

Bruxelles, den 9. juni 2026
(OR. en)

10352/26

EF 176
ECOFIN 799
DELECT 95

FØLGESKRIVELSE

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 4. juni 2026

til: Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

Komm. dok. nr.: C(2026) 3647 final

Vedr.: KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 4.6.2026 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår midlertidige målrettede operationelle hjælpeforanstaltninger og målrettede multiplikatorer til beregning af et instituts kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 3647 final.

Bilag: C(2026) 3647 final



Bruxelles, den 4.6.2026
C(2026) 3647 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 4.6.2026

om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår midlertidige målrettede operationelle hjælpeforanstaltninger og målrettede multiplikatorer til beregning af et instituts kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Finansielle instrumenter, som bankerne ligger inde med til handelsformål (f.eks. aktier, obligationer og derivater), er eksponeret for markedsrisiko, dvs. risikoen for, at værdien falder som følge af en ugunstig udvikling i markedspriserne. Den globale finanskrisen i 2008 afslørede en række svagheder i udformningen af de tilsynsmæssige krav vedrørende markedsrisiko. Svaghederne medførte, at bankerne ikke havde tilstrækkelig kapital til at absorbere tab i forbindelse med markedsrisiko. Det foranledigede, at Baselkomitéen for Banktilsyn (BCBS) reviderede de internationale standarder for markedsrisiko, hvilket førte til vedtagelsen i januar 2016 af en revideret ramme for markedsrisiko, også benævnt den grundlæggende revision af handelsbeholdningen (FRTB). Efterfølgende anmodede Gruppen af centralbankchefer og tilsynschefer i december 2017 BCBS om at gennemgå FRTB efter at have konstateret en række tekniske problemer med kalibreringen af rammen. Gennemgangen blev afsluttet med offentliggørelsen af den endelige version af FRTB i januar 2019. BCBS' medlemmer aftalte i første omgang at gennemføre standarderne senest den 1. januar 2022, men udskød det efterfølgende til den 1. januar 2023 på grund af covid-19-pandemien.

På grund af omfanget af de ændringer, der blev indført med FRTB, og de revisioner af markedsrisiko, der er foretaget af Baselkomitéen, har EU besluttet at gennemføre rammen i to faser. I første fase blev FRTB indført som et indberetningskrav ved ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 (kapitalkravsforordningen eller CRR) ved forordning (EU) 2019/876 (CRR II). Formålet med indberetningskravene var at sætte de kompetente myndigheder i stand til at overvåge, hvordan bankerne gennemførte FRTB, inden bestemmelserne blev bindende for bankernes beregning af kapitalgrundlagskrav, og at sætte lovgiverne i stand til i mellemtiden at tage højde for eventuelle yderligere ændringer, der blev indført internationalt.

Anden fase af gennemførelsen af FRTB-standarderne som bindende kapitalkrav i EU-lovgivningen blev afsluttet med færdiggørelsen af bankpakken. Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/1623 (CRR III) trådte i kraft i juli 2024 og fastsatte, at den finder anvendelse fra den 1. januar 2025.

Artikel 461a i forordning (EU) nr. 575/2013, som ændret ved artikel 1, nr. 236, i forordning (EU) 2024/1623, indeholder et krav om, at Europa-Kommissionen skal overvåge den internationale gennemførelse af Basel-standarderne vedrørende FRTB på tværs af jurisdiktioner, og den bemyndiger Kommissionen til at vedtage delegerede retsakter for at sikre lige internationale konkurrencevilkår, hvis tredjelande gennemfører standarderne med væsentlige afvigelser. Begrundelsen for bemyndigelsen er, at banker på engrosmarkeder let kan konkurrere ved at tilbyde finansielle produkter og tjenesteydelser på tværs af grænser, herunder mellem medlemsstater og tredjelande. Bemyndigelsen til at vedtage delegerede retsakter gør det muligt i op til tre år at indføre midlertidige målrettede ændringer af kapitalgrundlagskravene for markedsrisiko og at udskyde datoen for anvendelsen af FRTB i EU med op til to år for at opretholde lige internationale konkurrencevilkår.

Da forordning (EU) 2024/1623 trådte i kraft, viste Kommissionens overvågning af gennemførelsen af FRTB på tværs af jurisdiktioner, at selv om nogle jurisdiktioner havde gennemført standarderne (f.eks. Canada og Japan), haltede andre jurisdiktioner, for hvilke hensynet til lige konkurrencevilkår er meget relevant, bagefter. Der var fortsat betydelig usikkerhed om tidsplanerne og mulige afvigelser i gennemførelsen af rammen i disse jurisdiktioner. Mest markant var, at USA pr. juni 2024 endnu ikke havde gennemført FRTB-standarderne eller skabt tilstrækkelig klarhed om, hvornår eller hvordan landet ville være klar til at gøre det.

Som reaktion på denne internationale reguleringsudvikling fandt Kommissionen det nødvendigt for at opretholde lige konkurrencevilkår i forhold til tredjelande at vedtage en delegeret retsakt¹ og udskyde anvendelsen af FRTB-standarden med et år til den 1. januar 2026. I løbet af 2025 konstaterede Kommissionen, at andre jurisdiktioner ikke gjorde fremskridt med gennemførelsen af Basel-standarden vedrørende FRTB. Efter en omfattende høring af alle interessenter (medlemsstaterne, branchen, Den Europæiske Centralbank (ECB), Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) osv.) vedtog Kommissionen derfor i juni 2025 en anden delegeret retsakt² for at udskyde anvendelsen af de nye tilsynsmæssige krav vedrørende markedsrisiko med yderligere et år, indtil den 1. januar 2027. Denne anden delegerede retsakt var Kommissionens sidste mulighed for at udskyde datoen for anvendelse af standarderne.

I november 2025 iværksatte Kommissionen en to måneders høring om sit forslag til det næste skridt i gennemførelsen af FRTB. Forslaget omfattede målrettede midlertidige ændringer for at løse specifikke problemer i regelsættet samt en generel multiplikator for at modvirke negative kapitalvirkninger for bankerne. Høringen, som varede indtil den 6. januar 2026, resulterede i omfattende input fra en bred vifte af interessenter. I denne sammenhæng viste udviklingen i Det Forenede Kongerige og USA fremskridt med hensyn til gennemførelsen af FRTB, selv om der var forsinkelser og afvigelser fra de internationale standarder. Det Forenede Kongerige forventes at anvende FRTB-standardmetoden fra 2027 og interne modeller i henhold til FRTB fra 2028, mens USA den 19. marts 2026 på ny fremsatte sit forslag til gennemførelse af Basel III med en høringsperiode på 90 dage uden at skabe klarhed om den første anvendelse (og med afvigelser fra FRTB-standarden).

