため、破綻処理において保険契約者の権利を停止するという破綻処理当局の権限は、保険契約者が自身の保険契約を解約する権利を一時的に制限または停止する権限にまで及ぶべきである。権限の行使、その適用範囲および停止期間は、対象となる保険商品の性質（例えば、生命保険と損害保険の性質の違い）に見合った内容であるべきである。

4.9 破綻処理当局は、適切な保護措置に従い、破綻処理中である保険者の再保険者または別の再保険者が、破綻処理開始後の期間に係る補償を停止する、または、回復しない権利を一時停止する権限を有するべきである。

**5.保護措置**

**清算手続きにおける保険金請求の優先順位の尊重 (KA 5.1)**

5.1 債権者の優先順位における保険契約者の位置付けは、保険契約者保護の目的と整合性がとれているべきである。

**平等 (パリパス) 原則 (KA 5.1)**

5.2 破綻処理当局は、ラン・オフまたは清算手続きを含む破綻処理において、債権者（保険契約者を含む）全体としての価値を最大化する（「清算手続きを適用した場合より債権者が不利にならない」保護措置（KA 5.2）に従い）または対象金融機関の破綻の潜在的にシステミックな影響を最低限に抑える上で必要な場合、同一区分の債権者の平等（パリパス）な取扱いから逸脱し、異なる種類の契約を有する保険契約者または保険契約者（例えば、保険契約者保護制度の対象である保険契約者と当該制度の対象ではない保険契約者）を異なった形で取り扱う柔軟性を有するべきである。同じ種類の商品または契約を有する保険契約者に対し、異なる取扱いをすべきではない。

**6.破綻処理の資金拠出**

6.1 管轄区域は、以下を支援するための民間財源の保険契約者保護制度または破綻処理基金を設置すべきである。

- (i) 保険契約を継承保険者もしくはその他の保険者に移転する、または、その他の破綻処理権限を活用することによる、保険の補償および支払いの継続性の確保
- (ii) 整理または清算の際に行う、保険契約者の損失の補てん



## 7. Crisis Management Groups (CMGs) and Cooperation Agreements (COAGs)

7.1 Crisis Management Groups (CMGs) and institution-specific cooperation agreements (COAGs) should be maintained or developed for G-SIIs. They can build upon existing supervisory colleges and cooperation agreements.

## 8. Resolvability assessments

8.1 Any insurer that could be systemically significant or critical upon failure, and at a minimum all G-SIIs, should be subject to regular resolvability assessments that are conducted in accordance with KA 10 and I-Annex 3.

8.2 In undertaking a resolvability assessment to evaluate the feasibility and credibility of implementing the resolution strategy and operational resolution plan developed for the insurer, resolution authorities, in coordination with other relevant authorities, should assess in particular whether the chosen resolution strategy ensures the continuity of critical functions and can be implemented without severe systemic disruption and without exposing taxpayers to loss.

8.3 The assessment of the feasibility of the resolution strategy should cover as appropriate:

- (i) the likely availability of a transferee or purchaser for any business activities of the insurer in resolution, taking into consideration the ability to use a bridge institution to operate the business on a temporary basis;
- (ii) the time needed to evaluate policyholder liabilities and the assets supporting, backing or to be transferred as consideration for assuming the liabilities, and for a potential transferee to carry out due diligence;
- (iii) the capacity of the policyholder protection scheme or resolution funds to fund a transfer where there are insufficient assets to resolve all insurance liabilities in a timely manner;
- (iv) where the resolution strategy includes a solvent run-off, back-up plans to address the risk that the insurer will not remain solvent for the whole duration of the run-off;
- (v) where the resolution strategy includes a run-off (whether solvent or insolvent), the feasibility of maintaining a risk management programme (such as a hedging strategy) which ensures that the risks to policyholders appropriately reflect the features of the policies they hold (including any options and guarantees).
- (vi) the quality of management information systems and the capacity of the insurer to deliver detailed, accurate and timely information on the relevant data and information needed for the purposes of orderly resolution (see paragraph 10.1);
- (vii) availability of human resources and key personnel (for example, staff may be employed by a different group entity);
- (viii) the extent to which a sale, transfer, run-off or orderly wind down of different business activities can be accomplished (for example, whether the activities are

## 7.危機管理グループ (CMG) および協力契約 (COAG)

7.1 G-SIIに関して、危機管理グループ (CMG) および機関固有の協力契約 (COAG) を維持または確立すべきである。こうした組織および契約は、既存の監督カレッジおよび協力契約を基に確立、策定することができる。

## 8.破綻処理の実行可能性の評価

8.1 破綻するとシステム上重要または重大な影響を及ぼす可能性のある保険者、および少なくとも全てのG-SIIは、KA 10およびI-付属書3に従って行われる通常の破綻処理の実行可能性の評価を受けるべきである。

8.2 当該保険者に関して策定された破綻処理戦略および業務上の破綻処理計画実施の可能性および信頼性を評価するために破綻処理の実行可能性の評価を行う際、破綻処理当局は、他の関連当局と協力し、特に、選ばれた破綻処理戦略が重大な機能の継続性を確保し、金融システムの深刻な途絶を引き起こさず、納税者を損失にさらすことなしに、実施できるかを評価すべきである。

8.3 破綻処理戦略の実行可能性の評価は、必要に応じて以下を網羅すべきである。

- (i) 一時的に継承機関を用いて事業運営を行うことができる点を踏まえ、破綻処理中の保険者の事業活動の譲受者または購入者が存在する可能性
- (ii) 保険契約者に対する債務および債務を引き受ける対価として使用、裏付けまたは譲渡される資産を評価するのに必要な期間、および、潜在的な譲受者がデュー・ディリジェンスを実行するのに必要な期間
- (iii) 全ての保険債務を適時破綻処理するための資産が不足している場合、譲渡の資金を拠出するための保険契約者保護制度または破綻処理基金の支払能力
- (iv) 破綻処理戦略に、当該保険者がラン・オフの期間を通して支払能力を維持できなくなるリスクに対処するための支払能力のあるラン・オフ、バックアップ計画が含まれる場合
- (v) 破綻処理戦略に、ラン・オフ (支払能力がある、または、支払不能である場合)、保険契約者にとってのリスクが、保険契約者の保有する契約 (オプションや保証を含む) の内容を適切に反映するようにするリスク管理プログラム (ヘッジ戦略など) 維持の実行可能性が含まれる場合
- (vi) 秩序だった破綻処理という目的上必要な関連データおよび情報に関し、詳細かつ正確で適時の情報を提供する経営情報システムの質および保険者の能力 (パラグラフ10.1を参照のこと)
- (vii) 人的資源および主要人員の利用可能性 (例えば、スタッフは異なるグループ企業に雇用されているかもしれない)
- (viii) あらゆる事業活動の売却、譲渡、ラン・オフまたは秩序だった清算を遂行できる範囲 (例えば、当該事業活動が売却または譲渡のために十分に分離可能であるか)

- sufficiently separable to be sold or transferred);
- (ix) the extent to which corporate capital structures would permit a bail-in within resolution in accordance with KAs 3.5 and 3.6;
  - (x) the legal, operational and financial separateness of traditional insurance business from non-traditional insurance and non-insurance business;
  - (xi) the extent to which service agreements or outsourcing agreements that are necessary to ensure continuity of essential services and functions (for example, claims servicing), including services provided by entities in another jurisdiction, can be maintained in resolution;
  - (xii) the extent to which any interconnections or interdependencies between group entities through intra-group transactions (for example, reinsurance transactions, loans or letters of credit, collateral upgrades or other liquidity support provided to banking entities, guarantees or letters of support, cost sharing or profit and loss-sharing agreements among affiliates) and any interconnections or interdependencies with third parties affect the implementation of the resolution strategy;
  - (xiii) how contractual termination events (including cross-default) in financial contracts of the insurer are defined (for example, whether rating down-grades, restructuring or (solvent or insolvent) run-off if occurring in a single entity within the insurer (insurance group), could trigger early termination of contracts of other entities in the group; and
  - (xvi) the ability to fund the continued operations of critical functions and services, for example, ability to meet potentially increased demands to post collateral.

