



DEN EUROPÆISKE UNION

EUROPA-PARLAMENTET

RÅDET

**Strasbourg, den 17. juni 2025
(OR. en)**

**2025/0077(COD)
LEX 2449**

**PE-CONS 14/1/25
REV 1**

**EF 127
ECOFIN 488
CODEC 512**

**EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING
OM ÆNDRING AF FORORDNING (EU) NR. 575/2013
FOR SÅ VIDT ANGÅR KRAV TIL VÆRDIPAPIRFINANSIERINGSTRANSAKTIONER
I HENHOLD TIL NET STABLE FUNDING RATIO**

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) 2025/...

af 17. juni 2025

**om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013
for så vidt angår krav til værdipapirfinansieringstransaktioner
i henhold til net stable funding ratio**

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114,

under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,

efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,

under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank¹,

under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg²,

efter den almindelige lovgivningsprocedure³, og

ud fra følgende betragtninger:

¹ Udtalelse af 2.5.2025 (endnu ikke offentliggjort i EUT).

² Udtalelse af 29.4.2025 (endnu ikke offentliggjort i EUT)

³ Europa-Parlamentets holdning af 22.5.2025 (endnu ikke offentliggjort i EUT) og Rådets afgørelse af 12.6.2025.

- (1) Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/876⁴ blev der i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013⁵ indført et krav til net stable funding ratio (NSFR) for kreditinstitutter. Kravet afspejlede en del af Basel III-standarderne, der blev vedtaget af Baselkomitéen for Banktilsyn (BCBS), og blev udviklet med henblik på at sikre, at kreditinstitutter har tilstrækkelig stabil finansiering inden for en étårig tidshorisont og på den måde forhindre et overdrevent manglende løbetidsmatch mellem aktiver og passiver og for stor afhængighed af kortfristet engrosfinansiering. NSFR-kravet har fundet anvendelse siden den 28. juni 2021.

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/876 af 20. maj 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår gearingsgrad, net stable funding ratio, krav til kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver, modpartskreditrisiko, markedsrisiko, eksponeringer mod centrale modparter, eksponeringer mod kollektive investeringsordninger, store eksponeringer og indberetnings- og oplysningskrav, og forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 150 af 7.6.2019, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2019/876/oj>).

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

- (2) I henhold til artikel 428r, stk. 1, litra g), artikel 428s, stk. 1, litra b), og artikel 428v, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 kræves der faktorer for stabil finansiering for skyldige beløb fra finansieringstransaktioner med finansielle kunder, såfremt de pågældende transaktioner har en restløbetid på under seks måneder. Disse faktorer for finansiering er, afhængigt af den pågældende finansieringstransaktion, på 0 %, 5 % eller 10 %. I henhold til artikel 510, stk. 8, i forordning (EU) nr. 575/2013 skal disse faktorer for finansiering dog senest den 28. juni 2025 øges til henholdsvis 10 %, 15 % og 15 %. Den udskudte forøgelse havde til formål at give kreditinstitutter tilstrækkelig tid til gradvist at tilpasse sig en mere konservativ kalibrering og til at vurdere om kalibreringen var passende. Ud over den udskudte forøgelse blev der vedtaget andre tilpasninger for at sikre, at indførelsen af NSFR-kravet ikke forstyrrede likviditeten på de relaterede markeder for sikkerhedsstillelse, herunder statsobligationsmarkederne.

- (3) I henhold til artikel 510 stk. 6, i forordning (EU) nr. 575/2013, har Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed) (EBA), oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010⁶, mandat til at vurdere hensigtsmæssigheden af behandlingen af den krævede stabile finansiering med henblik på at dække finansieringsrisikoen i forbindelse med værdipapirfinansieringstransaktioner og i forbindelse med usikrede transaktioner med finansielle kunder, hvor disse værdipapirfinansieringstransaktioner eller usikrede transaktioner har en restløbetid på under seks måneder. EBA udarbejdede i overensstemmelse med sit mandat en rapport om specifikke aspekter ved NSFR-rammen den 16. januar 2024. I rapporten blev det konkluderet, at en forøgelse af de krævede faktorer for stabil finansiering, der finder anvendelse på de transaktioner, der er omhandlet i artikel 428r, stk. 1, litra g), artikel 428s, stk. 1, litra b), og artikel 428v, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013, ville have en ubetydelig indvirkning på kreditinstitutternes NSFR-niveauer. I rapporten vurderedes det bredere perspektiv for eller de afsmittende virkninger med hensyn til statsgælds- og statsobligationsmarkedernes likviditet imidlertid ikke. De betragtninger, der begrundes for udsættelsen af forøgelsen af de krævede faktorer for stabil finansiering, jf. artikel 510, stk. 8, i forordning (EU) nr. 575/2013, gør sig derfor stadig gældende. Eftersom der i hovedparten af værdipapirfinansieringstransaktioner er stillet statsobligationsinstrumenter som sikkerhed, kunne en forøgelse af den tilknyttede krævede stabile finansiering mindske likviditeten på de pågældende markeder. Det kunne dernæst skabe en risiko for at pålægge medlemsstaterne yderligere finansieringsomkostninger og ændre de pengepolitiske transmissionsmekanismer.

