



**SVET
EVROPSKE UNIJE**

**Bruselj, 20. oktobra 2005 (24.10)
(OR. en)**

**Medinstitucionalne zadeve:
2004/0155 (COD)
2004/0159 (COD)**

**12890/05
ADD 7**

**ECOFIN 299
EF 38
CODEC 827**

OPOMBA

Zadeva:

Predlog DIREKTIV EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA o preoblikovanju Direktive 2000/12/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. marca 2000 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti kreditnih institucij in Direktive Sveta 93/6/EGS z dne 15. marca 1993 o kapitalski ustreznosti investicijskih družb in kreditnih institucij.
Zvezek VIII

PRILOGA I⇒ **IZRAČUN KAPITALSKIH ZAHTEV ZA** ⇐ **POZICIJSKO TVEGANJE**~~UVOD~~ ☒ **SPLOŠNE DOLOČBE** ☒**Pobotanje**

1. Presežna vrednost dolgih (kratkih) pozicij institucije nad njenimi kratkimi (dolgimi) pozicijami v istih lastniških, dolžniških in zamenljivih vrednostnih papirjih in identičnih finančnih terminskih pogodbah (finančni futures), opcijah, nakupnih bonih, kritnih nakupnih bonih je njena neto pozicija v vsakem od teh različnih instrumentov. Pri izračunavanju neto pozicije pristojni organi dovolijo, da se pozicije v izvedenih finančnih instrumentih v skladu z odstavki 4 do 7 obravnavajo kot pozicije v osnovnih (ali hipotetičnih) vrednostnih papirjih. Lastni dolžniški instrumenti institucije se pri izračunavanju posebnega tveganja iz odstavka ~~14~~ ☒ 14 ☒ ne upoštevajo.

2. Ne dovoli se nobeno pobotanje med zamenljivim vrednostnim papirjem in nasprotno pozicijo v njegovem osnovnem finančnem instrumentu, razen če pristojni organi izberejo pristop, ki upošteva verjetnost izvršitve zamenjave določenega zamenljivega vrednostnega papirja ali če je izpolnjena kapitalska zahteva za kritje vsakršne izgube, ki bi lahko izhajala iz zamenjave.

3. Vse neto pozicije, ne glede na njihov predznak, je treba vsak dan pred njihovim seštevkom spremeniti v valuto poročanja institucije po tržnem deviznem tečaju pred njegovim agregiranjem

Posebni instrumenti

↓ 93/6/ES (prilagojeno)

→₁ 98/31/EC člen 1.7 in Priloga .1(a)

4. Terminalske pogodbe, na obrestno mero, dogovori o terminski obrestni meri ("Forward Rate Agreements" - FRA) in pogodbe o terminskem nakupu ali prodaji dolžniških instrumentov se obravnavajo kot kombinacije dolgih in kratkih pozicij. Dolga pozicija terminalske pogodbe na obrestno mero se tako obravnava kot kombinacija sposojenega sredstva, ki zapade na dobavni rok terminalske pogodbe, in lastnega sredstva, katerega dan zapadlosti je enak dnevu zapadlosti sredstva ali ~~hipotetičnega položaja~~ hipotetične pozicije , na katero se terminalska pogodba nanaša. Podobno se prodan dogovor o terminski obrestni meri obravnava kot ~~dolg položaj~~ dolga pozicija z dnem zapadlosti, ki je enak dnevu poravnave plus pogodbeno obdobje, in kot kratka pozicija s sovpadajočim dnevom zapadlosti in poravnave. Tako sposojena sredstva kot tudi ~~lastna sredstva~~ lastni viri sredstev se vključijo v ~~stolpec postavk brez posebnih tveganj~~ prvo kategorijo, določeno v Tabeli 1 v odstavku ~~14~~ 14 za izračun potrebnega kapitala v zvezi s posebnim ~~položajnim~~ pozicijskim tveganjem za terminalske pogodbe na obrestno mero in dogovore o terminski obrestni meri. Pogodba o terminskem nakupu dolžniškega instrumenta se obravnava kot kombinacija sposojenega instrumenta, ki zapade na dan dobavnega roka, in dolgo (promptno) pozicijo v samem dolžniškem instrumentu. Sposojeno sredstvo se vključi v ~~stolpec za postavke brez posebnih tveganj~~ prvo kategorijo, določeno v Tabeli 1 v odstavku 14 za namene posebnega tveganja, dolžniško sredstvo pa v zanj ustreznemu stolpec v isto tabelo. →₁ --- ←

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .1(a)
(prilagojeno)

Pristojni organi lahko dovolijo, da je kapitalska zahteva za terminske pogodbe, s katerimi se trguje na borzi, enaka kritju, ki ga zahteva borza, če so popolnoma prepričani, da to zagotavlja natančno merilo tveganja iz naslova terminske pogodbe in da je vsaj enako kapitalski zahtevi za terminsko pogodbo, če se ta izračuna po metodi iz te priloge ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII.

~~Do 31. decembra 2006 p~~ Pristojni organi lahko dovolijo, da je kapitalska zahteva za pogodbo z OTC izvedenimi finančnimi instrumenti, ki upošteva določbe tega odstavka in jo poravna priznana klirinška družba, enaka kritju, ki ga zahteva klirinška družba, če so popolnoma prepričani, da to kritje zagotavlja natančno merilo tveganja iz naslova pogodbe z izvedenimi finančnimi instrumenti in je najmanj enako kapitalski zahtevi iz zadevne pogodbe, če se ta izračuna po metodi iz te priloge ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII.

↓ 93/6/EGS člen 2(22) (prilagojeno)

Za namene tega odstavka ~~dolgi položaj~~ ☒ *dolga pozicija* ☒ pomeni ~~položaj~~ ☒ *pozicija* ☒, v kateri je institucija fiksirala obrestno mero, ki jo bo prejela enkrat v prihodnosti, in ~~kratki položaj~~ ☒ *kratka pozicija* ☒ pomeni ~~položaj~~ ☒ *pozicija* ☒, v kateri je fiksirala obrestno mero, ki jo bo enkrat v prihodnosti plačala;

5. ~~Možnosti~~ Opcije na obrestne mere, dolžniška sredstva, lastniška sredstva, delniške indekse, finančne terminske pogodbe, zamenjave in tujo valuto se obravnavajo kot ~~položaji~~ pozicije , katerih vrednost je enaka vrednosti osnovnega finančnega sredstva, na katerega se ~~možnost~~ opcija nanaša, pomnoženega s svojo delto za namene te priloge. ~~Slednji položaji~~ Slednje pozicije se lahko pobotajo z nasprotnimi v istovrstnih osnovnih vrednostnih papirjih ali izvedenih finančnih instrumentih. Uporabljena delta je delta borze, delta, ki jo izračunajo pristojni organi, ali delta, ki jo izračuna institucija sama za OTC opcije ali v primeru, da delta ni na voljo, ob odobritvi pristojnih organov, ki ocenijo, da je institucija uporabila primeren model.

Vendar pristojni organi lahko predpišejo, da morajo institucije svoje delte izračunavati po metodologiji, ki jo določijo pristojni organi.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .1(b)
(prilagojeno)

~~Pristojni organi zahtevajo, da se z Z izjemo delta tveganj~~ se zavarujejo vsa tveganja iz naslova ~~možnosti~~ opcijskih pogodb. Pristojni organi lahko dovolijo, da je zahteva za izdano ~~možnost~~ opcijo , s katero se trguje na borzi, enaka kritju, ki ga zahteva borza, če so popolnoma prepričani, da to zagotavlja natančno merilo ~~tveganja možnosti~~ z opcijo povezanega tveganja in je najmanj enako kapitalski zahtevi do ~~možnosti~~ opcije , če se ta izračuna po metodi, navedeni v tej prilogi ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII. ~~Do 31. decembra 2006 p~~ Pristojni organi lahko dovolijo, da je kapitalska zahteva za OTC ~~možnost~~ opcijo na borzno blago, ki jo poravna priznana klirinška družba, in za katero pristojni organi ugotovijo, da je enaka kritju, ki ga zahteva klirinška družba, če so popolnoma prepričani, da to kritje zagotavlja natančno merilo ~~tveganja možnosti~~ z opcijo povezanega tveganja in je najmanj enako kapitalski zahtevi za OTC ~~možnost~~ opcijo , če se ta izračuna po metodi, navedeni v nadaljevanju te priloge, ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII. Poleg tega pristojni organi lahko dovolijo, da je kritje kupljene ~~možnosti~~ opcije , s katero se trguje na borzi ali OTC ~~možnosti~~ opcije , enako kot za borzno blago, ki je osnovno sredstvo ~~možnosti~~ opcije , pod pogojem, da izračunano kritje ne presega tržne vrednosti ~~možnosti~~ opcije . Zahteva do izdane OTC ~~možnosti~~ opcije se določi v skladu z vrsto borznega blago, ki je osnovno sredstvo ~~možnosti~~ opcije .

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .1(c)
(prilagojeno)

6. Nakupni boni, ki so vezani na dolžniške in lastniške instrumente, se obravnavajo na isti način kot ~~možnosti~~ opcije iz odstavka 5.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

7. Zamenjave se zaradi tveganja spremembe obrestne mere obravnavajo na isti osnovi kot bilančna sredstva. Tako se zamenjava obrestne mere, v skladu s katero institucija prejema spremenljivo obrestno mero in plačuje fiksno obrestno mero, obravnava kot istovetna z ~~dolгим položajem~~ dolgo pozicijo pri sredstvih s spremenljivo obrestno mero, katerega rok zapadlosti sovпада z rokom naslednje določitve obrestne mere, in s ~~kratkim položajem~~ kratko pozicijo pri instrumentih s fiksno obrestno mero in isto zapadlostjo, kot jo ima zamenjava sama.

↓ novo
➤ SVET/EP (100%)

➤ A. Obravnava prodajalca zavarovanja ◀

8. Razen če ni drugače določeno, ➤ [...] ◀ ➤ je treba pri izračunu kapitalske zahteve za tržno tveganje stranke, ki prevzame kreditno tveganje ("prodajalec zavarovanja"), ◀ uporabiti evidenčni znesek kreditnega izvedenega finančnega instrumenta. ➤ [...] ◀ ➤ Pri izračunu zahteve posebnega tveganja se razen pri zamenjavi skupnih donosov namesto zapadlosti obveznosti uporablja zapadlost kreditnih finančnih izvedenih instrumentov. Pozicije se ◀

➤ (i) ◀ Zamenjava skupnega donosa ustvari dolgo pozicijo v splošnem tržnem tveganju referenčne obveznosti in kratko pozicijo v splošnem tržnem tveganju državne ➤ [...] ◀
➤ obveznosti, katere rok zapadlosti sovpada z rokom naslednje določitve obrestne mere in ◀ ki ji je dodeljena utež tveganja 0 % v skladu s Prilogo VI Direktive [2000/12/ES]. ➤ Poleg tega ◀ ustvari tudi dolgo pozicijo v posebnem tveganju referenčne obveznosti.

➤ (ii) ◀ Kreditna zamenjava ne ustvari pozicije za splošno tržno tveganje. Za namene posebnega tveganja mora institucija evidentirati sintetično dolgo pozicijo v obveznosti referenčnega subjekta, ➤ razen če je bil izvedeni finančni instrument ocenjen in ustreza pogojem kvalificiranega dolga. V tem primeru se izkaže dolga pozicija v izvedenem finančnem instrumentu. ◀ Če plačilo premije ali obresti zapade po produktu, morajo biti ti denarni tokovi predstavljeni kot hipotetične pozicije v ➤ [...] ◀ ➤ državnih obveznicah. ◀

➤ (iii) ◀ Kreditni zapis ➤ za eno samo izpostavljenost ◀ ustvari dolgo pozicijo v splošnem tržnem tveganju samega zapisa, kot obrestni produkt. Za namene posebnega tveganja se ustvari sintetična dolga pozicija v obveznosti referenčnega subjekta. ➤ [...] ◀ ➤ Dodatna dolga pozicija se ustvari v izdajatelju ◀ zapisa. ➤ Če ima kreditni zapis zunanjo bonitetno oceno in izpolnjuje pogoje za dolžniško postavko kvalificiranih izdajateljev, se lahko evidentira ena sama dolga pozicija s posebnim tveganjem zapisa. ◀

➤ [...] ◀

➤ [...] ◀

➤ [...] ◀

- (iv) ➤ [...] ➤ Poleg dolge pozicije v posebnem tveganju izdajatelja zapisa kreditni zapis za skupino izpostavljenosti, ➤ ki zagotavlja sorazmerno zavarovanje ustvari pozicijo v vsakem referenčnem subjektu ➤ [...] ➤ , pri čemer je skupni evidenčni znesek pogodbe razporejen po vseh pozicijah glede na delež v skupnem evidenčnem znesku, ki ga predstavlja vsaka izpostavljenost v odnosu do referenčnega subjekta. Če se lahko izbere več kot ena obveznost referenčnega subjekta, se posebno tveganje določi z obveznostjo z največjo utežjo tveganja. ➤ [...] ➤
- Če ima kreditni zapis za skupino izpostavljenosti zunanjo bonitetno oceno in izpolnjuje pogoje dolžniške postavke kvalificiranih izdajateljev, se lahko evidentira ena sama dolga pozicija s posebnim tveganjem zapisa. ➤
- (v) Kreditni izvedeni finančni instrument na podlagi neplačila prvega sredstva ustvari pozicijo za evidenčni znesek v obveznosti vsakega referenčnega subjekta. Če je obseg največjega plačila kreditnega dogodka nižji od kapitalske zahteve po metodi iz prvega stavka tega pododstavka, se lahko kot kapitalska zahteva za posebno tveganje uporabi maksimalno plačilo.
- Kreditni izvedeni finančni instrument na podlagi drugega neplačila sredstev ustvari pozicijo za evidenčni znesek v obveznosti vsakega referenčnega subjekta, zmanjšane za ena (tiste z najnižjo kapitalsko zahtevo za posebno tveganje). Če je obseg največjega plačila kreditnega dogodka nižji od kapitalske zahteve po metodi iz prvega stavka tega pododstavka, se lahko kot kapitalska zahteva za posebno tveganje uporabi ta znesek.

Če ima kreditni izvedeni finančni instrument na podlagi prvega ali drugega neplačila zunanjo bonitetno oceno in izpolnjuje pogoje za dolžniško postavko kvalificiranih izdajateljev, potem prodajalec zavarovanja izračuna eno samo zahtevo za posebno tveganje, ki odraža oceno kreditnega izvedenega finančnega instrumenta. <

Za stranko, ki prenese kreditno tveganje ("kupec zavarovanja"), se pozicije določijo kot zrcalna slika prodajalca zavarovanja, z izjemo kreditnega zapisa (ki ne določa kratke pozicije v izdajatelju). Če v danem trenutku obstaja prodajna opcija v kombinaciji s stopnjevanjem, se tak trenutek obravnava kot zapadlost zavarovanja. V primeru kreditnih izvedenih finančnih instrumentov na podlagi n -tega neplačila, je kupcem zavarovanja dovoljeno, da izravnajo posebno tveganje za $n-1$ osnovnih sredstev (tj. $n-1$ sredstev z najnižjo zahtevo za posebno tveganje).

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

➤ SVET/EP (100%)

➤ B. Obravnava kupca zavarovanja <

~~89.~~ ~~Vendar pa~~ Institucije, ki tržno vrednotijo in upravljajo tveganje spremembe obrestne mere v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti iz odstavkov 4 do 7 na osnovi diskontiranega denarnega toka, lahko za izračun zgoraj navedenih položajev ☒ pozicij ☒ uporabijo modele občutljivosti in jih lahko uporabijo za vsako obveznico, ki se amortizira v svojem preostalem trajanju in ne z enim končnim odplačilom glavnice. Pristojni organi morajo odobriti tako model kot njegovo uporabo s strani institucije. Ti modeli naj bi ustvarili položaje ☒ pozicije ☒ enako občutljive na spremembe obrestne mere kot osnovni denarni tokovi. Ta občutljivost se mora ocenjevati glede na samostojna gibanja z vzorčnimi merami prek krivulje donosnosti, z vsaj eno točko občutljivosti v vsakem razredu zapadlosti iz Tabele 2 odstavka ~~18~~ ☒ 20 ☒ . ~~Položaji~~ ☒ Pozicije ☒ se v skladu z določbami iz odstavkov ~~15 do 30~~ ☒ 17 do 32 ☒ vključijo v izračun kapitalskih zahtev.

~~910.~~ Institucije, ki ne uporabljajo modelov iz odstavka ~~8~~ 9 , lahko ~~namesto tega~~ s soglasjem pristojnih organov obravnavajo kot popolnoma nasprotno vse ~~položaje~~ pozicije v izvedenih finančnih sredstvih iz odstavkov 4 do 7, ki izpolnjujejo vsaj naslednje pogoje:

- (~~ia~~) ~~položaji~~ pozicije imajo enako vrednost in se glasijo na isto valuto;
- (~~ib~~) referenčna obrestna mera (za pozicije s spremenljivo obrestno mero) in kuponska obrestna mera (za pozicije s fiksno obrestno mero) sta enaki ali podobni;
- (~~ic~~) rok do naslednje določitve obrestne mere oziroma za pozicije s fiksno obrestno mero rok do zapadlosti ustreza naslednjim omejitvam:
 - (i) omenjeni rok je krajši od enega meseca: isti dan_{±2};
 - (ii) omenjeni rok je med enim mesecem in enim letom: v sedmih dneh_{±2};
 - (iii) omenjeni rok je daljši od enega leta: v 30 dneh.

~~1011.~~ Prenosnik vrednostnih papirjev ali zajamčenih pravic v zvezi z vrednostnimi papirji pri pogodbi o prodaji in povratnem odkupu in posojevalec pri posoji vrednostnih papirjev vključita te vrednostne papirje v izračun svojih kapitalskih zahtev v skladu s to prilogo, če takšni vrednostni papirji izpolnjujejo merila iz člena ~~2(6)(a)~~ 11 .

