



**RÅDET FOR
DEN EUROPÆISKE UNION**

**Bruxelles, den 20. oktober 2005
(OR. en)**

**Interinstitutionel sag:
2004/0155 (COD)
2004/0159 (COD)**

**12890/05
ADD 7**

**ECOFIN 299
EF 38
CODEC 827**

NOTE

Vedr.:

Forslag til EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV
Omarbejdning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF af
20. marts 2000 om adgang til at optage og udøve virksomhed som
kreditinstitut og af Rådets direktiv 93/6/EØF af 15. marts 1993 om
kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag
Bind VIII

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

⇒ ny

BILAG I

⇒ BEREGNING AF KAPITALKRAV VED ⇐ POSITIONSRISIKO

~~INDLEDNING~~ ☒ ALMINDELIGE BESTEMMELSER ☒

Beregning af nettopositioner

1. Overskuddet af instituttets lange (korte) positioner i forhold til dets korte (lange) positioner i samme aktier, gældsinstrumenter og konvertible værdipapirer og identiske finansielle futures, optioner, warrants og covered warrants er dets nettoposition i hvert af de forskellige instrumenter. Ved beregningen af nettopositionen tillader de kompetente myndigheder, at positioner i afledte instrumenter behandles som angivet i punkt 4 til 7 nedenfor som positioner i de underliggende (eller teoretiske) værdipapirer. Der tages ikke hensyn til institutters beholdninger af egne gældsinstrumenter ved beregningen af den specifikke risiko, jf. punkt ~~14~~ ☒ 14 ☒ .
2. Der beregnes ikke netttotal for konvertible værdipapirer og de modsvarende positioner i det underliggende instrument, medmindre de kompetente myndigheder fastsætter en fremgangsmåde, hvor sandsynligheden for, at et givet konvertibelt værdipapir ombyttes, tages i betragtning eller har et kapitalkrav, der dækker ethvert potentielt tab, som kunne forekomme ved ombytningen.
3. Alle nettopositioner omregnes, uanset fortegn, dagligt til instituttets indberetningsvaluta til gældende spotmarkedskurs inden sammenlægning.

Særlige instrumenter

↓ 93/6/EF (tilpasset)

→₁ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 1, litra a)

4. Rentefutures, forward rate agreements (FRA-kontrakter) og terminsforpligtelser til køb eller salg af gældinstrumenter behandles som kombinationer af lange og korte positioner. En lang rentefuture-position behandles således som en kombination af et indlån, der forfalder på leveringstidspunktet for future-kontrakten, og en besiddelse af et aktiv med samme forfaldsdato som det underliggende instrument eller den underliggende teoretiske position bag den pågældende future-kontrakt. På samme måde behandles en solgt FRA-kontrakt som en lang position med forfaldsdato på afregningstidspunktet plus kontraktperioden og som en kort position, der forfalder på afregningstidspunktet. Såvel indlåns- som aktivbeholdningen skal opføres i ~~rubrikken for centralregeringer~~ ☒ den første kategori i ☒ i tabel 1 i punkt 14 ☒ 14 ☒ med henblik på at beregne kapitalkravet til dækning af den specifikke risiko for rentefutures og FRA-kontrakter. En terminsforpligtelse til køb af et gældinstrument behandles som en kombination af et indlån, der forfalder på leveringstidspunktet, og en lang (spot) position i selve gældinstrumentet. Indlånet medtages i ~~rubrikken for centralregeringer~~ ☒ den første kategori i ☒ i tabel 1 ☒ i punkt 14 ☒ med henblik på beregning af specifik risiko og gældinstrumentet i den relevante kolonne i samme tabel. →₁ --- ←

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 1,
litra a) (tilpasset)
⇒ ny

De kompetente myndigheder kan tillade, at kapitalkravet for en børshandlet future svarer til den margin, der kræves af børsen, hvis de er sikre på, at det er et nøjagtigt mål for den risiko, der er forbundet med den pågældende future, og at det mindst svarer til det kapitalkrav for en future, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII.

~~Indtil den 31. december 2006 kan~~ De kompetente myndigheder kan også tillade, at kapitalkravet for en OTC-kontrakt baseret på afledte instrumenter af den type, der er henvist til i dette punkt, og som cleares på et clearinginstitut, der er anerkendt af dem, svarer til den margin, der kræves af clearinginstituttet, hvis de er sikre på, at det er et nøjagtigt mål for den risiko, der er forbundet med den kontrakt, der er baseret på afledte instrumenter, og at det mindst svarer til det kapitalkrav for den pågældende kontrakt, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII.

↓ 93/6/EØF, artikel 2, stk. 22

I dette afsnit forstås ved en *lang position* en position, hvori et institut har fastlagt den rente, det vil modtage på et tidspunkt i fremtiden, og ved en *kort position* en position, hvori instituttet har fastlagt den rente, det skal betale på et tidspunkt i fremtiden.

5. Optioner baseret på renter, gældsinstrumenter, aktier, aktieindekser, finansielle futures, swaps og fremmede valutaer behandles med henblik på dette bilag, som om de var positioner af samme værdi som det underliggende instrument, som optionen vedrører, multipliceret med delta. De kan modregnes med en hvilken som helst modsvarende position i samme underliggende værdipapirer eller afledte instrumenter. Det anvendte delta er det, der gælder for den pågældende børs, det, der er beregnet af de kompetente myndigheder, eller, hvor et sådant ikke findes, eller for OTC-optioner, det, der beregnes af instituttet selv, såfremt de kompetente myndigheder finder den model, der anvendes af instituttet, rimelig.

De kompetente myndigheder kan imidlertid også foreskrive, at institutter beregner deres deltaer efter en metode, der angives af de kompetente myndigheder.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 1,
litra b) (tilpasset)
⇒ ny

~~De kompetente myndigheder kræver, at der er sikkerhed for de ø~~ Der skal være sikkerhed for øvrige risici i forbindelse med optioner ud over deltarisikoen . De kompetente myndigheder kan tillade, at kapitalkravet for en udstedt børshandlet option sættes som lig med den af børsen krævede margin, hvis de er sikre på, at den er et nøjagtigt mål for den med optionen forbundne risiko, og at den mindst svarer til det kapitalkrav for en option, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII. ~~Indtil den 31. december 2006 kan~~ De kompetente myndigheder kan også tillade, at kapitalkravet for en OTC-option, som cleares på et clearinginstitut, der er anerkendt af dem, svarer til den margin, der kræves af clearinginstituttet, hvis de er sikre på, at den er et nøjagtigt mål for den med optionen forbundne risiko, og at den mindst svarer til det kapitalkrav for en OTC-option, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII. Derudover kan de tillade, at kapitalkravet for en erhvervet børshandlet option eller OTC-option er det samme som for det underliggende instrument, dog med den begrænsning, at det deraf følgende kapitalkrav ikke må overstige optionens markedsværdi. Kapitalkravet for en udstedt OTC-option fastsættes i forhold til det underliggende instrument.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 1, litra c)

6. Warrants vedrørende gældsinstrumenter eller aktier behandles på samme måde som beskrevet for optioner i punkt 5.

↓ 93/6/EØF

7. Swaps behandles med henblik på renterisiko på samme måde som instrumenter, der balanceføres. En renteswap, i henhold til hvilken et institut modtager variabel rente og betaler fast rente, behandles som en lang position i et variabelt forrentet instrument med en løbetid lig med perioden indtil næste rentefastsættelse og en kort position i et fastforrentet instrument med samme løbetid som swappen selv.

↓ ny
➤ Rådet/EP (100%)

➤ A) Afdækningssælgerens status <

8. ➤ [...] < ➤ Ved beregning af kapitalkravet til mar-kedsrisikoen for den part, som påtager sig kreditrisikoen ("afdækningssælger"), anvendes kreditderivatkontraktens teoretiske værdi, medmindre andet er anført. Ved beregning af den specifikke risikobyrde for andet end "total return swap" anvendes kreditderivatkontraktens løbetid i stedet for forpligtelsens løbetid. Positionerne bestemmes som følger: <

- i) En “total return swap” medfører en lang position i den generelle markedsrisiko ved referenceforpligtelsen og en kort position i den generelle markedsrisiko ved en statsobligation ➤ der har en løbetid svarende til perioden indtil næste rentefastsættelse, og, som tildeles en risikovægtning på 0% i henhold til bilag VI i direktiv [2000/12/EF]. Den medfører også en lang position i den specifikke risiko ved referenceforpligtelsen.
- ii) En “credit default swap” medfører ikke nogen position i den generelle markedsrisiko. Hvad angår den specifikke risiko, skal instituttet registrere en syntetisk lang position i referenceenhedens forpligtelse, ➤ medmindre derivatet er kreditvurderet og opfylder betingelserne for kvalificeret gæld. I så fald registreres der en lang position i derivatet. Hvis der skal betales præmier eller renter af produktet, skal disse pengestrømme fremlægges som en teoretisk position i ➤ [...] ➤ statsobligationer.
- iii) En “credit linked note” ➤ med et enkelt navn medfører en lang position i den generelle markedsrisiko ved selve noten som et ➤ [...] ➤ rentesatsprodukt. Hvad den specifikke risiko angår, opstår der en lang position i referenceenhedens forpligtelse.
➤ [...] ➤ Endvidere opstår der en yderligere lang position for udstederen af noten. Hvis en "credit linked note" har en ekstern vurdering og opfylder betingelserne for kvalificerede udstedere, er det kun nødvendigt at registrere en enkelt, lang position med den specifikke risiko.

➤ [...]

➤ [...]

➤ [...]

- iv) < ➤ [...] < ➤ Foruden en lang position i den specifikke risiko for udstederen af noten medfører en "credit linked note" med flere navne < med forholdsmæssig beskyttelse medfører en position i hver referenceenhed, for så vidt angår den specifikke risiko, og det samlede teoretiske kontraktbeløb fordeles på de forskellige positioner afhængigt af, hvor stor en del af det samlede teoretiske beløb hvert engagement i referenceenheden udgør. Hvis der kan vælges mere end én forpligtelse i en referenceenhed, bestemmes den specifikke risiko af, hvilken forpligtelse der har den højeste risikovægtning. ➤ [...] <
- Hvis en "credit linked note" med flere navne har en ekstern vurdering og i øvrigt opfylder betingelserne for kvalificerede udstedere, er det kun nødvendigt at registrere en enkelt lang position med notens specifikke risiko. <
- v) Et "first-asset-to-default kreditderivat" medfører en position for det teoretiske beløb i hver referenceenheds forpligtelse. Hvis den maksimale kreditbegivenhedsbetaling er mindre end kapitalkravet ifølge metoden i den første sætning i dette underafsnit, kan det maksimale betalingsbeløb udgøre kapitalkravet ved den specifikke risiko.

Et "second-asset-to-default kreditderivat" medfører en position for det teoretiske beløb i forpligtelsen for hver referenceenhed minus én (enheden med det laveste specifikke kapitalkrav). Hvis den maksimale kreditbegivenhedsbetaling er mindre end kapitalkravet ifølge metoden i den første sætning i dette underafsnit, kan det maksimale betalingsbeløb udgøre kapitalkravet ved den specifikke risiko.

Hvis et "first- eller second-asset-to-default kreditderivat" har en ekstern vurdering og i øvrigt opfylder betingelserne for kvalificerede udstedere, skal afdæknings sælgeren kun beregne en enkelt specifik risiko, som afspejler derivatets vurdering. <

Hvad angår den part, som overfører kreditrisikoen ("afdækningskøberen"), fastsættes positionerne som de omvendte af afdæknings sælgerens, undtagen en "credit linked note" (som ikke medfører nogen kort position i udstederen). Hvis der på et givet tidspunkt foreligger en call option sammen med en "step-up", betragtes dette tidspunkt som afdækningens udløbstidspunkt. Hvad angår kreditderivater af typen " n^{th} to default", kan afdækningskøbere modregne specifik risiko for n-1 af de underliggende værdipapirer (dvs. n-1 aktiver med laveste specifikke risikovægtning).

↓ 93/6/EØF (tilpasset)
> Rådet/EP (100%)

> B) Afdækningskøberens status <

§9. Institutter, der foretager værdiansættelse til markedsværdi og beregner renterisiciene i forbindelse med de afledte instrumenter som omhandlet i punkt 4 til 7 på basis af nutidsværdien af fremtidige betalinger, kan imidlertid anvende følsomhedsmodeller til at beregne ovennævnte positioner og skal anvende dem for obligationer, der amortiseres i løbet af deres restløbetid og ikke via en samlet tilbagebetaling af hovedstolen ved obligationens udløbstidspunkt. Såvel modellen som instituttets anvendelse heraf skal godkendes af de kompetente myndigheder. Disse modeller skal resultere i positioner, som har samme følsomhed over for ændringer i renten som de underliggende pengestrømme. Denne følsomhed skal vurderes ud fra uafhængige bevægelser i udvalgte punkter på rentekurven med mindst ét følsomhedspunkt i hvert af de i tabel 2 i punkt ~~18~~ 20 viste løbetidsbånd. Positionerne skal indgå i beregningen af kapitalkravene efter bestemmelserne i punkt ~~15 til 30~~ 17 til 32 .

~~9~~10. Institutter, som ikke anvender modellerne i punkt 8 ~~☒~~ 9 ~~☒~~, kan i stedet for med de kompetente myndigheders samtykke behandle positioner i de i punkt 4 til 7 omhandlede afledte instrumenter som fuldt ud modsvarende, hvis de mindst opfylder følgende krav:

- ~~ii~~a) positionerne har samme værdi og er angivet i samme valuta
- ~~iii~~b) referencesatsen (for positioner med variabel rente) eller pålydende rente (for positioner med fast rente) svarer nøje til hinanden
- ~~iiii~~c) den førstkommende renteberegningsdato eller, for positioner med fast afkast, restløbetiden er underkastet følgende begrænsninger:
 - i) mindre end en måned fremme: samme dag~~☒~~
 - ii) mellem en måned og et år fremme: inden for syv dage~~☒~~
 - iii) mere end et år fremme: inden for tredivede dage.

~~10~~11. Overdrageren af værdipapirer eller af garanterede rettigheder til at erhverve værdipapirer under en genkøbsaftale og udlåneren af værdipapirer i en værdipapirudlånstransaktion skal medtage værdipapirerne i beregningen af sit kapitalkrav i medfør af dette bilag, såfremt de opfylder de i artikel ~~2, nr. 6, litra a)~~ ~~☒~~ 11 ~~☒~~ nævnte krav.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

~~11. Positioner i andele i investeringsinstitutter er underlagt kapitalkravene i direktiv 89/647/EØF og ikke positionsrisikokravene i dette bilag.~~

Specifikke og generelle risici

12. Positionsrisikoen i forbindelse med et handlet gældsinstrument eller en handlet aktie (eller afledte instrumenter af sådanne værdipapirer) opdeles i to komponenter med henblik på at beregne, hvor stor en kapital der kræves for at dække den pågældende risiko. Den ene komponent er dens specifikke risikokomponent — dvs. risikoen for kursændringer for det pågældende instrument på grund af faktorer, der står i forbindelse med emittenten eller for afledte instrumenter emittenten af det underliggende instrument. Den anden komponent dækker den generelle risiko — dvs. risikoen for en kursændring for instrumentet, der (for handlede gældsinstrumenter eller afledte instrumenter heraf) skyldes en ændring i rentesatserne eller (for aktier eller aktie afledte instrumenter) større bevægelser på aktiemarkedet, der ikke står i forbindelse med særlige forhold vedrørende de enkelte værdipapirer.

HANDLEDE GÆLDSINSTRUMENTER

13. ~~Instituttet klassificerer sine n~~ Nettopositioner ☒ klassificeres ☒ efter pålydende valuta og beregner kapitalkravet for den specifikke og generelle risiko for hver enkelt valuta separat.