**8.4** When assessing the credibility and overall impact of implementing the resolution strategy, consideration should be given to its effects on third parties and on financial stability in affected jurisdictions, including whether the resolution of the insurer would cause:

- (i) a material adverse impact on economic activity as a result of any disruption to continuity of insurance cover and payment, which is likely to be greatest when insurance is a pre-requisite to day-to-day economic activity (for example, employers' liability, trade credit and transport liability insurance), where a disruption in insurance claims and benefit payments is likely to cause significant and widespread financial hardship to households and businesses, or where the insurer has a significant share of the market;
- (ii) a lack of confidence in other insurers triggering a policyholder run, particularly where the insurers provide insurance that resembles on-demand savings products;
- (iii) an adverse impact on the resolvability of insurance or other financial operations undertaken elsewhere in the group;
- (iv) large investment losses for other financial institutions that could affect the insurer's capital resources;

- (ix) 企業の資本構成が、KA 3.5および3.6に従い、破綻処理の中でのベイル・インを認める範囲
- (x) 従来の保険事業を、これまでにはなかった保険活動や保険以外の活動と、法律上、業務上および財政上分離できる度合い
- (xi) 他の管轄区域にある企業が提供するサービスを含め、不可欠なサービスおよび機能（例えば、保険金サービス）を確実に継続する上で必要となる役割契約または外部委託契約が、破綻処理中でも維持できる範囲
- (xii) グループ内取引（例えば、再保険取引、融資または信用状、銀行に提供される担保のアップグレードまたはその他の流動性支援、保証またはサポート・レター、関係会社間の費用分担または損益分配契約）を通じたグループ企業間の相互関連または相互依存性および第三者との相互関連または相互依存性が破綻処理戦略の実施に影響を及ぼす範囲
- (xiii) 保険者の金融契約において、契約終了事象（連鎖的債務不履行を含む）がどのように定義されているか（例えば、格付けの引下げ、再編または（支払能力のある、または、支払不能の）ラン・オフが当該保険者（保険グループ）の1社で発生している場合、当該グループの他の企業の契約の早期終了を引き起こす可能性があるか）
- (xvi) 重大な機能およびサービスの運用継続の資金を拠出する能力。例えば、担保を供するために、増加する可能性のある需要に応える能力

**8.4** 破綻処理戦略実施の信頼性および全体的な影響を評価する際には、第三者および影響を受ける管轄区域の金融の安定に及ぼす影響を考慮すべきである。考慮すべき項目には、保険者の破綻処理が以下を引き起こすかも含まれる。

- (i) 保険による補償および支払いの継続的提供が途絶することによる、経済活動への深刻な悪影響。この悪影響は、日々の経済活動において保険が前提条件となり（例えば、雇用主責任保険、取引信用保険および運送者賠償責任保険）、保険金請求および保険金支払いの途絶が、一般世帯や企業を深刻かつ広範囲な財政的苦境に追いやる可能性が高い、または、当該保険者が市場のシェアの大部分を占めている場合に最も大きくなる可能性が高い。
- (ii) 保険契約者による取り付け騒ぎを引き起こすような、他の保険者に対する信頼の欠如。特に、当該保険者がオンデマンド型貯蓄商品に似た保険を提供している場合
- (iii) 当該グループのその他の組織で実施されている保険またはその他の金融サービス事業の破綻処理の実行可能性に対する悪影響
- (iv) 当該保険者の資本リソースに影響を及ぼす可能性のある、他の金融機関における多額の投資損失

(v) the termination of securities lending and reverse repo operations that could affect funding and liquidity for other parts of the financial system; and  
(vi) an amplification of financial market disruption owing to the termination of financial guarantees or credit default swaps.

## 9. Recovery and resolution planning

9.1 All insurers that could be systemically significant or critical upon failure, and at a minimum all G-SIIs, should be subject to a requirement for an ongoing process of recovery and resolution planning.

9.2 Recovery and resolution plans (RRPs) need to be tailored to the specific risks and systemic implications that each insurer may be exposed to or create and take into account factors such as the types of business the insurer engages in, its derivatives transactions, intercompany guarantees, inter-affiliate support arrangements, risk pooling, shared services, risk management model and the nature of its assets and liabilities.

9.3 A key component of RRP is a strategic analysis that identifies the insurer's critical functions and sets out the key steps to maintaining them in both recovery and resolution scenarios. Elements of such analysis should include identification of essential and systemically important functions, mapped to the legal entities in which they are conducted.

### Recovery plans

9.4 Recovery plans should be developed on the basis of severe stress scenarios that combine adverse systemic and idiosyncratic conditions. They need to take into account insurance specificities such as the longer pay-out duration and the liquidity profile of insurers.

9.5 The insurer's supervisory authority should review the insurer's recovery plan and cooperate with the policyholder protection scheme and relevant resolution authorities, as appropriate.

9.6 In the case of G-SIIs, the review of the recovery plan should be carried out within the insurer's CMG.

9.7 Insurers should identify possible recovery measures and the necessary steps and time needed to implement such measures and assess the associated risks of implementation. The range of possible recovery measures could include:

- (i) actions to strengthen the capital situation, for example, recapitalisations after extraordinary losses, capital conservation measures such as suspension of dividends and payments of variable remuneration;
- (ii) triggering of contingent capital instruments;
- (iii) possible sales of subsidiaries, portfolios of insurance contracts, or spin-off of business units;
- (iv) changes to the reinsurance programme;

(v) 金融システムのその他の部分における資金調達および流動性に影響を及ぼす可能性のある証券貸付およびリバース・レポ取引の停止  
(vi) 財務保証またはクレジット・デフォルト・スワップの停止による、金融市場の混乱の拡大

## 9.再建・破綻処理計画

9.1 破綻するとシステム上重要または重大な影響を及ぼす可能性のある全ての保険者、および少なくとも全てのG-SIIは、継続的な再建・破綻処理計画策定手順の実施を義務付けるべきである。

9.2 再建・破綻処理計画（RRP）は、各保険者が、従事する事業の種類、デリバティブ取引、会社間の保証、関係会社間のサポート取決め、リスク・プーリング、シェアード・サービス、リスク管理モデルおよびその資産および負債の性質といった要因にさらされる、要因を作りだすまたは考慮に入れるという、特定のリスクおよびシステム的な意味に合わせる必要がある。

9.3 RRPの主な構成要素は、保険者の重要な機能を特定し、再建および破綻処理の両方のシナリオにおいてこうした重要な機能を維持するための主な手順を定める戦略的分析である。こうした分析の要素には、重要な機能が遂行されている法人にマッピングされている、不可欠かつシステム上重要な機能の特定が含まれるべきである。

### 再建計画

9.4 再建計画は、システム上厳しい特異な条件を組み合わせた深刻なストレスシナリオに基づいて策定すべきである。再建計画では、より長期の支払期間や保険者の流動性プロファイルといった保険の詳細を考慮する必要がある。

9.5 保険者の監督当局は、保険者の再建計画をレビューし、必要であれば保険契約者保護スキームおよび関連破綻処理当局と協力すべきである。

9.6 G-SIIの場合、再建計画のレビューは、保険者のCMG内で実施すべきである。

9.7 保険者は、考えられる再建策と必要な措置およびこうした対策を実施し、実施の関連リスクを評価するのに必要な期間を特定すべきである。考えられる再建策には以下が含まれる。

- (i) 資本状況を強化する対策、具体的には、特別損失後の資本再構成、配当の一時停止といった資本保全策および変動報酬の支払いなどがある。
- (ii) 偶発的金融商品のトリガー
- (iii) 子会社、保険契約のポートフォリオの売却または事業部門のスピンオフ
- (iv) 再保険事業の変更
- (v) 投資戦略およびヘッジング・プログラムの変更
- (vi) 事業構成、契約高および商品設計の変更（契約を終了し、新たな販売に

- (v) changes to the investment strategy and hedging programme;
- (vi) changes to business mix, sales volumes and product designs, including options to close books of business to new sales or business;
- (vii) changes to underwriting and claims handling practices; and
- (viii) modifications to contract terms and conditions, the level of charges, fees and surrender payments, the amount and timing of any discretionary benefits and the operation of discretionary incentives to renew contracts (such as 'noclaims discounts' or contract renewals without new underwriting).

**9.8** An insurer in solvent run-off should be required to have a scheme of operations plan that sets out how all liabilities to policyholders will be met in full as they fall due and should include, for example, details on how expenses can be reduced as business volumes fall.

**Resolution strategies and plans**

**9.9** In the case of G-SIIs, the resolution strategies and plans should be developed within the insurer's CMG.

**9.10** Resolution plans for insurers should contain the essential elements set out in I-Annex 4, as appropriate to insurers in general and to the type of insurer, and include in particular the following:

- (i) identification of policyholders that are protected by a policyholder protection scheme and policyholders that are not eligible for benefits from such schemes;
- (ii) the actuarial assumptions used for calculating insurance liabilities and an independent actuarial valuation of the technical provisions (policyholder liabilities);
- (iii) review of asset quality and concentration issues;
- (iv) preparation of insurance portfolio transfers to the best extent possible, including a determination of the acceptability of assets to be transferred to any insurer assuming liabilities in a portfolio transfer;
- (v) sources of funding;
- (vi) provision for continuity or an orderly winding down of any derivatives portfolio;
- (vii) details on a transfer of reinsurance, if any, and impact on coverage;
- (viii) operational and practical arrangements for ensuring continuity of coverage and payment under insurance policies, and, where appropriate, a restructuring or termination of insurance policies;
- (ix) identification of major counterparties and their interconnectedness with the insurer, and the impact that the failure of a major counterparty would likely have on the insurer;
- (x) a communications and coordination strategy with insurance policy holder protection schemes and other authorities with a role in the resolution of an insurer, and
- (xi) participation in financial market infrastructures.

