

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR (ESB)
nr. 528/2014****2020/EES/50/34****frá 12. mars 2014****um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla vegna annarrar áhættu en deltastuðulsáhættu í tengslum við valrétti í staðalaðferð markaðsáhættu (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 frá 26. júní 2013 um varfærniskröfur að því er varðar lánastofnanir og verðbréfafyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, einkum 329. gr. (þriðja undirlið 3. mgr.), 352. gr. (þriðja undirlið 6. mgr.) og 358. gr. (þriðja undirlið 4. mgr.).

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í ljósi þess umboðs sem reglugerð (ESB) nr. 575/2013 veitir til að þróa aðferðir sem endurspeglar aðrar áhættur, en deltastuðulsáhættu, í kröfunum vegna eiginfjárgrunns stofnana „með þeim hætti sem er í samræmi við umfang starfsemi stofnana tengdri valréttum og kaupréttum og það hve flókin hún er“, er við hæfi að þróa aðferðir sem eru misflóknar og misáhættunæmar og hentað gætu fyrir ólíkar gerðir stofnana. Því þykir rétt að kveða á um eftirfarandi þrjár aðferðir, taldar upp eftir stigvaxandi flækjustigi, til að mæla aðra áhættu en deltastuðulsáhættu af valréttum og áskriftarréttindum: i. einfaldaða aðferðin, ii. delta-plús aðferðin, og iii. sviðsmyndaaðferðin. Með þessum ramma, sem byggist á þremur aðferðum, er að stórum hluta hrint í framkvæmd viðmiðununum varðandi aðra áhættu en deltastuðulsáhættu sem Baselinefundin um bankaeftirlit (BCBS) kveður á um ásamt því að tekið er tillit til nauðsynlegrar aðlögunar að reglugerð (ESB) nr. 575/2013. Þetta hefur þann viðbótarkost í för með sér að tryggja samkvæmni milli reglna Sambandsins og alþjóðlegra viðurkenndra lágmarksstaðla.
- 2) Að því gefnu að nauðsynlegt sé að veita stofnunum sem nota delta-plús aðferðina möguleika á að meðhöndla ósamfellda valrétti á áhættunæmari hátt, ættu stofnanir, við vissar aðstæður, að geta sameinað aðferðirnar sem ætlaðar eru til mælinga á áhættu af valréttum og áskriftarréttindum, ekki aðeins innan samstæðna heldur einnig innan einstakra lögaðila. Engu að síður, til að forðast möguleikann á að stofnanir sérvelji aðferðir með það fyrir augun að draga úr kröfunum um eiginfjárgrunn, ætti samsetning aðferðanna á einingargrunni aðeins að vera leyfð með því skilyrði að stofnanir tilgreini notkunarsvið hverrar aðferðar áður en þær byrja að nota hana, þannig að þær beiti henni með samræmdum hætti yfir tíma.
- 3) Önnur áhætta en deltastuðulsáhætta tengd valréttum og áskriftarréttindum getur falið í sér, en þó ekki eingöngu, áhættu sem stafar af breytingum á gamma gerninganna, svokallaðri „gammaáhættu“ eða „fholvofunaráhættu (e. *convexity risk*)“ eins og sett er fram í a-lið 1. mgr. 4. gr. þessarar reglugerðar, áhættu sem stafar af breytingum á vega þeirra, svokallaða „vega-áhættu“ eða „flöktsáhættu“ eins og sett er fram í b-lið 1. mgr. 4. gr. þessarar reglugerðar, áhættu sem stafar af breytingum á vöxtum, svokallaða „vaxtaáhættu“ eða „rho-áhættu“, ólínuleg einkenni sem gammaáhætta nær ekki yfir og áhættu af ætlaðri fylgni við körfu valréttanna eða áskriftarréttinda. Af þessum áhættum eru aðeins gamma- og vega-áhætta það mikilvægar að þær réttlæti álagningu krafna vegna eiginfjárgrunns, jafnvel fyrir flóknari stofnanirnar og þess vegna ættu aðeins þessar gerðir áhættu að vera teknar með í útreikninginn á kröfunum vegna eiginfjárgrunns. Með reglugerð (ESB) nr. 575/2013 er þess krafist að stofnanir útvegi sér fyrirfram leyfi sinna lögbæru yfirvalda til að nota innra líkan við útreikning á deltastuðli. Samt sem áður verður notkun aðferðanna fyrir aðra áhættu en deltastuðulsáhættu að vera vöktuð og metin við eftirlits- og matsferli stofnana sem kveðið er á um í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB ⁽²⁾. Ennfremur, þar sem sviðsmyndaaðferðin er flóknari krefst hún ítarlegri vöktunar af hálfu lögbærra yfirvalda og ætti notkun stofnana á henni að vera háð sértækum notkunarskilyrðum, bæði áður en hún er tekin í notkun og áfram eftir það.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtfð. ESB L 148, 20.5.2014, bls. 29. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 81/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 44, 2.7.2020, bls. 65.