Specifik risiko

↓ 93/6/EF

⇒ ny

~~14. Instituttet fordeler sine nettopositioner som beregnet i henhold til punkt 1 på kategorierne i tabel 1 på grundlag af deres restløbetid og multiplicerer dem med de angivne vægte. Instituttet adderer sine vægtede positioner (uanset om de er lange eller korte) for at beregne, hvilket kapitalgrundlag der kræves for at dække den specifikke risiko ⇒ på de relevante kategorier i handelsbeholdningen som beregnet i henhold til punkt 1 på grundlag af udsteder/skyldner, ekstern eller intern kreditvurdering og restløbetid og multiplicerer dem med de angivne vægte. Instituttet adderer sine vægtede positioner (uanset om de er lange eller korte) for at beregne, hvilket kapitalgrundlag der kræves for at dække en specifik risiko. ⇐~~

↓ 93/6/EØF

~~Tabel 1~~

Poster bestående af fordringer på centralregeringer	Poster bestående af fordringer på kvalificerede emittenter			Andre
	under 6 mdr.	6 til 24 mdr.	over 24 mdr.	
0,00 %	0,25 %	1,00 %	1,60 %	8,00 %

↓ ny
 ➤ Rådet/EP (100%)
 ➤ Rådet/EP (<100%)

Tabel 1

➤ [...] < ➤ Kategorier <	Specifikt risikokapitalkrav
Gældsværdipapirer, der udstedes eller garanteres af centralregeringer, udstedes af centralbanker, internationale organisationer, multilaterale udviklingsbanker eller medlemsstaternes regionale regeringer eller nationale myndigheder, ➤ [...] < ➤ <u>der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 1 eller tillægges en risikovægt på 0% i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF]. <</u>	0 %

<p>Gældsværdipapirer, der udstedes eller garanteres af centralregeringer, udstedes af centralbanker, internationale organisationer, multilaterale udviklingsbanker eller medlemsstaternes regionale regeringer eller lokale myndigheder, > [...] < > <u>der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 2 eller 3 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer, og gældsværdipapirer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af institutter, der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 1 eller 2 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af institutter, der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 3 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i bilag VI, del 1, punkt 28 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af virksomheder, der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 1 eller 2 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF]. <</u></p> <p>Andre kvalificerede udstedere som defineret i afsnit 15 nedenfor</p>	<p>0,25 % (restløbetid højst seks måneder)</p> <p>1,00 % (restløbetid fra over seks måneder til og med 24 måneder)</p> <p>1,60 % (restløbetid over 24 måneder)</p>
--	--

<p> <u>➤ [...] < ➤ Gældsværdipapirer, der udstedes eller garanteres af centralregeringer, udstedes af centralbanker, internationale organisationer, multilaterale udviklingsbanker eller medlemsstaternes regionale regeringer eller lokale myndigheder, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 2 eller 3 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af institutter, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 1 og 2 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af institutter, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 3 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i bilag VI, del 1, punkt 28 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af virksomheder, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 1 eller 2 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF].</u> </p> <p> <u>Andre kvalificerede udstedere som defineret i afsnit 15 nedenfor <</u> </p>	<p> <u>➤ [...] <</u> </p> <p> <u>➤ 0,25% (restløbetid højst seks måneder)</u> </p> <p> <u>1,00% (restløbetid fra over seks måneder til og med 24 måneder)</u> </p> <p> <u>1,60% (restløbetid over 24 måneder) <</u> </p>
--	--

<p>➤ <u>Gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af centralregeringer, udstedes af centralbanker, internationale organisationer, multilaterale udviklingsbanker eller medlemsstaternes regionale regeringer eller lokale myndigheder eller institutter, der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 4 eller 5 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af institutter, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 3 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i bilag VI, del 1, punkt 26 i direktiv [2000/12/EF], og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af virksomheder, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 3 eller 4 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF].</u></p> <p><u>Engagementer, for hvilke der ikke foreligger en kreditvurdering udarbejdet af et anerkendt ECAI.</u> ◀</p>	<p>➤ <u>8,00%</u> ◀</p>
--	-------------------------

<p>➤ <u>Gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af centralregeringer, udstedes af centralbanker, internationale organisationer, multilaterale udviklingsbanker eller medlemsstaternes regionale regeringer eller lokale myndigheder eller institutter, der vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 6 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF] , og gældsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af virksomheder, som vil kunne henføres til kreditkvalitetstrin 5 eller 6 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF].</u> ◀</p>	<p>➤ <u>12,00%</u> ◀</p>
---	--------------------------

➤ I forbindelse med institutter, der anvender reglerne om risikovægtning af engagementer i artikel 84-89 i direktiv [2000/12/EF], skal den skyldner, engagementet vedrører, med henblik på at henføre engagementet til et kreditkvalitetstrin tildeles en intern rating, hvor sandsynligheden for misligholdelse (PD) højst svarer til den, der er knyttet til det relevante kreditkvalitetstrin i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer med virksomheder i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF].

Instrumenter, der er udstedt af ikke-kvalificerede udstedere, pålægges et specifikt risikokapitalkrav på 8% eller 12% i henhold til ovenstående tabel. De kompetente myndigheder kan kræve, at institutterne tillægger sådanne instrumenter en højere specifik risikovægtning, og/eller at de afviser modregning af sådanne instrumenter og eventuelle andre gældsinstrumenter med henblik på at fastlægge omfanget af den generelle markedsrisiko.

Securitisationsengagementer, som ville være omfattet af et fradrag i henhold til fremgangsmåden i artikel 66, stk. 2, i direktiv [2000/12/EF] eller risikovægtet med 1250% i henhold til bilag IX, del 4 i direktivet, pålægges et kapitalkrav, som ikke er mindre end det, som fastsættes i henhold til disse fremgangsmåder. Likviditetsfaciliteter uden rating pålægges et kapitalkrav, som ikke er mindre end det, som fastsættes i bilag IX, del 4 i direktiv [2000/12/EF]. ◀

15. Ved anvendelse af afsnit 14 forstås ved *fordringer på kvalificerede udstedere*:

- a) lange og korte positioner i aktiver, der er berettiget til en kreditvurdering, der som minimum svarer til “investment grade” i den konverteringsproces, der beskrives i direktiv [2000/12/EF], afsnit V, kapitel 2, del III, punkt 1
- b) lange og korte positioner i aktiver, som på grund af udstederens solvens ikke har en misligholdelsesrisiko, som er højere end de i punkt a) nævnte aktiver ifølge den metode, der beskrives i direktiv [2000/12/EF], afsnit V, kapitel 2, del III, punkt 2
- c) lange og korte positioner i aktiver, for hvilke der ikke foreligger en kreditvurdering fra et udpeget eksternt kreditvurderingsinstitut, og som opfylder følgende betingelser:
 - i) de betragtes af institutterne som tilstrækkeligt likvide
 - ii) deres investeringskvalitet svarer efter instituttets eget skøn som et minimum til de aktiver, hvortil der henvises i litra a)

- iii) de handles på mindst ét reguleret marked i en medlemsstat eller på en fondsbørs i et tredjeland, såfremt denne børs anerkendes af den relevante medlemsstats kompetente myndigheder
- d)
 - [...] ◀ lange og korte positioner i aktiver, der udstedes af institutter, som er omfattet af kapitalkravene i direktiv [2000/12/EF].
 - i) der af institutterne betragtes som tilstrækkeligt likvide, og
 - ii) hvis investeringskvalitet efter instituttets eget skøn som et minimum svarer til de aktiver, hvortil der henvises i litra a). ◀
 - da) værdipapirer udstedt af institutter, hvis kreditkvalitet mindst skønnes at svare til den, der er knyttet til kreditkvalitetstrin 2 i henhold til reglerne om risikovægtning af engagementer med institutioner i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], og som er underlagt tilsyns- og lovregler svarende til dem, der er fastsat i dette direktiv. ◀

Metoden til vurdering af gældsinstrumenterne kontrolleres af de kompetente myndigheder, som omstøder instituttets vurdering, hvis de finder, at de pågældende instrumenter indeholder en for høj grad af specifik risiko til at være fordringer på kvalificerede udstedere.

16. De kompetente myndigheder forpligter instituttet til at anvende den højeste vægtning i tabel 1 ved instrumenter med særlig risiko på grund af likviditetsudstederens utilstrækkelige solvens.

Generel risiko

a) Efter løbetid

~~15~~17. Proceduren for beregning af kapitalkrav til dækning af den generelle risiko omfatter to grundlæggende skridt. Først vægtes alle positioner efter løbetid (som forklaret i punkt ~~16~~ 18) med henblik på at beregne den kapital, der er nødvendig for at dække dem. Dernæst nedsættes kapitalkravet, når en vægtet position indehaves sideløbende med en vægtet position med modsat fortegn i samme løbetidsbånd. Kapitalkravet vil også kunne nedsættes, når de vægtede positioner med modsat fortegn henhører under forskellige løbetidsbånd, idet nedsættelsen da vil afhænge såvel af, om de to positioner falder i samme zone eller ej, som af, hvilke zoner de henhører under. Der er i alt tre zoner (grupper af løbetidsbånd).

~~16~~18. Instituttet fordeler sine nettopositioner på de relevante løbetidsbånd i anden og tredje kolonne i tabel 2 ~~appearing~~ i punkt ~~18~~ 20 . Det gøres på baggrund af restløbetiden for fast forrentede instrumenter og på grundlag af perioden indtil fastsættelsen af næste rentesats for andre instrumenter. Instituttet skelner endvidere med gældsinstrumenter med pålydende rente på 3 % og derover og gældsinstrumenter med en pålydende rente på under 3 % og anbringer dem i overensstemmelse hermed i enten anden eller tredje kolonne i tabel 2. Derefter multipliceres hver position med den vægt, der er anført for det pågældende løbetidsbånd i fjerde kolonne i tabel 2.

1719. Derefter adderer instituttet de vægtede lange positioner og de vægtede korte positioner i hvert løbtidsbånd. Størrelsen af de førstnævnte, der matches af sidstnævnte i et givet løbetidsbånd, er den vægtede matchede position i det pågældende løbetidsbånd, medens den resterende lange eller korte position er den vægtede umatchedede position i samme løbetidsbånd. Endelige beregnes summen af de vægtede matchede positioner i alle løbetidsbånd.

1820. Instituttet beregner summen af de vægtede umatchedede lange positioner for de bånd, der indgår i hver af zonerne i tabel 2, med henblik på at beregne den vægtede umatchedede lange position i hver enkelt zone. På samme måde beregnes summen af de vægtede umatchedede korte positioner i hvert enkelt løbetidsbånd i en bestemt zone med henblik på at beregne den vægtede umatchedede korte position i den pågældende zone. Den del af den vægtede umatchedede lange position i en given zone, der matches af den vægtede umatchedede korte position i samme zone, er den vægtede matchede position i den pågældende zone. Den del af den vægtede umatchedede lange eller korte position i en zone, der ikke kan matches, er den vægtede umatchedede position i den pågældende zone.

Tabel 2

Zoner	Løbetidsbånd		Vægt (%)	Forudsat renteændring (%)
	Pålydende rente på 3 % eller mere	Pålydende rente på under 3 %		
1	$0 \leq 1$ md.	$0 \leq 1$ md.	0,00	—
	$> 1 \leq 3$ mdr.	$> 1 \leq 3$ mdr.	0,20	1,00
	$> 3 \leq 6$ mdr.	$> 3 \leq 6$ mdr.	0,40	1,00
	$> 6 \leq 12$ mdr.	$> 6 \leq 12$ mdr.	0,70	1,00
2	$> 1 \leq 2$ år	$> 1,0 \leq 1,9$ år	1,25	0,90
	$> 2 \leq 3$ år	$> 1,9 \leq 2,8$ år	1,75	0,80
	$> 3 \leq 4$ år	$> 2,8 \leq 3,6$ år	2,25	0,75
3	$> 4 \leq 5$ år	$> 3,6 \leq 4,3$ år	2,75	0,75
	$> 5 \leq 7$ år	$> 4,3 \leq 5,7$ år	3,25	0,70
	$> 7 \leq 10$ år	$> 5,7 \leq 7,3$ år	3,75	0,65
	$> 10 \leq 15$ år	$> 7,3 \leq 9,3$ år	4,50	0,60
	$> 15 \leq 20$ år	$> 9,3 \leq 10,6$ år	5,25	0,60
	> 20 år	$> 10,6 \leq 12,0$ år	6,00	0,60
		$> 12,0 \leq 20,0$ år	8,00	0,60
		> 20 år	12,50	0,60

↓ 93/6/EF (tilpasset)

1921. Størrelsen af den vægtede umatchedede lange (korte) position i zone 1, der matches af den vægtede umatchedede korte (lange) position i zone 2, beregnes derefter. Der er henvist til den i punkt ~~23~~ 25 som den vægtede matchede position mellem zone 1 og 2. Samme beregning foretages derefter for den del af den vægtede umatchedede position i zone 2, der resterer, og den vægtede umatchedede position i zone 3 med henblik på at beregne den vægtede matchede position mellem zone 2 og 3.

2022. Hvis instituttet ønsker det, kan det vende rækkefølgen i punkt ~~19~~ 21 om, således at den vægtede matchede position mellem zone 2 og 3 beregnes før positionen mellem zone 1 og 2.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

2123. Resten af den vægtede umatchedede position i zone 1 matches derefter med det, der resterer i zone 3, efter at denne zone er blevet matchet med zone 2, hvorved den vægtede matchede position mellem zone 1 og 3 fremkommer.

2224. Efter de tre separate matchingberegninger i punkt ~~19, 20 and 21~~ 21, 22 og 23 adresseres eventuelle restpositioner.

2325. Instituttets kapitalkrav beregnes som summen af:

- a) 10 % af summen af de vægtede matchede positioner i alle løbetidsbånd
- b) 40 % af den vægtede matchede position i zone 1
- c) 30 % af den vægtede matchede position i zone 2
- d) 30 % af den vægtede matchede position i zone 3
- e) 40 % af den vægtede matchede position mellem zone 1 og 2 og mellem zone 2 og 3 (jf. punkt ~~19~~ 21)
- f) 150 % af den vægtede matchede position mellem zone 1 og 3
- g) 100 % af de resterende vægtede umatchedede positioner.

b) efter varighed

2426. Ved beregningen af kapitalkravet til dækning af den generelle risiko, der er knyttet til institutternes handlede gældsinstrumenter, kan de kompetente myndigheder i en medlemsstat generelt eller i hvert enkelt tilfælde tillade, at institutterne anvender en metode, der afspejler varighed, i stedet for den metode, der er beskrevet i punkt ~~15 til 23~~ 17 til 25 , hvis de gør det konsekvent.

↓ 93/6/EF (tilpasset)

2527. Efter ~~den en sådan~~ metode , hvortil der henvises i punkt 26, beregner instituttet på grundlag af det fastforrentede gældsinstruments markedsværdi dets effektive rente, som er dets implicite diskonteringsrate. I tilfælde af instrumenter med variabel rente beregner instituttet på grundlag af hvert instruments markedsværdi dets effektive rente under forudsætning af, at hovedstolen forfalder på det tidspunkt, hvor renten kan ændres næste gang.

↓ 93/6/EØF

2628. Instituttet beregner derefter den modificerede varighed for hvert gældsinstrument efter følgende formel: modificeret varighed = ((varighed (D))/(1 + r)) hvor:

D	=	$\frac{(\sum_{t=1}^m ((t C_t)/((1+r)^t))}{\sum_{t=1}^m ((C_t)/((1+r)^t))}$
---	---	--

og:		
r	=	effektiv rente (se punkt 25)
C _t	=	kontant betaling på tidspunktet t
m	=	samlet løbetid (se punkt).

2729. Instituttet placerer hvert af gældsinstrumenterne i den relevante zone i tabel 3. Det gør det på grundlag af den modificerede varighed af det enkelte instrument.

Tabel 3

Zoner	Modificeret varighed (i år)	Forudsat renteændring (i %)
1	$> 0 \leq 1,0$	1,0
2	$> 1,0 \leq 3,6$	0,85
3	$> 3,6$	0,7

2830. Instituttet beregner derefter den varighedsvægtede position for hvert instrument ved at multiplicere markedsværdien med den modificerede varighed og med den forudsatte renteændring for et instrument med den pågældende modificerede varighed (se kolonne 3 i tabel 3).