Disse usikkerheder og forskelle, navnlig i USA, giver anledning til bekymring for, om lige konkurrencevilkår internationalt kan opretholdes, og for de mulige virkninger for banker i EU. Derfor foreslår Kommissionen midlertidige målrettede ændringer af den tilsynsmæssige ramme, herunder indførelse af en generel multiplikator, for at opretholde lige konkurrencevilkår og opveje de konstaterede forskelle i forhold til andre jurisdiktioner. I betragtning af den midlertidige karakter af de målrettede foranstaltninger i den delegerede retsakt og muligheden for varige skævvridninger af konkurrencevilkårene som følge af andre jurisdiktioners gennemførelse vil Kommissionen på ny vurdere de nødvendige næste skridt i forbindelse med 2026-rapporten om EU-banksektorens konkurrenceevne.

Som det var tilfældet med de to foregående delegerede retsakter, har ændringerne og multiplikatoren indvirkning på krav i andre dele af CRR, som er accessoriske i forhold til eller knyttet til anvendelsen af FRTB. Disse krav er betingelserne vedrørende grænsedragningen mellem handelsbeholdningen og beholdningen uden for handelsbeholdningen, som fastlægger anvendelsesområdet for kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko, indberetningen og offentliggørelsen af kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko, anvendelsen af outputgulvet på kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko og den tilsynsmæssige benchmarkingøvelse vedrørende markedsrisiko. Hvor det er nødvendigt, vil der i meddelelsepakken blive givet vejledning om, hvordan bankerne bør anvende disse krav i

¹ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2024/2795 af 24. juli 2024 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår anvendelsesdatoen for kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko (EUT L, 2024/2795, 31.10.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2024/2795/oj).

² Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/1496 af 12. juni 2025 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår anvendelsesdatoen for kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko (EUT L, 2025/1496, 19.9.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1496/oj).

udsættelsesperioden, og denne vejledning vil blive yderligere præciseret af EBA for at sikre ensartethed og harmonisering i anvendelsen på tværs af bankerne.

Udarbejdelsen af den delegerede retsakt omfattede flere drøftelser med interessenter, der direkte berøres af udsættelsen. Disse omfatter EBA, ECB/SSM, medlemsstaterne og brancheforeninger. Ekspertgruppen om Bankvirksomhed, Betalinger og Forsikring (EGBPI) blev hørt to gange, den 16. oktober 2025 inden den offentlige høring og den 25. marts 2025 om udkastet til den delegerede retsakt.

2. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Ved denne delegerede retsakt indføres midlertidige målrettede ændringer af kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko. Ændringerne vedrører både den alternative metode med interne modeller og standardmetoderne. Derudover indføres ved denne delegerede retsakt en generel multiplikator for kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko.

Testen vedrørende fordeling af overskud og tab (PLAT) er et af de krav, som en bank skal opfylde for at få tilladelse til at anvende sine interne modeller til at beregne kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko. Nylige erfaringer har vist, at institutterne har vanskeligt ved at opfylde testen, selv om manglende opfyldelse ikke nødvendigvis kan knyttes til mangler ved modellerne. Andre jurisdiktioner tager også hånd om dette spørgsmål i deres gennemførelse af FRTB. PLAT bør derfor anvendes som et overvågningsredskab i den 3-årige periode, og den bør ikke have nogen direkte indvirkning på kapitalgrundlagskravene.

Ikkemodellerbare risikofaktorer (NMRF'er) er blevet anset for at være en væsentlig hindring for udviklingen af interne modeller for markedsrisiko. Flere jurisdiktioner valgte at gennemføre eller anvende rammen med visse ændringer. Foranstaltningen i den delegerede retsakt har til formål at gøre NMRF-rammen mere operationel ved at reducere det antal observationer, der kræves for at fastslå en risikofaktor som modellerbar.

Et af kriterierne for, at en risikofaktor kan anses for modellerbar, er, at instituttet i en observationsperiode på 12 måneder har identificeret et vist antal verificerbare priser for den pågældende risikofaktor. Andre jurisdiktioner tager hensyn til særlige tilfælde af nyligt skabte eller nyligt udstedte risikofaktorer, der har en begrænset tidsserie på under 12 måneder, og de tillader, at disse faktorer integreres i den alternative metode med interne modeller før udløbet af en fuld 12-måneders periode. For at undgå problemer med lige konkurrencevilkår i EU's gennemførelse indfører den delegerede retsakt derfor proratering af datakravene for risikofaktorberettigelsestesten (RFET), som står i forhold til tidsrummet siden en risikofaktors oprettelse eller udstedelse.

I kapitalgrundlagskravet vedrørende misligholdelsesrisiko efter interne modeller multipliceres misligholdessandsynligheden (PD) for statsemittenter med 0 for at bringe behandlingen af misligholdelsesrisiko for statsemittenter efter den alternative metode med interne modeller på linje med behandlingen heraf efter standardmetoden og dermed i det væsentlige bringe behandlingen af statseksponeringer på linje med behandlingen i andre jurisdiktioner.

Som en operationel hjælpeforanstaltning får bankerne mulighed for at nedsætte beregningshyppigheden for den alternative metode med interne modeller fra daglig til ugentlig. Dette giver institutterne fleksibilitet, idet de kan vælge denne byrdereducerende foranstaltning, hvis den er forenelig med deres risikostyring.

Rammen for en kollektiv investeringsordning (CIU) – dvs. positioner i fonde – gøres mere operationel og udformes, så den i højere grad tager hensyn til lige konkurrencevilkår, både under den alternative metode med interne modeller og den alternative standardmetode.

Navnlig forenkles to aspekter af look-through-metoden. For det første er hyppigheden blevet nedsat, således at institutterne kan gennemføre den kvartalsvis i stedet for ugentligt (under den alternative metode med interne modeller) eller månedligt (under den alternative standardmetode). For det andet tillades en delvis gennemgang, således at institutterne kan anvende denne metode, forudsat at de har kendskab til mindst 50 % af CIU'ens underliggende eksponeringer. Derudover tillades der under den alternative metode med interne modeller alternative modelleringsteknikker efter tilsynsmæssig godkendelse. Endelig præciseres det, at behandlingen af vegafølsomhed under den alternative standardmetode ikke er genstand for opdeling.

Der indføres også en gradvis indfasning af kapitalgrundlagskravene for specifikke instrumenter under tillægget for restrisiko. Foranstaltningen neutraliserer tillægget for restrisiko (RRAO) for specifikke instrumenter (dvs. instrumenter med fremtidig realiseret volatilitet som underliggende faktor, "Bermudaoptioner", der kan udnyttes på flere forudbestemte datoer, og optioner på spændet mellem constant maturity swaprenter). Andre jurisdiktioner har også vedtaget lignende foranstaltninger vedrørende RRAO.

For så vidt angår beregningen af kapitalgrundlagskravet vedrørende misligholdelsesrisiko efter den alternative standardmetode forenkles anerkendelsen af almindeligt anvendte afdækningsteknikker, hvilket afspejler gennemførelsen af FRTB i andre jurisdiktioner. Institutterne får mulighed for at tage højde for problemer med manglende løbetidsmatch i kapitalgrundlagskravet vedrørende misligholdelsesrisiko og for at anerkende afdækningsforholdet for aktiederivater samt kontantinstrumenter.