⁽¹⁾ Stjtfð. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 1.

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærniseftirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtfð. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).

- 4) Að því gefnu að 330. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, varðandi meðhöndlun á skiptasamningum um breytilega vexti fyrir fasta vexti, eigi aðeins við um vaxtaáhættu, ætti ekki að taka tillit til hennar fyrir tiltekna fjármálagerninga eins og skiptirétti.
- 5) Ákvæðin í þessari reglugerð eru nátengd þar sem þau fjalla öll um mælingu á annarri áhættu en deltastuðulsáhættu af valréttum og áskriftarréttindum tengdum mismunandi undirliggjandi eignum. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða, sem taka ættu gildi á sama tíma, og til að greiða fyrir að þeir einstaklingar sem falla undir skuldbindingarnar fái heildarmynd og heildaraðgang að þeim, er æskilegt að fella alla tæknilegu eftirlitsstaðlana sem krafist er skv. reglugerð (ESB) nr. 575/2013 um þetta efni inn í eina reglugerð.
- 6) Þessi reglugerð byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska bankaeftirlitsstofnunin lagði fyrir framkvæmdastjórnina.
- 7) Evrópska bankaeftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álitum hagsmunahópsins um bankastarfsemi í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 ⁽¹⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Ákvörðun á kröfunum vegna eiginfjárgrunns fyrir aðra áhættu en deltastuðulsáhættu af valréttum og áskriftarréttindum

1. Stofnanir skulu reikna út kröfur vegna eiginfjárgrunns fyrir markaðsáhættu í tengslum við aðra áhættu en deltastuðulsáhættu af valréttum eða áskriftarréttindum, eins og krafist er í 329. gr. (3. mgr.), 352. gr. (6. mgr.) og 358. gr. (4. mgr.) reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, samkvæmt einni af eftirfarandi aðferðum:

- a) einfölduðu aðferðinni eins og sett er fram í 2. og 3. gr. þessarar reglugerðar,
- b) delta-plús aðferðinni eins og sett er fram í 4., 5. og 6. gr. þessarar reglugerðar,
- c) sviðsmyndaaðferðinni eins og sett er fram í 7., 8. og 9. gr. þessarar reglugerðar.

2. Þegar kröfur vegna eiginfjárgrunns eru reiknaðar út á samstæðugrunni geta stofnanir blandað saman mismunandi aðferðum. Á einingagrunni geta stofnanir aðeins blandað saman sviðsmyndaaðferðinni og delta-plús aðferðinni með þeim skilyrðum sem sett eru í 4. til 9. gr.

3. Að því er varðar útreikninginn sem um getur í 1. mgr. skulu stofnanir fylgja eftirfarandi skrefum:

- a) sundurliða körfur valréttanna eða áskriftarréttinda í grunnþætti sína,
- b) sundurliða vaxtaþök og -gólf eða aðra valrétti, sem tengjast vöxtum á ýmsum dagsetningum, í keðju af óháðum valréttum tengdum ólíkum tímabilum (e. „*caplet*“ og „*floorlets*“),
- c) meðhöndla valrétti eða áskriftarréttindi að skiptasamningum um breytilega vexti fyrir fasta vexti, sem valrétti eða áskriftarréttindi á þeim hluta skiptasamningsins sem er með föstum vöxtum,
- d) meðhöndla valrétti eða áskriftarréttindi, sem tengjast fleiri en einum undirliggjandi þætti meðal þeirra sem lýst er í 3. mgr. 5. gr., sem körfu af valréttum eða áskriftarréttindum þar sem hver valréttur er með einn sérstakan undirliggjandi þátt.

2. gr.

Skilyrði fyrir notkun á einfölduðu aðferðinni

Stofnanir sem aðeins kaupa valrétti og áskriftarréttindi mega aðeins nota einfölduðu aðferðina

3. gr.