2931. Instituttet skal beregne sine varighedsvægtede lange og korte positioner i hver enkelt zone. Førstnævntes størrelse, der matches med sidstnævnte i hver enkelt zone, er den varighedsvægtede matchede position i den pågældende zone.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

Instituttet beregner derefter den varighedsvægtede umatched position i hver enkelt zone. Det følger derefter de fremgangsmåder, der er fastsat for vægtede umatched positioner i punkt ~~19 til 22~~ ☒ 21 til 24 ☒ ovenfor.

↓ 93/6/EF

3032. Instituttets kapitalkrav beregnes derefter som summen af:

- a) 2 % af summen af den varighedsvægtede matchede position i hver zone
- b) 40 % af de varighedsvægtede matchede positioner mellem zone 1 og 2 og mellem zone 2 og 3
- c) 150 % af den varighedsvægtede matchede position mellem zone 1 og 3
- d) 100 % af de resterende varighedsvægtede umatched positioner.

AKTIER

3133. Instituttet adderer alle sine lange nettopositioner og alle sine korte nettopositioner i henhold til punkt 1. Summen af de to tal er dets samlede bruttoposition. Den del, hvormed den ene overstiger den anden, er instituttets samlede nettoposition.

Specifik risiko

↓ 93/6/EØF

⇒ ny

3234 ⇒ Instituttet adderer alle sine lange nettopositioner og alle sine korte nettopositioner i henhold til punkt 1. ⇐ Instituttet beregner kapitalkravet til dækning af den specifikke risiko som 4 % af sin samlede bruttoposition.

↓ 93/6/EF (tilpasset)

~~335. Uanset punkt 35~~ ☒ Uanset punkt 34 ☒ kan de kompetente myndigheder tillade, at kapitalkravet for specifik risiko er 2 % og ikke 4 % for et instituts aktiebeholdninger, der opfylder følgende betingelser:

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 1, litra d) (tilpasset)
➤ Rådet/EP (100%)

ia) aktierne må ikke være udstedt af emittenter, som kun har udstedt handlede gældsinstrumenter, som i øjeblikket falder ind under 8 % ➤ eller 12% ◀ kravet i tabel 1 i ~~punkt 14~~ eller et lavere krav, blot fordi de er garanteret eller sikret

↓ 93/6/EØF

ib) aktierne skal af de kompetente myndigheder bedømmes som meget likvide ud fra objektive kriterier

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

iii) ingen enkelt position må udgøre mere end 5 % af værdien af instituttets samlede aktiebeholdning. ~~Døg~~

For så vidt angår litra c), kan de kompetente myndigheder tillade enkeltpositioner på op til 10 %, forudsat at positioner tilsammen ikke udgør mere end 50 % af beholdningen.

↓ 93/6/EØF

Generel risiko

3436. Kapitalkravet til dækning af den generelle risiko er 8 % af selskabets samlede nettoposition.

Aktieindeksfutures

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

3537. Aktieindeksfutures, deltaækvivalente instrumenter, der svarer til optioner baseret på aktieindeksfutures, og aktieindekser, i det følgende samlet benævnt aktieindeksfutures, kan opdeles i positioner i hver af de aktier, som indekset består af. Disse positioner kan behandles som underliggende positioner i de pågældende aktier og kan med forbehold af de kompetente myndigheders godkendelse modregnes i ~~derfor kan der beregnes nettopositioner med forbehold af de kompetente myndigheders godkendelse for~~ positioner med modsat fortegn i de underliggende aktier selv.

↓ 93/6/EØF

3638. De kompetente myndigheder sørger for, at et institut, der har modregnet sine positioner i en eller flere af de aktier, som udgør en aktieindeksfuture, med en eller flere positioner i selve kontrakten, har tilstrækkelig kapital til at dække risikoen for tab som følge af forskellen mellem udviklingen i futurekontraktens værdi og værdien af de aktier, som indekset består af; det samme gælder, når et institut har positioner med modsat fortegn i aktieindeksfutures, hvis løbetid og/eller sammensætning ikke er identiske.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

3739. Uanset punkt ~~35 og 36~~ 37 og 38 er aktieindeksfutures, der er børshandlede, og som efter de kompetente myndigheders opfattelse repræsenterer meget diversificerede indekser, omfattet af et kapitalkrav for dækningen af den generelle risiko på 8 %, men ikke af noget krav for dækningen af den specifikke risiko. Disse aktieindeksfutures indgår i beregningen af den samlede nettoposition i punkt ~~34~~ 33 , men der tages ikke hensyn til dem ved beregningen af den samlede bruttoposition i samme punkt.

↓ 93/6/EØF

3840. Hvis en aktieindeksfuture ikke opdeles i underliggende positioner, behandles den, som om det drejede sig om en individuel aktie. Der kan imidlertid ses bort fra den specifikke risiko for den individuelle aktie, hvis den pågældende aktieindeksfuture er børshandlet og efter de kompetente myndigheders opfattelse repræsenterer et meget diversificeret indeks.

DELTAGELSE I EMISSIONER

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

3941. For så vidt angår deltagelse i emissioner af gælds- og aktieinstrumenter, kan de kompetente myndigheder tillade, at et institut anvender følgende fremgangsmåde til at beregne sine kapitalkrav. Først beregner det nettopositionerne med fradrag af positioner i emissioner af instrumenter, som tredjemænd har tegnet sig for eller forpligtet sig til at aftage på grundlag af en formel aftale. ~~For~~ det andet nedsætter det nettopositionerne på grundlag af følgende reduktionsfaktorerne ~~=~~ i tabel 4 ~~☒~~.

Tabel 4

— hverdag nr. 0:	100 %
— hverdag nr. 1:	90 %
— 2. til 3. hverdag:	75 %
— 4. hverdag:	50 %
— 5. hverdag:	25 %
— efter 5. hverdag:	0 %.

Hverdag nr. 0 er den hverdag, hvor instituttet uden yderligere betingelser har forpligtet sig til at aftage en kendt mængde værdipapirer til en aftalt pris.

For det tredje skal det beregne sine kapitalkrav på grundlag af de nedsatte positioner i emissioner. De kompetente myndigheder skal sikre, at instituttet er i besiddelse af tilstrækkelig kapital til at dække den risiko for tab, der består mellem tidspunktet for den oprindelige forpligtelse og 1. hverdag.

KRAV TIL SPECIFIK RISIKOKAPITAL VED HANDELSBEHOLDNINGSPPOSITIONER, DER SIKRES MED KREDITDERIVATER

42. Der foretages en udligning for afdækning med kreditderivater i overensstemmelse med principperne i punkt 43 til 46.

43. Der foretages fuld udligning, når værdien af to elementer altid bevæger sig i modsat retning og stort set i samme omfang. Dette vil være tilfældet i hver af følgende situationer:

- a) de to elementer består af fuldstændig ens instrumenter
- b) en lang kontantposition sikres med en "total rate of return swap" (eller omvendt), og der er fuldkommen match mellem referenceforpligtelsen og de underliggende engagementer (dvs. kontantpositionen). Swappens løbetid kan være forskellig fra det underliggende engagement.

I sådanne tilfælde bør der ikke pålægges krav til specifik kapital på nogen side af positionen.

44. Der foretages en 80 % udligning, når værdien af to elementer altid bevæger sig i modsat retning, og når der er fuldkommen match mellem referenceforpligtelsen, referenceforpligtelsens og kreditderivatets løbetid og den anvendte valuta for det underliggende engagement. Derudover bør kreditderivatkontraktens hovedegenskaber ikke medføre, at kursudviklingen på kreditderivatet adskiller sig væsentligt fra kontantpositionens kursudvikling. I det omfang der ved transaktionen overføres risiko, modregnes 80 % af den specifikke risiko til den side af transaktionen med det højeste kapitalkrav, mens det specifikke risikokrav for den anden side bliver nul.

45. Der foretages delvis udligning, når værdien af to elementer normalt bevæger sig i modsat retning. Dette vil være tilfældet i følgende situationer:

- a) positionen er beskrevet i punkt 43, litra b), men der er manglende match i aktiverne mellem referenceforpligtelsen og det underliggende engagement. Positionen opfylder imidlertid følgende betingelser:
 - i) referenceforpligtelsen er sidestillet med eller underordnet den underliggende forpligtelse
 - ii) den underliggende forpligtelse og referenceforpligtelsen har samme låntager og har tværgående misligholdelsesklausuler eller tværgående accelerationsklausuler, der kan retshåndhæves
- b) positionen er beskrevet i punkt 43, litra a), eller punkt 44, men der er manglende match mellem valutaen eller kreditaafdækningen og det underliggende aktiv (manglende valutamatch bør indgå i den normale regnskabsaflæggelse under valutakursrisici i bilag III)

- c) positionen er beskrevet i punkt 44, men der er manglende match i aktiverne mellem kontantpositionen og kreditderivatet. Det underliggende aktiv indgår imidlertid i de (erstattelige) forpligtelser i kreditderivatdokumentationen.

I hvert enkelt af disse tilfælde adderes de højere specifikke kapitalkrav ikke til hver side af transaktionen. I stedet anvendes kun det højeste af de to kapitalkrav.

46. I alle tilfælde, der ikke omfattes af > [...] < > punkt 43 til 45 <, sammenholdes et krav til den specifikke kapital med begge sider af > [...] < > positionerne <.

KAPITALKRAV TIL KI'ER I HANDELSBEHOLDNINGEN

47. De kapitalkrav til positioner i kollektive investeringsinstitutter (KI'er), som opfylder betingelserne i artikel 11 for kapitalbehandling i handelsbeholdningen, beregnes i overensstemmelse med metoderne i punkt 48 til 56.

48. Med forbehold af andre bestemmelser i dette afsnit pålægges KI'er et kapitalkrav for positionsrisiko (specifik og generel) på 32 %. Med forbehold af bestemmelserne i bilag III, punkt 3, litra i), eller bilag V, punkt 13, litra v), hvor den i afsnittet beskrevne modificerede "gold treatment" anvendes, må der højst stilles kapitalkrav til positioner i KI'er for positionsrisiko (specifik og generel) og valutakursrisiko på 40 %.

49. Institutterne kan fastsætte kapitalkravet for positioner i KI'er, som opfylder kriterierne i punkt 51, i henhold til metoderne i punkt 53 til 56.

50. Medmindre andet er anført, tillades der ikke netting mellem et KI's underliggende investeringer og instituttets øvrige positioner.

GENERELLE KRITERIER

51. De generelle anvendelseskriterier for metoderne i punkt 53 til 56 for KI'er, der udstedes af selskaber, som står under tilsyn eller er indregistreret i EF, er:

- a) at KI'ets prospekt eller tilsvarende dokument indeholder:
 - i) de aktivkategorier, som KI'et må investere i
 - ii) hvis der gælder investeringslofter, relative lofter og metoder til at beregne disse
 - iii) hvis der tillades gearing, det højeste gearingniveau
 - iv) hvis der tillades investeringer i OTC-finansielle derivater eller transaktioner af repo-typen, en politik til begrænsning af medkontrahentsrisikoen ved disse transaktioner
- b) at der aflægges beretning om KI'ets virksomhed i halvårsrapporter og årsrapporter, således at det bliver muligt at vurdere aktiver og passiver, indtægter og drift i regnskabsperioden
- c) at KI'ets certifikater/aktier hver dag på indehaverens forlangende kan indløses kontant af selskabets aktiver
- d) at investeringer i KI'et holdes adskilt fra KI-administratorens aktiver
- e) at det investerende institut foretager en fyldestgørende risikovurdering af KI'et.

52. KI'er fra tredjelande kan komme i betragtning, hvis betingelserne i punkt 51, litra a) til e), er opfyldt på betingelse af, at instituttets kompetente myndighed godkender dette.

SPECIFIKKE METODER

53. Hvis instituttet til daglig har kendskab til KI'ets underliggende investeringer, kan instituttet anvende disse underliggende investeringer med henblik på at beregne kapitalkravene til positionsrisikoen (generel og specifik) for disse positioner i overensstemmelse med metoderne i dette bilag, eller eventuelt metoderne i bilag V, hvis der er givet tilladelse hertil. Efter denne metode behandles positioner i KI'er som positioner i disses underliggende investeringer. Netting tillades mellem positioner i KI'ets underliggende investeringer og instituttets øvrige positioner, såfremt instituttet har en tilstrækkelig mængde certifikater, således at der kan ske indløsning/oprettelse ved ombytning med de underliggende investeringer.

54. Institutterne kan beregne kapitalkravene til positionsrisikoen (generel og specifik) for positioner i KI'er i overensstemmelse med metoderne i dette bilag, eller eventuelt metoderne i bilag V, hvis der er givet tilladelse hertil, i forhold til formodede positioner, der svarer til de positioner, som kræves for at gengive sammensætning og resultater af det eksternt genererede indeks eller fast kurv af aktier eller gældsværdipapirer, hvortil der henvises i litra a), på følgende betingelser:

- a) formålet med KI'ets mandat er at gengive sammensætningen og resultaterne af et eksternt genereret indeks eller en fast kurv af aktier eller gældsværdipapirer
- b) i en periode på mindst seks måneder kan der klart fastsættes en mindstekorrelation på 0,9 mellem KI'ets daglige kursudsving og det indeks eller den kurv af aktier, som det følger. Ved korrelation forstås i denne sammenhæng korrelationskoefficienten mellem daglige resultater af den børsnoterede fond og det indeks eller den kurv af aktier eller gældsværdipapirer, som den følger.

55. Hvis instituttet ikke til daglig har kendskab til KI'ets underliggende investeringer, kan instituttet beregne kapitalkravene til positionsrisikoen (generel og specifik) i overensstemmelse med metoderne i dette bilag på følgende betingelser:

- a) det antages, at KI'et i videst muligt omfang, der er tilladt ifølge dets mandat, først investerer i de aktivklasser, der medfører det højeste kapitalkrav til positionsrisikoen (generel og specifik), og derefter foretager investeringer i faldende orden, indtil det højeste samlede investeringsloft er nået. Positionen i KI'et vil blive behandlet som en direkte post i den formodede position
- b) institutterne tager højde for det maksimale engagement, som de kan opnå ved at indtage gearede positioner gennem KI'et, når de beregner deres kapitalkrav til positionsrisikoen. Dette gøres ved proportionalt at øge positionen i KI'et op til det maksimale engagement ved de underliggende investeringsselementer, som kommer af investeringsmandatet
- c) såfremt kapitalkravet til positionsrisikoen (generel og specifik) ifølge denne metode overstiger det, som er fastsat i punkt 48, sættes loftet for kapitalkravet på dette niveau.