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~11. Za položaje v enotah kolektivnih naložbenih podjetij veljajo kapitalske zahteve iz Direktive 89/647/EGS in ne zahteve položajnega tveganja iz te priloge.~~

Posebna in splošna tveganja

12. ~~Položaje~~ Pozicijsko tveganje v zvezi z dolžniškimi ali lastniškimi finančnimi sredstvi (ali izvedenimi dolžniškimi ali lastniškimi finančnimi sredstvi) se za izračun kapitalske zahteve razdeli na dva sestavna dela. Prvi je posebno tveganje – to je tveganje spremembe cene dolžniškega finančnega sredstva zaradi dejavnikov, ki so povezani z njegovim izdajateljem ali, v primeru izvedenega sredstva, z izdajateljem osnovnega sredstva. Drugi del pokriva splošno tveganje – to je tveganje spremembe cene finančnega sredstva zaradi (v primeru dolžniških finančnih sredstev ali izvedenih dolžniških finančnih sredstev) spremembe ravni obrestnih mer ali (v primeru lastniških finančnih sredstev ali izvedenih lastniških finančnih sredstev) gibanj na trgu delnic, ki niso povezana z značilnostmi posameznih vrednostnih papirjev.

DOLŽNIŠKA FINANČNA SREDSTVA

13. ~~Institucija razvrsti svoje n~~Neto položaji pozicije se razvrstijo glede na valuto, na katero se glasijo, in izračuna se kapitalske~~a~~ zahteve~~a~~ za splošno in posebno tveganje v vsaki valuti posebej.

Posebno tveganje

↓ 93/6/ES (prilagojeno)

⇒ novo

14. ~~Institucija razvrsti vse neto položaje~~ pozicije ~~, izračunane v skladu z odstavkom 1, v~~ ~~ustrezne kategorije v Tabelo 1 glede na preostali čas do zapadlosti in jih nato pomnoži s~~ ~~prikazanimi utežmi. Za izračun kapitalske zahteve za posebno tveganje institucija sešteje vse~~ ~~tehtane položaje (ne glede na to, ali so dolgi ali kratki).~~ ⇒ v tržni knjigi, izračunane v skladu z odstavkom 1, v ustrezne kategorije v Tabeli 1, glede na njihovega izdajatelja/dolžnika, zunanje ali notranje kreditno ocenjevanje ter preostali časa do zapadlosti in jih nato pomnoži s prikazanimi utežmi. Za izračun kapitalske zahteve za posebno tveganje institucija sešteje vse tehtane pozicije (ne glede na to, ali so dolge ali kratke). ⇐

↓ 93/6/EGS

Tabela 1

Postavke brez posebnih tveganj	Postavke kvalificiranih izdajateljev			Druge postavke
	do 6 mesecev	od 6 do 24 mesecev	nad 24 mesecev	
0,00 %	0,25 %	1,00 %	1,60 %	8,00 %

↓ novo

➤ SVET/EP (100%)

Tabela 1

➤ [...] < ➤ Kategorije <	Kapitalska zahteva za posebno tveganje
Dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo države, ki jih izdajo centralne banke, mednarodne organizacije, multilateralne razvojne banke ali enote regionalne ali lokalne ravni držav članic, ➤ [...] < ➤ ki bi bili upravičeni do stopnje 1 kreditne kvalitete ali bi < prejeli utež tveganja 0 % ➤ [...] < ➤ na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES]. <	0%

<p>Dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo države, ki jih izdajo centralne banke, mednarodne organizacije, multilateralne razvojne banke ali enote regionalne ali lokalne ► [...] ◀ ► <u>oblasti držav članic, ki bi bili upravičeni do stopnje 2 ali 3 kreditne kvalitete na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES], dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 1 ali 2 na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES], dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 3 na podlagi pravil za tehtanje tveganje izpostavljenosti v skladu z odstavkom 28 dela 1 Priloge VI Direktive [2000/12/ES] in dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo podjetja, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 1 ali 2 na podlagi pravil za tehtanje tveganja v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES]. ◀</u></p> <p>Druge postavke kvalificiranih izdajateljev, opredeljene v odstavku 15 spodaj</p>	<p>0,25 % (preostali čas do končne zapadlosti šest mesecev ali manj)</p> <p>1,00 % (preostali čas do končne zapadlosti več kot šest mesecev do in vključno s 24 meseci)</p> <p>1,60 % (preostali čas do zapadlosti, daljši od 24 mesecev)</p>
---	---

<p> <u>➤ [...] <</u> ➤ <u>Dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo centralne ravni držav, ki jih izdajo centralne banke, mednarodne organizacije, multilateralne razvojne banke ali regionalne ali lokalne oblasti držav članic, ki bi bili upravičeni do stopnje 2 ali 3 kreditne kvalitete na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES], dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 1 ali 2 na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES], in dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 3 na podlagi pravil za tehtanje tveganje izpostavljenosti v skladu z odstavkom 28 dela 1 Priloge VI Direktive [2000/12/ES] in dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo podjetja, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 1 ali 2 na podlagi pravil za tehtanje tveganja v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES].</u> </p> <p> <u>Druge postavke kvalificiranih izdajateljev, opredeljene v odstavku 15 spodaj <</u> </p>	<p> <u>➤ [...] <</u> </p> <p> <u>➤ 0,25 % (preostali čas do končne zapadlosti šest mesecev ali manj)</u> </p> <p> <u>1,00 % (preostali čas do končne zapadlosti več kot šest mesecev do in vključno s 24 meseci)</u> </p> <p> <u>1,60% (preostali čas do zapadlosti, daljši od 24 mesecev) <</u> </p>
---	---

<p> <u>➤ Dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo centralne ravni države, ki jih izdajo centralne banke, mednarodne organizacije, multilateralne razvojne banke ali regionalne ali lokalne oblasti držav članic ali institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 4 ali 5 na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES], dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 3 na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu z odstavkom 26 dela 1 Priloge VI Direktive [2000/12/ES] in dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo podjetja, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 3 ali 4 v skladu s pravili za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive 2000/12/ES.</u> </p> <p> <u>Izpostavljenosti, za katere kreditna ocena s strani imenovane ECAI ni na voljo. ◀</u> </p>	<p> <u>➤ 8.00% ◀</u> </p>
--	---------------------------

<p>➤ <u>Dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo centralne ravni držav, ki jih izdajo centralne banke, mednarodne organizacije, multilateralne razvojne banke ali regionalne ali lokalne oblasti držav članic ali institucije, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 6 na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 Direktive [2000/12/ES] in dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdajo ali za katere jamčijo podjetja, ki bi bili upravičeni do stopnje kreditne kvalitete 5 ali 6 na podlagi pravil za tehtanje tveganja izpostavljenosti v skladu s členi 78 do 83 [Direktive 2000/12/ES].</u> ⬅</p>	<p>➤ <u>12.00%</u> ⬅</p>
---	--------------------------

15. Za namene odstavka 14 *postavke kvalificiranih izdajateljev* zajemajo:

- (a) dolge in kratke pozicije v sredstvih, primernih za stopnjo kreditne kvalitete, ki ustreza najmanj naložbenemu razredu v postopku vzporejanja, opisanem v pododdelku 1 oddelka 3 poglavja 2 naslova V Direktive [2000/12/ES];
- (b) dolge in kratke pozicije v sredstvih, ki imajo zaradi plačilne sposobnosti izdajatelja PD, ki ni višji od PD sredstev, navedenih pod točko a) zgoraj, v skladu s pristopom, opisanim v pododdelku 2 oddelka 3 poglavja 2 naslova V Direktive [2000/12/ES];
- (c) dolge in kratke pozicije v sredstvih, za katera ni na voljo kreditna ocena imenovane institucije za kreditno ocenjevanje in ki izpolnjujejo naslednje pogoje:
 - (i) zadevne institucije jih štejejo za dovolj likvidne;
 - (ii) njihova investicijska kvaliteta je po lastni presoji institucije najmanj enakovredna investicijski kvaliteti sredstev, navedenih pod točko a);

- (iii) uvrščeni so na najmanj enem organiziranem trgu v eni od držav članic ali na borzi tretje države, pod pogojem, da je borza priznana s strani pristojnih organov zadevne države članice;
- (d) ➤ [...] ⚡ dolge in kratke pozicije v sredstvih, ki jih izdajo institucije v skladu z zahtevami za kapitalsko ustreznost, ➤ [...] ⚡ ➤ opredeljenimi ⚡ v Direktivi [2000/12/ES]
- (i) ki jih zadevne institucije štejejo za dovolj likvidne in
- (ii) katerih investicijska kvaliteta je po lastni presoji institucije najmanj enakovredna investicijski kvaliteti sredstev, navedenim pod točko (a); ⚡
- (d a) vrednostne papirje, ki jih izdajo institucije, za katere se šteje, da imajo enakovredno ali višjo kreditno kvaliteto od kvalitete, ki ustreza stopnji kreditne kvalitete 2 po pravilih za tehtanje izpostavljenosti z utežjo tveganja iz členov 73 do 83, in ki jih urejajo nadzorniške in zakonske določbe, primerljive z določbami v tej direktivi. ⚡

Način ocenjevanja dolžniških instrumentov je predmet nadzora pristojnih organov, ki ovirajo presojo institucije, če menijo, da so zadevni instrumenti izpostavljeni previsoki stopnji posebnega tveganja, da bi bili postavke kvalificiranih izdajateljev.

16. Pristojni organi od institucij zahtevajo, da za instrumente, ki kažejo posebno tveganje zaradi nezadostne plačilne sposobnosti izdajatelja ali likvidnosti, uporabijo najvišjo utež iz Tabele 1 odstavka 1 Priloge I.

↓ 93/6/EGS

Splošno tveganje

(a) Pristop, ki temelji na zapadlosti

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~15~~17. Postopek za izračun kapitalskih zahtev za splošno tveganje je sestavljen iz dveh osnovnih korakov. Prvič, za izračun zneska kapitala, ki se zahteva za splošno tveganje, se vse ~~položaje~~ pozicije tehta glede na zapadlost (kot je obrazloženo v odstavku ~~16~~ 18). Drugič, ta zahteva se lahko zniža, če je ~~tehtan položaj postavljen~~ tehtana pozicija postavljena ob nasprotno ~~tehtan položaj~~ tehtano pozicijo v istem razredu zapadlosti. Znižanje te zahteve se dovoli tudi v primeru, če so nasprotno ~~tehtani položaji uvrščeni~~ tehtane pozicije uvrščene v različne razrede zapadlosti, pri čemer je obseg znižanja odvisen od tega, če sta ~~položaja uvrščena~~ poziciji uvrščeni v isto skupino ali ne, in od posameznih skupin, v katere sta ~~uvrščena~~ uvrščeni . Vsega skupaj obstajajo tri skupine razredov zapadlosti.

~~16~~18. Institucija ustrezno razvrsti vse neto ~~položaje~~ pozicije v ustrezne razrede zapadlosti v stolpce 2 ali 3 Tabele 2 iz odstavka ~~18~~ 20 . Pri sredstvih s fiksno obrestno mero je merilo preostali čas do zapadlosti, pri sredstvih s spremenljivo obrestno mero pa obdobje do naslednje določitve obrestne mere. Institucija tudi razlikuje med dolžniškimi finančnimi sredstvi z nominalno obrestno mero 3 % ali več in dolžniškimi finančnimi sredstvi z nominalno obrestno mero, manjšo od 3 %, in jih na tej podlagi tudi razvrsti v stolpec 2 ali stolpec 3 Tabele 2. Institucija nato vsakega od njih pomnoži z utežjo za razred zapadlosti iz stolpca 4 Tabele 2.

~~1719.~~ Institucija nato izračuna seštevek tehtanih dolgih položajev ☒ pozicij ☒ in vsoto tehtanih kratkih položajev ☒ pozicij ☒ v vsakem razredu zapadlosti. Znesek tehtanih dolgih položajev ☒ pozicij ☒, ki so izravnane z zneskom tehtanih kratkih položajev ☒ pozicij ☒ v določenem razredu zapadlosti, je izravnana tehtana pozicija ☒ v tem razredu, medtem ko je preostali dolg ali kratki položaj neizravnana tehtana pozicija ☒ preostala dolga ali kratka pozicija neizravnana tehtana pozicija ☒ v istem razredu. Institucija nato izračuna seštevek izravnanih tehtanih položajev ☒ pozicij ☒ v vseh razredih.

~~1820.~~ Institucija nato za izračun neizravnane tehtane dolge pozicije ☒ za vsako skupino sešteje vsote neizravnanih tehtanih dolgih položajev ☒ pozicij ☒ za razrede vseh skupin Tabele 2. Podobno se za izračun neizravnane tehtane kratke pozicije ☒ za določeno skupino seštejejo vsote neizravnanih tehtanih kratkih položajev ☒ pozicij ☒ za vsak razred v določeni skupini. Izravnana tehtana pozicija ☒ določene skupine je tisti del neizravnane tehtane dolge ali neizravnane tehtane kratke pozicije ☒ skupine, ki je izravnana z neizravnanim tehtanim kratkim položajem ☒ neizravnano tehtano kratko pozicijo ☒ iste skupine. Neizravnana tehtana pozicija ☒ določene skupine je tisti del neizravnane tehtane dolge ali neizravnane tehtane kratke pozicije ☒ skupine, ki ne more biti tako izravnana ☒ izravnana ☒.

Tabela 2

Razred	Skupina		Utež (v %)	Domnevana sprememba obrestne mere (v %)
	obrestna mera 3 % ali več	obrestna mera nižja od 3 %		
Ena	0 do 1 mesec	0 do 1 mesec	0,00	—
	> 1 do 3 mesecev	> 1 do 3 mesecev	0,20	1,00
	> 3 do 6 mesecev	> 3 do 6 mesecev	0,40	1,00
	> 6 do 12 mesecev	> 6 do 12 mesecev	0,70	1,00
Dva	>1 do 2 leti	>1,0 do 1,9 let	1,25	0,90
	>2 do 3 leta	>1,9 do 2,8 let	1,75	0,80
	>3 do 4 leta	>2,8 do 3,6 let	2,25	0,75
Tri	>4 do 5 let	>3,6 do 4,3 let	2,75	0,75
	>5 do 7 let	>4,3 do 5,7 let	3,25	0,70
	>7 do 10 let	>5,7 do 7,3 let	3,75	0,65
	>10 do 15 let	>7,3 do 9,3 let	4,50	0,60
	>15 do 20 let	>9,3 do 10,6 let	5,25	0,60
	več kot 20 let	>10,6 do 12,0 let	6,00	0,60
		>12,0 do 20,0 let	8,00	0,60
		več kot 20 let	12,50	0,60

↓ 93/6/ES (prilagojeno)

~~19~~21. Institucija nato izračuna vsoto neizravnane tehtane dolge (kratke) položaje pozicije skupine 1, ki je izravnana z ~~neizravnanim tehtanim kratkim (dolгим) položajem~~ neizravnano tehtano kratko (dolgo) pozicijo skupine 2. Ta je v odstavku ~~23~~ 25 ~~opredeljen~~ opredeljena kot ~~izravnani tehtani položaj~~ izravnana tehtana pozicija med skupinama 1 in 2. Za izračun ~~izravnane tehtane pozicije~~ izravnane tehtane pozicije med skupinama 2 in 3 se nato izvede enak izračun za preostali del ~~neizravnane tehtane pozicije~~ neizravnane tehtane pozicije skupine 2 in ~~neizravnanim tehtanim položajem~~ neizravnano tehtano pozicijo skupine 3.

~~20~~22. Institucija lahko po želji spremeni vrstni red v odstavku ~~19~~ 21 tako, da izračuna ~~izravnani tehtani položaj~~ izravnano tehtano pozicijo med skupinama 2 in 3 pred izračunom ~~izravnane tehtane pozicije~~ izravnane tehtane pozicije med skupinama 1 in 2.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~21~~23. Za izračun ~~izravnane tehtane pozicije~~ izravnane tehtane pozicije med skupinama 1 in 2 se preostanek ~~neizravnane tehtane pozicije~~ neizravnane tehtane pozicije skupine 1 izravna s preostankom neizravnane tehtane pozicije skupine 3, potem ko je ~~bil le-ta izravnani~~ bila le-ta izravnana s skupino 2.

~~22~~24. ~~Preostali položaji~~ Preostale pozicije se po treh ločenih izravnalnih izračunih iz odstavkov ~~19, 20 in 21~~ 21, 22 in 23 seštejejo.

~~23~~25. Kapitalska zahteva institucije se izračuna kot seštevek:

- (a) 10 % vsote izravnanih tehtanih ~~položajev~~ pozicij v vseh razredih zapadlosti;
- (b) 40 % ~~izravnani tehtani položaji~~ izravnanih tehtanih pozicij skupine 1;
- (c) 30 % ~~izravnani tehtani položaji~~ izravnanih tehtanih pozicij skupine 2;
- (d) 30 % ~~izravnani tehtani položaji~~ izravnanih tehtanih pozicij skupine 3;
- (e) 40 % ~~izravnani tehtani položaji~~ izravnanih tehtanih pozicij med skupinama 1 in 2 ter med skupinama 2 in 3 (glej odstavek ~~19~~ 21);
- (f) 150 % ~~izravnani tehtani položaji~~ izravnanih tehtanih pozicij med skupinama 1 in 3;
- (g) 100 % preostalih neizravnanih tehtanih ~~položajev~~ pozicij .

(b) Pristop, ki temelji na trajanju

2426. Pristojni organi v državi članici lahko na splošno ali v posameznih primerih institucijam dovolijo, da za izračunavanje kapitalske zahteve za splošno tveganje v zvezi z dolžniškimi finančnimi sredstvi uporabijo pristop, ki temelji na trajanju, namesto pristopa, določenega v odstavkih ~~15 do 23~~ 17 do 25 , pod pogojem, da institucija izbrani pristop dosledno uporablja.