Ákvörðun á kröfunum vegna eiginfjárgrunns samkvæmt einfölduðu aðferðinni

1. Stofnanir sem beita einfölduðu aðferðinni skulu reikna út kröfurnar vegna eiginfjárgrunns, tengdar annarri áhættu en deltastuðulsáhættu vegna valréttanna eða áskriftarréttinda, sem hærri fjárhæðina af núll og mismuninum milli eftirfarandi gilda:

- a) vergu fjárhæðarinnar sem lýst er í 2. til 5. mgr.,

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og niðurfellingu ákvörðunar framkvæmdastjórnarinnar 2009/78/EB (Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 12).

- b) áhættuvegnu fjárhæðarinnar sem jafngilda deltaguðlinum sem reikna skal sem markaðsvirði undirliggjandi eignarinnar, margfaldað með deltaguðlinum og síðan margfaldað með einni af eftirfarandi vogun sem við á:
- fyrir sértæka og almenna eiginfjár- eða vaxtaáhættu, skv. þriðja hluta IV. bóls 2. kafla reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
 - fyrir hrávöruáhættu, skv. þriðja hluta IV. bóls 4. kafla reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 og
 - fyrir gjaldeyrisáhættu, skv. þriðja hluta IV. bóls 3. kafla reglugerðar (ESB) nr. 575/2013.
2. Fyrir valrétti eða áskriftarréttindi sem falla undir annan af eftirfarandi tveim flokkum skal verga fjárhæðin sem um getur í 1. mgr. ákvörðuð skv. 3. og 4. mgr.:
- þegar kaupandinn hefur skilyrðislausan rétt til að kaupa undirliggjandi eign á fyrirframákveðnu verði á lokadegi eða hvenær sem er fyrir lokadaginn og seljandinn er skuldbundinn til að uppfylla kröfu kaupandans („einfaldir kaupréttir eða áskriftarréttindi“),
 - þegar kaupandinn hefur skilyrðislausan rétt til að selja undirliggjandi eign á sama hátt og lýst er í a-lið („einfaldir söluréttir eða áskriftarréttindi“).
3. Verga fjárhæðin sem um getur í 1. mgr. skal reiknuð út sem hærri talan af núll og markaðsvirði undirliggjandi verðbréfs, margfaldað með summu krafanna vegna eiginfjárgrunns í tengslum við sértæka og almenna markaðsáhættu undirliggjandi eignar, að frádregnum hagnaðinum, ef einhver er, við nýtingu valréttarins hér og nú („í gróða“) þegar öðru hvoru eftirfarandi skilyrða er mætt:
- valrétturinn eða áskriftarréttindin fela í sér rétt til að selja undirliggjandi eign („gnóttstaða söluréttar“ (*e. long put*)) og eru samþætt eignarhlutum í undirliggjandi eign („gnóttstaða í undirliggjandi gerningi“),
 - valrétturinn eða áskriftarréttindin fela í sér rétt til að kaupa undirliggjandi eign („gnóttstaða kaupréttar“ (*e. long call*)) og er samþættur loforðinu um að selja eignarhluti í undirliggjandi gerningi („skortstaða í undirliggjandi eign“).
4. Þegar valrétturinn eða áskriftarréttindin fela í sér rétt til að kaupa undirliggjandi eign („gnóttstaða kaupréttar“) eða rétt til að selja undirliggjandi eign („gnóttstaða söluréttar“), skal verga fjárhæðin sem um getur í 1. mgr. vera sú lægri af eftirfarandi tveim fjárhæðum:
- markaðsvirði undirliggjandi verðbréfs margfaldað með summu krafanna í tengslum við sértæka og almenna markaðsáhættu undirliggjandi eignar,
 - virði stöðunnar ákvarðuð með markaðsvirðisaðferðinni eða aðferð sem byggist á líkansvirði eins og kveðið er á um í b- og c-lið 2. mgr. 104. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 („markaðsvirði valréttarins eða áskriftarréttindanna“).
5. Fyrir allar gerðir af valréttum eða áskriftarréttindum sem ekki hafa eiginleikana sem um getur í 2. mgr. skal verga fjárhæðin í 1. mgr. samsvara markaðsvirðinu á valréttinum eða áskriftarréttindunum.

4. gr.