56. Institutterne kan lade tredjemand beregne og indberette kapitalkravet til positionsrisikoen (generel og specifik) ved positioner i KI'er, som falder inden for punkt 53 og 55, i overensstemmelse med metoderne i dette bilag, såfremt det i tilstrækkelig grad er sikret, at beregningen og indberetningen er korrekte.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

➤ Rådet/EP (100%)

BILAG II

⊗ **BEREGNING AF KAPITALKRAV TIL** ⊗ **AFVIKLINGS- OG** ➤ [...]◀

➤ MODPARTSKREDITRISIKO ◀

AFVIKLINGS-/LEVERINGSRISIKO

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 2,
litra a)

➤ Rådet/EP (100%)

1. For transaktioner, hvor gældsinstrumenter, aktier ➤ , udenlandsk valuta ◀ og råvarer (eksklusive genkøbs- og omvendte genkøbsaftaler samt ud- og indlån af værdipapirer eller råvarer) stadig er uafviklede efter det fastsatte leveringstidspunkt, skal instituttet beregne prisdifferencen. Den beregnes som forskellen mellem den aftalte afviklingspris for det pågældende gældsinstrument, den pågældende aktie ➤ , udenlandsk valuta ◀ eller råvare og den aktuelle markedsværdi, hvor forskellen vil kunne påføre instituttet tab. Forskellen multipliceres med den relevante faktor i kolonne A i ➤ tabel 1 ◀ ➤ [...]◀, hvorved kapitalkravet fremkommer.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

➤ Rådet/EP (100%)

➤ [...]◀

☒ Tabel 1 ☒

Antal hverdage efter afviklingsdatoen	Kolonne A (%)	➤ [...]◀
5 — 15	8	➤ [...]◀
16 — 30	50	➤ [...]◀
31 — 45	75	➤ [...]◀
46 og derover	100	➤ [...]◀

➤ **FREE DELIVERIES**

2a. Institutter skal have en egenkapital som fastsat i tabel 1a, hvis

- a) de har betalt for værdipapirer, udenlandsk valuta eller råvarer, inden de har modtaget dem, eller at de har leveret værdipapirer, udenlandsk valuta eller råvarer, inden de har modtaget betaling for dem og
- b) ved grænseoverskridende transaktioner er forløbet én dag eller mere, siden betalingen eller leveringen er foretaget. ◀

➤ Tabel 1a: Kapitalbehandling af free deliveries

<u>Transaktionstype</u>	<u>Indtil første aftalte betaling/dellevering</u>	<u>Fra første aftalte betaling/dellevering indtil fire dage efter den anden aftalte betaling/dellevering</u>	<u>Fra 5 hverdage efter den anden aftalte betaling/dellevering indtil transaktionens endelige afslutning</u>
<u>Free delivery</u>	<u>Intet kapitalkrav</u>	<u>Behandles som engagement</u>	<u>Den overførte værdi plus det aktuelle positive engagement fratrækkes egenkapitalen</u>

↙

➤ 2b. Med henblik på risikovægtning af free deliveries, der behandles i henhold til tabel 1 a, kolonne 3, kan institutter, der benytter metoden i artikel 84-89 i direktiv [2000/12/EF], fastsætte sandsynligheden for misligholdelse (PD) for modparter, med hvem de ikke har andre engagementer uden for handelsbeholdningen, på grundlag af modpartens eksterne rating. Institutter, der anvender egne estimater over tab i tilfælde af misligholdelse (LGD), kan anvende LGD som fastsat i bilag VII, del 2, punkt 8 a i direktiv [2000/12/EF] til engagementer vedrørende free deliveries, der behandles i henhold til tabel 1 a, kolonne 3, forudsat at de anvender det på alle sådanne engagementer. Institutter, der anvender metoden i artikel 84-89 i direktiv [2000/12/EF] kan anvende risikovægte, som er fastsat i artikel 78-83 i direktiv [2000/12/EF], forudsat at de anvender dem til alle sådanne engagementer eller kan anvende en risikovægt på 100% for alle sådanne engagementer.

Hvis beløbet fra et positivt engagement, der stammer fra en transaktion i form af free delivery ikke er af betydning, kan institutterne anvende en risikovægt på 100% for disse engagementer. ↙

➤ 2c. Hvis hele afviklings- eller clearingsystemet svigter, kan de kompetente myndigheder dispensere fra kapitalkravene, der er beregnet i punkt 1 og 2 a, indtil fejlen er udbedret. Undlader en modpart at afvikle en handel, anses det ikke for en misligholdelse med hensyn til kreditrisikoen. ◀

➤ [...] ◀ ➤ MODPARTSKREDITRISIKO (CCR) ◀

↓ ny

➤ Rådet/EP (100%)

3. Et institut skal være i besiddelse af kapital til dækning af den ➤ [...] ◀ ➤ modpartskreditrisiko ◀, som skyldes:

- a) free deliveries
 - b) OTC-derivater og kreditderivater
 - c) genkøbsaftaler, omvendte genkøbsaftaler, ud- og indlån af værdipapirer, der er baseret på værdipapirer eller råvarer, der indgår i handelsbeholdningen
 - d) ➤ [...] ◀ ➤ "margin lending"-transaktioner, som er baseret på værdipapirer eller råvarer ◀.
- da) transaktioner med lang afviklingstid. ◀

4. I denne forbindelse vurderes det, at der er tale om "free delivery", hvis instituttet har betalt for værdipapirer eller råvarer, før det har modtaget dem, eller det har leveret værdipapirer eller råvarer, før det har modtaget betaling for dem, eller at der ved grænseoverskridende transaktioner er forløbet én dag eller mere, siden betalingen eller leveringen er foretaget.

5. Med forbehold af punkt 6 til 9 skal engagementværdier og risikovægtede engagementbeløb for et sådant engagement beregnes i overensstemmelse med bestemmelserne i afsnit V, kapitel 2, del 3, i direktiv [2000/12/EF], hvor henvisninger til “kreditinstitutter” i denne del fortolkes som henvisninger til “institutter” og henvisninger til kreditinstitutter som “moderselskaber” forstås som henvisninger til “moderinstitutioner”, og ledsagende begreber fortolkes i overensstemmelse hermed.

6. Hvad angår punkt 5:

I bilag IV til direktiv [2000/12/EF] betragtes ordene “og kreditderivater” som indføjet efter punkt 3, > [...] < .

I bilag III til direktiv [2000/12/EF] betragtes følgende som indføjet efter tabel 1 > [...] < :

Med henblik på at beregne den potentielle fremtidige kreditrisiko ved “total return swap-kreditderivater” og “credit default swap-kreditderivater” multipliceres instrumentets nominelle værdi med følgende procentsatser:

hvis referenceforpligtelsen er af en type, der ville give anledning til et direkte engagement for instituttet side og være en kvalificerende post, for så vidt angår bilag I – 5 %

hvis referenceforpligtelsen er af en type, der ville give anledning til et direkte engagement for instituttet og ikke være en kvalificerende post, for så vidt angår bilag I – 10 %.

Hvis der imidlertid er tale om en “credit default swap”, kan et institut, som på grund denne swap påtager sig et langsigtet engagement i det underliggende værdipapir, anvende en sats på 0 % for det potentielle fremtidige kreditengagement, medmindre denne “credit default swap” er omfattet af slutafregning i tilfælde af insolvens i den enhed, hvis engagement som følge af swappen udgør en kort position i det underliggende værdipapir, selv om det underliggende værdipapir ikke er blevet misligholdt.

Hvis kreditderivatet yder afdækning af typen “*n*th to default” blandt en række underliggende forpligtelser, bestemmes den af de ovenfor fastsatte procentsatser, som skal anvendes, af forpligtelsen med den *n*. laveste kreditkvalitet, hvilket bestemmes af, hvorvidt en sådan post er omfattet af bilag I, såfremt instituttet har påtaget sig denne.

7. I punkt 5 gælder det, at institutterne ved beregning af risikovægtet engagement ikke må anvende den enkle metode til beregning af finansiel sikkerhedsstillelse, som forklares i bilag VIII, del 3, punkt 25 til 30, i direktiv [2000/12/EF], til anerkendelse af virkningerne af finansiel sikkerhedsstillelse.

8. I punkt 5 gælder det, at ved genkøbstransaktioner og låne- eller udlånstransaktioner med værdipapirer eller råvarer ➤ som indgår i handelsbeholdningen, ◀ kan alle finansielle instrumenter, der kan indgå i handelsbeholdningen, anerkendes som gyldig sikkerhedsstillelse. Ved et engagement, der skyldes OTC-derivater, som indgår i handelsbeholdningen, kan råvarer, der kan indgå i handelsbeholdningen, også anerkendes som gyldig sikkerhedsstillelse. Ved beregning af volatilitetsjusteringer, når sådanne finansielle instrumenter eller råvarer ➤ der ikke kan indgå i handelsbeholdningen i henhold til bilag VIII i direktiv [2000/12/EF], ◀ udlånes, købes, sælges eller leveres eller lånes, købes eller modtages eller lignende som led i en sådan transaktion, ➤ og hvis instituttet anvender tilsynsmetoden for volatilitetsjusteringer i henhold til bilag VIII, del 3, i direktiv [2000/12/EF], ◀ skal sådanne instrumenter og råvarer behandles på samme måde som aktier uden for hovedindekset på en anerkendt fondsbørs.

➤ Hvis institutterne anvender metoden med egne estimater til beregning af volatilitetsjusteringer i henhold til bilag VIII, del 3, i direktiv [2000/12/EF] på finansielle instrumenter eller råvarer, der ikke indgår i handelsbeholdningen i henhold til bilag VIII i direktiv [2000/12/EF], skal volatilitetsjusteringer beregnes for hvert enkel post. Hvis institutterne anvender metoden med interne modeller som defineret i bilag VII, del 3, i direktiv [2000/12/EF], kan de også anvende denne metode på handelsbeholdningen. ◀

9. I punkt 5 gælder det, at nettingaftaler, der dækker tilbagekøbstransaktioner og/eller transaktioner med lån eller udlån af værdipapirer eller råvarer og/eller andre kapitalmarkedstransaktioner med netting på tværs af positionerne inden for eller uden for handelsbeholdningen, kun vil blive anerkendt, når de nettede transaktioner opfylder følgende betingelser:

- a) samtlige transaktioner værdisættes dagligt
- b) alle poster, > [...] < som lånes, købes eller modtages som led i disse transaktioner, kan anerkendes som gyldig finansiell sikkerhed efter afsnit V, kapitel 2, del 3, afsnit 3, i direktiv [2000/12/EF], uden at punkt 8 i dette bilag finder anvendelse.

10. Hvis et kreditderivat, der indgår i handelsbeholdningen, udgør en del af en intern afdækning, og kreditaafdækningen er anerkendt i henhold til direktiv [2000/12/EF], vurderes det, at der ikke foreligger en medkontrahentrisiko på grund af positionen i kreditderivatet.

11. Kapitalkravet udgør 8 % af de samlede risikovægtede engagementbeløb.

↓ 93/6/EØF

~~Free deliveries~~

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 2, litra b)

~~3.1. Et institut skal være i besiddelse af kapital til dækning af medkontrahentrisiko, såfremt:~~

~~(i) det har betalt for værdipapirer eller råvarer inden modtagelsen, eller hvis det har leveret værdipapirer eller råvarer, for det har modtaget betaling for dem,~~

~~og~~

~~(ii) der for så vidt angår grænseoverskridende transaktioner er gået en dag eller mere, siden instituttet foretog betalingen eller leveringen.~~

~~3.2. Kapitalkravet vil være 8 % af værdien af de ikke leverede værdipapirer eller råvarer eller af instituttets kontante tilgodehavende ganget med den risikovægtning, der gælder for den pågældende medkontrahent.~~

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 2, litra c)

~~Genkøbs- og omvendte genkøbsaftaler samt ud- og indlån af værdipapirer eller råvarer~~

~~4.1. For genkøbsaftaler og udlån af værdipapirer eller råvarer, baseret på værdipapirer eller råvarer, der indgår i handelsbeholdningen, beregner instituttet forskellen mellem værdipapirernes eller råvarernes markedsværdi og det beløb, instituttet har lånt, eller markedsværdien af sikkerheden, hvis denne forskel er positiv. For omvendte genkøbsaftaler og indlån af værdipapirer eller råvarer beregner instituttet forskellen mellem det beløb, instituttet har udlånt, eller markedsværdien af sikkerheden og markedsværdien af de værdipapirer eller råvarer, det har modtaget, hvis denne forskel er positiv.~~

↓ 93/6/EØF

~~De kompetente myndigheder skal træffe foranstaltninger til at sikre, at den overskydende sikkerhed er acceptabel.~~

~~Desuden kan de kompetente myndigheder tillade institutterne at undlade at medtage den overskydende sikkerhed i de beregninger, der er nævnt i første afsnit, hvis den overskydende sikkerhed er garanteret på en sådan måde, at overdrageren altid kan være sikker på at få den overskydende sikkerhed tilbage i tilfælde af medkontrahentens misligholdelse.~~

~~Påløbne renter medtages ved beregningen af markedsværdien af beløb, der er lånt eller udlånt, og af den sikkerhed, der er stillet.~~

~~4.2. Kapitalkravet vil være 8 % af det tal, der følger af punkt 4.1 multipliceret med den risikovægtning, der gælder for den pågældende medkontrahent.~~

~~Afledte instrumenter, der handles OTC~~

↓ 98/33/EF, artikel 3, stk. 2

~~5. Institutterne skal ved beregningen af kapitalkravet til deres OTC-derivater anvende bilag II til direktiv 89/647/EOF. De risikovægtninger, der skal gælde for de berørte medkontrahenter, fastsættes i overensstemmelse med artikel 2, nr. 9, i nærværende direktiv.~~

~~Medlemsstaternes kompetente myndigheder kan indtil den 31. december 2006 fastsætte, at de metoder, der er omhandlet i bilag II, ikke skal anvendes i forbindelse med OTC-kontrakter, der er ecleareret af et clearinginstitut, når dette handler som den juridiske medkontrahent, og alle deltagerne dagligt stiller fuld sikkerhed for den risiko, de frembyder for clearinginstituttet, idet de yder en beskyttelse, der omfatter såvel den aktuelle risiko som den potentielle fremtidige risiko. De kompetente myndigheder må være overbevist om, at den stillede sikkerhed giver samme beskyttelse som en sikkerhedsstillelse efter artikel 6, stk. 1, litra a), nr. 7, i direktiv 89/647/EOF, og der ikke er fare for, at clearinginstituttets risici kommer til at overstige markedsværdien af den stillede sikkerhed. Medlemsstaterne underretter Kommissionen om, hvorledes de har anvendt denne option.~~

~~ANDET~~

~~6. Kapitalkravene i direktiv 89/647/EØF finder anvendelse på de engagementer i form af kurtage, provision, rente, dividende og margin ved børshandlede futures eller optionskontrakter, som hverken er omfattet af dette bilag eller bilag I eller fratrukket egenkapitalen i henhold til bilag V, punkt 2, litra d), og som er en umiddelbar følge af poster, der indgår i handelsbeholdningen.~~

~~De risikovægtninger, der skal gælde for de berørte medkontrahenter, fastsættes i overensstemmelse med artikel 2, nr. 9, i nærværende direktiv.~~

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

BILAG III

⊗ BEREGNING AF KAPITALKRAV VED ⊗ VALUTARISIKO

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra a) (tilpasset)

1. Hvis summen af instituttets samlede nettovalutaposition og dets nettoguldposition, beregnet som angivet ⊗ i punkt 2 ⊗, overstiger 2 % af den samlede egenkapital, skal det multiplicere summen af instituttets nettovalutaposition og nettoguldposition med 8 % for at beregne sit kapitalkrav til dækning af valutarisiko.

~~Indtil den 31. december 2004 kan de kompetente myndigheder tillade institutterne at beregne deres kapitalkrav ved at multiplicere det beløb, hvormed summen af den samlede nettovalutaposition og nettoguldpositionen overstiger 2 % af den samlede egenkapital, med 8 %.~~

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

2. Beregningen ⊗ af kapitalkrav ved valutarisiko ⊗ sker i to tempi.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 3,
litra b) (tilpasset)

32.1. Først beregnes instituttets åbne nettoposition i hver enkelt valuta (inklusive indberetningsvalutaen) og i guld.

Denne åbne nettoposition består af summen af følgende (positive eller negative) elementer:

- a) nettospotpositionen (dvs. alle aktivposter minus alle passivposter, inklusive påløbne, men endnu ikke forfaldne renter, i den pågældende valuta eller, for gulds vedkommende, nettospotpositionen i guld)
- b) nettoterminspositionen (dvs. alle beløb, der vil indgå, minus alle beløb, der skal udbetales i henhold til valuta- og guldfutures og den for valuta- og guldsvars underliggende hovedstol, der ikke indgår i spotpositionen)
- c) uigenkaldelige garantier (og lignende instrumenter), der med sikkerhed vil blive effektive og kan forventes at være uerholdelige
- d) fremtidige nettoindtægter/-udgifter, der endnu ikke er modtaget/afholdt, men som allerede er fuldt afdækket (efter de indberettende institutters skøn og med de kompetente myndigheders forudgående godkendelse kan fremtidige nettoindtægter/-udgifter, der endnu ikke er bogført, men som allerede er fuldt afdækket gennem valutaterminsforretninger, medtages her). Et sådant skøn skal anvendes konsekvent

e) nettodelta- (eller deltabaseret) ækvivalent af den samlede mængde af valuta- og guldoptioner

f) markedsværdien af andre optioner (dvs. ikke-valuta- og ikke-guldoptioner)

d) De positioner, som et institut bevidst har taget for at afdække sin egenkapitalprocent mod den negative virkning af valutakursændringer, kan udelades fra beregningen af de åbne nettovalutapositioner. Sådanne positioner bør være af ikke-handelsmæssig eller strukturel karakter, og udeladelse heraf samt enhver ændring i betingelserne for udeladelsen skal godkendes af de kompetente myndigheder. Samme fremgangsmåde på samme betingelser som ovenfor kan anvendes på positioner, som et institut besidder vedrørende poster, der allerede er fratrukket ved beregningen af egenkapitalen.