↓ 93/6/ES (prilagojeno)

2527. Pri uporabi ~~takšnega~~ pristopa iz odstavka 26 institucija na podlagi tržne vrednosti za vsako dolžniško finančno sredstvo s stalno obrestno mero izračuna njegov donos do zapadlosti, kar je implicirana diskontna stopnja tega sredstva. Pri sredstvih s spremenljivo obrestno mero institucija na podlagi tržne vrednosti vsakega sredstva izračuna njegov donos do zapadlosti ob predpostavki, da glavnica zapade ob naslednji možni določitvi obrestne mere.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

2628. Institucija nato izračuna modificirano trajanje za vsako dolžniško sredstvo z naslednjo formulo: modificirano trajanje = ((trajanje (D))/(1 + r)), kjer je:

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

kjer so:		
R	=	donos do zapadlosti (glej odstavek 25),
C _t	=	denarni tok v času t,
M	=	celotna zapadlost (glej odstavek 25).

2729. Institucija nato vsako dolžniško finančno sredstvo razvrsti v ustrezno skupino Tabele 3. To stori glede na modificirano trajanje vsakega sredstva.

Tabela 3

Cona	Modificirano trajanje (v letih)	Domnevana sprememba obrestne mere (v %)
1	> 0 do 1,0	1,0
2	> 1,0 do 3,6	0,85
3	> 3,6	0,7

~~2830.~~ Institucija nato izračuna ~~tehtani položaj~~ tehtano pozicijo za vsak instrument tako, da tržno ceno sredstva pomnoži z njegovim modificiranim trajanjem in domnevano spremembo obrestne mere za sredstvo z določenim modificiranim trajanjem (glej stolpec 3 Tabele 3).

~~2931.~~ Institucija izračuna svoje tehtane dolge in tehtane kratke ~~položaje~~ pozicije v vsaki skupini. Znesek tehtanih dolgih ~~položajev~~ pozicij , izravnanih s tehtanimi kratkimi ~~položaji~~ pozicijami v okviru posamezne skupine, je ~~izravnani tehtan položaj~~ izravnana tehtana pozicija skupine.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

Institucija nato izračuna neizravnane tehtane ~~položaje~~ pozicije za vsako skupino. Institucija nato sledi postopkom, določenim za neizravnane tehtane ~~položaje~~ pozicije v odstavkih ~~19 do 22~~ 21 do 24 .

3032. Kapitalska zahteva institucije se izračuna kot seštevek:

- (a) 2 % izravnane tehtane ~~položaje~~ pozicije vsake skupine;
- (b) 40 % izravnanih tehtanih ~~položajev~~ pozicij med skupinama 1 in 2 ter med skupinama 2 in 3;
- (c) 150 % ~~izravnani tehtani položaji~~ izravnanih tehtanih pozicij med skupinama 1 in 3;
- (d) 100 % preostalih neizravnanih tehtanih ~~položajev~~ pozicij .

VREDNOSTNI PAPIRJI

3133. Institucija sešteje vse neto dolge ~~položaje~~ pozicije in vse neto kratke ~~položaje~~ pozicije v skladu z odstavkom 1. Vsota vrednosti le teh je ~~skupni bruto položaj~~ skupna bruto pozicija institucije v lastniških vrednostnih papirjev. Vrednost razlike med vrednostmi vseh neto dolgih in neto kratkih ~~položajev~~ pozicij je ~~skupni neto položaj~~ skupna neto pozicija ustanove v lastniških vrednostnih papirjih.

Posebno tveganje

3234 ⇒ Institucija sešteje vse neto dolge pozicije in neto kratke pozicije v skladu z odstavkom 1. ⇒ Za izračun kapitalske zahteve za posebno tveganje institucija pomnoži ~~svoj skupni bruto položaj~~ svojo skupno bruto pozicijo s 4 %.

↓ 93/6/ES (prilagojeno)

~~3335. Ne glede na odstavek 35~~ ☒ Z odstopanjem od odstavka 34 ☒ lahko pristojni organi dovolijo, da kapitalska zahteva za posebno tveganje namesto 4 % znaša 2 % za tiste portfelje lastniških vrednostnih papirjev, ki izpolnjujejo naslednje pogoje:

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .1(d)
➤ SVET/EP (100%)

(~~a~~) lastniška finančna sredstva ne smejo biti lastniška finančna sredstva izdajateljev, ki so izdali tržna dolžniška sredstva, za katere trenutno velja 8 % ➤ ali 12 % ◀ kapitalska zahteva po tabeli 1 ~~iz odstavka 14~~ ali zanje velja nižja zahteva le zato, ker so zavarovani z jamstvom ali poroštvom;

↓ 93/6/EGS

(~~b~~) lastniške vrednostne papirje morajo pristojni organi skladno z objektivnimi merili oceniti kot visoko likvidne;

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

(iii) ~~noben posamezni položaj~~ nobena posamezna pozicija ne vključuje več kot 5 % vrednosti celotnega portfelja lastniških vrednostnih papirjev institucije. ~~Vendar pa~~

Za namene točke (c) pristojni organi lahko odobrijo posamezne položaje

pozicije v višini do 10 %, pod pogojem, da vsota takšnih položajev pozicij ne presega 50 % portfelja.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

Splošno tveganje

3436. Kapitalska zahteva za splošno tveganje institucije je ~~njen skupni neto položaj, pomnožen~~ njena skupna neto pozicija, pomnožena z 8 %.

Terminski posli/pogodbe na delniške indekse

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

3537. Terminske posle/pogodbe na delniške indekse, delta tehtane ekvivalente ~~možnosti~~ opcij v terminskih poslih/pogodbah na delniške indekse in delniški indeksi, v nadaljevanju skupaj «terminski posli/pogodbe na delniške indekse», se lahko razstavi na položaje pozicije delnic, ki sestavljajo indeks, na katerega se terminski posel/pogodba nanaša. ~~Ti položaji~~ Te pozicije se lahko obravnavajo kot osnovni položaji osnovne pozicije lastniških vrednostnih papirjev, in se lahko zato se ti položaji z odobritvijo pristojnih organov ~~lahko~~ pobotajo z nasprotnimi položaji pozicijami v osnovnih lastniških vrednostnih papirjih.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~3638.~~ Pristojni organi zagotovijo, da ima vsaka institucija, ki je pobotala svoje ~~položaje~~ pozicije v eni ali več delnicah, ki sestavljajo indeks, na katerega se terminski posel/pogodba nanaša, z ~~enim ali več položaji~~ eno ali več pozicijami v samem indeksu, ustrezní kapital za pokrivanje tveganja izgube, ki je povzročeno, kadar se vrednost terminskega posla/pogodbe ne giblje popolnoma v skladu z vrednostjo njegovih sestavnih delnic; pristojni organi isto storijo tudi v primeru, če ima institucija v terminskih poslih/pogodbah na delniške indekse nasprotné ~~položaje~~ pozicije , ki niso istovetne ~~glede na zapadlost ali sestavo ali oboje.~~

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~3739.~~ ~~Ne glede na odstavka~~ Z odstopanjem od odstavkov ~~35 in 36~~ 37 in 38 se terminskim poslom/pogodbam na delniške indekse, s katerimi se trguje na borzi in ki po mnenju pristojnih organov predstavljajo zelo raznovrstne indekse, določi kapitalška zahteva za splošno tveganje, ki znaša 8 %, ne določi pa se jim kapitalška zahteva za posebno tveganje. Takšni terminski posli/pogodbe na delniške indekse so vključeni v izračun ~~skupnega neto položaja~~ skupne neto pozicije iz odstavka ~~31~~ 33 , vendar niso upoštevani v izračunu ~~skupnega bruto položaja~~ skupne bruto pozicije iz tega odstavka.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~3840.~~ Če terminski posel/pogodba na delniški indeks ni razstavljen na njegove osnovne ~~položaje~~ pozicije , se ga obravnava tako, kot da je posamezni lastniški finančni instrument. Vendar pa se lahko posebno tveganje tega posameznega lastniškega vrednostnega papirja prezre, če se s terminsko pogodbo na delniške indekse trguje na borzi in če po mnenju pristojnih organov predstavlja zelo raznovrsten indeks.

GARANCIJA OB PREVZEMU

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~3941.~~ Pri izvedbi prodaje z obveznostjo odkupa dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev lahko pristojni organi instituciji dovolijo, da pri izračunu kapitalskih zahtev za ~~položaje~~

pozicijsko tveganje uporabi naslednji postopek. Prvič, institucija ~~izračunan neto položaj~~

izračuna neto pozicijo tako, da odšteje tisti del ~~položaja~~ pozicije , ki ga je že prenesla na tretje osebe, ki so vrednostne papirje odkupile ali so se zavezale k njihovem odkupu na podlagi uradnih pogodb, ~~drugič, Drugič,~~ institucija neto ~~položaje~~ pozicije zmanjša z uporabo

~~naslednjih~~ redukcijskih faktorjev iz Tabele 4

Tabela 4

– delovni dan 0:	100 %
– delovni dan 1:	90 %
– delovni dan 2 do 3:	75 %
– delovni dan 4:	50 %
– delovni dan 5:	25 %
– po delovnem dnevu 5:	0 %.

Delovni dan 0 je delovni dan, s katerim se institucija nepreklicno zaveže prevzeti znano količino vrednostnih papirjev po dogovorjeni ceni.

Tretjič, institucija izračuna kapitalske zahteve z uporabo nižanih položajev pozicij iz izvedbe prodaj vrednostnih papirjev z obveznostjo odkupa.

Pristojni organi zagotovijo, da ima institucija zadosten kapital za tveganje izgube, ki obstaja v času med začetno zavezo in delovnim dnevom 1.

KAPITALSKE ZAHTEVE ZA POSEBNO TVEGANJE POZICIJ IZ TRŽNE KNJIGE, VAROVANIH S KREDITNIMI IZVEDENIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI

42. Dovolj se možnost uporabe zavarovanja, zagotovljenega s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti, v skladu z načeli iz odstavkov 43 do 46.

43. Polno dovoljenje se prizna, kadar se vrednosti obeh strani pozicij vedno gibljeta v nasprotno smer in v glavnem v enakem obsegu. Do tega pride v enem od naslednjih dveh primerov:

- (a) obe strani pozicij sta sestavljeni iz identičnih instrumentov;
- (b) dolga denarna pozicija je varovana pred tveganji z zamenjavo skupnih donosov (ali obratno), pri čemer sta referenčna obveznost in osnovne izpostavljenosti (tj. gotovinska pozicija) popolnoma izravnani. Zapadlost zamenjave je lahko drugačna od zapadlosti osnovne izpostavljenosti.

V teh primerih ni potrebno izračunavati kapitalskih zahtev za posebno tveganje za nobeno od strani pozicij.

44. Nadomestitev v višini 80 % se uporabi, če se vrednosti obeh strani vedno gibljeta v nasprotni smeri in če obstaja popolna izravnava med referenčno obveznostjo, zapadlostjo tako referenčne obveznosti kot kreditnega izvedenega finančnega instrumenta in valuto osnovne izpostavljenosti. Poleg tega glavne lastnosti kreditnega izvedenega finančnega instrumenta ne smejo povzročiti bistvenega odstopanja cenovnih premikov kreditnega izvedenega finančnega instrumenta od cenovnih premikov denarne pozicije. Če na podlagi posla pride do prenosa tveganja, bo za stran transakcije z večjo kapitalsko zahtevo uporabljena nadomestitev posebnega tveganja v višini 80 %, zahteve, ki se nanašajo na posebno tveganje na drugi strani, pa so enake nič.

45. Delno dovoljenje se prizna, če se vrednosti obeh strani pozicije običajno gibljeta v nasprotno smer. Do tega pride v enem od naslednjih primerov:

- (a) pozicija je obravnavana v odstavku 43(b), vendar obstaja neuskkljenost naložb med referenčno obveznostjo in osnovno izpostavljenostjo. Ob tem pa pozicije izpolnjujejo naslednje zahteve:
 - (i) referenčna obveznost je enakovredna (uvrščena *pari passu*) ali podrejena osnovni obveznosti;
 - (ii) osnovna obveznost in referenčna obveznost sta podrejeni istemu dolžniku in vsebujeta pravno izvršljivi klavzuli o navzkrižni ugotovitvi neplačila in o navzkrižni takojšnji zapadlosti;
- (b) pozicija je obravnavana v odstavku 43(a) ali odstavku 44, vendar obstaja valutna neuskkljenost ali neuskkljenost zapadlosti med kreditnim zavarovanjem in osnovnim instrumentom (valutne neuskkljenosti je treba vključiti v običajno poročanje o valutnem tveganju v skladu s Prilogo III);

- (c) pozicija je obravnavana v odstavku 44, vendar obstaja neuskklajenost naložb med denarno pozicijo in kreditnim izvedenim finančnim instrumentom. V tem primeru je osnovni instrument vključen v (izročljive) obveznosti v dokumentaciji o kreditnih izvedenih finančnih instrumentih.

V vseh naštetih primerih se namesto dodajanja kapitalskih zahtev za posebno tveganje na vsaki strani posla uporabi samo večja od obeh kapitalskih zahtev.

46. V vseh drugih primerih, ki ne spadajo pod > [...] < > odstavke 43 do < 45, se kapitalska zahteva za posebno tveganje izračuna za obe strani > [...] < > pozicij < .

KAPITALSKE ZAHTEVE ZA ENOTE PREMOŽENJA INVESTICIJSKIH SKLADOV V TRŽNI KNJIGI

47. Kapitalske zahteve za pozicije iz naslova enot premoženja investicijskih skladov, ki izpolnjujejo pogoje iz člena 11 za kapitalsko obravnavo v tržni knjigi, se izračunajo v skladu z metodami, določenimi v odstavkih 48 do 56.

48. Brez poseganja v druge določbe tega oddelka so pozicije iz naslova enot premoženja investicijskih skladov predmet kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje (posebno in splošno) v višini 32 %. Brez poseganja v določbe Priloge III (3)(i) ali Priloge V (13)(v), če je uporabljena spremenjena obravnavo naložb v zlatu iz navedenih odstavkov, so pozicije iz naslova enot premoženja investicijskih skladov predmet kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje (posebno in splošno) in valutno tveganje v višini največ 40 %.

49. Institucije lahko določijo kapitalsko zahtevo za pozicije iz naslova enot premoženja investicijskih skladov, ki ustrezajo kriterijem iz odstavka 51, z uporabo metod, določenih v odstavkih 53 do 56.

50. Razen če ni drugače določeno, se ne dovoli nikakršno pobotanje med osnovnimi naložbami, ki tvorijo premoženje investicijskega sklada, in drugimi pozicijami institucije.

SPLOŠNI KRITERIJI

51. Splošni kriteriji primernosti za uporabo metod iz odstavkov 53 do 56, za investicijske sklade, ki jih objavijo podjetja, nadzorovana ali ustanovljena v Skupnosti, so:

- (a) prospekt investicijskega sklada ali enakovreden dokument vsebuje:
 - (i) vrste naložb, za katere ima investicijski sklad dovoljenje,
 - (ii) če so določeni naložbeni limiti, relativne limite in metodologije za njihov izračun;
 - (iii) če je dovoljeno zadolževanje, največja stopnja zadolževanja;
 - (iv) če je dovoljeno vlaganje v izvedene finančne instrumente ali pogodbe podobne pogodbam o začasni prodaji/začasnem nakupu, politiko omejevanja tveganja nasprotne stranke, ki izhaja iz teh poslov;
- (b) investicijski sklad poroča o svojem poslovanju v obliki polletnih in letnih poročil, da omogoči ocenjevanje sredstev in obveznosti, višine prihodkov in poslovanja v obdobju poročanja.
- (c) enote premoženja/delnice investicijskega sklada so na zahtevo imetnika dnevno izplačljive v denarju iz sredstev sklada;
- (d) premoženje investicijskega sklada je ločeno od premoženja družbe za upravljanje investicijskega sklada;
- (e) naložbena institucija izdela ustrezno oceno tveganosti investicijskega sklada.

52. Investicijski skladi iz tretjih držav so lahko primerni, če izpolnjujejo zahteve iz točk (a) do (e) odstavka 51, s predhodno odobritvijo pristojnega organa institucije.

POSEBNE METODE

53. Če institucija zagotavlja dnevno spremljanje naložb, ki sestavljajo premoženje investicijskega sklada, potem lahko izračuna kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje (splošno in posebno) za navedene pozicije v skladu z metodami, določenimi v tej prilogi ali, na podlagi pridobljenega dovoljenja, v skladu z metodami, določenimi v Prilogi V. Po tem pristopu se pozicije v enotah premoženja investicijskega sklada obravnavajo kot pozicije v osnovnih naložbah investicijskega sklada. Pobot med pozicijami v osnovnih naložbah investicijskega sklada in drugimi pozicijami institucije je dovoljen, če ima institucija zadostno število enot, ki omogoča izplačilo/oblikovanje v zameno za osnovne naložbe.

54. Institucije lahko izračunajo kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje (splošno in posebno) za pozicije v enotah premoženja investicijskih skladov v skladu z metodami, določenimi v tej prilogi ali, na podlagi pridobljenega dovoljenja, v skladu z metodami, določenimi v Prilogi V, za predpostavljene pozicije, ki predstavljajo pozicije, nujne za podvajanje sestave in učinkovitosti obstoječega zunanjega indeksa ali fiksne košarice lastniških ali dolžniških vrednostnih papirjev iz (a), ob upoštevanju naslednjih pogojev:

- (a) namen naložbene politike investicijskega sklada je, da podvoji sestavo in učinkovitost obstoječega zunanjega indeksa ali fiksne košarice lastniških ali dolžniških vrednostnih papirjev;
- (b) med dnevnimi spremembami cen enote premoženja investicijskega sklada in indeksom ali košarico lastniških ali dolžniških vrednostnih papirjev, ki jih investicijski sklad spremlja, se lahko jasno izrazi minimalna korelacija 0,9 skozi obdobje najmanj šest mesecev. Korelacija v tem primeru pomeni korelacijski koeficient med dnevnimi donosi enote premoženja investicijskega sklada na borzi in indeksom ali košarico lastniških ali dolžniških vrednostnih papirjev, ki jih investicijski sklad spremlja.