Ved beregningen af kapitalgrundlagskrav for eksponeringer mod kvoter under EU's emissionshandelssystem (ETS) anerkendes en højere korrelationskoefficient i overensstemmelse med kvantitativ forskning og kvantitative analyser. Forhøjelsen af korrelationskoefficienten sænker de samlede kapitalgrundlagskrav.

For at afbøde usikkerheden ved andre jurisdiktioners gennemførelse af FRTB indføres en multiplikator på 0,9, som anvendes på beregningsresultaterne efter den forenkledede standardmetode og følsomhedsmetoden under den alternative standardmetode (dens hovedkomponent).

Under den alternative standardmetode bringes kravene vedrørende den alternative korrelationshandelsportefølje bedre i overensstemmelse med institutternes risikostyringspraksis og med gennemførelsen af FRTB i andre jurisdiktioner. Derfor tillades opdeling af positioner i komponenterne i et indeks.

Banker med meget begrænset handelsaktivitet, som ellers ville være forpligtede til at anvende den alternative standardmetode, fordi de overskrider tærsklen i artikel 325a, stk. 1, i CRR som følge af deres eksponeringer uden for handelsbeholdningen mod valutakurs- og råvarerisikofaktorer, bør i stedet kunne anvende den forenkledede standardmetode. Dette er i overensstemmelse med foranstaltninger, der er indført i andre jurisdiktioner, og det sikrer disse banker en målrettet operationel hjælp og afspejler de proportionalitetshensyn, der ligger til grund for initiativet.

Endelig indføres en generel multiplikator for at modvirke stigninger i kapitalkravene: multiplikatoren er en central foranstaltning til at opretholde lige konkurrencevilkår i aktiviteter vedrørende markedsrisiko. Multiplikatoren er valgfri og begrænset til banker, hvis kapitalkrav ville være højere under FRTB-rammen. Multiplikatoren er bankspecifik og omkalibreres hver tredje måned på grundlag af de metoder og den grænsedragning mellem handelsbeholdningen og positioner uden for handelsbeholdningen, som bankerne aktuelt anvender ved beregningen af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko.

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 4.6.2026

om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår midlertidige målrettede operationelle hjælpeforanstaltninger og målrettede multiplikatorer til beregning af et instituts kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til 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. 648/2012¹, særligt artikel 461a, stk. 2, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/876² ændredes forordning (EU) nr. 575/2013, bl.a. med det formål at indføre standarderne vedrørende grundlæggende revision af handelsbeholdningen (FRTB), som er et omfattende sæt kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisikoeksponeringer udviklet af Baselkomitéen for Banktilsyn (BCBS), som et indberetningskrav i nævnte forordning. Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/1623³ ændredes forordning (EU) nr. 575/2013 endnu en gang, bl.a. med det formål at gøre FRTB-standarderne til bindende krav i forbindelse med beregning af kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko.
- (2) På baggrund af de internationale handelsaktiviteters meget konkurrenceprægede karakter blev FRTB-standarderne vedtaget ud fra den forudsætning, at gennemførelsen af dem på tværs af jurisdiktioner, både med hensyn til indhold og med hensyn til tidshorisonten, ville sikre lige vilkår på internationalt plan for institutternes handelsaktiviteter. Overvågningen af gennemførelsen af FRTB-standarderne i andre BCBS-medlemmers jurisdiktioner, og mere specifikt i de jurisdiktioner, hvor der er mange internationalt aktive banker, har afdækket forsinkelser og en række afvigelser fra de internationale standarder og dermed også en betydelig risiko for forvriddninger af

¹ EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>.

² 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>).

³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/1623 af 31. maj 2024 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår krav vedrørende kreditrisiko, kreditværdijusteringsrisiko, operationel risiko, markedsrisiko og outputgulvet (EUT L, 2024/1623, 19.6.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/1623/oj>).

de lige konkurrencevilkår på internationalt plan. For at afhjælpe denne risiko og indhente flere oplysninger om andre jurisdiktioners gennemførelsestidsplaner og faktiske regler har Kommissionen to gange gjort brug af beføjelsen i artikel 461a, stk. 2, litra b), i forordning (EU) nr. 575/2013 til ved delegerede retsakter⁴ at udskyde anvendelsen af FRTB-standarden for beregningen af kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko i Unionen til den 1. januar 2027.

- (3) I de seneste måneder har overvågningen af gennemførelsen af FRTB-standarden vist, at selv om de fleste jurisdiktioner faktisk har gjort fremskridt med gennemførelsen af disse standarder, er der fortsat usikkerhed om gennemførelsestidsplanerne og de endelige regler i de jurisdiktioner, hvor der er mange internationalt aktive kreditinstitutter. For at undgå betydelige konkurrencemæssige ulemper for Unionens kreditinstitutter i forbindelse med deres handelsaktiviteter bør den tilsynsmæssige ramme for beregningen af kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko ændres midlertidigt for en periode på tre år. De målrettede ændringer bør omhandle særlige aspekter af den tilsynsmæssige ramme, hvor der er konstateret afvigelser i andre jurisdiktioner, eller hvor sådanne afvigelser er yderst sandsynlige.
- (4) For at give kreditinstitutterne sikkerhed og reguleringsmæssig stabilitet med hensyn til den ramme for markedsrisiko, som de skal anvende til beregningen af deres kapitalgrundlagskrav, bør hjælpeforanstaltningernes varighed være tre år, dvs. indtil den 31. december 2029, hvilket er den maksimale periode, der er fastsat i beføjelsen i artikel 461a, stk. 2, i forordning (EU) nr. 575/2013.
- (5) I overensstemmelse med Baselstandarderne skal kreditinstitutter i henhold til artikel 325az, stk. 2, litra d), i forordning (EU) nr. 575/2013 med henblik på at blive indrømmet tilladelse til at anvende den alternative metode med interne modeller (AIMA) til beregning af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko løbende gennemføre og bestå testen vedrørende fordeling af overskud og tab (PLAT), der er fastsat i artikel 325bg i nævnte forordning, for hvert handelsenhed, der er omfattet af tilladelsen til at anvende AIMA. For handelsenheder, der ikke består testen, skal kreditinstitutterne beregne kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko efter den alternative standardmetode. Nylige erfaringer har vist, at flere handelsenheder har vanskeligt ved at bestå testen, selv når vanskelighederne ikke nødvendigvis kan knyttes til mangler ved modellerne. Som følge heraf har andre jurisdiktioner, i hvert fald midlertidigt, gennemført PLAT på et ikkebindende grundlag udelukkende som et overvågningsredskab. For at imødegå bekymringer vedrørende lige konkurrencevilkår i forhold til disse jurisdiktioner bør bankerne i forbindelse med gennemførelsen i Unionen også have mulighed for kun at beregne PLAT med henblik på overvågning i den treårige periode, og det bør præciseres, at PLAT ikke har nogen direkte indvirkning på kapitalgrundlagskravene i denne periode.
- (6) FRTB-standarden fastsætter klare og strenge krav til ikkemodellerbare risikofaktorer (NMRF'er), som blev indført i EU-retten ved lovgivningsmæssige retsakter samt ved

⁴ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2024/2795 af 24. juli 2024 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår anvendelsesdatoen for kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko (EUT L, 2024/2795, 31.10.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2024/2795/oj) og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/1496 af 12. juni 2025 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår anvendelsesdatoen for kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko (EUT L, 2025/1496, 19.9.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1496/oj).