Ved den beregning, hvortil der henvises i første afsnit, skal KI'er tage hensyn til de faktiske valutapositioner. Institutterne kan anvende tredjemands indberetning om valutapositionerne i KI'et, såfremt det i tilstrækkelig grad er sikret, at denne indberetning er korrekt. Hvis et institut ikke har kendskab til valutapositionerne i et KI, formodes det, at KI'et har investeret op til det maksimum, der er tilladt i KI'ets mandat, i fremmed valuta, og i deres handelsbeholdningspositioner skal institutterne tage hensyn til det maksimale indirekte engagement, som de kan opnå ved at tage gearede positioner i KI'et, når de beregner deres kapitalkrav ved valutarisikoen. Dette gøres ved proportionelt at øge positionen i KI'et op til det maksimale engagement over for de underliggende investeringsposter, der skyldes investeringsmandatet. KI'ets formodede valutaposition behandles som en særskilt valuta i henhold til behandlingen af investeringer i guld, dog således at hvis det vides, om KI'ets investeringer er lange eller korte, kan den samlede lange position lægges til den samlede lange åbne valutaposition, og den samlede korte position kan lægges til den samlede korte åbne valutaposition. Der sker ingen netting mellem sådanne positioner før beregningen.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra b)

3.2 De kompetente myndigheder skal kunne tillade institutter at anvende nettonutidsværdien, når de beregner den åbne nettoposition i hver enkelt valuta og i guld.

↓ 93/6/EØF
→₁ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra c)

→₁ 42.2. Dernæst omregnes korte og lange nettopositioner i hver enkelt valuta, bortset fra indberetningsvalutaen, og korte eller lange nettopositioner i guld til indberetningsvalutaen til markedsspotkurs. ← De lægges derefter sammen hver for sig, således at der fremkommer henholdsvis et samlet beløb for korte nettopositioner og et samlet beløb for lange nettopositioner. Den højeste af disse to summer er instituttets samlede nettovalutaposition.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

53. Uanset punkt 1 ~~til~~ 4 ☒ og 2, ☒ og indtil yderligere samordning finder sted, kan de kompetente myndigheder foreskrive eller tillade, at institutterne anvender andre ☒ følgende ☒ fremgangsmåder med henblik på opfyldelsen af bestemmelserne i dette bilag.

~~63.1. For det første kan de~~ De kompetente myndigheder kan tillade institutterne at opfylde lavere kapitalkrav til dækning af positioner i indbyrdes snævert forbundne valutaer end dem, der følger af anvendelsen af punkt 1 ~~til 4~~ og 2 . De kompetente myndigheder kan kun anse to valutaer for at være indbyrdes snævert forbundne, hvis de - på grundlag af den daglige valutakurs inden for de forudgående tre eller fem år - har beregnet sandsynligheden for, at der på lige store positioner med modsat fortegn i sådanne valutaer inden for de nærmeste ti arbejdsdage opstår et tab, som er højst 4 % af værdien af den pågældende matchede position (vurderet i indberetningsvalutaen), og denne sandsynlighed er mindst 99 %, når der anvendes en iagttagelsesperiode på tre år, eller 95 %, når der anvendes en iagttagelsesperiode på fem år. Kapitalkravet i forbindelse med matchede positioner i to indbyrdes snævert forbundne valutaer er 4 % multipliceret med værdien af den matchede position. Kapitalkravet i forbindelse med ikke-matchede positioner i indbyrdes snævert forbundne valutaer samt i forbindelse med alle positioner i andre valutaer er 8 % multipliceret med summen af de korte nettopositioner eller af de lange nettopositioner i de pågældende valutaer, idet det højeste beløb af disse to lægges til grund, efter fradrag af de matchede positioner i indbyrdes snævert forbundne valutaer.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 3,
litra d) (tilpasset)

~~7. For det andet kan de kompetente myndigheder indtil den 31. december 2004 tillade institutterne at anvende en alternativ metode til de i punkt 1-6 omhandlede til opfyldelse af dette bilags bestemmelser. Det kapitalkrav, som denne metode indebærer, skal være tilstrækkeligt til, at det overstiger 2 % af den åbne nettoposition som beregnet i punkt 4, og at det på grundlag af en analyse af valutakursbevægelserne i alle de rullende perioder på ti hverdage over de seneste tre år overstiger det sandsynlige tab i 99 % eller mere af tiden.~~

~~Den alternative metode, der beskrives i første afsnit, må kun anvendes under følgende omstændigheder:~~

- ~~i) beregningsformlen og korrelationskoefficienterne fastsættes af de kompetente myndigheder på grundlag af deres analyse af valutakursbevægelserne~~
- ~~ii) de kompetente myndigheder reviderer korrelationskoefficienterne regelmæssigt på baggrund af udviklingen på valutamarkederne.~~

~~§ 3.2. For det tredje kan de~~ De kompetente myndigheder kan tillade institutterne at holde positioner i valutaer, som er underlagt en juridisk bindende mellemstatslig aftale om begrænsning af deres udsving i forhold til andre valutaer, der er underlagt samme aftale, ude af den af de i punkt 1 ~~#17~~ , 2 og 3.1 omhandlede metode, som de anvender. Institutterne skal beregne deres matchede positioner i sådanne valutaer og underlægge dem et kapitalkrav, som ikke er lavere end halvdelen af det ifølge den mellemstatslige aftale tilladte maksimale udsving for de pågældende valutaer. Umatchede positioner i disse valutaer behandles som andre valutapositioner.

Uanset første under- afsnit kan de kompetente myndigheder tillade, at kapitalkravene for matchede positioner i de medlemsstaters valutaer, der deltager i anden fase af Den Europæiske Monetære Union, udgør 1,6 % multipliceret med værdien af de matchede positioner.

↓ 93/6/EØF (tilpasset)

~~9. De kompetente myndigheder underretter Rådet og Kommissionen om de eventuelle metoder, som de foreskriver eller tillader for så vidt angår punkt 6 til 8.~~

~~10. Kommissionen aflægger rapport til Rådet om de i punkt 9 nævnte metoder og skal i fornødent omfang og under behøring hensyntagen til den internationale udvikling fremsætte forslag om en mere harmoniseret behandling af valutarisikoen.~~

↓ 93/6/EØF

114. Nettopositioner i sammensatte valutaer kan opdeles i de deltagende valutaer ifølge de gældende kvoter.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 1, og bilag 5
(tilpasset)

BILAG VIII ☒ IV ☒

☒ BEREGNING AF KAPITALKRAV VED ☒ RÅVARERISIKO

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

1. Alle positioner i råvarer eller råvarebaserede afledte instrumenter anføres i standardmåleenheden. Spotprisen for de enkelte råvarer udtrykkes i indberetningsvalutaen.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

2. Positioner i guld eller guldderivater betragtes som værende underlagt valutarisiko og behandles i henhold til bilag III eller i givet fald bilag VIII med hensyn til beregningen af markedsrisikoen.

3. Med hensyn til dette bilag kan positioner, hvis eneste formål er lagerfinansiering, udelades ved råvarerisikoberegningen.

4. Rente- og valutarisici, der ikke er omfattet af andre bestemmelser i dette bilag, indgår i beregningen af den generelle risiko for handlede gældsinstrumenter og beregningen af valutarisiko.

5. Når den korte position forfalder før den lange, sikrer instituttet sig mod den risiko for likviditetsmangel, der kan forekomme på nogle markeder.

6. Med henblik på anvendelsen af punkt 19 er overskuddet af instituttets lange (korte) positioner i forhold til dets korte (lange) positioner i samme råvarer og identiske råvarefutures, optioner og warrants dets nettoposition i hver af de enkelte råvarer. De kompetente myndigheder tillader, at positioner i afledte instrumenter behandles som angivet i punkt 8, 9 og 10 som positioner i den underliggende råvare.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

7. De kompetente myndigheder kan betragte følgende positioner som positioner i samme råvare:

a) positioner i forskellige underkategorier af råvarer i tilfælde, hvor underkategorierne kan erstatte hinanden indbyrdes

~~af~~

b) positioner i lignende råvarer, hvis de er næsten indbyrdes substituerbare, og hvis der helt klart kan konstateres en korrelation på mindst 0,9 mellem prisbevægelserne over en minimumsperiode på et år.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

SÆRLIGE INSTRUMENTER

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

8. Råvarefutures og terminsforpligtelser til køb eller salg af individuelle råvarer inkorporeres i vurderingssystemet som nominelle beløb på grundlag af standardmåleenheden og tildeles en løbetid på grundlag af udløbsdatoen.

De kompetente myndigheder kan tillade, at kapitalkravet for en børshandlet futurekontrakt sættes som lig med den af børsen krævede margin, hvis de er sikre på, at den er et nøjagtigt mål for den med futurekontrakten forbundne risiko, og at den mindst svarer til det kapitalkrav for en future, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII.

~~Indtil den 31. december 2006 kan de~~ De kompetente myndigheder kan også tillade, at kapitalkravet for en OTC-kontrakt vedrørende råvarebaserede afledte instrumenter af den type, der er henvist til i dette punkt, og som cleares på et clearinginstitut, der er anerkendt af dem, svarer til den margin, der kræves af clearinginstitutionen, hvis de er sikre på, at det er et nøjagtigt mål for den risiko, der er forbundet med den pågældende kontrakt, og at det mindst svarer til det kapitalkrav for den pågældende kontrakt, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

9. Råvareswaps, hvor en fast pris udgør det ene element i transaktioner og den aktuelle markedspris det andet, indgår i løbetidstabellen \boxtimes , der beskrives i punkt 13 til 18, \boxtimes som en serie positioner, der svarer til kontraktens anslåede beløb, hvor en enkelt position svarer til hver betaling på swappen og indpasses i løbetidsbåndet i tabellen i punkt 13 \boxtimes 1 \boxtimes i overensstemmelse hermed. Positioner er lange, hvis instituttet betaler en fast pris og får en variabel pris, og korte, hvis instituttet får en fast pris og betaler en variabel pris.

Råvareswaps, hvis transaktionselementer er forskellige råvarer, indplaceres i de relevante kategorier i løbetidsmetoden.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

10. Optioner baseret på råvarer eller råvarebaserede afledte instrumenter behandles med henblik på dette bilag, som om de var positioner af samme værdi som det underliggende instrument, som optionen vedrører, multipliceret med optionens delta. De kan modregnes med en hvilken som helst modsvarende position i samme underliggende råvare eller råvarebaserede afledte instrument. Det anvendte delta er det, der gælder for den pågældende børs, det, der er beregnet af de kompetente myndigheder, eller, hvor sådanne ikke findes, eller for OTC-optioner, det, der beregnes af instituttet selv, såfremt de kompetente myndigheder finder den model, der anvendes af instituttet, rimelig.

De kompetente myndigheder kan imidlertid også foreskrive, at institutter beregner deres deltaer efter en metode, der angives af de kompetente myndigheder.

~~De kompetente myndigheder kræver, at d~~ Der er skal sørges for sikkerhed for de øvrige risici i forbindelse med råvareoptioner ud over deltarisikoen.

De kompetente myndigheder kan tillade, at kapitalkravet for en udstedt børshandlet råvareoption sættes lig med den af børsen krævede margin, hvis de er sikre på, at den er et nøjagtigt mål for den med optionen forbundne risiko, og at den mindst svarer til det kapitalkrav for en option, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII.

~~Indtil den 31. december 2006 kan d~~ De kompetente myndigheder kan også tillade, at kapitalkravet for en OTC-råvareoption, som cleares af et clearinginstitut, der er anerkendt af dem, svarer til den margin, der kræves af clearinginstitutionen, hvis de er sikre på, at det er et nøjagtigt mål for den risiko, der er forbundet med optionen, og at det mindst svarer til det kapitalkrav for en OTC-option, der ville følge af en beregning på grundlag af den metode, der er beskrevet i den resterende del af dette bilag, eller på grundlag af de interne modeller, der er beskrevet i bilag VIII.

Derudover kan de tillade, at kapitalkravet for en erhvervet, børshandlet råvareoption eller OTC-råvareoption er det samme som for den underliggende råvare, dog med den begrænsning, at det deraf følgende kapitalkrav ikke må overstige optionens markedsværdi. Kapitalkravet for en udstedt OTC-option fastsættes i forhold til den underliggende råvare.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

11. Warrants vedrørende råvarer behandles på samme måde som råvareoptioner[⊗], hvortil der henvises [⊗] i punkt 10.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

12. Overdrageren af råvarer eller garanterede rettigheder til at erhverve råvarer under en genkøbsaftale og udlåneren af råvarer i en råvareudlånsaftale skal medtage råvarerne i beregningen af sit kapitalkrav i medfør af dette bilag.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

a) Løbetidsmetoden

13. Instituttet anvender en separat løbetidsmetode i overensstemmelse med tabellen ~~nedenfor~~ 1 for hver af de enkelte råvarer. Alle positioner i denne råvare og alle positioner, der betragtes som positioner i samme råvare i henhold til punkt 7, opføres i de relevante løbetidsbånd. Fysiske lagre opføres i første løbetidsbånd.

☒ Tabel 1 ☒

Løbetidsbånd (1)	Udsvingsats (%) (2)
$0 \leq 1$ måned	1,50
$> 1 \leq 3$ måneder	1,50
$> 3 \leq 6$ måneder	1,50
$> 6 \leq 12$ måneder	1,50
$> 1 \leq 2$ år	1,50
$> 2 \leq 3$ år	1,50
> 3 år	1,50

14. De kompetente myndigheder kan tillade, at positioner, som er, eller som i henhold til punkt 7 betragtes som, positioner i samme råvare, bliver modregnet og opført i de relevante løbetidsbånd på et nettogrundlag for ☒ følgende ☒:

≡ a) positioner i kontrakter, der udløber på den samme dato

☒

≡ b) positioner i kontrakter, der udløber inden for ti dage efter hinanden, hvis kontrakterne handles på markeder med daglige leveringstidspunkter.

15. Derefter adderer instituttet de vægtede lange positioner og de vægtede korte positioner i hvert løbetidsbånd. Størrelsen af førstnævnte (sidstnævnte), der matches af sidstnævnte (førstnævnte) i et givet løbetidsbånd, er de matchede positioner i det pågældende løbetidsbånd, medens den resterende lange eller korte position er den umatchedede position i samme løbetidsbånd.

16. Den del af den umatchedede lange (korte) position i et givet løbetidsbånd, der matches af en umatched kort (lang) position i et løbetidsbånd længere ude, er den matchede position mellem de to løbetidsbånd. Den del af den umatchedede lange eller korte position, der ikke kan matches på denne måde, er den umatchedede position.

17. Instituttets kapitalkrav for hver enkelt råvare beregnes på grundlag af den relevante løbetidsmetode som summen af følgende:

- ia) summen af de matchede lange og korte positioner, ganget med den relevante spreadsats som anført i søjle 2 i tabellen i punkt 13 for hvert løbetidsbånd og med råvarens spotpris
- ib) den matchede position mellem to løbetidsbånd for hvert løbetidsbånd, hvortil en umatched position overføres, ganget med 0,6 % carriesats og med råvarens spotpris

iii) de resterende unmatched positioner, ganget med 15 % (outright-sats) og med råvarens spotpris.