55. Če institucija ni zmožna dnevno spremljati osnovnih naložb investicijskega sklada, lahko izračunava kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje (splošno in posebno) v skladu z metodami, določenimi v tej prilogi, ob upoštevanju naslednjih pogojev:

- (a) predpostavi se, da investicijski sklad v največjem dovoljenem obsegu in v okviru svoje naložbene politike mandata najprej vlaga v vrste vrednostnih papirjev, za katere obstaja največja kapitalska zahteva za pozicijsko tveganje (splošno in posebno), nato pa v padajočem vrstnem redu vlaga v vrste vrednostnih papirjev z manjšo kapitalsko zahtevo, dokler ne doseže skupnih investicijskih limitov. Pozicija v investicijskem skladu bo obravnavana kot neposredna naložba v predpostavljene poziciji;
- (b) institucije za izračun kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje upoštevajo največjo posredno izpostavljenost, ki jo lahko dosežejo s pozicijami s finančnim vzvodom, da sorazmerno povečajo pozicijo v investicijskem skladu do največje dovoljene izpostavljenosti glede na osnovne naložbene instrumente, ki izhajajo iz naložbene politike;
- (c) če bi kapitalska zahteva za pozicijsko tveganje (splošno in posebno) po tem pristopu presegla kapitalsko zahtevo iz odstavka 48, se kapitalska zahteva omeji na stopnji, določeni v navedenem odstavku

56. Institucije se lahko zanesejo na tretjo stranko za izračun in poročanje o kapitalskih zahtevah za pozicijsko tveganje (splošno in posebno) za pozicije pri enotah premoženja investicijskega sklada, navedene v odstavkih 53 in 55, v skladu z metodami, določenimi v tej prilogi, pod pogojem, da se ustrezno zagotovi pravilnost izračuna in poročanja.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

➤ SVET/EP (100%)

PRILOGA II

⊗ IZRAČUN KAPITALSKIH ZAHTEV ZA ⊗ ➤ KREDITNO ◀ TVEGANJE NEIZPOLNITVE NASPROTNE STRANKE

TVEGANJE PORAVNAVE

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .2(a)

➤ SVET/EP (100%)

1. V primeru, ko nasprotna stranka v transakcijah z dolžniškimi, lastniškimi finančnimi sredstvi, ➤ tujimi valutami ◀ in borznim blagom (razen v primeru pogodb o prodaji in povratnem odkupu, o odkupu in povratni prodaji ter posoji in izposoji vrednostnih papirjev in borznega blaga) zamuja s poravnavo, mora institucija izračunati razliko v ceni, ki ji je izpostavljena. Razlika v ceni predstavlja razliko med dogovorjeno poravnalno ceno in med trenutno tržno vrednostjo za zadevni dolžniški, lastniški finančni instrument, ➤ tujo valuto ◀ ali borzno blago, ko bi razlika lahko pomenila izgubo za institucijo. Za izračun kapitalske zahteve mora institucija to razliko pomnožiti z ustreznim faktorjem v stolpcu A ➤ [...] ◀ ➤ tabele 1. ◀

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

➤ SVET/EP (100%)

➤ [...] <

☒ Tabela 1 ☒

Število delovnih dni po dogovorjenem dnevu poravnave	Stolpec A (%)	➤ [...] <
5 — 15	8	➤ [...] <
16 — 30	50	➤ [...] <
31 — 45	75	➤ [...] <
46 ali več	100	➤ [...] <

➤ BREZPLAČNE IZROČITVE

2a. Institucija mora imeti lastne vire sredstev, opredeljenih v tabeli 1a, če:

(a) _____ je vrednostne papirje, tuje valute ali borzno blago plačala pred njihovim prejetjem ali je vrednostne papirje, tuje valute ali borzno blago izročila, preden je prejela plačilo zanje; in

(b) _____ je, v primeru čezmejnih transakcij, od plačila ali izročitve minil en dan ali več. <

➤ **Tabela 1a: Obravnava kapitala za brezplačne izročitve**

<u>Vrsta posla</u>	<u>Do prvega pogodbenega plačila ali prve faze izročitve</u>	<u>Od prvega pogodbenega plačila ali prve faze izročitve do največ štiri dni po drugem pogodbenem plačilu ali druge faze izročitve</u>	<u>Od 5 delovnih dni po drugem pogodbenem plačilu ali druge faze izročitve do ugasnitve posla</u>
<u>Brezplačna izročitev</u>	<u>Brez kapitalske zahteve</u>	<u>Obravnavati kot izpostavljenost</u>	<u>Odšteti preneseno vrednost in prišteti trenutno pozitivno izpostavljenost iz virov lastnih sredstev</u>

◀

➤ 2b. Pri uporabi uteži tveganja za izpostavljenosti brezplačnih izročitev, obravnavane v skladu s stolpcem 3 tabele 1a, lahko institucije, ki uporabljajo pristop, določen v členih 84 do 89 Direktive [2000/12/ES], dodelijo PD nasprotnim strankam, za katere nimajo drugih izpostavljenosti iz bančne knjige, na podlagi zunanje bonitetne ocene nasprotne stranke. Institucije, ki uporabljajo lastne približke LGD, lahko za izpostavljenosti brezplačnih izročitev v skladu s stolpcem 3 tabele 1a uporabijo LGD, določen v Prilogi VII, delu 2, odstavku 8 a Direktive [2000/12/ES], pod pogojem, da ga uporabljajo za vse take izpostavljenosti. Kot drugo možnost lahko institucije, ki uporabljajo pristop, določen v členih 84 do 89 Direktive [2000/12/ES], uporabljajo uteži tveganja, določene v členih 78 do 83 Direktive [2000/12/EC] pod pogojem, da jih uporabljajo za vse take izpostavljenosti, ali utež tveganja 100 % za vse izpostavljenosti.

Če znesek pozitivne izpostavljenosti iz poslov brezplačnih izročitev ni bistven, lahko institucije za te izpostavljenosti uporabijo utež tveganja 100 %. ◀

➤ 2c. V primerih vsesistemskega izpada sistema obračuna ali sistema poravnave lahko pristojni organi odstopijo od kapitalskih zahtev, izračunanih, kot določata odstavka 1 in 2, dokler se nastale okoliščine ne odpravijo. V tovrstnih okoliščinah se neporavnava posla s strani nasprotne stranke ne šteje kot neplačilo za namere kreditnega tveganja. ◀

➤ **KREDITNO ◀ TVEGANJE NASPROTNE STRANKE** ➤ **(CCR)** ◀

↴ novo

➤ SVET/EP (100%)

3. ➤ [...] ◀ ➤ Institucija mora izračunavati kapitalske zahteve za CCR, ki izhajajo iz izpostavljenosti zaradi naslednjega: ◀

- (a) časovne neuskklajenosti plačila in izročitve;
- (b) izvedenih finančnih instrumentov na prostem trgu in kreditnih izvedenih finančnih instrumentov;
- (c) pogodb o prodaji in povratnem odkupu, pogodb o odkupu in povratni prodaji, poslov posoje in izposoje vrednostnih papirjev ali blaga iz tržne knjige;
- (d) ➤ [...] ◀ ➤ posli posojanja za povečanje portfelja na podlagi vrednostnih papirjev ali blaga: ◀
 - (da) posli dolge poravnave ◀

4. Za te namene se šteje, da je prišlo do časovne neuskklajenosti plačila in izročitve, če je institucija vrednostne papirje ali blago plačala, preden jih je prejela, ali je vrednostne papirje ali blago izročila, preden je zanje prejela plačilo ter, v primeru čezmejnih transakcij, če je od dneva plačila ali izročitve minil en dan ali več.

5. V skladu z odstavki 6 do 9 se vrednosti izpostavljenosti in zneski tveganju prilagojenih izpostavljenosti izračunavajo v skladu z določbami oddelka 3 poglavja 2 naslova V Direktive [2000/12/ES] s sklicevanji na "kreditne institucije" v navedenem oddelku, ki se razumejo kot sklicevanja na "institucije", sklicevanji na "matične kreditne institucije", ki se razumejo kot sklicevanja na "matične institucije" in spremljajočimi izrazi z ustrezno razlago.

6. Za namene odstavka 5:

se šteje, da je Priloga IV Direktive [2000/12/ES] spremenjena tako, da za točko 3 ► [...] ◀ doda besede "in kreditne izvedene finančne instrumente";

se šteje, da je Priloga III Direktive [2000/12/ES] spremenjena tako, da se za Tabelo 1 ► [...] ◀ doda naslednje besedilo:

Pri izračunavanju morebitne bodoče kreditne izpostavljenosti pri kreditnih izvedenih finančnih instrumentih z zamenjavo skupnega donosa in zamenjavo neplačil, se nominalni znesek instrumenta pomnoži z naslednjimi odstotki:

Če je referenčna obveznost taka, da bi bila, če bi sprožila neposredno izpostavljenost institucije, postavka kvalificiranih izdajateljev za namene Priloge I - 5 %;

Če je referenčna obveznost taka, da če bi sprožila neposredno izpostavljenost institucije, ne bi bila postavka kvalificiranih izdajateljev za namene Priloge I -10 %;

V primeru zamenjave neplačil pa se instituciji, katere izpostavljenost, ki izhaja iz te zamenjave, predstavlja dolgo pozicijo v osnovnem instrumentu, dovoli, da uporabi odstotek 0 % za morebitno bodočo kreditno izpostavljenost, razen če je zamenjava neplačil predmet „razprodaje“ v primeru nesolventnosti subjekta, katerega izpostavljenost, ki izhaja iz kreditne zamenjave, predstavlja kratko pozicijo v osnovnem instrumentu, tudi če osnovni instrument ni v neplačilu.”

Če kreditni izvedeni finančni instrument zagotavlja zavarovanje v zvezi z "*n*-tim neplačilom" med več osnovnimi obveznostmi, se odstotek, ki se uporabi med zgoraj predpisanimi, določi z obveznostjo z *n*-to najnižjo kreditno kvaliteto, ki se določi tako, da se ugotovi, ali bi bila ta obveznost, če bi nastala pri instituciji, postavka kvalificiranega izdajatelja za namene Priloge I.’

7. Za namene odstavka 5 se institucijam pri izračunavanju zneskov tveganju prilagojenih izpostavljenosti ne dovoli uporaba enostavne metode za izračun učinkov zavarovanja s finančnim premoženjem, določene v odstavkih 25 do 30 dela 3 Priloge VIII Direktive [2000/12/ES], za priznanje učinkov zavarovanja s finančnim premoženjem.

8. Za namene odstavka 5 se lahko, v primeru poslov začasnega nakupa in poslov posoje/izposoje vrednostnih papirjev ali blaga, ➤ vknjiženih v tržno knjigo, ◀ vsi finančni instrumenti in blago, ki so primerni za vključitev v tržno knjigo, priznajo kot primerni instrumenti zavarovanja. Za izpostavljenosti zaradi izvedenih finančnih instrumentov na prostem trgu, ki so vključeni v tržno knjigo, se lahko kot primerno zavarovanje prizna tudi blago, vključeno v tržno knjigo. Za namene izračunavanja prilagoditev za nestanovitnost, če so taki finančni instrumenti ali blago ➤ ki ne izpolnjujejo pogojev iz priloge VIII Direktive [2000/12/EC], ◀ posojeni, prodani ali zagotovljeni, ali izposojeni, kupljeni ali prejeti kot zavarovanje ali kako drugače, ➤ institucija pa uporablja pristop "nadzorniških" prilagoditev za nestanovitnost iz dela 3 priloge VIII Direktive [2000/12/EC], ◀ se v okviru takega posla taki instrumenti in borzno blago obravnavajo na enak način kot lastniški vrednostni papirji, ki niso uvrščeni v glavnem indeksu, so pa uvrščeni na priznani borzi.

➤ Če institucije uporabljajo pristop lastnih ocen prilagoditev za nestanovitnost iz dela III priloge VIII Direktive [2000/12/EC] v zvezi s finančnimi instrumenti ali blagom, ki ne izpolnjujejo pogojev iz priloge VIII Direktive [2000/12/EC], je treba prilagoditev za nestanovitnost izračunati za vsako posamezno postavko. Institucije, ki uporabljajo pristop internih modelov, opredeljen v delu 3 priloge VII Direktive [2000/12/EC], lahko ta pristop uporabijo tudi v tržni knjigi. ◀

9. Za namene odstavka 5 se v zvezi s priznanjem okvirnih pogodb o pobotu na podlagi poslov začasne prodaje in/ali poslov posoje/izposoje vrednostnih papirjev ali blaga in/ali drugih poslov z instrumenti kapitalskega trga, pobotanje po pozicijah, ki izhajajo iz tržne knjige in pozicijah iz bančne knjige, prizna samo, če pobotani posli izpolnjujejo naslednje pogoje:

- (a) vsi posli se vrednotijo dnevno z uporabo tekočih tržnih cen;
- (b) vse postavke, ki so > [...] < izposojene, kupljene ali prejete v okviru poslov, se lahko priznajo kot primerno zavarovanje s finančnim premoženjem v skladu s pododdelkom 3 oddelka 3 poglavja 2 naslova V Direktive [2000/12/ES] brez uporabe odstavka 8 te priloge.

10. Če je kreditni izvedeni finančni instrument, vključen v tržno knjigo, sestavni del notranjega varovanja, kreditno zavarovanje pa je priznано v skladu z Direktivo [2000/12/ES], se šteje, da ni nikakršnega tveganja nasprotne stranke, ki bi izhajalo iz pozicije v kreditnem izvedenem finančnem instrumentu.

11. Kapitalska zahteva znaša 8 % skupnih zneskov tveganju prilagojenih izpostavljenosti.

↓ 93/6/EGS

Brezplačne izročitve

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .2(b)

~~3.1. Institucija mora izračunavati kapitalske zahteve za tveganje nasprotne stranke, če:~~

~~(i) je vrednostne papirje ali borzno blago plačala pred njihovim prejetjem ali je vrednostne papirje ali borzno blago izročila, preden je prejela plačilo zanje;~~

~~in~~

~~(ii) je, v primeru čezmejnih transakcij, od plačila ali izročitve minil en dan ali več.~~

~~3.2. Kapitalska zahteva za tveganje nasprotne stranke je 8 % vrednosti vrednostnih papirjev ali borznega blaga ali gotovine, ki se dolguje instituciji, pomnožena z utežjo za tehtanje tveganja, ki velja za določeno nasprotno stranko.~~

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .2(c)

~~**Pogodbe o prodaji in povratnem odkupu, o odkupu in povratni prodaji, o posoji in izposoji vrednostnih papirjev in borznega blaga**~~

~~4.1. Institucija pri pogodbah o prodaji in povratnem odkupu ter pogodbah o posoji vrednostnih papirjev in borznega blaga, ki temeljijo na vrednostnih papirjih in borznem blagu iz postavk trgovanja, izračuna razliko med tržno vrednostjo prodanih oziroma posojenih vrednostnih papirjev ali borznega blaga in zneskom, ki si ga je institucija od nasprotne stranke izposodila ali tržno vrednostjo prejetega zavarovanja, če je ta razlika pozitivna. Institucija pri pogodbah o odkupu in povratni prodaji in izposoji vrednostnih papirjev in borznega blaga izračuna razliko med zneskom, ki ga je posodila ali tržno vrednostjo zavarovanja, ki ga je izročila nasprotni stranki, in tržno vrednostjo odkupljenih oziroma izposojenih vrednostnih papirjev ali borznega blaga, ki ga je prejela od nasprotne stranke, če je ta razlika pozitivna.~~

↓ 93/6/EGS

~~Pristojni organi sprejmejo ukrepe, s katerimi zagotovijo, da je dano zavarovanje presežne izpostavljenosti sprejemljivo.~~

~~Poleg tega lahko pristojni organi institucijam dovolijo, da v izračune, opisane v prvih dveh stavkih tega odstavka, ne vključijo zneska zavarovanja presežne izpostavljenosti, če je znesek zavarovanja presežne izpostavljenosti zajamčen na tak način, da je prenosnik vedno prepričan, da mu bo zavarovanje presežne izpostavljenosti povrnjeno tudi v primeru neizpolnitve s strani nasprotne stranke.~~

~~Obračunane obresti so vključene v izračun tržnih vrednosti posojenih in izposojenih zneskov, ter zavarovanj.~~

~~4.2. Kapitalska zahteva za tveganje nasprotne stranke je 8 % zneska, izračunanega v skladu z odstavkom 4.1, in pomnoženega z ustrezno utežjo.~~

~~Izvedeni finančni instrumenti na prostem trgu~~

↓ 98/33/ES člen 3.2

~~5. Za izračunavanje kapitalskih zahtev do svojih OTC izvedenih finančnih sredstev institucije uporabljajo Prilogo II k Direktivi 89/647/EGS. Uteži tveganja, ki se uporabljajo za ustrezne nasprotne stranke, se določijo v skladu s členom 2(9) te direktive.~~

~~Do 31. decembra 2006 lahko pristojni organi držav članic izvzamejo iz uporabe metod iz Priloge II OTC pogodbe, ki jih obračuna klirinška hiša, če ta deluje kot pravna nasprotna stranka in če vse stranke vsakodnevno zavarujejo izpostavljenost do klirinške hiše ter tako zagotavljajo zaščito pred trenutno in morebitno prihodnjo izpostavljenostjo. Pristojnim organom je treba dokazati, da v zavarovanje položena sredstva zagotavljajo enako stopnjo zaščite kot zavarovanje po členu 6(1)(a)(7) Direktive 89/647/EGS in da je izključeno tveganje, da bi izpostavljenost klirinške hiše preseгла tržno vrednost zavarovanja. Države članice obvestijo Komisijo o uporabi te možnosti.~~

DRUGO

~~6. Kapitalske zahteve Direktive 89/647/EGS se uporabljajo za tiste izpostavljenosti v obliki nadomestil, provizij, obresti, dividend in kritij iz trgovanja s terminskimi pogodbami ali možnostmi na borzi, ki jih ne pokriva ta Priloga ali Priloga I in ki niso odšteti iz lastnih sredstev v skladu z odstavkom 2 (d) Priloge V ter ki so neposredno povezane s postavkami trgovanja.~~

~~Uteži za tehtanje tveganja, ki se bodo uporabljale za ustrezne nasprotno stranke, se določijo v skladu s členom 2(9) te direktive.~~

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

PRILOGA III

IZRAČUN KAPITALSKIH ZAHTEV ZA VALUTNO TVEGANJE

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .3(a)
(prilagojeno)

1. Če seštevek ~~skupnega neto položaja~~ skupne neto pozicije v tuji valuti in neto položaja pozicije v zlatu, ki ga institucija izračuna v skladu s ~~spodaj navedenim~~ postopkom, navedenim v odstavku 2, presega 2 % skupnih lastnih virov sredstev institucije, institucija seštevek neto položaja pozicije v tuji valuti in neto položaja pozicije v zlatu pomnoži z 8 %, da izračuna zahtevo za ~~lastna sredstva~~ lastne vire sredstev za valutna tveganja.