Kommissionens delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter. På grund af den hidtil meget begrænsede udbredelse på internationalt plan af interne modeller for markedsrisiko og de betydelige forsinkelser i større jurisdiktioners gennemførelse af FRTB er udviklingen af dataløsninger fra tredjepartsleverandører, som kunne gøre det muligt for kreditinstitutter at klassificere færre af deres risikofaktorer som NMRF'er, fortsat begrænset. Det medfører en betydelig indvirkning på kapitalgrundlagskravene, hvilket giver anledning til bekymring for, at NMRF'ernes bidrag til de samlede kapitalgrundlagskrav, der beregnes ved hjælp af interne modeller, er større end først antaget. Samlet set har institutterne opfattet NMRF-rammen som en væsentlig hindring for udviklingen af interne modeller for markedsrisiko. På baggrund af disse overvejelser har andre større jurisdiktioner forenklet deres NMRF-ramme ved at tillade, at flere risikofaktorer behandles som modellerbare under målet for expected shortfall. For at opretholde lige konkurrencevilkår på internationalt plan og gøre NMRF-rammen lettere at gennemføre er det nødvendigt at ændre betingelserne for det antal observationer af kontrollerbare priser, der kræves, for at en risikofaktor kan anses for at være modellerbar og dermed aktiveres under beregningen af expected shortfall.

- (7) I overensstemmelse med Baselstandarderne er et af kriterierne i artikel 1, stk. 1, og artikel 4, stk. 2, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2060⁵ for, at en risikofaktor kan anses for at være modellerbar, at det pågældende institut over en observationsperiode på 12 måneder har identificeret et vist antal kontrollerbare priser for den pågældende risikofaktor. Dette krav er problematisk for nyligt udstedte instrumenter, herunder nyligt udstedte obligationer, nye referencerenter eller råvarer, fordi det indebærer, at risikofaktorerne for disse positioner i de 12 måneder efter deres udstedelse muligvis ikke består testen for risikofaktorerens egnethed, uanset disse positioners likviditet. For at lette institutternes operationelle byrde og sikre lige konkurrencevilkår med kreditinstitutter fra andre jurisdiktioner bør kreditinstitutter have mulighed for forholdsmæssigt at tilpasse det antal observationer af faktiske priser, der kræves, for at disse nye risikofaktorer kan anses for modellerbare, indtil ét år efter at de pågældende nye instrumenter første gang handles på markedet.
- (8) Et af de særlige krav til den interne model for misligholdelsesrisiko, der er omhandlet i artikel 325bp i forordning (EU) nr. 575/2013, er, at et kreditinstituts estimer af sandsynligheden for misligholdelse skal være på mindst de procentsatser, der er fastsat i nævnte artikels stk. 5, litra a). Som følge heraf ville kapitalgrundlagskravene vedrørende misligholdelsesrisiko efter den alternative metode med interne modeller for visse udstedere eller debitorer, som ikke medfører noget kapitalgrundlagskrav vedrørende misligholdelsesrisiko efter den alternative standardmetode, være højere end efter den alternative standardmetode. Det gælder navnlig for udstedere, der er centralregeringer og centralbanker med høj kreditvurdering. Flere jurisdiktioner har afvejet fra Baselstandarderne ved at tillade banker under metoden med interne modeller at behandle eksponeringer mod disse udstedere på samme måde, som disse eksponeringer ville blive behandlet efter den alternative standardmetode (dvs. uden kapitalgrundlagskrav vedrørende misligholdelsesrisiko). For at sikre konsekvens mellem metoderne og opretholde lige konkurrencevilkår i forhold til disse

⁵ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2060 af 14. juni 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer henholdsvis kriterierne for vurdering af risikofaktorerers modellerbarhed efter metoden med interne modeller og hyppigheden af denne vurdering i henhold til nævnte forordnings artikel 325be, stk. 3 (EUT L 276 af 26.10.2022, s. 60, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2022/2060/oj).

jurisdiktioner bør kreditinstitutter i Unionen derfor også have fordel af en lignende foranstaltning. Dette bør opnås ved at anvende en multiplikator på 0 på sandsynligheden for misligholdelse for udstedere/debitorer, som efter den alternative standardmetode pålægges en risikovægt på 0 %, hvorved det relevante kapitalgrundlagskrav for eksponeringer mod disse udstedere/debitorer bortfalder.

- (9) For kreditinstitutter, der har fået tilladelse til at anvende den alternative metode med interne modeller til beregning af deres kapitalgrundlagskrav, kan det være operationelt vanskeligt dagligt at foretage beregninger af risikomålet for expected shortfall og af det stressscenariobaserede risikomål i overensstemmelse med artikel 325ba, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013. Navnlig kræver daglige beregninger betydelig beregningskapacitet, og de stiller krav til rettidigheden i de operationelle processer og ledelsesprocesser. Kreditinstitutter bør derfor midlertidigt have mulighed for ugentligt i stedet for dagligt at beregne og offentliggøre værdierne af det lovbestemte risikomål for expected shortfall og det stressscenariobaserede risikomål. Det vil gøre det muligt for Unionens kreditinstitutter at opretholde lige konkurrencevilkår med banker fra andre jurisdiktioner, som først på et senere tidspunkt vil være forpligtet til at anvende den alternative metode med interne modeller.
- (10) Artikel 325bh, stk. 1, litra i), og artikel 325j i forordning (EU) nr. 575/2013 indeholder særlige betingelser for beregningen af kapitalgrundlagskrav vedrørende eksponeringer mod kollektive investeringsordninger ("CIU'er"), både efter den alternative standardmetode og den alternative metode med interne modeller. For at undgå en meget konservativ behandling skal kreditinstitutter med jævne mellemrum kunne gennemgå samtlige underliggende positioner i CIU'en, der ligger til grund for eksponeringen, og beregne kapitalgrundlagskravene for CIU-eksponeringen, som om de havde direkte eksponeringer mod CIU'ens underliggende positioner. Bankernes mulighed for at anvende look-through-metoden afhænger af, om der datoen for anvendelsen af look-through-metoden foreligger data om CIU'ens sammensætning, hvilket hidtil har vist sig at være meget vanskeligt, fordi forvaltere af CIU'er af fortrolighedshensyn kun har et begrænset incitament til at fremlægge detaljerede oplysninger om CIU'ens sammensætning. Som følge heraf kan kreditinstitutter ofte ikke anvende look-through-metoden efter nogen af de to metoder og må derfor ofte ty til en konservativ behandling. Andre større jurisdiktioner har derfor foreslået ændringer af behandlingen af CIU-eksponeringer både efter FRTB-standardmetoden og efter metoden med interne modeller. For at undgå fordrejninger af de lige konkurrencevilkår og en uforholdsmæssig operationel byrde ved anvendelsen af look-through-metoden er det derfor nødvendigt i lighed med andre jurisdiktioner at give institutterne mulighed for at anvende look-through-metoden delvist og til dette formål fastsætte en minimumstærskel for denne delvise anvendelse, samtidig med at disse institutter pålægges at anvende en mere konservativ behandling på den del af CIU'en, der ikke kan gennemgås efter look-through-metoden. Af hensyn til enkeltheden bør udformningen af denne minimumstærskel fastsættes i forhold til eksponeringens markedsværdi. Når eksponeringens markedsværdi ikke er relevant for specifikke CIU-eksponeringer, såsom stærkt gearede eksponeringer, bør kreditinstitutter tage hensyn hertil i deres anvendelse af look-through-metoden på en måde, der er tilfredsstillende for deres kompetente myndigheder. Der bør også fastsættes en lavere hyppighed for look-through-metoden. Desuden bør kreditinstitutter efter den alternative metode med interne modeller have mulighed for at anvende alternative metoder i stedet for look-through-metoden, forudsat at dette godkendes af deres kompetente myndigheder. For CIU-eksponeringer, der er omfattet af vegarisiko, er look-through-metoden kompleks at gennemføre, og den stemmer ikke overens med den måde, hvorpå kreditinstitutter