18. Instituttets samlede kapitalkrav for råvarerisikoen beregnes som summen af kapitalkravene, beregnet for hver enkelt råvare i overensstemmelse med punkt 17.

b) Forenklet metode

19. Instituttets kapitalkrav for hver enkelt råvare beregnes som summen af følgende:

ia) 15 % af nettopositionen, lang eller kort, ganget med råvarens spotpris

ib) 3 % af bruttopositionen, lang plus kort, ganget med råvarens spotpris.

20. Instituttets samlede kapitalkrav for råvarerisikoen beregnes som summen af kapitalkravene, beregnet for hver enkelt råvare i overensstemmelse med punkt 19.

↓ 93/6/EØF, artikel 11a (tilpasset)

c) Den udvidede løbetidsmetode

~~Indtil den 31. december 2006 kan medlemsstaterne~~ De kompetente myndigheder kan tillade ~~deres~~ institutterne at anvende de udsvings- ("spread"), overførsels- ("carry") og outright-minimumssatser, der er anført i nedenstående tabel, i stedet for de satser, der er fastsat i ~~bilag VII~~, punkt 13, 14, 17 og 18, forudsat at institutterne efter de kompetente myndigheders opfattelse:

- a) i betydeligt omfang handler med råvarer
- b) har en diversificeret råvareportefølje ~~og~~
- c) endnu ikke er i stand til at anvende interne modeller til beregning af deres kapitalkrav for råvarerisiko, jf. bilag ~~V~~ ~~VIII~~.

Tabel 2

	Ædelmetaller (eksklusive guld)	Almindelige metaller	Landbrugsprodukter ("softs")	Andre, inklusive energiprodukter
Udsvings­sats (%) ("spread rate")	1,0	1,2	1,5	1,5
Overførsels­ sats (%) ("carry rate")	0,3	0,5	0,6	0,6
Outrightsats (%)	8	10	12	15

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

→₁ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag
5, berigtiget, EFT L 248 af 8.9.1998, s.
20

➤ Rådet/EP (100%)

BILAG VIII

⊗ BRUG AF ⊗ INTERNE MODELLER ⊗ TIL BEREGNING AF KAPITALKRAV ⊗

1. De kompetente myndigheder kan på de betingelser, der er fastsat i dette bilag, give institutter bemyndigelse til at beregne deres kapitalkrav for positionsrisiko, valutarisiko og/eller råvarerisiko efter deres egne interne risikostyringsmodeller i stedet for eller i kombination med de metoder, der er beskrevet i bilag I, III og ~~VIII~~ IV ⊗. I hvert enkelt tilfælde kræves de kompetente myndigheders udtrykkelige anerkendelse af brugen af disse modeller i kapitaldækningsøjemed.

2. Anerkendelsen skal kun gives, hvis de kompetente myndigheder er overbevist om, at instituttets risikostyringssystem er velfungerende og gennemføres på betryggende vis, og at særlig følgende kvalitative normer overholdes:

- ia) den interne risikoberegningsmodel skal være tæt integreret i instituttets daglige risikostyringsproces og danner grundlag for rapportering af risikoeksponering til instituttets overordnede ledelse

- iib) instituttet skal have en risikokontrolafdeling, der er uafhængig af handelsafdelingen, og som rapporterer direkte til den overordnede ledelse. Afdelingen har til opgave at udforme og implementere instituttets risikostyringssystem. Den udarbejder og analyserer daglige rapporter om risikoberegningsmodellens resultater og om de foranstaltninger, der skal træffes i relation til handelsrammer ➤ . Afdelingen skal også varetage den indledende og løbende validering af den interne model ◀
- iiic) instituttets bestyrelse og overordnede ledelse skal være aktive i risikokontrolprocessen, og risikokontrolafdelingens daglige rapporter behandles på et ledelsesniveau, der har tilstrækkelige beføjelser til at kunne reducere positioner, som individuelle handlere har taget, såvel som at kunne reducere instituttets samlede risikoeksponering
- ivd) instituttet skal råde over et tilstrækkeligt stort antal medarbejdere, der er kvalificerede til at benytte sofistikerede modeller inden for områderne handel, risikokontrol, revision og administration af handler/positioner
- ve) instituttet skal have fastlagt procedurer til overvågning og sikring af, at en række skriftligt fastlagte interne retningslinjer og kontrolforanstaltninger vedrørende den samlede/generelle anvendelse af risikoberegningsmodellen efterleves
- vif) instituttets modeller har med deres resultater vist, at de kan beregne risici med rimelig nøjagtighed

viii) instituttet skal hyppigt gennemføre en omfattende krisesimulation (stress testing), og resultaterne af simuleringerne skal analyseres af den overordnede ledelse og afspejles i de retningslinjer og rammer, som ledelsen fastsætter. Denne proces skal navnlig rettes mod markedernes likviditetsproblemer i stressituationer, koncentrationsrisici, "one way"-markeder risici for uforudsete begivenheder, "jump-to-default"-risici, produkters ikke-linearitet, "deep out-of-the-money"-positioner, positioner, der udsættes for pludselige prisudsving, og andre risici, som "value-at-risk"-modellen måske ikke tager tilstrækkelig højde for. De pågældende chok skal afspejle porteføljernes art og den tid, der kan tage at afdække eller håndtere risici under turbulente markedsforhold

viii) instituttet skal foretage en uafhængig undersøgelse af risikovurderingssystemet som et led i dets regelmæssige interne revisionsproces.

~~Denne~~ Den undersøgelse, hvortil der henvises i første afsnit, litra h), skal omfatte både handelsafdelingens og den uafhængige risikokontrolafdelings aktiviteter. Instituttet skal mindst en gang årligt foretage en undersøgelse af risikostyringsprocessen som helhed.

Undersøgelsen skal se nærmere på følgende :

a) hvorvidt dokumentationen vedrørende risikostyringsmodellen og -processen samt organisationen af risikokontrolafdelingen er fyldestgørende

- b) hvorledes markedsrisikovurderingerne integreres i den daglige risikostyring, og hvorvidt ledelsesinformationssystemet fungerer fyldestgørende
 - c) den proces, instituttet anvender ved godkendelse af risikoberegningsmodeller og værdiansættelsessystemer, der anvendes af personalet i handelsafdelinger og administrationsafdelinger
 - d) de markedsrisici, der tages højde for i risikoberegningsmodellen, og valideringen af eventuelle større ændringer i risikoberegningsprocessen
 - e) hvorvidt oplysningerne vedrørende positioner er nøjagtige og fuldstændige, hvorvidt volatilitets- og korrelationsskønnene er nøjagtige og hensigtsmæssige, og hvorvidt vurderingen og beregningen af risikofølsomheden er nøjagtige
 - f) den kontrolproces, som instituttet anvender ved vurderingen af, om de informationskilder, der bruges til de interne modeller, er konsistente, aktuelle og pålidelige, samt om sådanne informationskilder er uafhængige
- ~~eg~~
- g) den kontrolproces, som instituttet anvender ved vurderingen af «back-testing», som foretages med henblik på at vurdere modellens nøjagtighed.

➤ 2a. Institutterne skal indføre procedurer, der sikrer, at deres interne modeller er blevet tilstrækkelig valideret af parter med passende kvalifikationer, som er uafhængige af udviklingsprocessen, for at sikre, at de er velfungerende og tager tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici. Denne validering skal finde sted, allerede når modellen udvikles, og når der foretages større ændringer af modellen. Modellen skal også valideres med regelmæssige mellemrum, men først og fremmest i forbindelse med større strukturændringer på markedet eller ændringer i porteføljens sammensætning, som kan betyde, at modellen ikke længere er hensigtsmæssig. Institutterne skal benytte sig af de teknikker og den bedste praksis, der løbende udvikles. Modelvalideringen må ikke begrænses til "back-testing", men skal som et minimum også omfatte følgende:

- a) test, der viser, at de forudsætninger, som den interne model baseres på, er hensigtsmæssige og ikke resulterer i, at risikoen undervurderes
- b) institutterne skal ud over de lovpligtige "back-testing"-programmer også iværksætte egne modelvalideringstest med udgangspunkt i de risici og strukturer, der kendetegner deres porteføljer
- c) anvendelse af hypotetiske porteføljer for at sikre, at modellen gør det muligt at tage hensyn til de særlige strukturelle faktorer, der måtte vise sig, f.eks. væsentlige basisrisici og koncentrationsrisici. ↩

3. Instituttet skal kontrollere nøjagtigheden og resultaterne af sin model ved at gennemføre et «back-testing»-program. «Back-testing» udføres således, at den daglige potentielle risiko for tab («value-at-risk»), der beregnes →₁ ved hjælp af instituttets model for porteføljens daglige slutpositioner, sammenholdes med den daglige ændring i porteføljeværdien ← ved slutningen af den efterfølgende hverdag.

De kompetente myndigheder skal undersøge, om instituttet kan udføre «back-testing» på grundlag af faktiske og hypotetiske ændringer i porteføljeværdien. «Back-testing» på grundlag af hypotetiske ændringer i porteføljeværdien udføres ved at sammenholde porteføljens daglige slutværdi og under antagelse af uændrede positioner med dens værdi ved slutningen af den efterfølgende dag. De kompetente myndigheder skal kræve, at institutterne træffer passende foranstaltninger med henblik på at forbedre deres «back-testing»-program, hvis det anses for mangelfuldt. ➤ De kompetente myndigheder kan kræve, at kreditinstitutterne foretager "back-testing" baseret på resultatet af den hypotetiske handel (dvs. ud fra de ændringer i porteføljeværdien, der vil opstå, hvis de daglige slutpositioner forbliver uændrede) og/eller den faktiske handel (eksklusive kurtage, provision og nettorenteindtægt). ◀

4. Ved beregning af kapitalkravene for den specifikke risiko ved handlede gælds- og aktiepositioner kan de kompetente myndigheder anerkende, at et institut bruger sin interne model, hvis denne model ikke blot opfylder betingelserne i den resterende del af dette bilag, men også ☒ opfylder følgende betingelser ☒ :

- ≡ a) forklarer porteføljens historiske prisudvikling
- ≡ b) tager højde for koncentrationen udtrykt i størrelse og ændringer i porteføljesammensætningen
- ≡ c) er robust over for ændringer i forudsætninger
- ≡ d) valideres gennem «back-testing», som tager sigte på at vurdere, om der præcist tages højde for den specifikke risiko. Hvis de kompetente myndigheder tillader, at der gennemføres en sådan «back-testing» på grundlag af relevante underporteføljer, skal disse vælges på konsekvent vis.

- da) tager højde for navnerelateret basisrisiko, dvs. at institutterne skal godtgøre, at modellen er følsom over for væsentlige idiosynkratiske forskelle mellem tilsvarende, men ikke identiske positioner. ◀
- db) tager højde for risikoen for uforudsete begivenheder. ◀
- Instituttet skal ligeledes opfylde følgende krav:
 - hvis et institut er udsat for en risiko for uforudsete begivenheder, der ikke afspejles i dets "value-at-risk", fordi det ligger uden for ihændehaverperioden på ti dage og 99% konfidensintervallet (begivenheder med lav sandsynlighed og alvorlige følger), skal instituttet sikre, at konsekvenserne af sådanne begivenheder indregnes i dets interne kapitalvurdering
 - instituttets model skal bygge på en konservativ vurdering af risikoen ved mindre likvide positioner og positioner med begrænset prisgennemsigtighed i forhold til realistiske markedsscenarier. Modellen skal desuden svare til de minimumsstandarder, der gælder på dataområdet. Indikatorerne skal være tilstrækkelig konservative og kun anvendes, såfremt de foreliggende data er utilstrækkelige eller ikke afspejler en positions eller porteføljes reelle volatilitet. ◀
- Instituttet skal desuden benytte sig af de teknikker og den bedste praksis, der løbende udvikles. ◀

- Instituttet skal endvidere have en strategi, som gør det muligt ved beregning af dets kapitalkrav at tage højde for risikoen for misligholdelse i forbindelse med dets positioner i handelsbeholdningen, som skal lægges til den risiko for misligholdelse, som dets "value-at-risk"-baserede beregning tager højde for, jf. de ovenfor nævnte krav i dette punkt. For at undgå dobbelttælling kan et institut ved beregning af dets øgede krav som følge af misligholdelsesrisici tage hensyn til, i hvilket omfang risikoen for misligholdelse allerede indgår i "value-at-risk"-beregningen, især for risikopositioner, som kunne eller ville blive afviklet inden for 10 dage i tilfælde af negative markedsforhold eller andre indikationer på forringede kreditforhold. Hvis et institut tager højde for en øget misligholdelsesrisiko ved at forhøje kapitalkravet, skal det have fastlagt metoder for validering af denne foranstaltning. ◀
- Instituttet skal dokumentere, at dets strategi opfylder pålidelighedsstandarder svarende til strategien i artikel 84-89 i direktiv [2000/12/EF] og er baseret på et forudsat konstant risikoniveau samt i givet fald tilpasses, således at den kommer til at afspejle konsekvenserne af likviditet, koncentrationer, risikoafdækning og optionalitet. ◀
- Et institut, som ikke tager højde for den øgede misligholdelsesrisiko ved hjælp af en internt udviklet strategi, skal beregne det forhøjede kapitalkrav efter en strategi, som er i overensstemmelse med strategien i enten artikel 78-83 eller artikel 84-89 i direktiv [2000/12/EF]. ◀

➤ For kontante eller syntetiske securitisationsengagements vedkommende, som ville være underlagt en behandling med hensyn til fratrækning efter bestemmelserne herom i artikel 66, stk. 2, i direktiv [2000/12/EF], eller som skulle tillægges en risikovægt på 1250% i henhold til bilag IX, del 4, i samme direktiv, er disse positioner underlagt et kapitalkrav, som mindst svarer til det, der er fastsat for denne behandling. Institutter, som handler med disse engagementer, kan anvende en anden behandling, hvis de over for de kompetente myndigheder kan godtgøre, at der ud over, at de har til hensigt at handle, findes et likvidt marked for både køb og salg af securitisationsengagementer eller, hvis der er tale om syntetiske securitisationsengagementer, som udelukkende er baseret på kreditderivater, for køb og salg af securitisationsengagementerne selv eller alle de risikokomponenter, der indgår heri. Med henblik på denne afdeling findes der et marked for både køb og salg, hvis der foreligger uafhængige tilbud baseret på god tro om at købe og sælge eller aktuelle konkurrencedygtige noteringer for køb og salg baseret på god tro, således at der inden for en dag kan fastsættes en pris, som står i rimeligt forhold til den seneste salgspris, og der kan ske afvikling til en sådan pris i løbet af relativt kort tid i overensstemmelse med normal handelskutyme. For at kunne anvende en anden behandling skal et institut råde over tilstrækkelige markedsdata til at kunne sikre, at det i fuldt omfang tager højde for den koncentrerede misligholdelsesrisiko for de pågældende engagementer i sin interne strategi for beregning af den øgede misligholdelsesrisiko i overensstemmelse med ovenstående standarder. ↩

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

5. Institutter, som anvender interne modeller, der ikke er anerkendt i overensstemmelse med punkt 4, pålægges et særskilt kapitalkrav, der skal dække den specifikke risiko beregnet i overensstemmelse med bilag I.



6. Ved anvendelse af punkt 10, nr. ii), multipliceres resultatet af instituttets egen beregning med en faktor på mindst 3.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)
➤ Rådet/EP (100%)

7. Multiplikationsfaktoren forhøjes med en «plusfaktor» på mellem 0 og 1 i overensstemmelse med ~~tabellen nedenfor~~ ☒ 1 ☒, alt afhængigt af antallet af overskridelser for de seneste 250 arbejdsdage, der er konstateret ved instituttets «back-testing». De kompetente myndigheder kræver, at institutterne beregner overskridelser ensartet ved «back-testing» på grundlag af enten faktiske eller hypotetiske ændringer i porteføljeværdien. En overskridelse er en daglig ændring i porteføljeværdien, der overstiger den hermed forbundne daglige potentielle risiko, der er beregnet ved hjælp af instituttets model. Med henblik på at fastsætte «plusfaktoren» fastslås antallet af overskridelser mindst hvert kvartal.



☒ *Tabel 1* ☒



Antal overskridelser	Plusfaktor
under 5	0,00
5	0,40
6	0,50
7	0,65
8	0,75
9	0,85
10 eller flere	1,00



De kompetente myndigheder kan i individuelle tilfælde og på grund af særlige omstændigheder renoncere på kravet om at forhøje multiplikationsfaktoren med en “plusfaktor” i overensstemmelse med ~~tabellen ovenfor~~  1 , hvis instituttet over for de kompetente myndigheder har bevist, at en sådan forhøjelse er ubegrundet, og at modellen principielt er korrekt.

Hvis mange overskridelser indikerer, at modellen ikke er tilstrækkelig nøjagtig, trækker de kompetente myndigheder anerkendelsen tilbage, eller de træffer de nødvendige foranstaltninger til at sikre, at modellen omgående forbedres.

For at gøre det muligt for de kompetente myndigheder løbende at kontrollere, at “plusfaktoren” er passende, underretter institutterne snarest, og senest inden for en frist på fem arbejdsdage, de kompetente myndigheder om overskridelser, der er konstateret ved deres “back-testing”-program, eller som i overensstemmelse med tabellen ovenfor vil indebære en forhøjelse af “plusfaktoren”.



8.  [...] 

 [...] 

 [...] 

 [...] 

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5 ➤ Rådet/EP (100%)
--

9.  [...] 

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)
➤ Rådet/EP (100%)

10. Hvert institut skal opfylde et kapitalkrav, der svarer til den højeste af følgende værdier:

- ia) den foregående dags “value-at-risk” opgjort efter de parametre, der er beskrevet i dette bilag, ➤ plus i givet fald det beregnede forhøjede kapitalkrav som følge af misligholdelsesrisici i henhold til punkt 4. ◀ og
- ib) et gennemsnit af de daglige vurderinger af “value-at-risk” for hver af de foregående 60 arbejdsdage ganget med de faktorer, der er omtalt i punkt 6, og korrigeret med den ~~i punkt 7 anførte faktor~~ ◻, hvortil der henvises i punkt 7 ◻ ➤ , plus i givet fald det beregnede forhøjede kapitalkrav som følge af misligholdelsesrisici i henhold til punkt 4. ◀

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

11. Beregningen af “value-at-risk” skal foretages efter følgende mindstenormer:

- ia) mindst daglig beregning af den potentielle risiko
- ib) et 99-percentil ensidigt konfidensinterval
- ic) en 10-dagsækvivalent ihændehaverperiode

~~ivd)~~ en effektiv observationsperiode på mindst et år, dog bortset fra tilfælde, hvor en kortere observationsperiode er berettiget som følge af en betydelig forøgelse af kursvolatiliteten

~~ve)~~ kvartalsvis ajourføring af datasæt.

12. De kompetente myndigheder kræver, at modellen tager nøjagtigt højde for alle væsentlige prisrisici ved optioner eller optionslignende positioner, og at alle andre risici, som modellen ikke tager højde for, er tilstrækkeligt dækket af egenkapital.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

~~13. De kompetente myndigheder kræver, at MR~~risikomodellden skal tage højde for et tilstrækkeligt stort antal risikofaktorer afhængigt af instituttets aktivitetsgrad på de respektive markeder , især følgende .

~~Som minimum skal følgende bestemmelser overholdes:~~

Renterisici

~~(i) For renterisici skal r~~Risikoberegningsmodellen skal medregne en række risikofaktorer, der svarer til renterne i de enkelte valutaer, instituttet har rentefølsomme balance- og ikke-balanceførte positioner i. Instituttet skal gengive afkastkurverne ved anvendelse af de generelt accepterede fremgangsmåder. For betydelige renterisici i de væsentligste valutaer og på de væsentligste markeder skal rentekurven opdeles i mindst seks løbetidssegmenter for at gengive udsvingene i satsernes volatilitet langs rentekurven. Risikoberegningsmodellen skal desuden registrere bevægelser, der ikke er fuldstændigt korreleret mellem forskellige afkastkurver.

☒ Valutarisici ☒

~~(ii) For valutarisici skal~~ Risikoberegningsmodellen ☒ skal ☒ medregne risikofaktorer, der svarer til guld og til de enkelte fremmede valutaer, instituttets positioner er angivet i.

↓ ny

➤ Rådet/EP (100%)

For KI'er tages der hensyn til deres reelle valutapositioner. Institutterne kan anvende tredjemandsindberetninger om KI'ets valutaposition, såfremt det i tilstrækkelig grad er sikret, at indberetningen er korrekt. Hvis et institut ikke har kendskab til valutapositionerne i et KI, ➤ [...] ☒
➤ bør denne position behandles separat i overensstemmelse med bilag III, punkt 2.1. ☒

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5
(tilpasset)

⇒ ny

☒ Aktierisici ☒

~~(iii) For aktierisici skal~~ Risikoberegningsmodellen ⇒ skal ☒ mindst anvende en særskilt risikofaktor for hvert af de aktiemarkeder, hvor instituttet har større positioner.

☒ Råvarerisici ☒

~~(iv) For råvarerisiko skal~~ Risikoberegningsmodellen \Rightarrow skal \Leftarrow mindst anvende en særskilt risikofaktor for hver af de råvarer, hvori instituttet har større positioner. Risikoberegningsmodellen skal også tage højde for risikoen ved ikke-fuldstændigt forbundne bevægelser mellem sammenlignelige, men ikke identiske råvarer og risikoen for ændringer i terminspriserne som følge af, at løbetiderne ikke passer til hinanden. Det skal også tage højde for markedskaraktistika, herunder især leveringstidspunkter og handlernes mulighed for at lukke positioner.

↓ 98/31/EF, artikel 1, stk. 7, og bilag 5

14. De kompetente myndigheder kan give institutterne tilladelse til at anvende empiriske korrelationer inden for risikokategorierne og på tværs af risikokategorierne, hvis de er overbeviste om, at instituttets model til vurdering af korrelationer er velfungerende og gennemføres på betryggende vis.

↓ 93/6/EØF, bilag VI, punkt 8, stk. 2,
andet punktum (tilpasset)

BILAG VI

☒ BEREKNING AF KAPITALKRAV VED ☒ STORE ENGAGEMENTER

1. Overskridelsen i artikel ~~29~~ ☒ 31, ☒ litra b), beregnes ved at udvælge de dele af det samlede handelsbeholdningsengagement over for den pågældende kunde eller gruppe af kunder, som medfører de største krav for specifik risiko i bilag I og/eller kravene i bilag II, og som tilsammen svarer til størrelsen af den overskridelse, som er omtalt i artikel ~~29~~ ☒ 31, ☒ litra a).
2. Når overskridelsen ikke har varet mere end ti dage, andrager det supplerende kapitalkrav 200 % af ovennævnte krav for disse komponenter.
3. Ti dage efter overskridelsen skal dens komponenter, der udvælges efter ovenstående kriterier, indsættes på den relevante linje i kolonne 1 i tabellen i stigende rækkefølge for så vidt angår kravene for specifik risiko i bilag I og/eller kravene i bilag II. Instituttet skal så opfylde et supplerende kapitalkrav svarende til summen af kravene for specifik risiko i bilag I og/eller kravene i bilag II for disse komponenter ganget med den tilsvarende faktor i kolonne 2, tabel 1.

⊗ Tabel 1 ⊗

Overskridelse af grænserne (på grundlag af en procentdel af egenkapitalen)	Faktorer
Op til 40 %	200 %
mellem 40 og 60 %	300 %
mellem 60 og 80 %	400 %
mellem 80 til 100 %	500 %
mellem 100 % og 250 %	600 %
over 250 %	900 %

↴ ny

➤ Rådet/EP (100%)

BILAG VII

HANDEL

DEL A – HANDELSHENSIGT

1. Positioner/porteføljer, der besiddes med handelshensigt, skal opfylde følgende krav:

- a) der skal foreligge en klart dokumenteret handelsstrategi for positionen/instrumentet eller porteføljen, som er godkendt af ledelsen, hvoraf det skal fremgå, hvor længe besiddelsen forventes at vare
- b) der skal være klart definerede politikker og procedurer for aktiv porteføljeforvaltning, hvori følgende skal indgå:
 - i) positioner, der er indgået på en "trading desk"
 - ii) positionslofter fastsættes, og det overvåges, om de er passende
 - iii) mæglerne er berettigede til at indgå/forvalte positionen inden for aftalte rammer og i henhold til den aftalte strategi

- iv) positionerne indberettes til ledelsen som led i instituttets risikostyring
 - v) positionerne overvåges aktivt under henvisning til markedsinformationskilder, og der foretages en vurdering af muligheden for at markedsføre eller sikre en position eller dens komponentrisici, herunder vurderingen af især kvalitet og hyppighed af markedsbidragene til vurderingsprocessen, markedets omsætningsniveau og størrelsen af de positioner, der handles på markedet
- c) der skal foreligge klart definerede politikker og procedurer for overvågning af positionen i forhold til instituttets handelsstrategi, herunder overvågningen af omsætning og salgspositioner i instituttets handelsbeholdning.

DEL B – SYSTEMER OG KONTROLLER

1. Institutterne opretter og vedligeholder systemer og kontroller, der er tilstrækkelige til at sikre forsigtighedsbaserede og pålidelige værdiansættelsesestimater.

2. I systemerne og kontrollerne skal der som minimum indgå følgende elementer:

- a) dokumenterede politikker og procedurer for værdiansættelsesprocessen. Dette omfatter et klart defineret ansvar for de forskellige områder, der indgår i fastlæggelsen af værdiansættelsen, markedsinformationskilderne og gennemgangen af deres hensigtsmæssighed, hyppigheden af uafhængige værdiansættelser, tidspunkt for slutkurser, procedurer for værdiansættelsesjusteringer, verificering ved månedsafslutning og ad hoc-verificeringsprocedurer

- b) klare og uafhængige (dvs. uafhængige af "front office") rapporteringsveje for den afdeling, der har ansvaret for værdiansættelsesprocessen.

Rapporteringsvejen skal ende hos et medlem af direktionen.

Forsigtighedsbaserede værdiansættelsesmetoder

3. Opgørelse til markedsværdi ("marking to market") er som et minimum en daglig værdiansættelse af positionerne til lettilgængelige slutkurser fra uafhængige kilder. Heraf kan nævnes vekselkurser, skærmskurser eller noteringer fra flere, uafhængige og velrenommerede mæglere.

4. Når der foretages opgørelse til markedsværdi, anvendes den mere forsigtighedsbaserede del af budtet/tilbuddet, medmindre instituttet er en væsentlig market maker inden for den særlige type finansielle instrument eller den pågældende råvare, og det derfor kan foretage afslutning til mellemkurs.

5. Hvis det ikke er muligt at foretage opgørelse til markedsværdi, skal institutterne opgøre deres porteføljer til modelværdi ("marking to model"), før de gennemfører kapitalbehandling af handelsbeholdningen. Opgørelse til modelværdi defineres som en værdiansættelse, der skal benchmarkes, ekstrapoleres eller på anden vis beregnes ud fra et markedsinput.

6. Ved opgørelse til modelværdi skal følgende krav opfyldes:

- a) ledelsen skal være klar over, hvilke elementer i handelsbeholdningen der opgøres til modelværdi, og skal forstå, i hvor høj grad dette skaber usikkerhed i opgørelsen af virksomhedens risiko/resultater

- b) markedsinput skal om muligt anvendes som kilde i overensstemmelse med markedskursen, og markedsinputtets hensigtsmæssighed for den specifikke position, der værdiansættes, og modellens parametre skal vurderes > [...] < > hyppigt <
- c) hvis det er muligt, anvendes der værdiansættelsesmetoder, der indgår i accepteret markedspraksis for de pågældende finansielle instrumenter eller råvarer
- d) hvis instituttet selv har udviklet modellen, skal den baseres på hensigtsmæssige forudsætninger, som er blevet vurderet og efterprøvet af parter med passende kvalifikationer, som er uafhængige af udviklingsprocessen
- e) der skal foreligge formelle procedurer for kontrol med ændringer, og der skal opbevares en sikret kopi af modellen, som med jævne mellemrum skal anvendes til at kontrollere værdiansættelserne
- f) de ansvarlige for risikostyringen skal være bevidst om svaghederne i de anvendte modeller og om, hvordan disse svagheder bedst kan afspejles i værdiansættelserne
- g) modellen skal revideres regelmæssigt med henblik på at vurdere, om dens resultater er tilstrækkeligt nøjagtige (f.eks. vurdering af, hvorvidt forudsætningerne fortsat er hensigtsmæssige, analyse af resultater i forhold til risikofaktorer, sammenligning mellem faktiske opgørelsesværdier og modelresultater).

For så vidt angår litra d), skal modellen udvikles eller godkendes uafhængigt af "front office". Den skal testes på uafhængig vis. Dette omfatter validering af det matematiske grundlag, forudsætningerne og softwareimplementeringen.

7. Uafhængig kurskontrol bør udføres ud over den daglige opgørelse til markedsværdi eller opgørelse til modelværdi. Ved brug af denne model kontrolleres markedskurser eller modelinput jævnlige med hensyn til nøjagtighed og uafhængighed. Hvor den daglige opgørelse til markedsværdi kan udføres af handlere, bør kontrollen med markedskurserne og modelinput udføres af en enhed, der er uafhængig af handlerne mindst én gang om måneden (eller oftere afhængigt af markedets eller handelsaktivitetens art). Hvis der ikke foreligger uafhængige kursfastsættelseskilder, eller hvis kursfastsættelseskilderne er mere subjektive, kan det være hensigtsmæssigt at tage forsigtighedsforanstaltninger som f.eks. værdiansættelsesjusteringer.

Værdiansættelsesjusteringer eller -reserver

8. Institutterne fastlægger og opretholder procedurer med henblik på at overveje værdiansættelsesjusteringer/-reserver.

Generelle standarder

9. De kompetente myndigheder kræver, at følgende værdiansættelsesjusteringer/-reserver overvejes formelt: ikke optjente creditspreads, opgørelsesudgifter, driftsrisici, tidlig afslutning, investerings- og fondsudgifter, fremtidige administrationsudgifter og modelrisiko, hvor dette måtte være relevant.

Standarder for mindre likvide poster

10. Mindre likvide positioner kan opstå som følge af både markedsbegivenheder og tilstande i institutterne, f.eks. koncentrerede positioner og/eller statiske positioner.

11. Institutterne skal overveje en række faktorer, når de skal afgøre, om en værdiansættelsesreserve er nødvendig for mindre likvide poster. Blandt disse faktorer indgår spørgsmålet om, hvor lang tid det tager at sikre positionen/risici inden for positionen, volatiliteten og spread mellem tilbud/udbud, om der findes markedsnoteringer (antal og identitet for market makers) samt omsætningsvolumenets volatilitet og gennemsnitlige størrelse ➤, markedskoncentrationer, positionernes aldersfordeling, i hvilken udstrækning værdiansættelsen sker ved opgørelse til modelværdi og betydningen af andre modelrisici ◀.

12. Hvis der anvendes værdiansættelser fra tredjemand, eller der foretages opgørelse til modelværdi, skal institutterne overveje, om der skal foretages en værdiansættelsesjustering. Derudover skal institutterne overveje behovet for at oprette reserver for mindre likvide positioner, og de skal løbende undersøge, om de fortsat er hensigtsmæssige.

13. Hvis værdiansættelsesjusteringer/-reserver giver anledning til væsentlige tab inden for det igangværende regnskabsår, skal de fratrækkes instituttets oprindelige egenkapital i henhold til of direktiv [2000/12/EF], artikel 57, litra k).

14. Øvrige indtægter/tab, som skyldes værdiansættelsesjusteringer/-reserver, skal indgå i beregningen af “nettohandelsbeholdningsfortjenesten”, som nævnes i artikel 13, stk. 2, litra b), og tillægges/fratrækkes de øvrige reservefonde, som kan dække markedsrisikokrav i henhold til sådanne bestemmelser.

➤ 14a. Værdireguleringer og reserver, som overstiger de reguleringer og reserver, der foretages i henhold til de regnskabsregler, instituttet er omfattet af, behandles efter bestemmelserne i punkt 13, hvis de medfører større tab, og ellers efter bestemmelserne i punkt 14. ◀

DEL C – INTERN AFDÆKNING

1. En intern afdækning er en position, der i væsentlig eller fuld udstrækning dækker komponentrisikoelementet i én eller flere positioner uden for handelsbeholdningen. Positioner, der hidrører fra intern afdækning, kan underkastes kapitalbehandling i handelsbeholdningen, såfremt de besiddes med handelshensigt, og de generelle kriterier for handelshensigt og forsigtighedsbaseret værdiansættelse i del A og B er opfyldt. Især gælder det, at:

- a) intern afdækning ikke primært er beregnet til at undgå eller mindske kapitalkravene
- b) intern afdækning dokumenteres fyldestgørende og underlægges særlige interne godkendelses- og revisionsprocedurer
- c) den interne transaktion foregår på markedsvilkår
- d) hovedparten af den markedsrisiko, der genereres af den interne afdækning, forvaltes dynamisk i handelsbeholdningen inden for de tilladte lofter
- e) interne transaktioner overvåges nøje.

Overvågningen skal sikres ved hensigtsmæssige procedurer.

2. Den behandling, hvortil der henvises i afsnit 1, gælder uden at berøre de kapitalkrav, der gælder for den del af den interne afdækning, der står uden for handelsbeholdningen.

➤ 3. Hvis et institut afdækker et kreditrisikoengagement, der ligger uden for handelsbeholdningen, med et kreditderivat, der indgår i handelsbeholdningen (ved hjælp af intern risikoafdækning), anses det engagement, der ligger uden for handelsbeholdningen, uanset ovenstående ikke for at være afdækket med hensyn til beregning af kapitalkrav, medmindre instituttet af en anerkendt ekstern udbyder af kreditrisikoafdækning køber et kreditderivat, der opfylder kravene i bilag VIII, del 2, punkt 19, i direktiv [2000/12/EF] for det engagement, der ligger uden for handelsbeholdningen. I forbindelse med køb af en sådan ekstern kreditrisikoafdækning, der anerkendes til afdækning af et engagement uden for handelsbeholdningen med hensyn til beregning af kapitalkrav, indgår hverken den interne eller eksterne kreditrisikoafdækning ved hjælp af kreditderivater i handelsbeholdningen med hensyn til beregning af kapitalkrav. ◀

➤ **DEL CA - MEDTAGELSE I HANDELSBEHOLDNINGEN** ◀

➤ 1. Institutter skal følge klart definerede politikker og procedurer for fastlæggelse af, hvilke engagementer der skal medtages i handelsbeholdningen af hensyn til beregningen af deres kapitalkrav, i overensstemmelse med kriterierne i artikel 11 og under hensyntagen til de respektive institutters risikoforvaltningskapacitet og -praksis. Det skal kunne dokumenteres fuldt ud, at disse politikker og procedurer overholdes, og der skal føres regelmæssig intern kontrol hermed. ◀

➤ 2. Institutter skal følge klart definerede politikker og procedurer for den generelle forvaltning af handelsbeholdningen. Disse politikker og procedurer omfatter som minimum: <

- a) de aktiviteter, det enkelte institut agter at handle med, og som skal indgå i handelsbeholdningen med hensyn til beregning af kapitalkrav <
- b) i hvilket omfang et engagement på dagsbasis kan opgøres til markedsværdi ("mark to market") med udgangspunkt i et aktivt likvidt marked for både køb og salg <
- c) for engagementer, der opgøres til modelværdi ("mark to model"), i hvilket omfang instituttet kan: <
 - i) fastslå alle væsentlige risici i forbindelse med engagementet <
 - ii) afdække alle væsentlige risici i forbindelse med engagementet med instrumenter, for hvilke der findes et aktivt, likvidt marked for både køb og salg <
 - iii) udarbejde pålidelige estimater for vigtige forudsætninger og parametre, som anvendes i modellen <
- d) i hvilket omfang instituttet kan og skal foretage en værdiansættelse af engagementet, som kan valideres eksternt på regelmæssig basis <
- e) i hvilket omfang retslige begrænsninger eller andre operationelle krav vil lægge hindringer i vejen for instituttets evne til at afvikle eller risikoafdække et engagement på kort sigt <
- f) i hvilket omfang instituttet kan eller skal foretage aktiv risikoforvaltning af engagementet som led i sine handelstransaktioner <
- g) i hvilket omfang instituttet kan overføre risici eller engagementer, der ligger uden for handelsbeholdningen til handelsbeholdningen og omvendt og kriterierne for sådanne overførsler. <

➤ 3. De kompetente myndigheder kan give institutter lov til i handelsbeholdningen at behandle positioner, som udgør kapitalinteresser i medfør af artikel 57, litra l), m) og n), i direktiv [2000/12/EF], som aktier eller gældsinstrumenter efter eget ønske, hvis instituttet kan godtgøre, at det er en aktiv market maker i disse positioner. Instituttet skal i så fald have iværksat passende systemer og kontrolforanstaltninger for handel med anerkendte egenkapitalinstrumenter. ◀

➤ 4. Terminshandelsrelaterede repo-transaktioner, som ligger uden for et instituts handelsbeholdning, kan medtages heri af kapitalkravshensyn, for så vidt som alle sådanne repo-transaktioner er inkluderet. Handelsrelaterede repo-transaktioner defineres med henblik herpå som transaktioner, der opfylder kravene i artikel 11, stk. 2, og bilag VII, del A, og begge skal være enten kontantbeholdninger eller værdipapirbeholdninger, der kan medtages i handelsbeholdningen. Uanset hvor de er placeret, er alle repo-transaktioner underlagt et krav med hensyn til modpartskreditrisici, der ligger uden for handelsbeholdningen. ◀

BILAG VIII

OPHÆVEDE DIREKTIVER

DEL A

OPHÆVEDE DIREKTIVER MED DERES SUCCESSIVE ÆNDRINGER

(jf. artikel 48)

Rådets direktiv 93/6/EØF af 15. marts 1993 om kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/31/EF af 22. juni 1998 om ændring af Rådets direktiv 93/6/EØF om kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/33/EF af 22. juni 1998 om ændring af artikel 12 i Rådets direktiv 77/780/EØF om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut og artikel 2, 5, 6, 7, 8 og bilag II og III i Rådets direktiv 89/647/EØF om solvensnøgletal for kreditinstitutter samt artikel 2 og bilag II i Rådets direktiv 93/6/EØF om kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/87/EF af 16. december 2002 om supplerende tilsyn med kreditinstitutter, forsikringsselskaber og investeringsselskaber i et finansielt konglomerat og om ændring af Rådets direktiv 73/239/EØF, 79/267/EØF, 92/49/EØF, 92/96/EØF, 93/6/EØF og 93/22/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/78/EF og 2000/12/EF

Kun artikel 26

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF

Kun artikel 67

DEL B

GENNEMFØRELSESFRISTER

(jf. artikel 48)

Direktiv		Gennemførelsesfrist
Rådets direktiv 93/6/EØF		1.7.1995
Direktiv 98/31/EF		21.7.2000
Direktiv 98/33/EF		21.7.2000
Direktiv 2002/87/EF		11.8.2004
Direktiv 2004/39/EF		Foreligger endnu ikke
Direktiv 2004/xx/EF		Foreligger endnu ikke

↓ ny

BILAG IX

SAMMENLIGNINGSTABEL

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Artikel 1, stk. 1, første punktum					
Artikel 1, stk. 1, andet punktum, og stk. 2	Artikel 1				
Artikel 2, stk. 1					
Artikel 2, stk. 2	Artikel 7, stk. 3				
Artikel 3, stk. 1, litra a)	Artikel 2, stk. 1				
Artikel 3, stk. 1, litra b)	Artikel 2, stk. 2				Artikel 67, stk. 1
Artikel 3, stk. 1, litra c) til e)	Artikel 2, stk. 3 til 5				
Artikel 3, stk. 1, litra f) og g)					
Artikel 3, stk. 1, litra h)	Artikel 2, stk. 10				
Artikel 3, 1, litra i)	Artikel 2, stk. 11		Artikel 3, stk. 1		
Artikel 3, stk. 1, litra j)	Artikel 2, stk. 14				
Artikel 3, stk. 1, litra k) og l)	Artikel 2, stk. 15 og 16	Artikel 1, stk. 1, litra b)			
Artikel 3, stk. 1, litra m)	Artikel 2, stk. 17	Artikel 1, stk. 1, litra c)			
Artikel 3, stk. 1, litra n)	Artikel 2, stk. 18	Artikel 1, stk. 1, litra d)			
Artikel 3, stk. 1, litra o) til q)	Artikel 2, stk. 19 til 21				

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Artikel 3, stk. 1, litra r)	Artikel 2, stk. 23				
Artikel 3, stk. 1, litra s)	Artikel 2, stk. 26				
Artikel 3, stk. 2	Artikel 2, stk. 7 og 8				
Artikel 3, stk. 3, litra a) og b)	Artikel 7, stk. 3			Artikel 26	
Artikel 3, stk. 3, litra c)	Artikel 7, stk. 3				
Artikel 4	Artikel 2, stk. 24				
Artikel 5	Artikel 3, stk. 1 og 2				
Artikel 6	Artikel 3, stk. 4				Artikel 67, stk. 2
Artikel 7	Artikel 3, stk. 4a				Artikel 67, stk. 3
Artikel 8	Artikel 3, stk. 4b				Artikel 67, stk. 3
Artikel 9	Artikel 3, stk. 3				
Artikel 10	Artikel 3, stk. 5 til 8				
Artikel 11	Artikel 2, stk. 6				
Artikel 12, første afsnit	Artikel 2, stk. 25				
Artikel 12, andet afsnit					
Artikel 13, stk. 1, første afsnit	Bilag V, stk. 1, første afsnit				

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Artikel 13, stk. 1, andet afsnit, og stk. 2, til 5	Bilag V, stk. 1, andet afsnit, og stk. 2 til 5	Artikel 1, stk. 7, og Bilag 4, litra a) og b)			
Artikel 14	Bilag V, stk. 6 og 7	Bilag 4, litra c)			
Artikel 15	Bilag V, stk. 8				
Artikel 16	Bilag V, stk. 9				
Artikel 17					
Artikel 18, stk. 1, første afsnit	Artikel 4, stk. 1, første afsnit				
Artikel 18, stk. 1, litra a) og b)	Artikel 4, stk. 1, nr. i) og ii)	Artikel 1, stk. 2			
Artikel 18, stk. 2 til 4	Artikel 4, stk. 6 til 8				
Artikel 19, stk. 1					
Artikel 19, stk. 2	Artikel 11, stk. 2				
Artikel 19, stk. 3					
Artikel 20					
Artikel 21	Bilag IV				
Artikel 22					
Artikel 23, første og andet afsnit	Artikel 7, stk. 5 og 6				
Artikel 23, tredje afsnit					

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Artikel 24					
Artikel 25					
Artikel 26, stk. 1	Artikel 7, stk. 10	Artikel 1, stk. 4			
Artikel 26, stk. 2, til 4	Artikel 7, stk. 11 til 13				
Artikel 27	Artikel 7, stk. 14 og 15				
Artikel 28, stk. 1	Artikel 5, stk. 1				
Artikel 28, stk. 2	Artikel 5, stk. 2	Artikel 1, stk. 3			
Artikel 28, stk. 3					
Artikel 29, stk. 1, litra a) til c), og to efterfølgende afsnit	Bilag VI, stk. 2				
Artikel 29, stk. 1, sidste afsnit					
Artikel 29, stk. 2	Bilag VI, stk. 3				
Artikel 30, stk. 1, og 2, første afsnit	Bilag VI, stk. 4 og 5				
Artikel 30, stk. 2, andet afsnit					
Artikel 30, stk. 3, og 4	Bilag VI, stk. 6 og 7				

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Artikel 31	Bilag VI, stk. 8, nr. 1, 2, første punktum, nr. 3 til 5				
Artikel 32	Bilag VI, stk. 9, og 10				
Artikel 33, stk. 1, og 2					
Artikel 33, stk. 3	Artikel 6, stk. 2				
Artikel 34					
Artikel 35, stk. 1, til 4	Artikel 8, stk. 1, til 4				
Artikel 35, stk. 5	Artikel 8, stk. 5, første punktum	Artikel 1, stk. 5			
Artikel 36	Artikel 9, stk. 1 til 3				
Artikel 37					
Artikel 38	Artikel 9, stk. 4				
Artikel 39					
Artikel 40	Artikel 2, stk. 9				
Artikel 41					
Artikel 42, stk. 1, litra a) til c)	Artikel 10, første, andet og tredje led				
Artikel 42, stk. 1, litra d) og e)					

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Artikel 42, stk. 1, litra f)	Artikel 10, fjerde led				
Artikel 42, stk. 1, litra g)					
Artikel 43					
Artikel 44					
Artikel 45					
Artikel 46	Artikel 12				
Artikel 47					
Artikel 48					
Artikel 49					
Artikel 50	Artikel 15				
Bilag I, stk. 1, til 4	Bilag I, stk. 1 til 4				
Bilag I, stk. 4, sidste afsnit	Artikel 2, stk. 22				
Bilag I, stk. 5, til 7	Bilag I, stk. 5 til 7				
Bilag I, stk. 8					
Bilag I, stk. 9 til 11	Bilag I, stk. 8 til 10				
Bilag I, stk. 12, til 14	Bilag I, stk. 12 til 14				
Bilag I, stk. 15, og 16	Artikel 2, stk. 12				

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Bilag I, stk. 17, til 41	Bilag I, stk. 15 til 39				
Bilag I, stk. 42, til 56					
Bilag II, stk. 1, og 2	Bilag II, stk. 1 og 2				
Bilag II, stk. 3, til 11					
Bilag III, stk. 1	Bilag III, stk. 1, første afsnit	Artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra a)			
Bilag III, stk. 2	Bilag III, stk. 2				
Bilag III, stk. 2, nr. 1, første til tredje afsnit	Bilag III, stk. 3, nr. 1	Artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra b)			
Bilag III, stk. 2, nr. 1, fjerde afsnit					
Bilag III, stk. 2, nr. 1, femte afsnit	Bilag III, stk. 3, nr. 2	Artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra b)			
Bilag III, stk. 2, nr. 2, stk. 3, stk. 3, nr. 1	Bilag III, stk. 4 til 6	Artikel 1, stk. 7, og bilag 3, litra c)			
Bilag III, stk. 3, nr. 2	Bilag III, stk. 8				
Bilag III, stk. 4	Bilag III, stk. 11				
Bilag IV, stk. 1, til 20	Bilag VII, stk. 1, til 20	Artikel 1, stk. 7, og bilag 5			
Bilag IV, stk. 21	Artikel 11a	Artikel 1, stk. 6			

Dette direktiv	Direktiv 93/6/EØF	Direktiv 98/31/EF	Direktiv 98/33/EF	Direktiv 2002/87/EF	Direktiv 2004/39/EF
Bilag V, stk. 1, til 13, tredje afsnit	Bilag VIII, stk. 1, til 13, nr. ii)	Artikel 1, stk. 7, og bilag 5			
Bilag V, stk. 13, fjerde afsnit					
Bilag V, stk. 13, femte afsnit, til stk. 14	Bilag VIII, stk. 13, nr. iii), til stk. 14	Artikel 1, stk. 7, og bilag 5			
Bilag VI	Bilag VI, stk. 8, nr. 2, efter første punktum				
Bilag VII					
Bilag VIII					
Bilag IX					