~~Pristojni organi lahko institucijam dovolijo, da do 31. decembra 2004 izračunavajo zahteve za lastna sredstva tako, da z 8 % pomnožijo znesek, za katerega seštevek skupnega neto položaja v tuji valuti in neto položaja v zlatu presega 2 % skupnih lastnih sredstev institucije.~~

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

2. Uporabi se dvostopenjski izračun za kapitalske zahteve za valutno tveganje .

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga 3(b)
(prilagojeno)

32.1. Prvič, izračuna se neto ~~odprti položaji~~ odprte pozicije institucije za vsako posamezno valuto (tudi valuto poročanja) in za zlato.

Ta neto odprta položaj pozicija je sestavljena iz vsote naslednjih postavk (pozitivnih ali negativnih):

- (a) neto promptnih ~~položajev~~ pozicij (t.j. vse aktivne postavke, zmanjšane za vse pasivne postavke, vključno z obračunanimi obrestmi v valuti ali, za zlato, neto ~~promptni položaj~~ promptna pozicija v zlatu),
- (b) neto terminske ~~položaje~~ pozicije (t.j. vse predvidene terjatve oziroma prejeta plačila, zmanjšana za vse predvidene obveznosti oziroma plačila v zvezi s terminskimi valutnimi transakcijami in terminskimi transakcijami v zlatu, vključno s terminskimi pogodbami na tuje valute in zlato in glavnico valutnih zamenjav izključenimi iz promptne pozicije),
- (c) nepreklicne garancije (in podobna sredstva), ki bodo z veliko verjetnostjo vnovčena in za katera obstaja majhna verjetnost poplačila
- (d) neto prihodnjih prilivov/odlivov, ki še niso obračunani, a so že v celoti varovani pred tveganjem (institucija po lastni presoji in s predhodnim soglasjem pristojnih organov lahko sem vključi neto prihodnje prilive/odlive, ki še niso vknjiženi, vendar so že v celoti varovani pred tveganjem s terminskimi valutnimi transakcijami). Institucija mora takšno politiko vključevanja dosledno uporabljati,

(e) neto delte (ali na delti osnovana) vrednosti za celotni znesek opcij na posamezne tuje valute in opcij na zlato,

(f) tržne vrednosti drugih (brez opcij na tuje valute in zlato) opcij.

Vse pozicije institucije, ki jih je ta namenoma prevzela za varovanje pred neugodnimi učinki menjalnega tečaja na njen kapitalski koeficient, se lahko izključijo iz izračuna neto odprtih pozicij v valutah. Takšne pozicije naj bodo netržne ali strukturne narave in za njihovo izključitev in vsako spremembo pogojev za izključitev je potrebno soglasje pristojnih organov. Pod enakimi pogoji kot zgoraj se lahko obravnavajo tudi pozicije institucije v zvezi s postavkami že odštetimi pri izračunu lastnih virov sredstev.

Za namene izračuna iz prvega pododstavka se v primeru investicijskih skladov upoštevajo dejanske pozicije v tuji valuti v enotah premoženja investicijskega sklada. Institucije se lahko zanesejo na poročanje tretje osebe o pozicijah v tuji valuti v enotah premoženja investicijskega sklada, pri čemer se pravilnost tega poročila ustrezno zagotovi. Če institucija ni zmožna oceniti pozicij v tuji valuti v enotah premoženja investicijskega sklada, se predpostavlja, da je investicijski sklad v skladu z naložbeno politiko investicijskega sklada investiral do največjega dovoljenega obsega v tuji valuti, tako da institucije za pozicije iz tržne knjige upoštevajo največjo posredno izpostavljenost, ki bi jo lahko dosegle s pozicijami s finančnim vzvodom pri izračunavanju svoje kapitalske zahteve za valutno tveganje. To opravijo tako, da pozicijo v enotah premoženja investicijskega sklada sorazmerno povečajo do najvišje izpostavljenosti v osnovnih naložbenih postavkah, ki jo dovoljuje naložbena politika. Predpostavljena pozicija v enotah premoženja investicijskega sklada v tuji valuti se obravnava kot ločena valuta glede na obravnavo naložb v zlatu, ob upoštevanju določenih popravkov, in sicer se lahko skupna dolga pozicija, če je na voljo smer naložbe investicijskega sklada, doda skupni dolgi odprti poziciji v tuji valuti, skupna kratka pozicija pa se lahko doda skupni kratki odprti poziciji v tuji valuti. Pred izračunom ni dovoljeno nikakršno pobotanje med temi pozicijami.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .3(b)

3.2 Pristojni organi lahko presodijo, ali bodo institucijam dovolili, da za izračunavanje neto odprtih pozicij v vsaki valuti in v zlatu uporabljajo neto sedanjo vrednost.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

→₁ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .3(c)

→₁ 42.2. Drugič, neto kratke in dolge pozicije v vsaki valuti razen valuti poročanja in neto dolge in kratke pozicije v zlatu se pretvorijo v valuto poročanja po promptnem tečaju. ← Nato se ločeno sešteje vse neto kratke in neto dolge ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒, tako da se ugotovi posebej vsota vseh neto kratkih in posebej vsota vseh neto dolgih ~~položajev~~ ☒ pozicij ☒. Večja od obeh navedenih vsot predstavlja ~~skupni neto položaj~~ ☒ skupno neto pozicijo ☒ v valuti institucije.

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

53. ~~Ne glede na odstavke~~ ☒ Z odstopanjem od odstavkov ☒ 1 ~~do 4~~ ☒ in 2 ☒ in do nadaljnje uskladitve lahko pristojni organi institucijam predpišejo ali dovolijo uporabo ~~alternativnih~~ ☒ naslednjih ☒ postopkov za namene te priloge.

63.1. Prvič, p Pristojni organi lahko institucijam dovolijo, da določijo nižje kapitalske zahteve za ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒ v tesno soodvisnih valutah od tistih, ki bi izhajale iz uporabe odstavkov 1 ~~do 4~~ ☒ in 2 ☒. Pristojni organi lahko presodijo, da sta dve valuti tesno soodvisni le tedaj, če je verjetnost izgube – izračunana na podlagi podatkov o dnevni obrestni meri za obdobje zadnjih treh ali petih let – enakih ali nasprotnih ~~položajev~~ ☒ pozicij ☒ v takšnih valutah v naslednjih 10 delovnih dneh, ki je 4 % ali manj od vrednosti ~~izravnane zadevne položaja~~ ☒ izravnane zadevne pozicije ☒ (ocenjena v valuti poročanja), ima verjetnost vsaj 99 %, če je bila uporabljena triletna opazovalna doba, ali 95 %, če je bila uporabljena petletna opazovalna doba. Zahteva za ~~lastna sredstva~~ ☒ lastne vire sredstev ☒ za izravnano pozicijo v dveh tesno soodvisnih valutah je 4 %, pomnožena z vrednostjo ~~izravnane položaja~~ ☒ izravnane pozicije ☒. Kapitalska zahteva za neizravnane ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒ v tesno soodvisnih valutah in vseh ~~položajev~~ ☒ pozicij ☒ v drugih valutah je 8 %, pomnožena z višjo od vsote neto kratkih ali neto dolgih ~~položajev~~ ☒ pozicij ☒ v teh valutah, po umiku izravnanih ~~položajev~~ ☒ pozicij ☒ v tesno soodvisnih valutah.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .3(d)
(prilagojeno)

~~7. Drugič, do 31. decembra 2004 lahko pristojni organi dovolijo institucijam, da poleg metod, opisanih v odstavkih 1 do 6, za namen te Priloge uporabljajo tudi drugo metodo. Na ta način izračunana kapitalska zahteva je primerna, če presega 2 % neto odprte pozicije, izračunanih skladno z odstavkom 4 in če se na podlagi analiz tečajnih gibanj med vsemi odvijajočimi se obdobji 10 delovnih dni v preteklih treh letih ugotovi, da 99 % in več časa presega verjetno izgubo.~~

~~Druga metoda, opisana v pododstavku 1, se uporablja le pod naslednjimi pogoji:~~

- ~~(i) formule za izračun in korelacijske koeficiente določijo pristojni organi na podlagi lastnih analiz tečajnih gibanj;~~
- ~~(ii) pristojni organi redno pregledujejo korelacijske koeficiente glede na gibanja na deviznih trgih.~~

~~83.2. Tretje, p~~ Pristojni organi lahko institucijam dovolijo, da odpravijo ~~položaje~~ pozicije v vsaki valuti, ki je predmet pravno zavezujočega medvladnega sporazuma, da omejijo njeno variranje v razmerju do drugih valut, ki jih ureja isti sporazum, iz katere koli metode, opisane v odstavkih 1 ~~do 7~~ , 2 in 3.1 , ki jih uporabljajo. Institucije izračunajo svoje izravnane ~~položaje~~ pozicije v takšnih valutah in zanje določijo kapitalsko zahtevo, ki ni nižja od polovice največje dovoljene variacije iz navedenega medvladnega sporazuma v zvezi z valutami.

~~Neizravnani položaji~~ Neizravnane pozicije v teh valutah se obravnavajo na isti način kot druge valute.

~~Ne glede na prvi odstavek~~ Z odstopanjem od prvega pododstavka lahko pristojni organi dovolijo, da kapitalska zahteva za izravnane ~~položaje~~ pozicije v valutah držav članic udeleženk v drugi fazi Evropske monetarne unije, znaša 1,6 %, pomnožena z vrednostjo takšnih izravnanih ~~položajev~~ pozicij .

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~9. Pristojni organi obvestijo Svet in Komisijo o metodah, ki jih predpisujejo ali dovoljujejo v zvezi z odstavki 6 do 8.~~

~~10. Komisija Svetu poroča o metodah iz odstavka 9 in po potrebi ter ob primernem upoštevanju mednarodnih dogajanj predlaga bolj usklajeno obravnavanje valutnega tveganja.~~

↓ 93/6/EGS (prilagojeno)

~~14. Neto položaji pozicije v sestavljenih valutah se lahko razdelijo na sestavne valute v skladu z veljavnimi kvotami.~~

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

PRILOGA ~~VIII~~ IV

**IZRAČUN KAPITALSKIH TAHTEV ZA TVEGANJE V ZVEZI Z BORZNIH
BLAGOM**

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

1. ~~Vsak položaj~~ Vsaka pozicija v borznem blagu ali izvedenih finančnih sredstvih na borzno blago se izrazi v standardni merski enoti. Promptna cena za vsako vrsto borznega blaga se izrazi v valuti poročanja.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

2. ~~Položaji~~ Pozicije v zlatu ali v izvedenih finančnih sredstvih na zlato se obravnavajo kot izpostavljene valutnemu tveganju in se za namen izračunavanja tržnega tveganja obravnavajo v skladu s Prilogo III ali Prilogo ~~VIII~~, kot je to primerno.

3. Za namen te priloge se lahko ~~položaji, namenjeni~~ pozicije, namenjene izključno financiranju zalog, izvamejo le iz izračuna tveganj v zvezi z borznim blagom.

4. Tveganja spremembe obrestne mere in valutna tveganja, ki jih ne pokrivajo druge določbe te priloge, se upoštevajo v izračunu splošnega tveganja iz naslova tržnih dolžniških instrumentov in v izračunu valutnega tveganja.

5. Če ~~kratki položaj~~ kratka pozicija zapade pred ~~dolгим položajem~~ dolgo pozicijo , se mora institucija varovati pred tveganjem zmanjšane likvidnosti, ki se lahko pojavi na nekaterih trgih.

6. Za namen iz odstavka 19 mora presežek ~~dolgega (kratkega) položaja~~ dolge (kratke) pozicije nad ~~kratkim (dolgim) položajem~~ kratko (dolgo) pozicijo institucije za isto vrsto borznega blaga in enakovredne terminske pogodbe na borzno blago, ~~možnosti~~ opcije in nakupne bone ustrezati neto ~~položaju~~ poziciji za vsako vrsto borznega blaga.

Pristojni organi dovolijo, da se ~~položaji~~ pozicije v izvedenih finančnih sredstvih obravnavajo v skladu z odstavki 8, 9 in 10 kot ~~položaji~~ pozicije v osnovnem finančnem sredstvu.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

7. Pristojni organi obravnavajo kot ~~položaje~~ pozicije v istovrstnem blagu naslednje ~~položaje~~ pozicije :

(a) ~~položaje~~ pozicije v različnih podkategorijah borznega blaga v primerih, ko so podkategorije medsebojno izročljive,

ii

(b) ~~položaje~~ pozicije v podobnih vrstah borznega blaga, če so bližnji nadomestki in če je minimalno korelacijo 0,9 med cenovnimi gibanji mogoče jasno vzpostaviti najmanj v obdobju enega leta.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5

POSEBNI INSTRUMENTI

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5

8. Termenske pogodbe na borzno blago in obveze za terminski nakup ali prodajo posameznega borznega blaga se pri merjenju upoštevajo kot hipotetični zneski, izraženi v standardnih merskih enotah, in se jim glede na rok trajanja določi zapadlost.

Pristojni organi lahko dovolijo, da je kapitalska zahteva za termenske pogodbe, s katerimi se trguje na borzi, enaka kritju, ki ga zahteva borza, če so popolnoma prepričani, da to kritje zagotavlja natančno merilo tveganja termenske pogodbe in je najmanj enako kapitalski zahtevi za terminsko pogodbo, če se ta izračuna po metodi, navedeni v tej prilogi ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII.

~~Do 31. decembra 2006 p~~ Pristojni organi lahko dovolijo, da je kapitalska zahteva za pogodbo v zvezi z OTC izvedenimi finančnimi instrumenti, ki upošteva določbe tega odstavka in jo poravna priznana klirinška družba, enaka kritju, ki ga zahteva klirinška družba, če so popolnoma prepričani, da to kritje zagotavlja natančno merilo tveganja iz naslova pogodbe z izvedenimi finančnimi instrumenti in je najmanj enako kapitalski zahtevi iz zadevne pogodbe, če se ta izračuna po metodi, iz te priloge ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

9. Blagovne zamenjave, pri katerih je ena stran transakcije fiksna cena in druga trenutna tržna cena, se vključijo v pristop, ki temelji na zapadlosti ☒, kakor je določen v odstavkih 13 do 18, ☒ kot serije ~~položajev~~ ☒ pozicij ☒ enakih nominalnemu znesku pogodbe, pri čemer ~~en položaj~~ ☒ ena pozicija ☒ ustreza posameznemu plačilu v okviru zamenjave in se kot taka vnese v lestvico zapadlosti natančneje opredeljeno v ~~Tabeli iz odstavka 13~~ ☒ 1 ☒. Če institucija plačuje po fiksni ceni in prejema po spremenljivi ceni, gre za dolge ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒, pri kratkih ~~položajih~~ ☒ pozicijah ☒ pa institucija prejema po fiksni ceni in plačuje po spremenljivi ceni.

Blagovne zamenjave, pri katerih sta strani transakcije v različnih vrstah borznega blaga, je treba evidentirati v primerni lestvici poročanja po pristopu, ki temelji na zapadlosti.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

10. Za namene te priloge se ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒ na borzno blago ali izvedena finančna sredstva na borzno blago obravnavajo kot ~~položaji~~ ☒ pozicije ☒, katerih vrednost je enaka znesku osnovnega sredstva na katerega se ~~možnost~~ ☒ opcija ☒ nanaša, pomnoženega z njegovo delto. Slednje ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒ je mogoče pobotati s katerimi koli drugimi nepobotanimi ~~položaji~~ ☒ pozicijami ☒ v istih vrstah borznega blaga ali izvedenega sredstva kot osnovnega. Uporabljeno delto izračuna borza, pristojni organi ali, če nobeden od teh ni na voljo ali za OTC ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒, institucija sama, če so pristojni organi prepričani, da je model, ki ga institucija uporablja, primeren.

Vendar pristojni organi lahko predpišejo, da morajo institucije svoje delte izračunavati po metodologiji, ki jo določijo pristojni organi.

~~Pristojni organi zahtevajo, da se z~~ Z izjemo delta tveganj ☒ se ☒ zavarujejo vsa tveganja iz naslova ~~možnosti~~ ☒ opcijskih ☒ pogodb.

Pristojni organi lahko dovolijo, da je zahteva za izdane opcije na borzno blago, s katerimi se trguje na borzi, enaka kritju, ki ga zahteva borza, če so popolnoma prepričani, da to kritje zagotavlja natančno merilo ~~tveganja možnosti~~ ☒ z opcijo povezanega tveganja ☒ in je najmanj enako kapitalski zahtevi do ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒, če se ta izračuna po metodi, navedeni v nadaljevanju te priloge ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII.

~~Do 31. decembra 2006 p~~ Pristojni organi lahko dovolijo, da je kapitalska zahteva za OTC ~~možnost~~ ☒ opcijo ☒ na borzno blago, ki jo poravna priznana klirinška družba, in za katero pristojni organi ugotovijo, da je enaka kritju, ki ga zahteva klirinška družba, če so popolnoma prepričani, da to kritje zagotavlja natančno merilo ~~tveganja možnosti~~ ☒ z opcijo povezanega tveganja ☒ in je najmanj enako kapitalski zahtevi za OTC možnost, če se ta izračuna po metodi, navedeni v nadaljevanju te priloge, ali po metodi notranjih modelov iz Priloge VIII.

Poleg tega pristojni organi lahko dovolijo, da je zahteva do kupljene ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒ na borzno blago, s katero se trguje na borznem ali OTC trgu, enaka kot za borzno blago, ki je osnovni instrument ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒, pod pogojem, da izračunana zahteva ne presega tržne vrednosti ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒. Zahteva za izdane OTC ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒ se določi v skladu z vrsto borznega blaga, ki je osnovni instrument ~~možnosti~~ ☒ opcije ☒.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

11. Nakupni boni za borzno blago se obravnavajo enako kot ~~možnosti~~ opcije na borzno blago iz odstavka 10.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5

12. Prenosnik borznega blaga ali zjamčenih pravic, ki ustrezajo borznemu blagu v pogodbi o prodaji in povratnem odkupu, in posojevalec borznega blaga v dogovoru o posoji borznega blaga, vključita to borzno blago v izračun svojih kapitalskih zahtev v skladu s to prilogo.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

(a) Pristop, ki temelji na zapadlosti

13. Institucija za vsako borzno blago uporabi posebno lestvico zapadlosti v skladu s ~~spodnjo~~ ~~†Tabelo 1. Vsi položaji~~ Vse pozicije v tem borznem blagu in ~~vsi položaji~~ vse pozicije skladno z odstavkom 7 ~~obravnavani kot položaji~~ obravnavane kot pozicije v istem borznem blagu, se vnesejo v ustrezen razred preostale zapadlosti. Zaloge se vnesejo v prvi razred preostale zapadlosti.

☒ Tabela 1 ☒

Preostala zapadlost (1)	Stopnja razpona (v %) (2)
0 ≤ 1 mesec	1.50
> 1 ≤ 3 mesece	1.50
> 3 ≤ 6 mesecev	1.50
> 6 ≤ 12 mesecev	1.50
> 1 ≤ 2 leti	1.50
> 2 ≤ 3 leta	1.50
nad 3 leta	1.50

14. Pristojni organi lahko dovolijo, da se ~~položaji skladni~~ ☒ pozicije skladne ☒ z odstavkom 7 obravnavajo kot ~~položaji~~ ☒ pozicije ☒ v istem borznem blagu, pobotajo in na podlagi čiste vrednosti vnesejo v primeren razred zapadlosti, pri čemer dovoljenje velja za ☒ naslednje ☒ :

= (a) ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒ v pogodbah z istim dnevom zapadlosti,

~~in~~

= (b) ~~položaje~~ ☒ pozicije ☒ v pogodbah, med katerih dnevi zapadlosti ne preteče več kot 10 dni, če se s pogodbami trguje na trgih, ki imajo dnevni dobavni rok.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

15. Institucija nato pripravi seštevek dolgih in seštevek kratkih ~~položajev~~ pozicij v vsakem razredu zapadlosti. Znesek prvih ustrežajoč znesku slednjih v določenem razredu zapadlosti, je ~~izravnani položaj~~ izravnana pozicija tega razreda zapadlosti, medtem ko ~~preostali dolgi in kratki položaji~~ preostale dolge in kratke pozicije , ki jih na ta način ni mogoče izravnati, ostajajo ~~neizravnani položaji~~ neizravnane pozicije tega razreda.

16. Tisti del neizravnanih dolgih (kratkih) ~~položajev~~ pozicij za določeni razred zapadlosti, ki se izravna z ~~neizravnanim kratkim (dolгим) položajem~~ neizravnano kratko (dolgo) pozicijo v naslednjem razredu zapadlosti, je ~~izravnani položaj~~ izravnana pozicija med dvema razredoma zapadlosti. Tisti del ~~neizravnane dolge ali neizravnane kratke položaja~~ neizravnane dolge ali neizravnane kratke pozicije , ki ga na ta način ni mogoče izravnati, je ~~neizravnani položaj~~ neizravnana pozicija .

17. Kapitalska zahteva institucije za vsako vrsto borznega blaga se izračuna na podlagi ustrezne lestvice zapadlosti kot seštevek naslednjih:

- (ia) seštevka izravnanih dolgih in kratkih ~~položajev~~ pozicij , pomnoženih s primernim koeficientom razpona, ki je naveden v drugem stolpcu tabele iz odstavka 13 za vsak razred zapadlosti, in s promptno ceno za borzno blago;
- (ib) ~~izravnani položaj~~ izravnane pozicije med dvema razredoma zapadlosti za vsak razred zapadlosti, v katerega se ~~neizravnani položaj~~ neizravnana pozicija prenese, pomnožen z 0,6 % in s promptno ceno za borzno blago;

(iii) preostale neizravnane ~~položaje~~ pozicije , pomnožene s 15 % in s promptno ceno za borzno blago.

18. Skupna kapitalska zahteva institucije za tveganja v zvezi z borznim blagom se v skladu z odstavkom 17 izračuna kot seštevek kapitalskih zahtev za vsako vrsto borznega blaga.

(b) Poenostavljen pristop

19. Kapitalska zahteva institucije za vsako vrsto borznega blaga se izračuna kot seštevek:

(ia) 15 % neto ~~položaja, dolgega ali kratkega, pomnoženega~~ pozicije, dolge ali kratke, pomnožene s promptno ceno za borzno blago;

(ib) 3 % bruto ~~položaja, dolgega plus kratkega, pomnoženega~~ pozicije, dolge plus kratke, pomnožene s promptno ceno za borzno blago.

20. Skupna kapitalska zahteva institucije za tveganja v zvezi z borznim blagom se v skladu z odstavkom 19 izračuna kot seštevek kapitalskih zahtev za vsako vrsto borznega blaga.

↓ 93/6/EGS člen 11a (prilagojeno)

(c) Razširjeni pristop, ki temelji na zapadlosti

~~Države članice~~ Pristojni organi lahko dovolijo svojim institucijam, da ~~do 31. decembra 2006~~ namesto mer iz členov 13, 14, 17 in 18 ~~priloge VII~~ uporabljajo minimalne koeficiente razpona, prenosa in končne stopnje, iz spodnje tabele, če po mnenju svojih pristojnih organov:

- (a) opravljajo pomembne posle z borznim blagom,
- (b) imajo raznovrsten portfelj borznega blaga, ~~in~~
- (c) še niso sposobne uporabljati notranjih modelov za izračunavanje kapitalskih zahtev za tveganja v zvezi z borznim blagom v skladu s Prilogo ~~V~~ V ~~VIII~~.

Tabela 2

	Plemenite kovine (razen zlata)	Nepleme nite kovine	Kmetijski izdelki (blago, s katerim se trguje na londonski borzi)	Drugo, vključno z energenti
koeficient razpona (%)	1,0	1,2	1,5	1,5
stopnja prenosa (%)	0,3	0,5	0,6	0,6
končna stopnja (%)	8	10	12	15

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)
→₁ 93/6/ES uvodna izjava 16
➤ SVET/EP (100%)

PRILOGA VIII

⊗ UPORABA ⊗ NOTRANJIH MODELIV ⊗ ZA IZRAČUN KAPITALSKIH ZAHTEV ⊗

1. Pristojni organi lahko ob upoštevanju pogojev iz te priloge institucijam dovolijo, da izračunajo lastne kapitalske zahteve za ~~položaje~~ ⊗ pozicijsko ⊗ tveganje, valutno tveganje in/ali tveganje v zvezi z borznim blagom po lastnih modelih za obvladovanje tveganj namesto ali v kombinaciji z metodami, ki so navedene v Prilogah I, III in ~~VII~~ ⊗ IV ⊗ . V vsakem primeru mora biti uporaba modelov za izvajanje nadzora nad kapitalom priznana s strani pristojnih organov.

2. Pristojni organi priznajo instituciji sistem obvladovanja tveganj, če so prepričani, da je konceptualno ustrezen, se dosledno izvaja in, da predvsem izpolnjuje naslednje pogoje:

- (ia) notranji model merjenja tveganj je tesno povezan z procesom vsakodnevnega obvladovanja tveganj institucije in je podlaga za obveščanje višjih vodstvenih delavcev institucije o izpostavljenosti tveganju;

- (~~ii~~b) institucija ima enoto za upravljanje s tveganji, ki deluje neodvisno od enot, ki se ukvarjajo s trgovanjem in poroča neposredno višjim vodstvenim delavcem institucije. Enota mora biti odgovorna za oblikovanje in izvajanje sistema za obvladovanje tveganj. Pripravlja in analizira dnevna poročila o rezultatih, ki jih dosega model merjenja tveganj, ter o primernih ukrepih glede omejitev trgovanja;
➤ enota izvaja začetno in tekoče vrednotenje internega modela. ◀
- (~~iii~~c) upravni odbor in višji vodstveni delavci institucije aktivno sodelujejo v procesu upravljanja s tveganji, in dnevna poročila, ki jih pripravi enota za upravljanje s tveganji, pregledajo vsi vodilni delavci, ki imajo ustrezna pooblastila, da lahko zahtevajo zmanjševanje ~~položajev~~ pozicij posameznih trgovcev kot tudi zmanjševanje celotne izpostavljenosti institucije;
- (~~iv~~d) institucija ima dovolj zaposlenih, ki so usposobljeni za uporabo visoko razvitih modelov na področju trgovanja, obvladovanja tveganji, revizije in zalednih služb;
- (~~v~~e) institucija ima vzpostavljene postopke za spremljanje in zagotavljanje skladnosti z dokumentiranimi internimi politikami in nadzorom na področju splošnega delovanja sistema za merjenje tveganj;
- (~~vi~~f) modeli institucije morajo dajati zanesljive dokaze, ki kažejo zadostno natančnost pri merjenju tveganj;

~~(viii)~~ institucija pogosto izvede strog program testiranja izjemnih situacij in rezultate teh testov pregledajo višji vodstveni delavci in jih upoštevajo pri sprejetih politikah in limitih trgovanja. ➤ Ta proces se nanaša zlasti na nelikvidnost trgov v izjemnih tržnih pogojih, tveganje koncentracije, enosmerne trge, tveganje dogodka in skokovito naraščajoča tveganja neplačila, nelinearnost produktov, pozicije, ki se jih ne izplača izvršiti, pozicije, ki so predmet velikega cenovnega razkoraka in druga tveganja, ki morda niso ustrezno zajeta z modelom VaR. Uporabljene izjemne okoliščine upoštevajo naravo portfeljev in čas, ki bi bil potreben za uvedbo varovanja ali obvladovanje tveganj v ostrih tržnih pogojih; ⚡

~~(viii)~~ h) kot del lastne notranje revizije mora institucija opraviti neodvisen pregled svojega sistema za merjenje tveganj.

~~Ta pregled~~ ☒ iz točke (h) prvega pododstavka ☒ ~~mora~~ pokrivati tako delovanje enot, ki se ukvarjajo s trgovanjem in neodvisne enote za upravljanje s tveganji. Najmanj enkrat na leto mora institucija opraviti celovit pregled procesov upravljanja s tveganji.

Pregled ~~mora vsebovati~~ ☒ vsebuje naslednje ☒ :

= (a) ustreznost dokumentiranosti sistema in procesov upravljanja s tveganji in organiziranosti enote za upravljanje s tveganji,

- ≡ (b) vključenost merjenja tržnih tveganj v dnevno upravljanje s tveganji in celovitost poslovnega informacijskega sistema,
- ≡ (c) proces, ki ga institucija uporablja za odobravanje cenovnih modelov in modelov vrednotenja, ki jih uporabljajo zaposleni v enoti za trgovanje in zaledni službi,
- ≡ (d) obseg tržnih tveganj, ki jih vključuje model za merjenje tveganj in potrjevanje večjih sprememb v procesu merjenja tveganj,
- ≡ (e) natančnost in popolnost podatkov o pozicijah, natančnost in primernost predpostavk o nestanovitnosti in korelaciji in natančnost vrednotenja in občutljivosti na tveganje,
- ≡ (f) proces preverjanja, s katerim institucija ocenjuje doslednost, pravočasnost in zanesljivost virov podatkov, na katerih temeljijo notranji modeli, vključno z neodvisnostjo od teh virov podatkov,
- in
- ≡ (g) proces za preverjanje, testiranja za nazaj, s pomočjo katerega se ocenjuje natančnost modela.

➤ 2a. Institucije imajo vzpostavljene procese, da zagotovijo, da njihove interne modele primerno potrjujejo ustrezno kvalificirane osebe neodvisno od razvojnega procesa, da zagotovijo, da so konceptualno ustrezni in primerno zajemajo vsa bistvena tveganja. Potrjevanje se izvede ob prvotnem razvoju modela in ob vseh večjih spremembah modela. Potrjevanje se izvaja tudi periodično, zlasti ko pride do večjih strukturnih sprememb na trgu ali v primeru sprememb sestave portfelja, zaradi česar model morda ni več primeren. Institucije začnejo uporabljati tehnike in najboljša ravnanja, takoj ko so na voljo. Potrjevanje modela ni omejeno na testiranje za nazaj, vključuje pa najmanj naslednje:

- (a) testiranja, ki dokazujejo, da so vse predpostavke v zvezi z internim modelom ustrezne, in da ne podcenjujejo ali precenjujejo tveganja;
- (b) poleg zakonsko določenih programov testiranja za nazaj, institucije izvajajo lastna testiranja za potrjevanje svojega modela v zvezi s tveganji in strukturami svojih portfeljev;
- (c) uporabo hipotetičnih portfeljev, da se zagotovi, da je model zmožen upoštevati posebne strukturne okoliščine, ki bi lahko nastale, kot sta na primer večje osnovno tveganje in tveganje koncentracije. ◀

3. Institucija natančnost in izvajanje svojega modela spremlja s testiranjem za nazaj. Testiranje za nazaj mora za vsak delovni dan zagotoviti primerjavo med enodnevno mero tvegane vrednosti, izračunano na podlagi \rightarrow_1 modela institucije za izračun pozicije tveganja portfelja ob koncu dneva in enodnevno spremembo vrednosti portfelja \leftarrow .

Pristojni organi preverijo sposobnost institucije, da izvaja testiranje za nazaj za dejanske in hipotetične spremembe vrednosti portfelja. Testiranje hipotetične spremembe vrednosti portfelja za nazaj temelji na primerjavi med zaključno dnevno vrednostjo portfelja in, ob nespremenjenih pozicijah, njegovo vrednost ob koncu naslednjega dne. Pristojni organi od institucij zahtevajo, da sprejmejo potrebne ukrepe za izboljšanje svojih programov testiranja za nazaj, če so ti pomanjkljivi.

➤ Pristojni organi lahko od institucij zahtevajo, da izvedejo testiranje za nazaj tako za rezultate hipotetičnega trgovanja (z uporabo sprememb vrednosti portfelja, ki bi nastale, če bi pozicije ob zaključku dneva ostale nespremenjene) kakor tudi za rezultate dejanskega trgovanja (brez opravnin, provizij in čistih prihodkov iz obresti), ali za oboje. ↩

4. Za izračunavanje kapitalskih zahtev za posebna tveganja iz naslova tržnih dolžniških in lastniških pozicij lahko pristojni organi priznajo instituciji uporabo notranjega modela, če model v skladu s pogoji iz te priloge ☒ izpolnjuje naslednje pogoje ☒ :

- = (a) obrazloži pretekle spremembe cen v portfelju,
- = (b) zbira podatke o velikosti in spremembah sestave portfelja,
- = (c) ustrezno deluje v škodljivem okolju,
- = (d) se potrjuje skozi testiranje za nazaj, katerega namen je oceniti, ali se posebno tveganje obravnava na pravilen način. Če pristojni organi dovolijo, da se to testiranje za nazaj izvaja na podlagi ustreznih podportfeljev, mora biti izbira teh dosledna.