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

- (4) Endvidere har andre BCBS-medlemmers jurisdiktioner fastsat niveauer for krævede faktorer for stabil finansiering af værdipapirfinansieringstransaktioner, som er identiske med dem, der for tiden finder anvendelse i forordning (EU) nr. 575/2013. I den forbindelse og i betragtning af den intense internationale konkurrence på markedet for værdipapirfinansieringstransaktioner, ville en forøgelse af faktorerne for stabil finansiering inden den 28. juni 2025 skabe ulige internationale vilkår, som kunne være til skade for Unionens finansielle markeder.
- (5) For at undgå disse utilsigtede konsekvenser bør de nuværende faktorer for stabil finansiering af værdipapirfinansieringstransaktioner og for usikrede transaktioner med finansielle kunder, hvor sådanne transaktioner har en restløbetid på under seks måneder, gøres permanente.
- (6) EBA bør hver femte år aflægge rapport til Kommissionen om hensigtsmæssigheden af kravene til stabil finansiering for at sikre tilstrækkelig overvågning af interaktioner mellem kravet om stabil finansiering og markedslikviditeten for de aktiver, der modtages som sikkerhed i værdipapirfinansieringstransaktioner og af usikrede transaktioner med finansielle kunder, hvor sådanne transaktioner har en restløbetid på under seks måneder, herunder når der er stillet statsobligationer som sikkerhed, såvel som finansieringsrisikoen for kreditinstitutter og eventuel international udvikling på området.

- (7) En midlertidig afbrydelse af den tilsynsmæssige behandling af skyldige beløb fra værdipapirfinansieringstransaktioner og for usikrede transaktioner med finansielle kunder med en restløbetid på under seks måneder ville skabe retsusikkerhed for markedsdeltagerne og urimelige administrative og finansielle byrder for Unionens banksektor generelt, som kunne undgås ved at fastsætte en tydelig forventet anvendelsesdato for de pågældende bestemmelser. For at sikre kontinuitet i denne tilsynsmæssige behandling, bør denne ændringsforordning derfor finde anvendelse fra den 29. juni 2025.
- (8) Forordning (EU) nr. 575/2013 bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1
Ændringer af forordning (EU) nr. 575/2013

I artikel 510 i forordning (EU) nr. 575/2013 foretages følgende ændringer:

1) Stk. 6 ændres således:

a) Indledningen affattes således:

"EBA overvåger den stabile finansiering, som kræves for at dække finansieringsrisikoen i forbindelse med værdipapirfinansieringstransaktioner, herunder aktiver, der modtages eller leveres i disse transaktioner, og i forbindelse med usikrede transaktioner med finansielle kunder, hvor sådanne transaktioner har en restløbetid på under seks måneder. EBA aflægger senest den 31. januar 2029 og hvert femte år derefter rapport til Kommissionen om, hvorvidt kravet til stabil finansiering er hensigtsmæssigt. Under hensyntagen til den internationale udvikling og den reguleringsmæssige behandling af lignende transaktioner i andre jurisdiktioner vurderer disse rapporter som minimum:".

b) Litra d) og e) affattes således:

- "d) tilstrækkeligheden af den asymmetriske behandling af passiver med en restløbetid på under seks måneder leveret af finansielle kunder, som er omfattet af en faktor for tilgængelig stabil finansiering på 0 % i henhold til artikel 428k, stk. 3, litra c), og aktiver, der følger af transaktioner med en restløbetid på under seks måneder med finansielle kunder, som er omfattet af en faktor for krævet stabil finansiering på 0 %, 5 % eller 10 % i henhold til artikel 428r, stk. 1, litra g), artikel 428s, stk. 1, litra b), og artikel 428v, litra a)
- e) virkningen af indførelsen af højere eller lavere faktorer for krævet stabil finansiering for værdipapirfinansieringstransaktioner, navnlig med en restløbetid på under seks måneder med finansielle kunder, på:
 - i) disse transaktioners prisstruktur, og
 - ii) markedslikviditeten af aktiver, der er modtaget som sikkerhed i disse transaktioner, navnlig stats- og virksomhedsobligationer".

2) Stk. 7 og 8 udgår.

Artikel 2

Ikrafttræden og anvendelse

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

Den finder anvendelse fra den 29. juni 2025.

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

Udfærdiget i Strasbourg, den ...

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand