



Rådet for  
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 28. maj 2020  
(OR. en)

8413/20

EF 90  
ECOFIN 416  
CCG 15  
DELECT 58

### FØLGESKRIVELSE

---

fra: Jordi AYET PUIGARNAU, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 28. maj 2020

til: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

---

Komm. dok. nr.: C(2020) 3428 final

---

Vedr.: KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 28.5.2020 om ændring af delegeret forordning (EU) 2016/101 af 26. oktober 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for forsigtig værdiansættelse i henhold til artikel 105, stk. 14 i forordning (EU) nr. 575/2013

---

Hermed følger til delegationerne dokument - C(2020) 3428 final.

---

Bilag: C(2020) 3428 final



Bruxelles, den 28.5.2020  
C(2020) 3428 final

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

**af 28.5.2020**

**om ændring af delegeret forordning (EU) 2016/101 af 26. oktober 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for forsigtig værdiansættelse i henhold til artikel 105, stk. 14 i forordning (EU) nr. 575/2013**

(EØS-relevant tekst)

## BEGRUNDELSE

### 1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

I medfør af artikel 105, stk. 14, i forordning (EU) nr. 575/2013<sup>1</sup> (i det følgende benævnt "forordningen") gives Kommissionen beføjelse til efter at have fået forelagt udkast til standarder af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og i henhold til artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010 at vedtage delegerede retsakter, der præciserer de krav om forsigtig værdiansættelse, som institutter er underlagt.

EBA foreslog den 22. april 2020<sup>2</sup> at ændre standarderne for forsigtig værdiansættelse for at afbøde indvirkningen af den kraftige volatilitet, der er udløst af covid-19-pandemien, på de tilsynsmæssige krav vedrørende markedsrisiko. I henhold til artikel 10, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1093/2010 om oprettelse af EBA skal Kommissionen senest tre måneder efter modtagelsen af udkastet til standarder beslutte, om den vil godkende det forelagte udkast. Kommissionen kan også vælge kun at godkende udkastet til standarder delvist eller med ændringer, hvis det er i Unionens interesse, i overensstemmelse med den særlige procedure i disse artikler.

Med denne delegerede retsakt indføres en midlertidig tilpasning, der har til formål at afbøde stigninger i samlede beløb for værdiansættelsesjusteringer ("AVA'er") efter reglerne for forsigtig værdiansættelse og deres ekstremt store indvirkning på de beløb, der fratrækkes bankernes eget kapitalgrundlag, som følge af den nuværende periode med ekstrem markedsvolatilitet. I henhold til forordningens artikel 105 skal institutter opnå en passende nøjagtighed, når de værdiansætter deres finansielle instrumenter til dagsværdi i tilsynsøjemed og for formelt at overveje værdiansættelsesjusteringer med henblik herpå. I henhold til forordningens artikel 34 skal institutter trække de AVA'er, der beregnes i overensstemmelse med forordningens artikel 105, fra deres egentlige kernekapital.

De tekniske detaljer, der bestemmer de betingelser, i henhold til hvilke kravene i artikel 105 skal finde anvendelse, præciseres yderligere i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/101 (reguleringsmæssige tekniske standarder for forsigtig værdiansættelse). De reguleringsmæssige tekniske standarder fastsætter to metoder til beregning af yderligere værdiansættelsesjusteringer. Efter den mest risikofølsomme metode — den såkaldte kernemetode — skal institutterne beregne en række AVA'er for de forskellige typer værdiansættelsesjusteringer, der er omhandlet i artikel 105, stk. 10 og 11. De individuelle AVA'er lægges derefter sammen til en samlet AVA-værdi, som fratrækkes den egentlige kernekapital i overensstemmelse med artikel 34.

Beregningen af individuelle AVA'er efter kernemetoden beror på de aktuelle markedsvilkår og udføres kvartalsvist for hver indberetningsperiode. Volatile markedsvilkår kommer ofte til udtryk i større usikkerhed, der er specifik for instrumenter til dagsværdi, fører til betydelige stigninger i det samlede antal AVA'er og dermed til et større fradrag i den egentlige kernekapital. Dette kan give finansieringsinstitutter incitament til at nedbringe gearingen (dvs.

---

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

<sup>2</sup> <https://eba.europa.eu/eba-provides-further-guidance-use-flexibility-relation-covid-19-and-calls-heightened-attention-risks>

sælge finansielle aktiver) eller til at begrænse de markedsmæssige aktiviteter (f.eks. hedgingydelse til deres kunder).

Derfor foreslås der blot en midlertidig tilpasning af de reguleringsmæssige tekniske standarder for forsigtig værdiansættelse. Denne tilpasning vil øge den aggregeringsfaktor, der anvendes ved beregning af de samlede AVA-værdier efter kernemetoden, fra 50 % til 66 %. Øgningen er midlertidig (den vil finde anvendelse indtil den 31. december 2020) og skal give institutter mulighed for at klare sig igennem den nuværende ekstreme markedsvolatilitet. En øgning af aggregeringsfaktoren vil mindske de samlede AVA-værdier og dermed mindske det beløb, der fratrækkes institutternes egentlige egenkapital.

## **2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE**

Denne delegerede forordning vil få virkninger for de institutter, der beregner AVA'er for instrumenter til dagsværdi efter kernemetoden, jf. kravene om forsigtig værdiansættelse, der er fastsat i delegeret forordning (EU) 2016/101.