移行するオプションを含む)

- (vii) 保険の引受および保険金請求処理手順の変更
- (viii) 契約条件、料金、手数料および解約時の支払額、任意の保険金の額およびタイミング、契約更新に関する任意のインセンティブ（「無事故割引」または再引受審査なしの契約更新など）の運用の修正

**9.8** 支払能力のあるラン・オフの状態にある保険者には、保険契約者に対する全ての債務を満期時にどのように全額返済するかを定めた業務計画のスキーム（例えば、契約高の減少に伴い、費用をどのように削減するかの詳細な計画を含む）策定を義務付けるべきである。

**破綻処理戦略および計画**

**9.9** G-SIIの場合、破綻処理戦略および計画は、保険者のCMG内で策定すべきである。

**9.10** 保険者の破綻処理計画は、一般的な保険者および保険者の種類に応じて、I-付属書4に定められている必須要素を含むべきであり、中でも特に以下を含むべきである。

- (i) 保険契約者保護制度で保護されている保険契約者および当該制度の恩恵を受けられない保険契約者の特定
- (ii) 保険負債および技術的準備金（保険契約者に対する債務）の個別の保険数理評価を計算する際に用いられる保険数理上の前提条件
- (iii) 資産の質および集中の問題のレビュー
- (iv) 可能な範囲内での保険ポートフォリオの移転の準備（ポートフォリオの移転において債務を引き受ける保険者に譲渡されることになる資産の妥当性の判断を含む）
- (v) 資金源
- (vi) デリバティブ・ポートフォリオの継続性または秩序だった清算に対する備え
- (vii) 再保険の移転および補償への影響（あれば）に関する詳細
- (viii) 保険契約下での補償および支払いの継続性確保、および、必要な場合は保険契約の再構築または停止に関する業務上および現実的な取決め
- (ix) 主な契約相手および保険者とその契約相手の相互関連性、主な契約相手の破綻が当該保険者に及ぼすと考えられる影響の把握
- (x) 保険契約者保護スキームおよび保険者の破綻処理で役割を担うその他当局とのコミュニケーションおよび協調戦略
- (xi) 金融市場インフラの参加者

<p><b>10. Access to information and information sharing</b></p> <p><b>10.1</b> Insurers that could be systemically significant or critical upon failure, including all G-SIIs, should be required to maintain information systems and controls that can promptly produce, both in business as usual and as the firm approaches resolution, the relevant data and information needed to establish and maintain a resolution strategy and operational resolution plan and to implement resolution measures in a timely manner. The following information, in particular, should be readily available:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) the number and type of insurance policies, the benefits due to each policyholder and the reinsurance in place;</li> <li>(ii) details of eligibility for protection under policyholder protection schemes and the scope of protection for eligible policyholders;</li> <li>(iii) insurance and financial products that could be prone to runs;</li> <li>(iv) information on assets, especially assets backing the insurance liabilities, the fungibility of any surplus assets between jurisdictions in stressed conditions, and custodians of assets; and</li> <li>(v) information about service agreements or outsourcing agreements that are necessary to ensure continuity of essential services and functions of the insurer.</li> </ul>	<p><b>10.情報へのアクセスおよび情報の共有</b></p> <p><b>10.1</b> 破綻するとシステム上重要または重大な影響を及ぼす可能性のある保険者（全てのG-SIIを含む）は、通常の業務時および自社が破綻処理の準備に入る段階において、破綻処理戦略および業務上の破綻計画を策定し、破綻処理策を適時実施する上で必要な関連データおよび情報を迅速に提示するための情報システムおよび統制を維持することを義務付けるべきである。特に、以下の情報はすぐに利用できるようにすべきである。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) 保険契約の数および種類、各保険契約者に対する給付金、存在する再保険</li> <li>(ii) 保険契約者保護制度における保護の資格および資格を有する保険契約者の保護範囲の詳細</li> <li>(iii) 保険契約者による取り付け騒ぎが生じる可能性がある保険および金融商品</li> <li>(iv) 資産、中でも、保険債務を担保する資産、苦しい状況に置かれている管轄区域間の余剰資産の代替可能性および資産の保護管理者に関する情報</li> <li>(v) 保険者の不可欠なサービスおよび機能を確実に継続する上で必要となる役務契約または外部委託契約に関する情報</li> </ul>
<p><b>II-Annex 3: Client Asset Protection in Resolution</b></p> <p>This Annex provides guidance on the interpretation and implementation of the <i>Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions</i> (the ‘<i>Key Attributes</i>’, KAs) relating to elements in resolution regimes that are necessary to resolve a financial firm with holdings of client assets (hereafter “firm”). The <i>Key Attributes</i> state that the legal framework governing the segregation of client assets should be clear, transparent and enforceable during a crisis or resolution of firms and should not hamper the effective implementation of resolution measures (KA 4.1). Effective resolution regimes should allow for the rapid return of segregated client assets or the transfer to a performing third party or bridge institution of the client asset holdings.</p> <p>This Annex supplements, and should be read in conjunction with, the <i>Key Attributes</i> in relation to any financial firm that directly or indirectly holds client assets and that could be systemically critical or important in the event of failure.<sup>32</sup></p> <p>National regimes for client asset protection vary significantly in the methods by which client assets are protected because such protection depends on the particularities of the laws defining property rights and resolution and insolvency regimes in each jurisdiction. Client asset protection regimes fall into a number of</p>	<p><b>II-付属書3：破綻処理における顧客資産の保護</b></p> <p>本付属書は、顧客資産を保有している金融機関（以下、「対象金融機関」とする）の破綻処理に必要な破綻処理制度の要素に関連する、<i>金融機関の実効的な破綻処理の枠組みの主要な特性</i>（以下、「<i>主要な特性</i>」または「KA」とする）の解釈および実施に関する指針を提供するものである。<i>主要な特性</i>は、顧客資産の分別管理を定めた法的枠組みは、明確かつ透明性が高くかつ危機時または対象金融機関の破綻処理時に法的強制力があるべきであり、破断処理手段の実効的な実施を妨げるものであってはならないとしている（KA 4.1）。実効的な破綻処理制度は、分別された顧客資産の迅速な返還、または、義務履行者である第三者または継承機関への顧客資産保有の譲渡を可能とすべきである。</p> <p>本付属書は、顧客資産を直接または間接的に保有し、破綻した際にシステム上重大または重要な影響を及ぼす可能性のある金融機関に関連し、<i>主要な特性</i>を補完し、<i>主要な特性</i>と併せて読むべきである。<sup>32</sup></p> <p>顧客資産保護に関する国家制度は、顧客資産の保護手段が大幅に異なる。これは、このような保護が、各管轄区域の財産権および破綻処理、破産制度を定義する法律の詳細により決まるためである。顧客資産保護制度は、<sup>33</sup> 顧客資産に関する対象金融機関とその顧客間の関係の法的性質に基づき、IOSCO</p>

<sup>32</sup> Where components of this Annex have been deemed important for purposes of assessing compliance with the *Key Attributes*, those components are explicitly reflected in the Key Attributes Assessment Methodology.

broad categories which have been classified by IOSCO as ‘custodial regimes’, ‘trust regimes’ and ‘agency regimes’,<sup>33</sup> based on the legal nature of the relationship between the firm and its clients with respect to client assets. Those differences are likely to affect the legal nature of the client’s rights to its assets, the way in which those rights are protected by the regime and the treatment in insolvency. Moreover, the definition of a ‘client asset’ that is subject to a particular form of protection and rights for the client varies across jurisdictions.

Client assets are held by different types of firms in the course of different financial activities and services, including safeguarding, administration and custody, investment services and brokerage, prime brokerage and collateral taking in connection with other financial transactions. The regulatory classification of those different types of firms varies across jurisdictions.

The legal and contractual arrangements by which client assets are held and the permissible use, if any, of those assets by the firm or third parties may also differ depending on the type of firm holding the assets and the activities in question. For example, in some jurisdictions prime brokers have and exercise contractual rights to re-hypothecate and use some of the client assets that they hold. By contrast, custodians generally hold, administer and safeguard securities on behalf of clients.