- (da) da zajame imensko osnovno tveganje, to je, da institucije dokažejo, da je model občutljiv za bistvene idiosinkratične razlike med sicer podobnimi, vendar ne identičnimi pozicijami. ◀
- (db) da zajame tveganje dogodka. ◀
- Institucija mora izpolniti tudi naslednje pogoje:
 - Če je institucija izpostavljena tveganju dogodka, ki ni zajeto v njeni meri VaR (tvegana vrednost), ker presega 10-dnevno obdobje in 99-odstotni enostranski interval zaupanja (dogodki „majhna verjetnost – velik vpliv“), institucija zagotovi, da je vpliv takih dogodkov vključen v njeni notranji oceni kapitala.
 - V okviru modela institucije se opravi konzervativna ocena tveganja, ki izhaja iz manj likvidnih pozicij in/ali pozicij z omejeno preglednostjo cen na podlagi realističnih tržnih scenarijev. Poleg tega mora model izpolniti tudi minimalne standarde, ki se nanašajo na podatke. Približki podatkov so ustrezno konzervativni in se lahko uporabijo samo, če so razpoložljivi podatki nezadostni ali ne odražajo resnične nestanovitnosti pozicije ali portfelja. ◀
- Institucije začnejo uporabljati tehnike in najboljša ravnanja, takoj ko so na voljo. ◀

- Poleg tega ima institucija vzpostavljeno metodo, ki zajema, pri izračunu svojih kapitalskih zahtev, tveganja neplačila svojih pozicij v tržni knjigi, ki preseže tveganje neplačila, zajeto v izračunu na podlagi VaR, kakor je določeno v prejšnjih zahtevah iz tega odstavka. Da bi se kreditna institucija izognila dvojnemu štetju, lahko pri izračunu stroškov zaradi neplačila upošteva obseg, v katerem je bilo tveganje neplačila že vključeno v izračun VaR, zlasti za tvegane vrednosti, ki bi lahko bile in bi bile zaprte v 10 dneh v primeru neugodnih razmer na trgu ali drugih znakov poslabšanja kreditnega okolja. Če institucija zajame presežno tveganje neplačila z dodatno obremenitvijo, mora imeti vzpostavljene metodologije za potrjevanje tega ukrepa. ◀

- Institucija mora pokazati, da njen pristop izpolnjuje standarde ustreznosti, na primerljiv način kot pristop, določen v členih 84 do 89 Direktive [2000/12/ES], pod predpostavko nespremenjene stopnje tveganja, in da se po potrebi prilagaja, da upošteva vpliv likvidnosti, koncentracij, varovanja in opcionalnosti. ◀

- Institucija, ki ne zajame presežnega tveganja neplačila z notranje razvitim pristopom, izračuna dodatno obremenitev na podlagi pristopa, ki je skladen s pristopi, določenimi v členih 78 do 83 in 84 do 89 Direktive [2000/12/ES]. ◀

➤ V zvezi z gotovino ali sintetičnimi izpostavljenostmi listinjenja, za katere bi se uporabljal odbitek na podlagi obravnave, določene v členu 66(2) Direktive [2000/12/ES], ali ki se tehtajo z utežjo tveganja 1250 %, kakor je določeno v delu 4 Priloge IX Direktive [2000/12/ES], se za te pozicije uporablja kapitalska zahteva, ki ni manjša od zahteve, opredeljene v okviru navedene obravnave. Institucije, ki so trgovci s temi izpostavljenostmi, lahko uporabijo drugačno obravnavo, pri čemer morajo biti zmožne pristojnim organom poleg namena trgovanja dokazati tudi, da za izpostavljenosti listinjenja ali, v primeru sintetičnih listinjenj, ki se opirajo izključno na kreditne izvedene finančne instrumente, za izpostavljenosti listinjenja kot take ali za njihove komponente tveganja, obstaja dvosmerni likvidni trg. Za namene tega oddelka se šteje, da dvosmerni trg obstaja, če obstajajo neodvisne ponudbe v dobri veri za nakup ali prodajo, tako da se lahko cena, ki je razumno povezana z zadnjo prodajno ceno ali v dobri veri s trenutno konkurenčno ponudbo, določi v enem dnevu in poravna v razmeroma kratkem času v skladu s trgovalnimi običaji. Da lahko institucija uporabi to izjemo, mora imeti tudi dovolj tržnih podatkov, da zagotovi, da v celoti zajame koncentrirano tveganje neplačila teh izpostavljenosti v svojem notranjem pristopu za merjenje presežnega tveganja neplačila v skladu z zgoraj navedenimi standardi. ⏪

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5

5. Institucije, ki uporabljajo notranje modele, ki niso priznani v skladu z odstavkom 4, so predmet dodatnih kapitalskih zahtev za posebna tveganja, ki se izračunajo v skladu s Prilogo I.

6. Za namen odstavka 10(ii) se rezultati lastnih izračunov institucije razvrstijo po multiplikatorju, ki je najmanj 3.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)
➤ SVET/EP (100%)

7. Multiplikator se zveča za plus faktor, ki je glede na spodnjo Tabelo 1 med 0 in 1, odvisno od števila preseganj za zadnjih 250 delovnih dni, ugotovljenih s testiranjem za nazaj, ki ga opravi institucija.

Pristojni organi zahtevajo, da institucije dosledno izračunavajo ta preseganja s testiranjem za nazaj bodisi dejanskih ali hipotetičnih sprememb vrednosti portfelja.

Preseganje je enodnevna sprememba vrednosti portfelja, ki preseže ustrezno enodnevno mero tvegane vrednosti, izračunano z notranjim modelom institucije. Za določitev plus faktorja je treba število preseganj oceniti vsaj vsake tri mesece.

☒ *Tabela 1* ☒

Število preseganj	Plus faktor
manj kot 5	0,0
5	0,40
6	0,50
7	0,65
8	0,75
9	0,85
10 ali več	1,00

V posameznih primerih in zaradi izjemnih razmer se lahko pristojni organi odpovejo uveljavljanju zahteve, da se multiplikator poveča za vrednost plus faktorja v skladu ~~sz-zgornje~~ Tabela 1, če je institucija pristojnim organom dokazala, da je tako povečanje neupravičeno in da je model dobro preišljen.

Če veliko število preseganj kaže, da model ni zadosti natančen, pristojni organi lahko modelu odvzamejo soglasje o primernosti modela ali uveljavijo primerne ukrepe, s katerimi zagotovijo primerno izboljšanje modela.

Zaradi možnosti pristojnih organov, da stalno spremljajo ustreznost plus faktorja, morajo institucije nemudoma in v vsakem primeru najkasneje v petih delovnih dneh obvestiti pristojne organe o preseganjih, ki so razvidni iz testiranja za nazaj in ki bi po zgornji tabeli pomenili povečanje plus faktorja.

8. > [...] <

> [...] <

> [...] <

> [...] <

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5

> SVET/EP (100%)

9. > [...] <

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
➤ SVET/EP (100%)

10. Vsaka institucija mora izpolniti kapitalsko zahtevo, ki je izražena kot višji izmed:

- (~~ia~~) tvegane vrednosti, izračunane za prejšnji dan, izmerjene po parametrih iz te priloge, ➤ ki se ji po potrebi prišteje presežno tveganje neizpolnitve, zahtevano v skladu z odstavkom 4. ⚡
- (~~ib~~) povprečja dnevni mer tveganih vrednosti preteklih 60 delovnih dni, pomnoženega z multiplikatorjem iz odstavka 6, ki se prilagodi vrednosti multiplikatorja iz odstavka 7, ➤ ki se mu po potrebi prišteje zahteva po presežnem tveganju neplačila, zahtevana v skladu z odstavkom 4. ⚡

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

11. Za izračunavanje tvegane vrednosti veljajo naslednji minimalni standardi:

- (~~ia~~) tvegana vrednost se izračunava vsaj dnevno;
- (~~ib~~) 99 % enostranski interval zaupanja;
- (~~ic~~) uporaba faktorja, ki odraža nestanovitnost cen za obdobje 10 dni (holding period);

- (~~ivd~~) učinkovita metoda za opazovanje preteklih dogodkov za vsaj eno leto, razen če je krajše obdobje upravičeno zaradi večjega povečanja cenovne nestanovitnosti;
- (~~ve~~) ažuriranje podatkov vsake tri mesece.

12. Pristojni organi zahtevajo, da model natančno zajema vsa večja cenovna tveganja iz naslova opcij ali opcijam podobnih pozicij in da se druga tveganja, ki jih model ne zajema, ustrezno krijejo iz lastnih virov sredstev institucije.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

13. ~~Pristojni organi zahtevajo, da m~~Model za merjenje tveganj zajema zadostno število faktorjev tveganja, odvisno od stopnje aktivnosti institucije na teh trgih in zlasti od naslednjega .

~~Zahteva se upoštevanje vsaj naslednjih določb:~~

Tveganje spremembe obrestne mere

~~(i) za tveganje spremembe obrestne mere m~~Model za merjenje tveganj vključi skupino faktorjev tveganja spremembe obrestne mere vseh valut, v katerih ima institucija na tveganje občutljive bilančne ali zunajbilančne pozicije. Institucija z eno od splošno uveljavljenih metod izdela krivulje donosnosti. Za večjo izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere v glavnih valutah in na glavnih trgih, se krivulja donosnosti po zapadlosti razdeli na najmanj šest razredov, ki zajamejo spremenljivosti tečajev vzdolž krivulje donosnosti. Sistem za merjenje tveganj mora zajeti tudi tveganje ne popolnoma soodvisnih premikov med različnimi krivuljami donosnosti.

☒ Valutno tveganje ☒

~~(ii) za valutno tveganje~~ Model za merjenje tveganj vključi faktorje tveganja za zlato in tiste tuje valute, v katerih so pozicije institucije denominirane.

↓ novo

➤ SVET/EP (100%)

Za investicijski sklad se upoštevajo dejanske pozicije v tuji valuti investicijskega sklada. Institucije se lahko zanesejo na poročanje tretje stranke o pozicijah v tuji valuti v investicijskem skladu, pri čemer se ustrezno zagotovi pravilnost tega poročila. Če institucija ni zmožna oceniti pozicij v tuji valuti v enotah premoženja investicijskega sklada, ➤ [...] ☒ ➤ se ta pozicija obravnava ločeno in v skladu z odstavkom 2.1 Priloge III. ☒

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5
(prilagojeno)

☒ Tveganje v zvezi z lastniškimi instrumenti ☒

~~(iii) za tveganje v zvezi z lastniškimi instrumenti~~ Sistem uporablja poseben faktor tveganja za vsaj dva trga lastniških vrednostnih papirjev, na katerih institucija drži velike pozicije.

☒ Tveganje v zvezi z borznim blagom ☒

~~(iv) za tveganja v zvezi z borznim blagom.~~ Sistem za merjenje tveganj uporablja poseben faktor tveganja za vsaj vsako vrsto borznega blaga, s katero institucija veliko trguje. Sistem za merjenje tveganj mora zajemati tveganja ne popolnoma soodvisnih premikov med podobnimi, toda ne identičnimi vrstami borznega blaga in izpostavljenost spremembam bodočih cen zaradi neusklajenih zapadlosti. Upoštevati mora tudi značilnosti trga, predvsem znane roke dobave in obseg, ki je trgovcem na voljo za zapiranje pozicij.

↓ 98/31/ES člen 1.7 in Priloga .5

14. Pristojni organi lahko dovolijo, da institucije uporabljajo empirične povezave v razredih tveganj in med njimi, če se prepričajo, da ima institucija ustrezen sistem za merjenje tveganj, ki se dosledno izvaja.

PRILOGA VI

⊗ IZRAČUN KAPITALSKIH TAHTEV ZA ⊗ VELIKO TVEGANJE

1. Presežek iz člena ~~29~~ ⊗ 31 ⊗ (b) se izračuna tako, da se izberejo tisti deli skupnega tveganja iz trgovanja do osebe ali skupine povezanih oseb, ki so predmet največjih zahtev za posebno tveganje iz Priloge I in/ali zahtev iz Priloge II, katerih vsota je enaka znesku presežnega tveganja iz 29 ⊗ 31 ⊗ (a);
2. Kjer presežno tveganje ni obstajalo več kot 10 dni, je dodatna kapitalska zahteva enaka 200 % zahtev iz odstavka 1 za te komponente.
3. Po 10 dneh od nastanka presežnega tveganja se posamezne komponente presežnega tveganja izbrane v skladu z zgoraj navedenimi kriteriji, razvrstijo v ustrezno vrstico v stolpec 1 spodnje tabele v naraščajočem vrstnem redu zahtev za posebna tveganja iz Priloge I in/ali zahtev iz Priloge II. Institucija nato izpolnjuje dodatno kapitalsko zahtevo, ki je enaka vsoti zahtev za posebno tveganje iz Priloge I in/ali zahtev za te komponente iz Priloge II, pomnoženih z ustreznim faktorjem v stolpcu 2.

☒ Tabela 1 ☒

Preseganje omejitev (kot delež v lastnih sredstvih ☒ lastnih virih sredstev ☒)	Faktorji
Do 40 %	200 %
od 40 % do 60 %	300 %
od 60 % do 80 %	400 %
od 80 % do 100 %	500 %
od 100 % do 250 %	600 %
nad 250 %	900 %

PRILOGA VII

TRGOVANJE

DEL A – NAMEN TRGOVANJA

1. Pozicije/portfelji za namene trgovanja ustrezajo naslednjim zahtevam:

- (a) obstajati mora jasno dokumentirana strategija trgovanja za pozicijo/instrument ali portfelje, ki jo odobri višje vodstvo in ki vključuje pričakovano obdobje posedovanja;
- (b) obstajati morajo jasno opredeljene politike in postopki za aktivno upravljanje pozicije, ki vključujejo naslednje:
 - (i) pozicije so odprte prek trgovalne enote;
 - (ii) pozicijski limiti so določeni, njihova ustreznost pa se spremlja;
 - (iii) trgovci so neodvisni pri sklepanju/upravljanju pozicije v okviru dogovorjenih limitov in v skladu z dogovorjeno strategijo;

- (iv) pozicije se sporočajo višjemu vodstvu kot sestavni del procesa institucije za upravljanje s tveganji;
 - (v) pozicije se aktivno spremljajo glede na vire tržnih informacij in oceno tržljivosti ali zmožnosti varovanja pozicije ali njenih tveganj, vključno zlasti s kvaliteto in razpoložljivostjo vhodnih tržnih podatkov v procesu vrednotenja, obsegom tržnega prometa in obsegom pozicij, ki so predmet trgovanja;
- (c) obstajati morajo jasno opredeljeni politika in postopki za spremljanje pozicije v skladu s strategijo trgovanja institucije, vključno s spremljanjem prometa in prodajnih pozicij v tržni knjigi institucije.

DEL B – SISTEMI IN KONTROLE

1. Institucije vzpostavijo in vzdržujejo sisteme in kontrole, ustrezne za zagotavljanje preudarnih in zanesljivih ocen vrednotenja.

2. Sistemi in kontrole vključujejo vsaj naslednje elemente:

- (a) dokumentirane politike in postopke za proces vrednotenja. To vključuje jasno opredeljene odgovornosti različnih področij, vključenih v določanje vrednotenja, vire tržnih informacij in preverjanje njihove primernosti, pogostost neodvisnega vrednotenja, časovni okvir končnih cen, postopke za prilagajanje vrednotenj, postopke potrjevanja ob koncu meseca in izredne postopke potrjevanja;

- (b) jasno in neodvisno (tj. neodvisno od trgovalne enote) poročanje za oddelek, ki je odgovoren za proces vrednotenja.

Poročanje se izvaja navzgor vse do izvršilnega direktorja uprave.

Metode preudarnega vrednotenja

3. Vrednotenje na podlagi tekočih tržnih cen je vsaj dnevno vrednotenje pozicij po lahko dostopnih realiziranih cenah, pridobljenih od neodvisnih virov. Primeri vključujejo borzne cene, elektronske kotacije ali kotacije več neodvisnih uglednih borznih posrednikov.

4. Pri uporabi vrednotenja na podlagi tekočih tržnih cen se uporabi preudarnejša stran nakupnega/prodajnega tečaja, razen če je institucija pomemben vzdrževalec trga za določeno vrsto finančnega instrumenta ali blaga in lahko zaključi trgovanje pri srednjem tečaju.

5. Če uporaba tekočih tržnih cen ni možna, morajo institucije pred obravnavo kapitala iz tržne knjige uporabiti svoj lastni model za vrednotenje pozicij/portfeljev. Uporaba notranjega modela je opredeljena kot vsakršno vrednotenje, ki mora biti opravljeno na podlagi primerjave, ekstrapolirano ali drugače izračunano na podlagi vhodnih tržnih podatkov.

6. Pri uporabi notranjega modela vrednotenja morajo biti izpolnjene naslednje zahteve:

- (a) višje vodstvo je seznanjeno s tržno knjigo, ki so predmet vrednotenja, opravljenega z uporabo notranjega modela, in razume pomen negotovosti, ki zaradi tega nastane pri poročanju o tveganju/učinkovitosti poslovanja;

- (b) vhodni tržni podatki so po možnosti usklajeni s tržnimi cenami, primernost vhodnih tržnih podatkov določene pozicije, ki se vrednoti, in parametri modela, pa se ocenjujejo > [...] <
> pogosto; <
- (c) če so na voljo, se uporabljajo metodologije vrednotenja, ki so sprejeta tržna praksa za določene finančne instrumente ali blago;
- (d) če institucija model razvije sama, temelji slednji na ustreznih predpostavkah, ki so jih ocenili in preskusili ustrezno usposobljeni subjekti, ki niso sodelovali v razvojnem procesu;
- (e) vzpostavljeni so uradni postopki za kontrolo sprememb, varna kopija modela pa se shrani in občasno uporabi za preverjanje vrednotenj;
- (f) upravljalec s tveganji se mora zavedati slabosti uporabljenih modelov in mora vedeti, kako jih na najboljši možni način upoštevati v rezultatih vrednotenja;
- (g) model se redno pregleduje, da se določi natančnost njegovega delovanja (npr. pri ocenjevanju kontinuirane ustreznosti predpostavk, analizi dobičkov/izgub glede na faktorje tveganja, primerjavi dejanskih končnih vrednosti z rezultati modela).

Za namene točke (d) se model razvije ali odobri neodvisno od trgovalne enote. Model se neodvisno preskusi. To vključuje potrditev matematičnih izračunov, predpostavk in programske opreme

7. Poleg dnevnega vrednotenja z uporabo tekočih tržnih cen ali vrednotenja z uporabo notranjega modela se opravi tudi neodvisen pregled cen. To je proces, s katerim se redno potrjujeta natančnost in neodvisnost tržnih cen ter vhodnih tržnih podatkov. Dnevno vrednotenje z uporabo tekočih tržnih cen lahko opravljajo trgovci, potrjevanje tržnih cen in vhodnih podatkov za model pa naj opravlja enota, ki je neodvisna od trgovalne enote, najmanj enkrat mesečno (ali pogosteje, glede na naravo tržne/trgovalne dejavnosti). Če neodvisni viri oblikovanja cen niso na voljo ali so bolj subjektivni, bi lahko bila primerna uporaba preudarnejših ukrepov, kot so popravki vrednotenja.