risikostyrer disse positioner, eftersom vegafølsomheder ikke er additive og ikke kan opdeles på en enkel måde. Bestemmelserne i CRR kræver imidlertid, at kreditinstitutter anvender samme metode ved beregningen af kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko for alle risikofaktorerne i samme CIU-eksponering. Et kreditinstitut, som for en sådan CIU-position anvender look-through-metoden til at beregne kapitalgrundlagskravene for dens deltarisikofaktor, er derfor forpligtet til også at anvende look-through-metoden til kapitalgrundlagskravene for vegarisikofaktoren. For at lette institutternes operationelle byrde bør sådanne kreditinstitutter have mulighed for at anvende en alternativ metode til at beregne kapitalgrundlagskravene for vegarisikofaktoren i en CIU-eksponering, uanset den metode, der anvendes til at beregne kapitalgrundlagskravene for andre typer risici, der er forbundet med denne eksponering.

- (11) Tillægget for restrisiko (RRAO) medfører et yderligere kapitalkrav for risici, der ikke allerede er omfattet af de øvrige komponenter i den alternative standardmetode. Da PRAO beregnes på grundlag af et instruments nominelle værdi, uanset dets risiko, og afdækning kun anerkendes i tilfælde, hvor det afdækkede instrument og afdækningsinstrumentet matcher hinanden perfekt, kan det forekomme, at kapitalgrundlagskravene vedrørende RRAO ikke er afstemt med den faktiske restrisiko på handelsenhedsniveau. For at undgå uforholdsmæssige kapitalkrav for instrumenter med restrisici, som kreditinstitutter i vid udstrækning kan være i stand til at afdække på markedet, og for at opretholde lige konkurrencevilkår i forhold til andre jurisdiktioner, som har gennemført eller vil gennemføre særlige foranstaltninger vedrørende RRAO, bør det fastsættes, at der skal anvendes multiplikatorer på kapitalgrundlagskravene vedrørende RRAO for instrumenter med fremtidig realiseret volatilitet som underliggende faktor, som er optioner, der kan udnyttes på et begrænset antal datoer, eller som er optioner på forskellen mellem to constant maturity swaprenter denomineret i samme valuta, når disse instrumenter kun er omfattet af et RRAO-krav af disse grunde.
- (12) Kapitalgrundlagskravet for misligholdelsesrisiko efter den alternative standardmetode omfatter misligholdelsesrisikoen for udstedere og debitorer for eksponeringer, der er omfattet af markedsrisiko, over en tidshorisont på et år. Afdækninger anerkendes for eksponeringer mod samme udsteder eller debitor på visse betingelser, herunder manglende løbetidsmatch mellem forskellige positioner. Nogle af disse betingelser tillader ikke anerkendelse af den økonomiske afdækning mellem et aktiederivat og en kontantposition i samme underliggende aktie, hvilket er en risikostyringsmetode, der i vid udstrækning anvendes i praksis. For at tilskynde til afdækning og sikre overensstemmelse med lignende foranstaltninger i andre jurisdiktioner bør denne type økonomisk afdækning anerkendes ved beregningen af kapitalgrundlagskravet for misligholdelsesrisiko efter den alternative standardmetode.
- (13) Ved forordning (EU) 2024/1623 blev der i den alternative standardmetode indført en specifik risikovægt for eksponeringer mod CO₂-handel i henhold til EU's emissionshandelssystem (EU ETS), hvilket var begrundet i stabiliteten og den begrænsede volatilitet på Unionens marked for CO₂-emissionskvoter i de senere år og de dermed forbundne priser på CO₂-kreditter. Efterfølgende kvantitative analyser viste, at der ud over den lavere risikovægt også bør fastsættes en anden værdi for en korrelationsparameter, der anvendes til aggregeringen af eksponeringer mod CO₂-handel, hvilket vil medføre lavere kapitalgrundlagskrav for disse specifikke eksponeringer. Desuden tyder drøftelser mellem banker og tilsynsmyndigheder fra andre jurisdiktioner, herunder igangværende høringsprocesser, på, at lignende

foranstaltninger eventuelt vil blive indført i disse jurisdiktioners endelige gennemførelse. Det bør derfor fastsættes, at korrelationsparameteren indtil den 31. december 2029 justeres ved hjælp af en multiplikator til en passende værdi på baggrund af den foreliggende dokumentation.

- (14) Forsinkelsen i gennemførelsen af Basel III-reglerne i jurisdiktioner med internationalt aktive banker medfører midlertidige forvridninger af de lige konkurrencevilkår, også som følge af det outputgulv, der fandt anvendelse i Unionen fra den 1. januar 2025. For at afbøde disse forvridninger og sikre en gnidningsløs overgang bør kreditinstitutter midlertidigt nyde godt af en målrettet og begrænset indfasning af kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko efter den alternative standardmetode. Kreditinstitutter, der anvender den forenkede standardmetode, bør på tilsvarende vis nyde godt af indfasningen.
- (15) I overensstemmelse med Basel-standarderne kræves det i artikel 325i, stk. 1, litra a) og b), i forordning (EU) nr. 575/2013, at kreditinstitutter for positioner i indeks, der indgår i en alternativ korrelationshandelsportefølje (ACTP), beregner en samlet følsomhed over for indekset, og bestemmelsen forbyder opdeling af en ACTP-indeksposition i de enkelte delkomponenters risikofaktorer (dvs. single name-positioner) samt den efterfølgende modregning af disse risikofaktorer mod de samme risikofaktorer for samme del af single name-instrumenter. Disse krav skaber uoverensstemmelse mellem den metode, som kreditinstitutterne anvender til risikostyring af disse eksponeringer, og beregningen af kapitalgrundlagskravene, hvilket medfører yderligere operationel kompleksitet og en stigning i kapitalgrundlagskravene. Af disse grunde har én større jurisdiktion med banker, der er meget aktive inden for handel med ACTP, valgt at tillade banker at foretage en opdeling af ACTP-indekseksponeringer. For at opretholde lige konkurrencevilkår bør kreditinstitutter midlertidigt indrømmes fleksibilitet til at anvende en opdelingsmetode og modregne deres delkomponenteksponeringer mod de samme risikofaktorer.
- (16) Med gennemførelsen af FRTB-standarderne indføres mere risikofølsomme og komplekse metoder, som eventuelt ikke er nødvendige for institutter med begrænsede handelsaktiviteter. Det gælder navnlig små institutter, der er omfattet af undtagelsen for små handelsbeholdningsaktiviteter i artikel 94 i forordning (EU) nr. 575/2013, men som overskrider tærsklerne i artikel 325a i nævnte forordning som følge af valutakursrisiko eller råvarerisiko hidrørende fra positioner uden for handelsbeholdningen. For at undgå uforholdsmæssige gennemførelsesomkostninger og operationel kompleksitet for sådanne kreditinstitutter i Unionen, eftersom andre større jurisdiktioner enten har indført lignende foranstaltninger eller ikke anvender kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko på banker med små handelsbeholdningsaktiviteter, bør kreditinstitutter i Unionen med små handelsbeholdninger have mulighed for at anvende den forenkede standardmetode på deres positioner uden for handelsbeholdningen, der er udsat for valutakursrisiko og råvarerisiko.
- (17) Forsinkelser i gennemførelsen af den nye markedsrisikoramme i jurisdiktioner med internationalt aktive banker betyder, at de kreditinstitutter i Unionen, som har avancerede handelsaktiviteter og mere komplekse porteføljer, ville stå over for ulige konkurrencevilkår, hvis gennemførelsen af Basel III-standarderne blev udsat til efter den 1. januar 2027, eller hvis kravene blev gennemført mere fleksibelt i andre jurisdiktioner. Overvågningen af gennemførelsen af Basel III-standarderne i andre større jurisdiktioner har vist, at det er højst usandsynligt, at store banker uden for Unionen i deres hjemlige jurisdiktioner skal gennemføre FRTB-reglerne fra den 1.

januar 2027. Samtidig er det for at sikre, at specifikke aspekter af den nye markedsrisikoramme, navnlig vedrørende den alternative metode med interne modeller, ikke er unødigt komplekse eller for konservative og dermed ikke fører til uberettiget operationel kompleksitet eller uforholdsmæssigt store kapitalkrav, nødvendigt at foretage en fornyet vurdering af disse specifikke aspekter (og eventuelt recalibrere dem). I den forbindelse og for at begrænse eventuelle konkurrencemæssige ulemper, som ville påvirke Unionens banksektors konkurrenceevne på dette område og finansieringen af Unionens økonomi negativt, bør kreditinstitutter, der påvirkes negativt af gennemførelsen af de nye markedsrisikoregler efter anvendelsen af de målrettede ændringer, der indføres ved denne forordning, have mulighed for at begrænse denne kapitalmæssige virkning i den treårige periode, hvor denne forordning finder anvendelse.

- (18) Samlet set bør de foreslåede midlertidige foranstaltninger afhjælpe mange – men ikke alle – forskelle i konkurrencevilkårene mellem større jurisdiktioner. For i overgangsperioden at opretholde lige konkurrencevilkår, indtil større jurisdiktioner færdiggør og gennemfører FRTB-standarden, bør kreditinstitutter, der påvirkes negativt af FRTB-reglerne, have mulighed for at begrænse virkningen af disse regler på deres kapitalkrav ved at anvende en multiplikator, der er lavere end eller lig med 1, på disse kapitalkrav i den treårige periode, hvor denne delegerede forordning finder anvendelse. Eftersom disse kreditinstitutter påvirkes forskelligt af den nye ramme, bør kalibreringen af multiplikatoren være institutspecifik. Da kreditinstitutterne desuden vil kunne anvende multiplikatoren indtil den 31. december 2029, bør de regelmæssigt kunne recalibrere multiplikatoren i forhold til et pålideligt benchmark for at tage højde for ændringer i deres porteføljer og markedsforholdene. Det er derfor nødvendigt at indføre en multiplikator, der reducerer virkningen af de nye regler til niveauet for gennemførelse af den forrige Basel 2.5. For at muliggøre en sådan nøjagtig kalibrering af multiplikatoren og undgå overdreven operationel kompleksitet, herunder anvendelse af flere forskellige grænsedragninger inden for samme institut og ændringer af de modeller, der anvendes i Basel 2.5-rammen, er det nødvendigt, at multiplikatoren beregnes ved at anvende grænsedragningen mellem positioner inden og uden for handelsbeholdningen efter gennemførelsen af Basel 2.5. Kreditinstitutter, der er berettigede til og vælger at anvende multiplikatoren fra den 1. januar 2027, bør også have mulighed for at ophøre med at anvende den, inden treårsperioden udløber, men de bør ikke have mulighed for senere at genoptage anvendelsen af multiplikatoren. Indberetnings- og oplysningskrav er væsentlige redskaber til at muliggøre tilsynsmæssig overvågning og markedsdisciplin. Kreditinstitutter, der vælger at anvende multiplikatoren, bør derfor også fortsat indberette og offentliggøre oplysninger om deres bindende kapitalgrundlagskrav i overensstemmelse med gennemførelsen af Basel 2.5 under anvendelse af de relevante bestemmelser i den udgave af CRR, der var gældende den 8. juli 2024.
- (19) Forordning (EU) nr. 575/2013 bør derfor ændres.
- (20) Bestemmelserne i denne forordning bør finde anvendelse, uden at det berører bankernes forpligtelser i henhold til CRR og CRD til at sikre passende risikostyring og dataaggregeringskapacitet. Bankerne bør samarbejde med deres tilsynsmyndigheder om at afhjælpe eventuelle mangler, der konstateres på disse områder.
- (21) De krav vedrørende markedsrisiko, der er fastsat i forordning (EU) 2024/1623, finder anvendelse fra den 1. januar 2027. For at undgå modstridende krav for institutterne er det derfor nødvendigt at tilpasse anvendelsesdatoen for denne forordning til denne dato. For at undgå usikkerhed blandt markedsdeltagere og offentlige myndigheder bør

denne forordning træde i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af forordning (EU) nr. 575/2013

I forordning (EU) nr. 575/2013 indsættes følgende som artikel 495i–495v:

"Artikel 495i

Overgangsbestemmelser vedrørende testen om fordeling af overskud og tab efter den alternative metode med interne modeller vedrørende markedsrisiko

1. Uanset artikel 325az, stk. 2, litra d), kan institutterne indtil den 31. december 2029 anvende den alternative metode med interne modeller til at beregne deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko for handelsenheder, der ikke opfylder kravene i artikel 325bg.
2. Med henblik på stk. 1 anser institutterne for så vidt angår de omfattede handelsenheder de teoretiske ændringer i værdien af disse handelsenheders porteføljer på grundlag af institutternes risikomålingsmodeller for at ligge tæt på de hypotetiske ændringer i værdien af disse handelsenheders porteføljer baseret på institutternes prisfastsættelsesmodeller.

Artikel 495j

Midlertidig operationel hjælpeforanstaltning vedrørende kapitalgrundlagskrav for ikkemodellerbare risikofaktorer

1. Uanset artikel 1, stk. 1, og artikel 4, stk. 2, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2060* kan institutterne indtil den 31. december 2029 med henblik på artikel 325be i denne forordning vurdere en risikofaktor som modellerbar, hvis instituttet for den risikofaktor har fastlagt mindst to kontrollerbare priser i de observationsperioder, der er omhandlet i artikel 1, stk. 1 og 2, og artikel 4, stk. 2 og 3, i delegeret forordning (EU) 2022/2060.
2. Institutterne tildeler de risikofaktorer, der er omhandlet i stk. 1, en likviditetshorisont svarende til 250 divideret med antallet af kontrollerbare priser, der er fastlagt i overensstemmelse med delegeret forordning (EU) 2022/2060, afrundet opad til den nærmeste længere likviditetshorisont i tabel 2 i artikel 325bd i denne forordning.
Den likviditetshorisont, der tildeles i overensstemmelse med første afsnit, må ikke være kortere end den likviditetshorisont, risikofaktoren ville være blevet tildelt, hvis antallet af kontrollerbare priser var tilstrækkeligt til at vurdere risikofaktoren som modellerbar i overensstemmelse med artikel 1, stk. 1 og 2, og artikel 4, stk. 2 og 3, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2060.
3. Institutterne medtager i den beregning, der er omhandlet i artikel 325bb, alle de risikofaktorer, der anses for modellerbare i henhold til stk. 1. Institutterne medtager andre ikkemodellerbare risikofaktorer i de beregninger, jf. artikel 325bk.

- * Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2060 af 14. juni 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer henholdsvis kriterierne for vurdering af risikofaktorerers modellerbarhed efter metoden med interne modeller og hyppigheden af denne vurdering i henhold til nævnte forordnings artikel 325be, stk. 3 (EUT L 276 af 26.10.2022, s. 60, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2022/2060/oj).

Artikel 495k

Overgangsbestemmelser vedrørende datakrav til vurdering af modellerbarheden af nye udstedelser

Uanset artikel 1, stk. 2, og artikel 4 i delegeret forordning (EU) 2022/2060 lægger institutterne indtil den 31. december 2029 ved vurderingen af risikofaktorerers modellerbarhed i overensstemmelse med artikel 325be i denne forordning til grund, at følgende gælder for nye risikofaktorer fra nyligt udstedte eller nyligt oprettede instrumenter:

- a) den observationsperiode, der er omhandlet i artikel 1, stk. 1, og artikel 4 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2060, begynder den dag, hvor disse instrumenter udstedes eller for første gang handles på markedet
- b) minimumsantallet af kontrollerbare priser, som er repræsentative for risikofaktoren i overensstemmelse med nævnte delegerede forordning, justeres forholdsmæssigt indtil 12 måneder efter denne udstedelse eller efter denne første handelsdato.

Artikel 495l

Overgangsbestemmelser vedrørende kapitalgrundlagskrav efter den interne model for misligholdelsesrisiko

Uanset artikel 325bp, stk. 5, litra a), anvender institutterne indtil den 31. december 2029 en multiplikator på 0 på de estimer over sandsynligheden for misligholdelse, der anvendes til beregning af kapitalgrundlagskravene vedrørende misligholdelsesrisiko efter den interne model for misligholdelsesrisiko, der er fastsat i tredje del, afsnit IV, kapitel 1b, afdeling 3, for alle udstedere eller debitorer, hvis eksponeringer ville medføre en risikovægt på 0 % ved beregningen af kapitalgrundlagskravene vedrørende misligholdelsesrisiko efter den alternative standardmetode.

Artikel 495m

Overgangsbestemmelser vedrørende beregningshyppigheden for den alternative metode med interne modeller

1. Indtil den 31. december 2029 kan institutter, der beregner deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko i henhold til artikel 325ba, stk. 1, vælge at beregne de gennemsnitsværdier, der er omhandlet i artikel 325ba, stk. 1, litra b), over de foregående 12 uger i stedet for over de foregående 60 arbejdsdage.
2. Indtil den 31. december 2029 kan institutter, der skal overholde de oplysningskrav, der er fastsat i artikel 455, stk. 2, litra a) og b), vælge at offentliggøre de værdier, der er omhandlet i nævnte artikel, for de foregående 12 uger i stedet for de foregående 60 arbejdsdage.

Artikel 495n

Overgangsbestemmelser om kapitalgrundlagskrav for positioner i CIU'er efter den alternative metode med interne modeller

1. Uanset artikel 325bh, stk. 1, litra i), kan institutterne indtil den 31. december 2029 gennemgå:
 - a) mindst 50 % af alle de underliggende positioner i CIU'en, målt efter markedsværdi
 - b) CIU'ernes underliggende positioner kvartalsvis i stedet for ugentligt.Med henblik på litra a), første afsnit, beregner institutterne kapitalgrundlagskravet vedrørende markedsrisiko for alle resterende positioner i den pågældende CIU ved hjælp af den risikovægt, der er fastsat i artikel 325j, stk. 1, litra b), nr. i).
2. Når institutterne foretager den gennemgang, der er omhandlet i stk. 1, skal de kunne overvåge de risici, der følger af væsentlige ændringer i sammensætningen af de pågældende CIU'er mellem to beregningsdatoer.
3. Uanset artikel 325bh, stk. 1, litra i), kan et institut med godkendelse fra sin kompetente myndighed anvende en alternativ modelleringsmetode til beregning af kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko for positioner i CIU'er efter den alternative metode med interne modeller.

Artikel 495o

Overgangsbestemmelser vedrørende kapitalgrundlagskrav for positioner i CIU'er efter den alternative standardmetode

1. Uanset artikel 325j, stk. 1, litra a), og indtil den 31. december 2029 kan institutterne gennemgå:
 - a) mindst 50 % af de underliggende positioner i disse CIU'er målt efter markedsværdi
 - b) CIU'ens underliggende positioner kvartalsvis i stedet for månedligt.Med henblik på litra a), første afsnit, beregner institutter kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko for alle resterende positioner i de pågældende CIU'er ved hjælp af den metode, der er fastsat i artikel 325j, stk. 1, litra b), nr. i).
2. Uanset artikel 325j, stk. 1a og 3, og indtil den 31. december 2029 kan institutter ved beregningen af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende vegarisiko betragte positioner i CIU'er som enkelte aktiepositioner med en risikovægt på 100 %, uanset hvilke andre metoder der anvendes til beregningen af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende andre risikofaktorer for de samme positioner.

Artikel 495p

Overgangsbestemmelser vedrørende kapitalgrundlagskrav vedrørende restrisiko efter den alternative standardmetode

Uanset artikel 325u og indtil den 31. december 2029 anvender institutterne en multiplikator på 0 på kapitalgrundlagskravene vedrørende restrisici, der beregnes i overensstemmelse med nævnte artikel, for følgende instrumenter:

- a) instrumenter, der henviser til fremtidig realiseret volatilitet som underliggende faktor, og som ikke af andre grunde ville være omfattet af et tillæg for restrisiko
- b) instrumenter, der er optioner, som kan udnyttes på et bestemt antal forudbestemte datoer, og som ikke af andre grunde ville være omfattet af et tillæg for restrisiko
- c) instrumenter, der er optioner på forskellen mellem to constant maturity-swaprenter denomineret i samme valuta, og som ikke af andre grunde ville være omfattet af tillægget for restrisiko.

Artikel 495q

Overgangsbestemmelser vedrørende beregning af kapitalgrundlagskrav vedrørende misligholdelsesrisiko efter den alternative standardmetode

Uanset artikel 325x, stk. 4, og indtil den 31. december 2029 kan institutter efter eget skøn tildele:

- a) likvide aktiepositioner, der afdækker derivatinstrumenter, den samme løbetid som de derivatinstrumenter, de afdækker
- b) eksponeringer mod aktiederivater en løbetid på tre måneder.

Artikel 495r

Overgangsbestemmelser vedrørende beregning af kapitalgrundlagskrav efter den alternative standardmetode for instrumenter, der er omfattet af risiko ved kulstofhandel inden for EU ETS

Uanset artikel 325at, stk. 2, og indtil den 31. december 2029 dividerer institutterne den korrelationsparameter for løbetid, der er fastsat i nævnte artikel, ved beregningen af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko efter den alternative standardmetode for instrumenter, der er omfattet af deltaråvarerisiko ved kulstofhandel inden for EU ETS, med 99,1 %.

Artikel 495s

Overgangsbestemmelser vedrørende indfasning af kapitalgrundlagskravene efter den alternative standardmetode og den forenklede standardmetode

1. Indtil den 31. december 2029 anvender institutterne en multiplikator på 0,9 på resultatet af beregningen af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko efter følsomhedsmetoden i overensstemmelse med artikel 325h, stk. 4.
2. Indtil den 31. december 2029 anvender institutterne en multiplikator på 0,9 på resultatet af beregningen af deres kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko efter den forenklede standardmetode, der er omhandlet i artikel 325, stk. 2.

Artikel 495t

Overgangsbestemmelser vedrørende behandlingen af instrumenter i ACTP-porteføljen

Uanset artikel 325i, stk. 1, litra a) og b), og indtil den 31. december 2029 kan institutter vælge også at anvende den behandling, der er fastsat i nævnte artikel, på positioner, der indgår i ACTP'en.

Artikel 495u

Overgangsbestemmelser vedrørende undtagelsen for institutter med mindre handelsbeholdningsaktiviteter

Indtil den 31. december 2029 kan et institut, der opfylder betingelserne for den behandling, der er fastsat i artikel 94, anvende den metode, der er omhandlet i artikel 325, stk. 2, til at beregne sine kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko for positioner uden for handelsbeholdningen, der er udsat for valutakursrisiko eller råvarerisiko.

Artikel 495v

Overgangsbestemmelser vedrørende anvendelse af en multiplikator på kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko

1. Indtil den 31. december 2029 kan et institut vælge at anvende en multiplikator på sine kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko, der er beregnet ved hjælp af de metoder, der er omhandlet i artikel 325, stk. 1, og fastsat i artikel 325c–325ay, artikel 325az–325bp og artikel 326–361, hvis dets kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko, beregnet ved at anvende denne forordning i den udgave, der var gældende den 9. juli 2024, og under hensyntagen til overgangsbestemmelserne i artikel 495i–495t, som finder anvendelse fra den 31. marts 2027, er højere end dets kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko beregnet ved at anvende tredje del, afsnit IV, i denne forordning i den udgave, der var gældende den 8. juli 2024.
2. Et institut anvender ikke multiplikatoren i stk. 1, hvis det beregner sine kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko ved kun at anvende artikel 326–361.
3. Et institut, der vælger at anvende den behandling, der er fastsat i stk. 1, underretter de kompetente myndigheder uden ophold og fremlægger dokumentation for, at det opfylder de krav, der er fastsat i nævnte stykke.
4. Et institut, der anvender den behandling, der er fastsat i stk. 1, kan når som helst ophøre med at anvende denne behandling, forudsat at det har underrettet sin kompetente myndighed. Et institut, der ophører med at anvende denne behandling, kan ikke anvende den påny på et senere tidspunkt.
5. Et institut, der vælger at anvende den multiplikator, der er omhandlet i stk. 1, kalibrerer multiplikatoren hver tredje måned som forholdet mellem dets kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko beregnet ved at anvende tredje del, afsnit IV, i denne forordning i den udgave, der var gældende den 8. juli 2024, og dets kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko beregnet ved at anvende denne forordning i den udgave, der var gældende den 9. juli 2024, under hensyntagen til overgangsbestemmelserne i artikel 495i–495t.
6. Et institut, der anvender den multiplikator, der er fastsat i stk. 1, fortsætter også med at indberette oplysninger om kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko beregnet ved at anvende tredje del, afsnit IV, i denne forordning i den udgave, der var gældende den 8. juli 2024.
7. Et institut, der anvender den multiplikator, der er fastsat i stk. 1, offentliggør, at det har valgt at anvende multiplikatoren. Det pågældende institut opfylder fortsat også oplysningskravene vedrørende kapitalgrundlagskravene vedrørende markedsrisiko, der er fastsat i denne forordnings ottende del i den udgave, der var gældende den 8. juli 2024.

8. Ved fastsættelsen af sine kapitalgrundlagskrav vedrørende markedsrisiko beregnet ved at anvende denne forordning i den udgave, der var gældende den 9. juli 2024, i overensstemmelse med stk. 1 og 5, anvender et institut de krav for indregning i handelsbeholdningen, der er fastsat i artikel 104 i denne forordning i den udgave, der var gældende den 8. juli 2024."

Artikel 2

Ikrafttræden og anvendelse

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

Den anvendes fra den 1. januar 2027.

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

Udfærdiget i Bruxelles, den 4.6.2026.

På Kommissionens vegne

Formand

Ursula VON DER LEYEN