The Technical Committee and, later, the Board of IOSCO have issued a number of reports pertaining to client asset protection: namely the Report on Client Asset Protection (August 1996);<sup>34</sup> the Final Report on Survey of Regimes for the Protection, Distribution and/or Transfer of Client Assets (March 2011);<sup>35</sup> and the Final Report on Recommendations Regarding the Protection of Client Assets (January 2014).<sup>36</sup> The recommendations and principles regarding standards of client asset protection, including those relating to safeguarding, administration, management, and the deposit of client assets in a foreign jurisdiction, waivers of client asset protection, rights of use and disclosure to clients are relevant to and support the guidance set out in this draft Annex. This draft Annex relies upon those IOSCO standards to specify in further detail how the principles in the Annex relating to the safeguarding and identification of client assets, use of assets and transparency to clients should be met.

Given the significant variations in national regimes for client asset protection, the draft guidance is intended to specify outcomes rather than prescribe methods or

が設定した「保護管理制度」「信託制度」および「代理人制度」の区分に分類される。これらの違いは、顧客資産に対する顧客の権利の法的性質、当該制度がこうした権利を保護する方法およびソルベンシーにおける取扱いに影響を及ぼす可能性が高い。さらに、当該顧客に関する保護の形態および権利に基づく「顧客資産」の定義は、管轄区域により異なる。

顧客資産は、保護措置、管理および保管、投資サービスおよび仲介業、プライム・ブローカレッジ、その他の金融取引に関連する担保獲得を含む、あらゆる金融活動およびサービスの過程で、あらゆる種類の対象金融機関が保有している。こうしたあらゆる種類の対象金融機関の規制上の分類は、管轄区域により異なる。

顧客資産の保有の基礎になっている法的および契約上の取決めおよび対象金融機関もしくは第三者によるこれらの資産の使用もまた、当該資産を保有している対象金融機関の種類および問題となっている活動により異なり得る。例えば、一部の管轄区域では、プライム・ブローカーが、自身が保有する顧客資産の一部を再担保する、および、使用する契約上の権利を有し、行使する。一方、カストディアンは通常、顧客に代わり証券を保有、管理、保護する。

専門委員会、そしてその後はIOSCOの理事会は、顧客資産保護に関する報告書を多数発行している。具体的には、顧客資産保護に関する報告書（1996年8月）、<sup>34</sup>顧客資産の保護、分配および譲渡に関する制度調査の最終報告書（2011年3月）<sup>35</sup>、顧客資産保護に対する提言の最終報告書（2014年1月）<sup>36</sup>が挙げられる。<sup>35</sup>外国管轄区域における顧客資産の保護措置、運用、管理および預託、顧客資産保護の放棄、使用権および顧客へのディスクロージャを含む、顧客資産保護の基準に関する提言および原則は、本付属書のドラフトで定められている指針に関連しており、当該指針をサポートしている。本付属書のドラフトは、顧客資産の保護および特定、資産の使用および顧客に対する透明性に関連する本付属書内の原則をどのように満たすかをさらに詳しく定めるため、これらのIOSCO基準を活用している。

顧客資産保護に関する国家制度の大きな違いを踏まえ、指針のドラフトは、結果を達成する上で使用すべき手法や強制ルールを規定するのではなく、結果を明確にすることを目的としている。どのような国の取決めが適用されても、顧客資産は、こうした取決めに沿った形で、対象金融機関の破綻および

<sup>33</sup> Introduction to the Final Report of the IOSCO Technical Committee on Survey of Regimes for the Protection, Distribution and/or Transfer of Client Assets (March 2011).

<sup>34</sup> <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD351.pdf>

<sup>34</sup> <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD57.pdf>

<sup>35</sup> <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD351.pdf>

<sup>36</sup> <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD436.pdf>

mandatory rules by which those outcomes should be achieved. Whatever national arrangements apply, client assets should be shielded - in a manner appropriate to those arrangements - from the failure of the firm and, to the extent possible, of any third party custodian.<sup>37</sup> The legal status of client assets and the clients' entitlement to them should not be affected by entry into resolution of the firm.<sup>38</sup>

## 1. Scope

1.1 This Annex applies to resolution regimes for firms within the scope of KA 1.1 that are holding client assets.

## 2. Objectives (Preamble and KA 2.3)

2.1 The resolution authority or an administrator in charge of the resolution of a firm with holdings of client assets should, in the exercise of its resolution powers, be guided by the following specific objectives related to the protection of those assets (in addition to the general objectives set out in KA 2.3):

(i) ensuring prompt access for the firm's clients to their assets through the continued functioning of the firm following stabilisation in resolution, the rapid return to the client of identifiable and segregated client assets or the transfer of the client asset holdings of that firm to a performing third party or bridge institution; and  
(ii) avoiding adverse impacts that might arise from lack of access for clients to their assets.

2.2 The objectives related to protection of client assets should be reflected in the mandate and objectives of the resolution authority or of the administrator in charge of the resolution of the firm. They should be balanced with other objectives of the resolution authority or administrator, as appropriate in the circumstances of the specific case.

## 3. Definition of client assets

3.1 For the purposes of this guidance, client assets should be interpreted broadly to include all assets that are treated as client assets and subject to protection as such under applicable national law or regulation. Typically, they are assets held by a firm (whether or not through a custodian) for or on behalf of a client in the course of or in connection with services provided by the firm to the client. Client assets typically

可能な範囲で第三者カストディアンからの破綻から守られるべきである。<sup>37</sup>顧客資産の法的地位および顧客資産に対する顧客の資格は、対象金融機関の破綻処理開始の影響を受けるべきではない。<sup>38</sup>

## 1.適用範囲

1.1 本付属書は、顧客資産を保有しており、KA 1.1の適用範囲にある対象金融機関の破綻処理制度に適用される。

## 2.目的（序文およびKA 2.3）

2.1 顧客資産を保有する対象金融機関の破綻処理に責任を負う破綻処理当局または管理者は、その破綻処理権限を行使する際、顧客資産の保護に関する以下の目的（KA 2.3で定められている一般的目標に加えて）を指針とすべきである。

(i) 破綻処理における安定化を通じ、対象金融機関の機能を継続することにより、当該金融機関の顧客が自身の資産に迅速にアクセスできるようにし、特定可能な分別された顧客資産を顧客に迅速に返還し、当該金融機関が保有する顧客資産を義務履行者である第三者または継承機関に譲渡するという保証  
(ii) 顧客が自身の資産にアクセスできないことから発生する可能性のある悪影響の回避

2.2 顧客資産の保護に関連する目的は、対象金融機関の破綻処理に責任を負う破綻処理当局または管理者の権能および目的に反映されるべきである。これらの目的は、特定のケースの状況に応じて、破綻処理当局または管理者のその他の目的とバランスを保つべきである。

## 3.顧客資産の定義

3.1 本指針の目的上、顧客資産は、顧客資産として扱われ、該当する国内法または規制における保護の対象となる全ての資産を含め、広義に解釈されるべきである。通常、顧客資産は、対象金融機関が顧客に提供するサービスの過程またはサービスに関連し、顧客のためまたは顧客に代わり、対象金融機関が保有する資産（カストディアン経由であるかそうでないかに関わらず）で

<sup>37</sup> Although it is generally possible to ensure that client assets placed with a third party are shielded from the failure of the third party, this is not always the case: for example, client money deposited in a bank could be affected by the failure of that bank.

<sup>38</sup> In some jurisdictions, the fact that assets are held through and in the name of a financial intermediary does not alter the client's ownership interest.

include assets to which the client (or clients collectively) has (or have) a proprietary or similar right to the return of those assets,<sup>39</sup> subject to any right of the firm to those assets as collateral (for example, security interests, netting or set-off, as applicable). Client assets typically include:

- (i) money held on behalf of or owed to a client by a firm that is classified as “client money” under applicable national law;<sup>40</sup>
- (ii) financial instruments or other assets held for or on behalf of a client;
- (iii) client collateral, that is, assets received from a client and held by a firm for or on behalf of the client to secure an obligation of the client (other than under a title transfer transaction, see paragraph 3.2 (iii)); and
- (iv) assets and other (contractual) rights arising from transactions entered into by a firm on behalf of a client (for example, mark-to-market accruals arising from the change in value of futures and options positions).

**3.2** For the purposes of this Annex client assets are not considered to include:

- (i) deposits held by banks (as ‘deposits’ are defined for the purposes of the regulation of the activity of taking deposits under applicable law), unless the deposits held by a firm with a bank constitute customer funds under the applicable legal framework and are labelled as such;
- (ii) assets held by an insurer or policyholder claims and rights in connection with insurance business; and
- (iii) assets delivered in a full title transfer transaction, such as securities lending transactions, repurchase or reverse repurchase agreements, where neither the client nor clients collectively retain proprietary or similar rights to the assets.<sup>41</sup>

**3.3** The legal framework should include clear and transparent rules on how:

- (i) client assets are defined, including the classification of securities held for or on behalf of a client and (where applicable) client money; and

ある。顧客資産は通常、顧客（または集団的な顧客）が、当該資産の返還に対する所有権または同様の権利を有する資産を含む。<sup>39</sup> ただし、担保として、対象金融機関がこれらの資産に対して有する権利も存在する（例えば、必要に応じて、担保権、ネットイングまたは相殺）。顧客資産には通常以下が含まれる。

- (i) 対象金融機関が顧客に代わり保有している、または、顧客に支払うべき現金で、該当する国内法において「顧客現金」に分類されるもの<sup>40</sup>
- (ii) 顧客のために、または、顧客の代わりに保有されている金融商品またはその他資産
- (iii) 顧客担保、すなわち、顧客の債務を保証するため、当該顧客から得た資産で、当該顧客のために、または、当該顧客に代わり対象金融機関が保有する資産（所有権移転取引を除く、パラグラフ3.2 (iii)を参照のこと）
- (iv) 顧客に代わり、対象金融機関が行った取引から発生する資産およびその他の（契約上の）権利（例えば、先物およびオプションのポジション価値の変動から生じる時価評価の未払費用）

**3.2** 本付属書の目的上、顧客資産は以下を含むとは見なされない。

- (i) 銀行が保有する預り金（「預金」は、適用法において預金を集める活動の規制の目的上、定義されているため）。ただし、対象金融機関が保有する銀行への預け金が、該当する法的枠組みにおいて顧客資金に属し、以下に分類されるものではない場合に限定される。
- (ii) 保険者が保有する資産または保険事業に関連する保険契約者の保険金請求および権利
- (iii) 顧客または集団的な顧客が資産の所有権または同様の権利を有しない場合に、証券貸付取引、レポ取引またはリバース・レポ取引といった完全所有権移転取引で引き渡された資産<sup>41</sup>

**3.3** 法的枠組みは、以下に関する明確かつ透明性の高い規則を含むべきである。

- (i) 顧客資産を定義する方法。顧客のために、または、顧客に代わり保有され

<sup>39</sup> Where the assets are held on dematerialised basis, the right might be to a quantity of a particular security referred to for example by its CUSIP (Committee on Uniform Security Identification Procedures) number or ISIN (International Securities Identification Number).

<sup>40</sup> The classification and treatment of money held on behalf of, or owed to, a client varies between jurisdictions. In some jurisdictions, clients may have a direct ownership interest in segregated cash balances, and in this case the money is treated as “client money”, and may be subject to specific forms of protection. In others, cash balances qualify as mere claims against a firm and as such would not be covered by this Annex.

<sup>41</sup> This does not preclude jurisdictions from applying forms of client asset protection to such assets or client claims under national law. However, this Annex does not specifically address considerations relevant to the treatment of such assets or claims in resolution.



(ii) client assets are treated in the event of failure of the firm that holds the client assets either directly or indirectly (through one or more intermediaries or custodians).

#### 4. Transfer powers in relation to client assets (KA 3.2(vi) and (vii) and KA 3.3)<sup>42</sup>

4.1 The powers set out in KA 3.2 (vi) and (vii) and KA 3.3 (“transfer powers”) should extend to the transfer of client assets.

(i) In the case of client assets held by the firm in resolution, the resolution authority or an appointed administrator should have the power to transfer the assets and corresponding client contracts to a sound financial institution or bridge institution that, in either case, is capable of providing similar services (a ‘qualified transferee’), as an alternative to returning the assets to the clients.

(ii) In the case of client assets held by a domestic affiliate of the firm in resolution, a similar approach should be possible if the viability of the group or domestic sub-group is affected.

(iii) In the case of client assets held by a third party custodian, the resolution authority should have the power to transfer the contractual rights and obligations between the custodian, the firm in resolution and its clients to the qualified transferee.

4.2 Transfer powers should enable the resolution authority to transfer entire business lines and related client assets to a qualified transferee and should not require the consent of affected clients.

4.3 The exercise of transfer powers should be subject to the relevant safeguards set out in KA 5.

4.4 The exercise of powers to transfer or achieve a rapid return of client assets should be supported, to the extent consistent with the national legal framework, by:

(i) expedited court approvals, where these are necessary (consistent with KA 5.4 and 5.5);

(ii) protection in law for resolution authorities, their employees or appointed

ている証券および（該当する場合）顧客現金の分類を含む。

(ii) 直接または間接的（1社または複数の仲介者もしくはカスタディアン経由）に顧客資産を保有する対象金融機関の破綻時における、顧客資産の取扱い方法

#### 4.顧客資産に関連する譲渡権限（KA 3.2(vi)、(vii)およびKA 3.3）<sup>42</sup>

4.1 KA 3.2 (vi)、(vii)およびKA 3.3で定められている権限（以下、「譲渡権限」とする）は、顧客資産の譲渡にまで拡大すべきである。

(i) 破綻処理中の対象金融機関が保有する顧客資産の場合、破綻処理当局または選定管理者は、当該顧客に資産を返還する代替策として、当該資産および対応する顧客契約を、同様のサービスを提供する能力を有する健全な金融機関または継承機関（以下、「適格譲受者」とする）に譲渡する権限を有するべきである。

(ii) 破綻処理中である対象金融機関の国内関係会社が保有する顧客資産の場合、当該グループまたは国内サブグループの存続可能性に影響が及ぶ場合、同様のアプローチを適用できるようにすべきである。

(iii) 第三者のカスタディアンが保有する顧客資産の場合、破綻処理当局は、カスタディアン、破綻処理中の対象金融機関およびその顧客間の契約上の権利および義務を、適格譲受者に譲渡する権限を有するべきである。

4.2 譲渡権限により、破綻処理当局は、全ての保険種目および関連顧客資産を適格譲受者に譲渡することが可能となり、影響を受ける顧客の同意は必要ないようすべきである。

4.3 譲渡権限の行使は、KA 5に定められている関連保護措置の対象とすべきである。

4.4 顧客資産の譲渡または迅速な返還を実現する権限の行使は、国の法的枠組みと整合性がとれる範囲内において、以下による支援を受けるべきである。

(i) 必要な場合は、迅速な裁判所承認（KA 5.4および5.5に従い）

(ii) 破綻処理当局、その職員または選定管理者を、講じた対策および自身の法的権限内で行動し、誠実に職務を果たしている中での不作為に関する法的責

<sup>42</sup> The use of transfer powers may vary according to whether the assets are held by the firm in resolution or by an unaffiliated third party custodian. In the former case, transfer from the firm in resolution (or rapid return of the assets to clients) is likely to be the most appropriate action. However, where the client asset holdings of a firm in resolution are held by a third party custodian, transfer of the assets is not likely to be necessary. The resolution authority may instead transfer the contractual rights and obligations between the firm in resolution and its clients to the successor firm or bridge institution. Separate considerations may apply if the assets are held by a firm that is affiliated to the firm in resolution, if the viability of the group is affected.

administrators against liability for actions taken and omissions made while acting within their legal powers and discharging their duties in good faith;

(iii) the availability of investor protection or similar industry backstop funds to support transfers of client assets or to make advance payments of client funds and delivery of securities;

(iv) mechanisms for later adjustments to deal with disputed claims in relation to assets that have been transferred; and

(v) the ability of the resolution authority or appointed administrator to adopt pragmatic approaches to the transfer or return of client assets (for example, advance distributions, piecemeal returns, returning substitute assets).

#### **5. Identification, safeguarding and segregation of client assets (KA 4.1)**

**5.1** Firms should be required to maintain effective arrangements, such as segregation, for the identification and safeguarding of client assets so that resolution authorities or administrators are able to identify quickly which assets are client assets and to ascertain the nature of claims and entitlements of individual clients to those assets, including with respect to client assets held in a holding chain.

**5.2** Clients should be adequately informed about the way their assets are held, including the type of segregation and the existence of any holding chain, and the applicable client asset protections. That information should include in particular the effects of pooling of client assets in omnibus client accounts in the event of the insolvency of the firm or any custodian, how any shortfall in pooled assets will be allocated; and, where relevant, the fact that the regime for client asset segregation and protection may be different under foreign law, and that the client may not receive the same level of protection available under domestic law.

#### **6. Securities financing transactions, re-hypothecation or use of client assets (KA 4.1)**

**6.1** Jurisdictions that permit securities lending by firms as agents for clients or rehypothecation and use of client securities by the firm or third parties as principal should adopt clear frameworks governing those arrangements.