Popravki vrednotenja ali rezervacije

8. Institucije vzpostavijo in vzdržujejo postopke za upoštevanje popravkov vrednotenja/rezervacij.

Splošni standardi

9. Pristojni organi zahtevajo formalno upoštevanje naslednjih popravkov vrednotenja/rezervacij: pričakovanih neplačil iz naslova kreditnega razpona, stroškov izravnave, operativnih tveganj, predčasnega prenehanja, stroškov investiranja in financiranja, prihodnjih administrativnih stroškov in po potrebi tveganja modela.

Standardi za manj likvidne postavke

10. Manj likvidne pozicije izhajajo tako iz tržnih dogodkov kot iz razmer, povezanih z institucijo, npr. združene in/ali zastarele pozicije.

11. Institucije upoštevajo več dejavnikov pri ugotavljanju, ali je za manj likvidne postavke potrebna rezervacija iz vrednotenja. Ti dejavniki vključujejo časovno obdobje, potrebno za varovanje pozicij/tveganj znotraj pozicije, nestanovitnost in povprečje razponov prodajnega/nakupnega tečaja, razpoložljivost tržnih kotacij (število in identiteta vzdrževalcev trga) ter nestanovitnost in povprečje trgovalnih količin, ➤ koncentracije na trgu, staranje pozicij, obseg, v katerem se vrednotenje opira na vrednotenje na podlagi modela, in vpliv drugih tveganj modela. ◀

12. Pri uporabi vrednotenja, ki ga opravi tretja oseba, ali vrednotenja z uporabo notranjega modela institucije same ocenijo, ali bodo uporabile popravke vrednotenja. Poleg tega institucije preučijo potrebo po oblikovanju rezervacij za manj likvidne pozicije in redno preverjajo njihovo ustreznost.

13. Če popravki vrednotenja/rezervacije povzročijo bistvene izgube v tekočem finančnem letu, se slednje odštejejo od lastnih virov sredstev institucije v skladu s točko (k) člena 57 Direktive [2000/12/ES].

14. Drugi dobički/izgube iz naslova popravkov vrednotenja/rezervacij se vključijo v izračun "čistih dobičkov iz tržne knjige", navedenih v točki (2)(b) člena 13, in se v skladu z navedenimi določbami dodajo/odštejejo od dodatnih lastnih virov sredstev, primernih za kritje zahtev za tržna tveganja.

➤ 14a. Prilagoditve/rezervacije vrednotenja, ki presegajo tiste iz računovodskega okvira, veljavnega za institucijo, se obravnavajo v skladu z odstavkom 13, če povzročijo materialno izgubo, drugače pa v skladu z odstavkom 14. ◀

DEL C – NOTRANJE VAROVANJE PRED TVEGANJI

1. Notranje varovanje pred tveganji je pozicija, ki bistveno ali povsem izloči tveganje, vsebovano v poziciji ali nizu pozicij, ki ne izhajajo iz tržne knjige,. Pozicije, ki izhajajo iz notranjih varovanj pred tveganji, so primerne za obravnavo kapitala iz tržne knjige, pod pogojem, da se hranijo za namen trgovanja in da so izpolnjeni splošni kriteriji, ki se nanašajo na namen trgovanja in preudarno vrednotenje, določeni v delih A in B. Pri tem se upošteva zlasti naslednje:

- (a) prvotni namen notranjih varovanja pred tveganjem ni izogibanje ali zmanjšanje kapitalskih zahtev;
- (b) notranja varovanja pred tveganji so ustrezno dokumentirana in so predmet posebne notranje odobritve in revizijskih postopkov;
- (c) notranji posli se opravljajo po tržnih pogojih;
- (d) pretežni del tržnega tveganja, ki izhaja iz notranjega varovanja pred tveganjem, se upravlja dinamično znotraj dovoljenih limitov v tržni knjigi;
- (e) notranji posli se skrbno spremljajo.

Tako spremljanje se zagotovi z ustreznimi postopki.

2. Obravnava iz odstavka 1 se uporablja brez poseganja v izračun kapitalskih zahtev, ki veljajo za "stran pozicije notranjega varovanja pred tveganji iz bančne knjige".

➤ 3. Kadar institucija uvede varovanje izpostavljenosti kreditnega tveganja iz bančne knjige z uporabo kreditnega izvedenega finančnega instrumenta v svoji tržni knjigi (z uporabo notranjega varovanja), se kljub zgoraj navedenemu šteje, da izpostavljenost v bančni knjigi ni varovana za namene regulatornega kapitala, razen če institucija kupi od primernega tretjega izdajatelja zavarovanja kreditni izvedeni finančni instrument, ki izpolnjuje zahteve, določene v odstavku 19 dela 2 Priloge VIII k Direktivi [2000/12/ES], ki se nanašajo na izpostavljenost v bančni knjigi. Če je tako zavarovanje tretje osebe kupljeno in priznано kot varovanje izpostavljenosti v bančni knjigi za namene izračunavanja kapitalskih zahtev, v tržno knjigo ne bi bila vključena niti notranje niti zunanje varovanje kreditnega izvedenega finančnega instrumenta za namene izračunavanja kapitalskih zahtev. ◀

➤ **DEL C A - VKLJUČITEV V TRŽNO KNJIGO** ◀

➤ 1. Institucije imajo jasno opredeljene politike in postopke za določanje, katere izpostavljenosti je treba vključiti v tržno knjigo za namene izračunavanja njihovih kapitalskih zahtev, v skladu s kriteriji, določenimi v členu 11, in ob upoštevanju sposobnosti in izkušenj, ki jih ima institucija na področju upravljanja s tveganji. Skladnost s temi politikami in postopki je v celoti dokumentirana in je predmet redne notranje revizije. ◀

➤ 2. Institucije imajo jasno opredeljene politike in postopke za celovito upravljanje tržne knjige. Te politike in postopki obravnavajo najmanj: <

- (a) dejavnosti, za katere institucija meni, da so tržne in spadajo v okvir tržne knjige za namene kapitalskih zahtev; <
- (b) obseg, v katerem se lahko izpostavljenost vrednoti po dnevni tržni ceni na aktivnem, dvosmernem likvidnem trgu; <
- (c) za izpostavljenosti, ki se vrednotijo na podlagi modela, obseg, v katerem lahko institucija:
 - (i) ugotovi vsa bistvena tveganja izpostavljenosti;
 - (ii) zagotovi varovanje za vsa bistvena tveganja izpostavljenosti z instrumenti, za katere obstaja aktivni, dvosmerni likvidni trg; in
 - (iii) izpelje zanesljive približke za ključne predpostavke in parametre, ki se uporabljajo v modelu; <
- (d) obseg, v katerem lahko institucija in v katerem se od nje zahteva, da pripravi vrednotenja za izpostavljenost, ki so lahko predmet doslednega zunanega potrjevanja; <
- (e) obseg, v katerem bi lahko zakonske omejitve ali druge operative zahteve ovirale sposobnost institucije, da izvede likvidacijo ali uvede varovanje izpostavljenosti na kratek rok; <
- (f) obseg, v katerem lahko institucija in v katerem se od nje zahteva, da aktivno izvaja upravljanje s tveganji v zvezi z izpostavljenostjo v okviru svojega tržnega poslovanja; in <
- (g) obseg, v katerem lahko institucija prenaša tveganje ali izpostavljenosti med bančno in tržno knjigo ter kriterije za take prenose. <

➤ 3. Pristojni organi lahko dovolijo institucijam, da pozicije, ki so ključne, kakor je določeno v (l), (m) in (n) člena 57 Direktive [2000/12/ES], obravnavajo v tržni knjigi kot lastniški finančni instrument ali dolžniški instrument, če je to primerno in če kreditna institucija dokaže, da je aktivni vzdrževalec trga. V tem primeru mora imeti institucija primerne sisteme in kontrole za spremljanje trgovanja s primernimi instrumenti virov lastnih sredstev. ◀

➤ 4. Dolgoročno trgovanje s postavkami, podobnimi poslom začasne prodaje/začasnega nakupa, ki jih institucija upošteva v svoji bančni knjigi, se lahko vključijo v tržno knjigo za namene kapitalskih zahtev, če so vključeni vsi taki posli, podobni poslom začasne prodaje/začasnega nakupa. Za ta namen so s trgovanjem povezani posli, podobni poslom začasne prodaje/začasnega nakupa, opredeljeni kot posli, ki izpolnjujejo pogoje iz člena 11(2) in dela A Priloge VII, pri čemer sta obe strani pozicij v obliki gotovine ali vrednostnih papirjev, ki jih je možno vključiti v tržno knjigo. Ne glede na to, kje se knjižijo, so vsi posli, podobni poslom začasne prodaje/začasnega nakupa, predmet izračuna kapitalske zahteve za kreditno tveganje nasprotne stranke v bančni knjigi. ◀

PRILOGA VIII

RAZVELJAVLJENE DIREKTIVE

DEL A

RAZVELJAVLJENE DIREKTIVE SKUPAJ Z NJIHOVIMI SPREMEMBAMI V ZAPOREDNEM VRSTNEM REDU

(določene v členu 48)

Direktiva Sveta 93/6/EGS z dne 15. marca 1993 o kapitalski ustreznosti investicijskih družb in kreditnih institucij

Direktiva 98/31/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 22. junija 1998 o spremembi Direktive Sveta 93/6/EGS o kapitalski ustreznosti investicijskih družb in kreditnih institucij

Direktiva 98/33/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 22. junija 1998 o spremembi člena 12 Direktive Sveta 77/780/EGS o začetku upravljanja in opravljanju dejavnosti kreditnih institucij, členov 2, 5, 6, 7, 8 Prilog II in III Direktive Sveta 89/647/EGS o stopnji plačilne sposobnosti za kreditne institucije ter člen 2 in Priloga II Direktive Sveta 93/6/EGS o kapitalski ustreznosti investicijskih družb in kreditnih institucij

Direktiva 2002/87/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. decembra 2002 o dopolnilnem nadzoru kreditnih institucij, zavarovalnic in investicijskih družb v finančnem konglomeratu in o spremembi Direktiv Sveta 73/239/EGS, 79/267/EGS, 92/49/EGS, 92/96/EGS, 93/6/EGS in 93/22/EGS ter Direktiv 98/78/ES in 2000/12/ES Evropskega parlamenta in Sveta,

Samo člen 26

Direktiva 2004/39/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o trgih finančnih instrumentov in o spremembi Direktiv Sveta 85/611/EGS in 93/6/EGS ter Direktive 2000/12/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter o razveljavitvi Direktive Sveta 93/22/EGS

Samo člen 67

DEL B

ROKI ZA IZVEDBO

(določeni v členu 48)

Direktiva		Rok za izvedbo
Direktiva Sveta 93/6/EGS		1.7.1995
Direktiva 98/31/ES		21.7.2000
Direktiva 98/33/ES		21.7.2000
Direktiva 2002/87/ES		11.8.2004
Direktiva 2004/39/ES		Še ni na voljo
Direktiva 2004/xx/ES		Še ni na voljo

↓ novo

PRILOGA IX

KORESPONDENČNA TABELA

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Prvi stavek člena 1(1)					
Drugi stavek in (2) člena 1(1)	Člen 1				
Člen 2(1)					
Člen 2(2)	Člen 7(3)				
Člen 3(1) (a)	Člen 2(1)				
Člen 3(1) (b)	Člen 2(2)				Člen 67(1)
Člen 3(1)(c) do (e)	Člen 2(3) do (5)				
Člen 3(1)(f) do (g)					
Člen 3(1)(h)	Člen 2(10)				
Člen 3(1)(i)	Člen 2(11)		Člen 3(1)		
Člen 3(1)(j)	Člen 2(14)				
Člen 3(1) (k) in (l)	Člen 2(15) in (16)	Člen 1(1)(b)			
Člen 3(1)(m)	Člen 2(17)	Člen 1(1)(c)			
Člen 3(1)(n)	Člen 2(18)	Člen 1(1)(d)			
Člen 3(1) (o) do (q)	Člen 2(19) do (21)				

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Člen 3(1)(r)	Člen 2(23)				
Člen 3(1)(s)	Člen 2(26)				
Člen 3(2)	Člen 2(7) in (8)				
Člen 3(3)(a) in (b)	Člen 7(3)			Člen 26	
Člen 3(3)(c)	Člen 7(3)				
Člen 4	Člen 2(24)				
Člen 5	Člen 3(1) in (2)				
Člen 6	Člen 3(4)				Člen 67(2)
Člen 7	Člen 3(4a)				Člen 67(3)
Člen 8	Člen 3(4b)				Člen 67(3)
Člen 9	Člen 3(3)				
Člen 10	Člen 3(5) do (8)				
Člen 11	Člen 2(6)				
Prvi pododstavek člena 12	Člen 2(25)				
Drugi pododstavek člena 12					
Prvi pododstavek člena 13 (1)	Prvi pododstavek Priloge V(1)				

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Drugi pododstavek in (2) do (5) člena 13(1)	Drugi pododstavek in (2) do (5) Priloge V(1)	Člen 1(7) in Priloga 4(a)(b)			
Člen 14	Priloga V(6) in (7)	Priloga 4(c)			
Člen 15	Priloga V(8)				
Člen 16	Priloga V(9)				
Člen 17					
Prvi pododstavek člena 18(1)	Prvi pododstavek člena 4(1)				
Člen 18(1)(a) in (b)	Člen 4(1)(i) in (ii)	Člen 1(2)			
Člen 18(2) do (4)	Člen 4(6) do (8)				
Člen 19(1)					
Člen 19(2)	Člen 11(2)				
Člen 19(3)					
Člen 20					
Člen 21	Priloga IV				
Člen 22					
Prvi in drugi pododstavek člena 23	Člen 7(5) in (6)				
Tretji pododstavek člena 23					

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Člen 24					
Člen 25					
Člen 26(1)	Člen 7(10)	Člen 1(4)			
Člen 26(2) do (4)	Člen 7(11) do (13)				
Člen 27	Člen 7(14) in (15)				
Člen 28(1)	Člen 5(1)				
Člen 28(2)	Člen 5(2)	Člen 1(3)			
Člen 28(3)					
Člen 29(1)(a) do (c) in naslednja dva pododstavka	Priloga VI(2)				
Zadnji pododstavek člena 29(1)					
Člen 29(2)	Priloga VI(3)				
Prvi pododstavek člena 30(1) in (2)	Priloga VI(4) in (5)				
Drugi pododstavek člena 30(2)					
Člen 30(3) in (4)	Priloga VI(6) in (7)				

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Člen 31	Priloga VI(8)(1), (2) prvi stavek, (3) do (5)				
Člen 32	Priloga VI(9) in (10)				
Člen 33(1) in (2)					
Člen 33(3)	Člen 6(2)				
Člen 34					
Člen 35(1) do (4)	Člen 8(1) do (4)				
Člen 35(5)	Prvi stavek člena 8(5)	Člen 1(5)			
Člen 36	Člen 9(1) do (3)				
Člen 37					
Člen 38	Člen 9(4)				
Člen 39					
Člen 40	Člen 2(9)				
Člen 41					
Člen 42(1)(a) do (c)	Prva, druga in tretja alineja člena 10				
Člen 42(1)(d) in (e)					

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Člen 42(1)(f)	Četrta alineja člena 10				
Člen 42(1)(g)					
Člen 43					
Člen 44					
Člen 45					
Člen 46	Člen 12				
Člen 47					
Člen 48					
Člen 49					
Člen 50	Člen 15				
Priloga I(1) do (4)	Priloga I(1) do (4)				
Zadnji pododstavek Priloge I(4)	Člen 2(22)				
Priloga I(5) do (7)	Priloga I(5) do (7)				
Priloga I(8)					
Priloga I(9) do (11)	Priloga I(8) do (10)				
Priloga I(12) do (14)	Priloga I(12) do (14)				
Priloga I(15) in (16)	Člen 2(12)				

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Priloga I(17) do (41)	Priloga I(15) do (39)				
Priloga I(42) do (56)					
Priloga II(1) in (2)	Priloga II(1) in (2)				
Priloga II(3) do (11)					
Priloga III(1)	Prvi pododstavek Priloge III(1)	Člen 1(7) in Priloga 3(a)			
Priloga III(2)	Priloga III(2)				
Prvi do tretji pododstavek Priloge III(2.1)	Priloga III(3.1)	Člen 1(7) in Priloga 3(b)			
Četrti pododstavek Priloge III(2.1)					
Peti pododstavek Priloge III(2.1)	Priloga III(3.2)	Člen 1(7) in Priloga 3(b)			
Priloga III(2.2), (3), (3.1)	Priloga III(4) do (6)	Člen 1(7) in Priloga 3(c)			
Priloga III(3.2)	Priloga III(8)				
Priloga III(4)	Priloga III(11)				
Priloga IV(1) do (20)	Priloga VII(1) do (20)	Člen 1(7) in Priloga 5			
Priloga IV(21)	Člen 11a	Člen 1(6)			

Ta direktiva	Direktiva 93/6/EGS	Direktiva 98/31/ES	Direktiva 98/33/ES	Direktiva 2002/87/ES	Direktiva 2004/39/ES
Tretji pododstavek Priloge V(1) do (13)	Priloga VIII(1) do (13)(ii)	Člen 1(7) in Priloga 5			
Četrty pododstavek Priloge V(13)					
Peti pododstavek Priloge V(13)	Priloga VIII(13)(iii) do (14)	Člen 1(7) in Priloga 5			
Priloga VI	Priloga VI(8)(2) po prvem stavku				
Priloga VII					
Priloga VIII					
Priloga IX					