Grundet det akutte behov, der er forårsaget af de hidtil usete vanskeligheder som følge af covid-19-pandemien, og som kræver en hurtig ajourføring af reglerne for at støtte de institutter, der potentielt er berørt af krisen, i forbindelse med beregningen af AVA'er, besluttede EBA hverken at gennemføre offentlige høringer eller en cost-benefit-analyse. Da der straks skal iværksættes tiltag i overensstemmelse med ovenstående, og da det ikke var muligt at gennemføre høringer, underrettede EBA desuden interessentgruppen for banker, der er nedsat i henhold til artikel 37 i forordning (EU) nr. 1093/2010.

## **3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT**

I lyset af det systemiske chok, der er forårsaget af covid-19-pandemien, og den beslutning, som offentlige myndigheder i Unionen og i hele verden har truffet, om at indstille store dele af den økonomiske aktivitet i deres bestræbelser på at bremse pandemiens udbredelse, ændrer dette udkast til delegeret forordning delegeret forordning (EU) 2016/101 ved at fastsætte en aggregeringsfaktor på 66 % for denne specifikke periode med ekstrem volatilitet i markedspriserne og systemisk chok som følge af covid-19 i stedet for den aggregeringsfaktor, der skal anvendes under normale markedsvilkår, og som er fastsat til 50 %. Da det forventes, at den ekstreme markedsvolatilitet forårsaget af covid-19-pandemien vil fortage sig i takt med, at pandemien klinger af i de kommende måneder, bør en sådan bestemmelse være midlertidig og finde anvendelse indtil den 31. december 2020.

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

af 28.5.2020

**om ændring af delegeret forordning (EU) 2016/101 af 26. oktober 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for forsigtig værdiansættelse i henhold til artikel 105, stk. 14 i forordning (EU) nr. 575/2013**

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012<sup>3</sup>, særlig artikel 105, stk. 14, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I artikel 9, stk. 5, artikel 10, stk. 6, og artikel 11, stk. 3, i Kommissionen delegerede forordning (EU) 2016/101<sup>4</sup> er det med hensyn til institutter, der beregner yderligere værdiansættelsesjusteringer (AVA'er) efter kernemetoden, jf. nævnte forordning, fastsat, at individuelle AVA'er, som vedrører markedsprisusikkerhed, omkostninger ved at lukke positioner og modelrisiko, skal bestemmes under henvisning til et nøjagtighedsniveau på 90 % på grundlag af de gældende markedsvilkår på beregningstidspunktet. I nævnte forordning præciseres ligeledes en aggregeringstilgang til beregningen af de samlede AVA'er på kategoriniveau på grundlag af disse individuelle AVA'er, hvorved der tages hensyn til overlapninger blandt individuelle AVA'er, der indgår i aggregeringen af de pågældende kategorier af AVA'er.
- (2) Udbredelsen af covid-19-pandemien har udløst niveauer af ekstrem volatilitet på tværs af finansielle markeder i hele verden og har indvirkning på adskillige aktivklasser. Dette har medført usædvanligt store stigninger i prisspredningen for aktiver og købs-salgs-spænd. Det forventes derfor, at individuelle AVA'er, der beregnes på værdiansættelseseksponeringsniveau, vil stige betydeligt i forhold til deres niveauer under normale forhold.

<sup>3</sup> EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1.

<sup>4</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/101 af 26. oktober 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for forsigtig værdiansættelse i henhold til artikel 105, stk. 14 (EUT L 21 af 28.1.2016, s. 54).

- (3) Tilpasningen af individuelle AVA'er til nye markedsvilkår er en normal proces. Det bør dog forventes, at aggregeringen af individuelle AVA'er, der er steget betydeligt, vil få en uforholdsmæssigt stor indvirkning på aggregerede AVA-værdier på grund af covid-19-pandemien og offentlige myndigheders beslutninger om at indstille den økonomiske aktivitet på en lang række områder. Reglerne for forsigtig værdiansættelse bør derfor revideres, således at de foruden at omfatte en aggregeringsfaktor, der skal anvendes ved normale markedsvilkår, også fastsætter, at institutter bør anvende en højere aggregeringsfaktor for denne specifikke periode med ekstrem volatilitet i markedspriserne og systemisk chok forårsaget af covid-19-pandemien.
- (4) Det kan forventes, at den ekstreme markedsvolatilitet, der er opstået som følge af covid-19-pandemien, vil aftage i takt med pandemiens gradvise ophør, der forventes i løbet af de kommende måneder. Den højere aggregeringsfaktor bør derfor kun finde anvendelse på den forventede varighed af denne ekstreme markedsvolatilitet kombineret med systemisk chok, som på nuværende tidspunkt vurderes til at vare indtil den 31. december 2020.
- (5) Delegeret forordning (EU) 2016/101 bør derfor ændres.
- (6) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen. Grundet den akutte situation, der er forårsaget af covid-19-pandemien, har Den Europæiske Banktilsynsmyndighed vurderet, at gennemførelsen af en offentlig høring og cost-benefit-analyse ville være uforholdsmæssig. Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har dog underrettet interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010<sup>5</sup>.
- (7) For at reagere hurtigt på konsekvenserne af covid-19-pandemien bør denne forordning træde i kraft dagen efter offentliggørelsen —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

#### *Artikel 1*

Bilaget til delegeret forordning (EU) 2016/101 erstattes af teksten i bilaget til nærværende forordning.

#### *Artikel 2*

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

---

<sup>5</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

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

Udfærdiget i Bruxelles, den 28.5.2020.

*På Kommissionens vegne*  
*Formand*  
*Ursula VON DER LEYEN*