(i) Where a firm lends client securities as agent, it should keep adequate records of outstanding transactions, including counterparties, contract terms, legal documentation, collateral details and location of collateral. Those records should be sufficient to enable clients to unwind outstanding transactions to which they are principal or, in the event of resolution, to enable outstanding transactions to be transferred to a qualified transferee. Particular consideration should be given to ensuring that the firm holds adequate records of collateral allocation where securities collateral is held for multiple clients on a pooled basis and where cash collateral is reinvested on a pooled basis.

任から守る法律上の保護

(ix) 顧客資産の譲渡をサポートする、または、顧客資金の前払いおよび証券の引渡しを行うための投資家保護スキームまたは同様の業界基金の利用可能性

(iv) 既に譲渡されている資産に関連する係争中の保険金請求に対処するための後日の調整に関するメカニズム

(v) 破綻処理当局または選定管理者が、顧客資産の譲渡または返還に対する実地的なアプローチ（例えば、事前配分、段階的返還、代替資産の返還）を採用する能力

#### **5.顧客資産の特定、保護および分別（KA 4.1）**

**5.1** 対象金融機関には、破綻処理当局または管理者が、どれが顧客資産であるかを迅速に特定し、当該資産（保有チェーンで保有されている顧客資産も含む）に対する各顧客の請求権および権利の性質を確認できるようにするため、顧客資産の特定および保護のための分別など、実効的な取決めの維持を義務付けるべきである。

**5.2** 顧客には、分別の種類、保有チェーンの存在および該当する顧客資産保護を含め、自身の資産が保有されている方法を適切に通知すべきである。この情報には、特に、対象金融機関またはカストディアンが支払不能となった際に顧客資産を顧客包括アカウントにプーリングした場合の影響、プーリングされた資産の不足分がどのように分配されるか、そして、関連する場合は、顧客資産分別および保護の制度は、外国法によって異なるかもしれない、顧客は、国内法と同じレベルの保護を受けられないかもしれないという事実を含めるべきである。

#### **6.証券金融取引、顧客資産の再担保または使用（KA 4.1）**

**6.1** 顧客の代理人として対象金融機関が行う証券貸付、または、対象金融機関もしくは第三者が本人として行う顧客証券の再担保および使用を許可している管轄区域は、こうした取決めに管理する明確な枠組みを採用すべきである。

(i) 対象金融機関が代理人として顧客証券を貸し付ける場合、対象金融機関は、契約相手、契約条件、法的ドキュメンテーション、担保の詳細および場所を含む、未決済取引の適切な記録を保管すべきである。これらの記録は、顧客自身が当事者である未決済取引を解消し、破綻処理の場合には、未決済取引を適格譲受者に譲渡することが可能となるような内容であるべきである。特に、複数の顧客に関する証券担保をプーリングして保有している場合、および、現金担保をプーリングして再投資している場合は、担保配分の適切な記録を対象金融機関が確実に保管するよう注意すべきである。

(ii) 対象金融機関が本人として顧客資産を再担保または使用する場合、対象金

(ii) Where a firm re-hypothecates or otherwise uses client assets as principal, it should keep clear records of which client assets have been re-hypothecated or used. In particular, in order to facilitate resolution, it should be clear how the exercise of the right of use is recorded<sup>43</sup> and what quantity of assets can be rehypothecated or used.

**6.2** Where the legal framework permits securities lending, rights of use, re-hypothecation or similar arrangements in respect of client assets, it should require adequate disclosure to clients of the effects of such transactions on the protection of their assets and the nature of their legal claims in resolution.

## **7. Shortfalls in client assets and use of protection funds (KA 6)**

**7.1** Jurisdictions should have in place clear rules on how losses are shared between clients in the event of shortfalls in a pool of client assets. Their application should not unduly delay or prejudice the objective of a rapid return or transfer of client assets.

**7.2** There should be clarity as regards the role of investor protection schemes and other guarantee schemes or funds supporting the transfer of client assets and addressing shortfalls.

**7.3** When an investor protection scheme may also be used in connection with resolution measures, there should be safeguards to avoid an excessive depletion of the protection scheme for the financing of resolution measures not directly aimed at the protection of client assets.

## **8. Cross-border issues (KA 7)**

**8.1** Home and host resolution authorities should provide each other with the relevant information on:

- (i) the operation of their domestic client asset protection regimes;
- (ii) the resolution measures and other actions that can be taken at national level in the event of a firm's failure and their impact on the ownership status and the clients' rights in relation to the assets; and
- (iii) available mechanisms to achieve a rapid return or transfer of client assets.

**8.2** Jurisdictions should develop:

- (i) cooperation arrangements that complement effective resolution strategies and plans and that facilitate a rapid return of clients assets held in their jurisdiction, including procedures for timely recognition of the appointment of an administrator to a foreign firm with holdings of client assets in their jurisdiction; and

融機関は、どの顧客資産を再担保または使用しているかに関する明確な記録を保管すべきである。特に、破綻処理を促進するため、使用権の行使をどのように記録し<sup>43</sup>、どれだけの資産を再担保または使用できるかが明確であるべきである。

**6.2** 法的枠組みが、顧客資産に関して証券貸付、使用権、再担保または同様の取決めを認めている場合、こうした取引が、顧客資産の保護および破綻処理における顧客の法的請求権の性質に及ぼす影響を当該顧客に適切に開示することを義務付けるべきである。

## **7.顧客資産の不足および保護基金の使用 (KA 6)**

**7.1** 管轄区域は、顧客資産のプールに不足が生じた場合、顧客間で損失をどのように分けるかに関する明確な規則を定めておくべきである。この規則の適用が、顧客資産の迅速な返還または譲渡という目的を過度に遅らせる、または、害するべきではない。

**7.2** 投資家保護スキームおよびその他の保証スキームまたは顧客資産の譲渡をサポートし、不足に対処する基金の役割は明確であるべきである。

**7.3** 投資家保護スキームも、破綻処理策に関連して使用され得る場合は、顧客資産の保護を直接の目的としていない破綻処理策の資金拠出により、当該保護スキームの資金枯渇を回避するための保護措置を講じるべきである。

## **8.クロスボーダー事項 (KA 7)**

**8.1** ホーム国およびホスト国の破綻処理当局は、以下に関する関連情報を互いに提供すべきである。

- (i) 各国内の顧客資産保護制度の運用
- (ii) 対象金融機関が破綻した場合に国レベルで実施できる破綻処理策およびその他の措置、これらの対策および措置が資産に関する所有状態および顧客の権利に及ぼす影響
- (iii) 顧客資産の迅速な返還または譲渡を実施するために利用可能なメカニズム

**8.2** 管轄区域は以下を策定すべきである。

- (i) 実効的な破綻処理戦略および計画を補完し、各国で保有されている顧客資産の迅速な返還を促進する協力取決め（各国で顧客資産を保有している外国の対象金融機関に対する管理者任命の適時の承認手順を含む）
- (ii) 外国の破綻処理当局（直接行動する、または、特別管理者、管財人、資産

<sup>43</sup> For example, by debiting the account of the client and crediting the account of the collateral taker, or by a form of notification on the client account.

(ii) expedited mechanisms to give effect to transfers by a foreign resolution authority (acting directly or through a special administrator, receiver, conservator or other official) of client assets held in their jurisdiction, which may consist of the recognition of foreign transfers or the exercise of transfer powers by the local resolution authority or administrator to transfer such client assets or the contract between the foreign firm in resolution and a domestic intermediary that holds client assets on behalf of the foreign firm in resolution.

## 9. Resolution planning and actions to promote resolvability (KA 10 and KA 11)

9.1 Resolution planning for a firm holding client assets should consider the following:

- (i) arrangements in place within or involving the firm that ensure that the identity of clients and their assets can be established rapidly;
- (ii) the legal or procedural requirements for the transfer of client assets or of the contracts governing the holding of, or custody arrangements for, client assets;
- (iii) the type of segregation and its impact on rapid return or transfer of client assets;
- (iv) any re-hypothecation arrangements and rights of use that may be exercisable, and the impact of the exercise of such rights on the ability to transfer or recover and return assets;
- (v) the scale of lending of client assets by the firm as agent, including the following features:
  - the maturity structure of the book and how quickly it could be unwound,
  - the liquidity of any cash collateral reinvestment and whether that could impede a rapid unwinding of the book,
  - how any cash collateral is reinvested (for example, whether on a pooled or segregated basis),
  - how any securities collateral is held (for example, whether on a pooled or segregated basis),
  - the quality of the firm's records of outstanding securities lending transactions, particularly where collateral is held on a pooled basis, and
  - what information is provided to clients and how frequently;
- (vi) the effect of correlated failures on the resolvability of the firm, where a custodian, sub-custodian or other intermediary in the holding chain is an affiliate of the firm and is itself in resolution or insolvency;
- (vii) where client assets are held in another jurisdiction, the effect of foreign law on the nature of the protection of client assets and their treatment in insolvency, to the extent necessary for resolution;
- (viii) how shortfalls in client assets and resultant client claims are treated in the resolution and how losses to clients will be allocated;

保全者またはその他の当局者経由)による、当該管轄区域で保有されている顧客資産の譲渡を実行する迅速メカニズム。具体的には、破綻処理中の外国対象金融機関と当該金融機関に代わり顧客資産を保有している国内の仲介者間の顧客資産または契約譲渡のため、現地破綻処理当局または管理者による外国への譲渡の認識および譲渡権限の行使を含む。

## 9.破綻処理の実行可能性を推進する破綻処理計画および行動 (KA 10およびKA 11)

9.1 顧客資産を保有する対象金融機関の破綻処理計画では、以下の点を検討すべきである。

- (i) 対象金融機関内または対象金融機関が関与している、顧客およびその資産の身元を迅速に確立できるようにする取決め
- (ii) 顧客資産または顧客資産の保有を管理する契約の譲渡、または、顧客資産に関する保管取決めについての法的または手続き上の要件
- (iii) 分別の種類およびそれが顧客資産の迅速な返還または譲渡に及ぼす影響
- (iv) 実行可能であろう再担保取決めおよび使用権、このような権利の行使が、資産を譲渡または回収、返還する能力に及ぼす影響
- (v) 対象金融機関が代理人として顧客資産の貸付を行っている規模(以下の特性を含む)
  - 契約の満期構成およびどれだけの速さでアンwindされるか
  - 現金担保再投資の流動性およびそれが契約の迅速なアンwindを妨げる可能性があるか
  - 現金担保がどのように再投資されるか(例えば、プールされるのか分別されるのか)
  - 証券担保がどのように保有されるか(例えば、プールされるのか分別されるのか)
  - 未決済の証券貸付取引に関する対象金融機関の記録の質(特に、担保がプールされた状態で保有されている場合)
  - 顧客にどのような情報がどのぐらいの頻度で提供されているのか
- (vi) カストディアン、サブ・カストディアンまたは保有チェーンのその他の仲介者が対象金融機関の関係会社であり、自社も破綻処理中もしくは支払不能状態にある場合に、関連破綻が当該金融機関の破綻処理の実行可能性に及ぼす影響
- (vii) 顧客資産が別の管轄区域において保有されている場合、外国法が顧客資産の保護および支払不能になった場合の当該資産の取扱いの性質に及ぼす影響(破綻処理に必要な範囲において)
- (viii) 顧客資産の不足およびその結果発生する顧客の保険金請求が破綻処理においてどのように扱われ、損失が顧客にどのように配分されるか

(ix) the role of investor protection schemes or other guarantee schemes or funds to support transfers of client assets or to make advance payments of client funds and delivery of securities; and

(x) cooperation and information sharing arrangements with relevant foreign authorities to support the rapid return or transfer of client assets where those assets are held in a foreign jurisdiction.

9.2 To support the effective exercise of transfer powers, resolution authorities should have the power to require changes to a firm's business practices, information management systems and contractual arrangements relating to the holding and protection of client assets.

## 10. Information requirements and record keeping (KA 12.2)

10.1 In order to facilitate the rapid transfer or return of client assets, firms should be required to maintain information systems and controls that can promptly produce, both in normal times and during resolution, and in a format understandable by an external party such as a resolution authority or an administrator, information on the following:<sup>44</sup>

(i) the amount, nature and ownership status of client assets held directly or indirectly by the firm;

(ii) the identity of the clients;

(iii) the location of the client assets, how the assets are held (that is, by the firm, an affiliate or third party custodian or sub-custodian) and the identity of all relevant depositories;

(iv) the terms and conditions on which the client assets are held, including contractual arrangements between the firm and the client and any third party holding the client assets;

(v) the type of segregation ("omnibus" or "individual"), if applicable, at all levels of a holding chain and the effects of the segregation on the clients' ownership rights;<sup>45</sup>

(vi) the applicable client asset protections, in particular where client assets are held in a foreign jurisdiction and will be subject to the client asset protection and resolution or insolvency regime of that foreign jurisdiction, and any waiver, modification or opting out by the client of the client asset protection regime (where permitted by the applicable regime);

(ix) 顧客資産の譲渡をサポートする、または、顧客資金の前払いおよび証券の引渡しを行うための投資家保護スキームまたはその他の保証スキームもしくは資金の役割

(x) 顧客資産が海外の管轄区域にある場合に、当該資産の迅速な返還または譲渡をサポートするための、関連外国当局との協力および情報共有取決め  
9.2 譲渡権限の実効的な行使をサポートするため、破綻処理当局は、顧客資産の保有および保護に関する対象金融機関のビジネス手法、情報管理システムおよび契約上の取決めの変更を求める権限を有するべきである。

## 10.情報要件および記録管理 (KA 12.2)

10.1 顧客資産の迅速な譲渡または返還を促進するため、対象金融機関に対して、通常時および破綻処理中に、破綻処理当局または管理者といった外部関係者が理解できる形式で、以下に関する情報を迅速に提出できるような情報システムおよび管理手段を維持することを義務付けるべきである。<sup>44</sup>

(i) 対象金融機関が直接または間接的に保有している顧客資産の金額、性質および所有権の状況

(ii) 顧客の身元

(iii) 顧客資産の場所、保有手段（すなわち、対象金融機関、関係会社、第三者のカストディアン、サブ・カストディアンのいずれかが保有）および全ての関連保管場所の情報

(iv) 対象金融機関、顧客および顧客資産を保有する第三者間の契約上の取決めを含む、顧客資産保有の条件

(v) 該当する場合は、保有チェーンの全てのレベルにおける分別の種類（「包括」または「個別」）およびこの分別が顧客の所有権に及ぼす影響<sup>45</sup>

(vi) 特に、顧客資産が外国の管轄区域で保有されており、当該区域における顧客資産保護および破綻処理または経営破綻制度が適用される場合における、該当する顧客資産保護、顧客資産保護制度における顧客による放棄、修正またはオプトアウト（該当する制度で認められる場合）

(vii) 顧客の所有権および当該権利の潜在的な制約（顧客資産の顧客への返還またはその価値に影響を及ぼし得る先取特権またはその他の抵当権の存在を含む）、顧客資産に関する対象金融機関の義務

<sup>44</sup> Record keeping requirements should be guided by the IOSCO Recommendations Regarding the Protection of Client Assets:

<http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD401.pdf>

<sup>45</sup> In some jurisdictions, segregation of client assets from the firm's proprietary assets may directly affect the clients' rights to the assets. In others, segregation does not affect those rights, but facilitates identification and recovery of client assets.

<p>(vii) the ownership rights of the clients and any potential limitations to those rights, including the existence of liens or other encumbrances that may affect the return of such assets or their value to clients, and the firm's obligations with respect to the client assets;</p> <p>(viii) the existence and exercise of any rehypothecation or rights of use by the firm, including details of the assets that have been re-hypothecated or used and the legal consequences of the exercise of those rights on the clients' rights over those assets; and</p> <p>(ix) outstanding loans of client securities arranged by the firm as agent, including details of counterparties, contract terms and collateral received on behalf of the clients.</p> <p><b>11. Impediments to orderly resolution</b></p> <p><b>11.1</b> Resolution authorities should inform the relevant supervisory authorities if their resolvability assessments indicate that that client asset protection regime could impede orderly resolution and the rapid return or transfer of client assets. Supervisors should consider appropriate modifications to that regime or other actions to address the reported impediments.</p>	<p>(viii) 対象金融機関による再担保または使用権の存在および行使（再担保または使用されている資産の詳細および当該資産に関する顧客権利に対して使用権を行使した際の法的責任を含む）</p> <p>(ix) 対象金融機関が代理人として手配した顧客証券の貸付残高（取引相手、契約条件および顧客の代わりに受け取った担保の詳細を含む）</p> <p><b>11.秩序だった破綻処理を妨げる障害</b></p> <p><b>11.1</b> 破綻処理当局は、その破綻処理の実行可能性の評価により、顧客資産の保護制度により秩序だった破綻処理および顧客資産の迅速な返還または譲渡が妨げられる恐れがあると判明した場合、関連監督当局に通知すべきである。監督者は、報告された障害に対応するため、当該制度の適切な修正またはその他の対策を検討すべきである。</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- 1.G20サミット声明 – カンヌ – 2011年11月3、4日、セクション13
- 2.評価方法の最終版は、2015年初旬に発表される予定である。
- 3.この評価手法は、ホーム国の権限に基づく金融機関の破綻処理を尊重するという拘束力のある義務（例えば、清算および再建に関するEU指令）に従う必要のある管轄区域には適用すべきでない。
- 4.本文書の目的上、「金融市場インフラ」という用語は、「支払、証券、デリバティブまたはその他金融取引の記録、清算および決済のために用いられる、参加金融機関の多国間体制（当該体制の運営機関を含む）」と定義される。金融市場インフラには、支払システム、証券集中振替機関（CSD）、証券決済システム（SSS）、中央清算機関（CCP）および取引情報蓄積機関（TR）が含まれる。CPSS-IOSCO金融市場インフラのための原則 - 2012年4月（<http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>）を参照のこと。
- 5.この評価手法は、ホーム国の権限に基づく金融機関の破綻処理を尊重するという拘束力のある義務（例えば、清算および再建に関するEU指令）に従う必要のある管轄区域には適用すべきでない。
- 6.FSBは、今のところ、ピアレビュー評議会を立ち上げていない。その代わりに、破綻処理の実行可能性の評価プロセス（RAP）を導入した。CMGのメンバー当局の上級政策立案者が実行すべきであるRAPの目的は、各G-SIFIの破綻処理の実行可能性および破綻処理計画プロセスの全体的な状況に関する適切かつ一貫した報告を推し進めることである。
- 8.本付属書のセクションが**主要な特性**のコンプライアンスを評価するという目的上重要とみなされている場合、これらのセクションは、「主要な特性の評価方法」に明確に反映されている。
- 9.これらのセクションは、2009年4月にロンドンで開かれたG20サミットで承認された、FSFの**危機管理におけるクロスボーダーの協力に関する指針**に基づいている。
- 10.主要な特性、脚注2を参照のこと。
- 11.本付属書のセクションが**主要な特性**のコンプライアンスを評価するという目的上重要とみなされている場合、これらのセクションは、「主要な特性の評価方法」に明確に反映されている。
- 12.本文書の目的上、「金融市場インフラ」という用語は、「支払、証券、デリバティブまたはその他金融取引の記録、清算および決済のために用いられる、

参加金融機関の多国間体制（当該体制の運営機関を含む）」と定義される。金融市場インフラには、支払システム、証券集中振替機関（CSD）、証券決済システム（SSS）、中央清算機関（CCP）および取引情報蓄積機関（TR）が含まれる。金融市場インフラのための原則に関するCPSS-IOSCOの報告書 - 2012年3月（<http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>）を参照のこと。

14.本付属書のセクションが**主要な特性**のコンプライアンスを評価するという目的上重要とみなされている場合、これらのセクションは、「主要な特性の評価方法」に明確に反映されている。

15.再建計画プロセスおよび再建計画の内容に関する更なる指針は、金融市場インフラの再建に関するCPMIOSCOの報告書に定められている。[指針が発表された段階でハイパーリンクを追加]

16.原則4、主要な検討事項7

17.原則7、主要な検討事項10

19.KA 2.1に従い、破綻処理制度において2つ以上の当局が破綻処理権限を行使する責任を有する場合、「破綻処理当局」には、2つ以上の当局が含まれる。

20.例えば、「アウト・オブ・ザ・マネー」の不履行参加者がCCPに対する変動マージンを支払うことができない範囲において、すべての「イン・ザ・マネー」の参加者に対するCCPの義務および変動マージンの支払いは、当該参加者の変動マージンの請求額に応じてヘアカットされる可能性がある。

21.当初マージンは、原則、当該マージンを差し入れた参加者の債務を賄うために利用できる。しかしながら、CCPのインソルベンシーから隔離されているような形で当初マージンが保有されていない一部の管轄区域では、CCPが支払不能に陥った場合、その当初マージンは、それを差し入れた参加者以外の債権者の請求に対する支払に充てられるかもしれない。

22.CPSS-IOSCO金融市場インフラのための原則のセクション4「中央銀行、市場監督者およびその他の関連当局の金融市場インフラに関する責任」の責任E：<http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>

23.脚注15を参照のこと。

24.多くのFMIの場合、自社の業務を移管できるような絶対不可欠な機能の代替プロバイダーは短期的には存在しない。

25.代替プロバイダーが破綻しているFMIの業務をすべて引き受け、それらが統合されるまで別に運営する意志や能力がない限り、現実的な課題（ITの非互換性など）により、移管が困難となり得る。代替プロバイダーが存在する場合、FMIおよび破綻処理当局は、活動の移管を技術面および法律面で妨げる可能性のある障害を事前に検討し、それらに対応すべきである。

26.これには、破綻処理中である対象金融機関の機能が移管されている継承機関または民間企業も含まれ得る。

27.本付属書のセクションが**主要な特性**のコンプライアンスを評価するという目的上重要とみなされている場合、これらのセクションは、「主要な特性の評価方法」に明確に反映されている。

28.KA 2.3は、破綻処理当局が、金融の安定の追求および保険契約者の保護を目的とすべきであると定めている。KA 2.3は、特定の目的や機能をランク付けしていない。よって、目的の相対的なウェイトやバランスは、破綻企業に特有の環境により異なるかもしれない。

29.G-SIIの初期リストは、2013年7月18日にFSBが発行した：[http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_130718.pdf](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_130718.pdf)。G-SIIのグループは、2014年11月からFSBが毎年更新し、毎年11月に発表する。

30.KA 2.1に従い、「破綻処理当局」には、破綻処理制度において複数の当局が破綻処理権限を行使する責任を有する場合が含まれる。

31.これには、対内再保険契約における義務が含まれる。

32.本付属書のセクションが**主要な特性**のコンプライアンスを評価するという目的上重要とみなされている本付属書のセクション場合、これらのセクションは、「主要な特性の評価方法」に明確に反映されている。

33.IOSCO専門委員会による、顧客資産の保護、分配および譲渡に関する制度調査の最終報告書のイントロダクション（2011年3月）

37.第三者に預けられている顧客資産が、当該第三者の破綻から確実に守られるようにすることは一般的に可能であるが、そうでない場合もある。例えば、銀行に預けられている顧客現金は、当該銀行が破綻した場合にその影響を受ける可能性がある。

38.一部の管轄区域では、金融仲介業者を通じて当該業者の名義で保有している資産であっても、顧客の持分権は変わらない。

39.証券発行を伴わない資産である場合、持分権は、そのCUSIP（統一証券識別手続き委員会）番号またはISIN（新証券コード）等で参照される特定の証券の数量に対しての権利となるかもしれない。

40.顧客に代わり保有する、または、顧客に支払う義務のある現金の分類および取扱いは、管轄区域によって異なる。一部の管轄区域では、顧客が分別され

た現金残高の直接持分権を保有し得る場合があり、その場合、当該現金は「顧客現金」として扱われ、特定の保護手段が適用され得る。その他の管轄区域では、現金残高が対象金融機関に対する単なる保険金請求として扱われ、そのため本付属書では取り上げられない。

41.これは、管轄区域が、顧客資産保護の形を国内法令に基づき、このような資産または顧客の保険金請求に適用することを妨げるものではない。しかしながら、本付属書は、破綻処理においてこのような資産または保険金請求の処理に関連する検討事項を特に取り上げているわけではない。

42.譲渡権限の使用は、破綻処理中の対象金融機関または関係のない第三者のカストディアンのどちらが当該資産を保有しているかにより変わり得る。前者の場合、破綻処理中の対象金融機関からの譲渡（または顧客への資産の迅速な返還）が最も適切な対応になると思われる。しかしながら、破綻処理中の対象金融機関の顧客資産を第三者のカストディアンが保有している場合、当該資産の譲渡は必要ない可能性が高い。破綻処理当局は、その代わりに、破綻処理中の対象金融機関とその顧客間の契約上の権利および義務を後継企業または継承機関に譲渡するかもしれない。破綻処理中の対象金融機関と関係のある金融機関が資産を保有しており、当グループの存続可能性に影響が及ぶ場合は、個別に検討する必要があるかもしれない。

43.例えば、顧客のアカウントから引き落とし、担保権者のアカウントに入金する、または、クライアントのアカウントに通知するといった方法が考えられる。

44.記録管理の要件については、顧客資産の保護に関するIOSCOの勧告を参照する：<http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD401.pdf>

45.一部の管轄区域では、顧客資産と対象金融機関の専有資産を分別することが、当該資産に対する顧客の権利に直接影響を及ぼし得る。その他の管轄区域では、資産の分別がこうした顧客の権利に影響を及ぼすことはないが、顧客資産の特定および再建を促す。