Yfirlit yfir ákvörðun á kröfum vegna eiginfjárgrunns samkvæmt delta-plús aðferðinni

1. Þegar stofnanir kjósa að beita delta-plús aðferðinni á valrétti og áskriftarréttindi þar sem gamma er samfellt fall af verðinu á undirliggjandi eign og vega er samfellt fall af afleiðu flökti („samfellið valréttir og áskriftarréttindi“), skulu kröfurnar vegna eiginfjárgrunns fyrir áhættu aðra en deltaguðulsáhættu af valréttum eða áskriftarréttindum vera reiknaðar út sem summan af eftirfarandi kröfum:
- kröfunum vegna eiginfjárgrunns að því er varðar hlutfleiðuna af delta með vísun í verðið á undirliggjandi eign sem, fyrir skuldabréfavalrétt eða -áskriftarréttindi, er hlutfleiða af delta með vísun í ávöxtunina fram að gjalddaga af undirliggjandi skuldabréfi, og fyrir skiptarétti, er hlutfleiða af delta með vísun í vexti skiptasamningsins,
 - kröfunum sem varða fyrstu hlutfleiðuna af virði valréttar eða áskriftarréttinda, með vísun í afleiðu flöktið.
2. Afleitt flökt skal teljast vera virðið á flöktinu í verðlagningarreglu valréttarins eða áskriftarréttindanna þar sem, að gefnu tilteknu verðlagningarlíkani og að gefnu stiginu á öllum öðrum sannreynanlegum verðbreytum, fræðilega verðið á valréttinum eða áskriftarréttindunum er jafnt markaðsvirði þess, þar sem „markaðsvirði“ er skilið á þann hátt sem lýst er í 4. mgr. 3. gr.

3. Kröfurnar vegna eiginfjárgrunns fyrir aðra áhættu en deltastuðulsáhættu sem tengd er ósamfelldum valréttum eða áskriftarréttindum skulu ákvarðaðar á eftirfarandi hátt:

- a) þegar valréttur eða áskriftarréttindi hafa verið keypt, sem hærri fjárhæðin af núll og mismuninum á eftirfarandi gildum:
 - i. markaðsvirðinu á valréttinum eða áskriftarréttindunum, í þeim skilningi sem lýst er í 4. mgr. 3. gr.,
 - ii. fjárhæð áhættuvegens jafngildis deltastuðulsins, í þeim skilningi sem lýst er í b-lið, 1. mgr., 3. gr.,
- b) þegar valréttirnir eða áskriftarréttindin hafa verið seld, sem hærri fjárhæðin af núll og mismuninum á eftirfarandi fjárhæðum:
 - i. viðkomandi markaðsvirði á undirliggjandi eign, sem skal annað hvort vera hæsta mögulega greiðslan á lokadegi, ef hún er sammingsbundin, eða markaðsvirðið á undirliggjandi eign eða virk grundvallarfjárhæð, ef engin möguleg hámarksgræiðsla er sammingsbundin,
 - ii. fjárhæð áhættuvegens jafngildis deltastuðulsins, í þeim skilningi sem lýst er í b-lið, 1. mgr., 3. gr.

4. Virðið fyrir gamma og vega sem notað er í útreikningnum á kröfunum vegna eiginfjárgrunns skal reiknað út með því að nota verðlagningarlíkan við hæfi eins og um getur 329. gr. (1. mgr.), 352. gr. (1. mgr.) og 358. gr. (3. mgr.) reglugerðar (ESB) nr. 575/2013. Þegar ekki er hægt að reikna út annað hvort gamma eða vega samkvæmt þessari málsgrein skal eiginfjárfrafan á áhættu aðra en deltastuðulsáhættu reiknuð út skv. 3. mgr.

5. gr.

Ákvörðun á kröfunum vegna eiginfjárgrunns fyrir gamma-áhættu samkvæmt delta-plús aðferðinni

1. Að því er varðar a-lið 1. mgr. 4. gr. skulu kröfurnar vegna eiginfjárgrunns fyrir gamma-áhættu reiknaðar út með aðferð sem samanstendur af eftirfarandi röð skrefa:

- a) fyrir hvern einstakan valrétt eða áskriftarréttindi skal reikna út gamma-áhrif,
- b) gamma-áhrif einstakra valréttanna eða áskriftarréttinda, sem tengjast sömu sérstöku undirliggjandi þáttategundinni, skulu lögð saman,
- c) algildið af summu allra neikvæðra gilda úr skrefinu í b-lið skal segja til um kröfurnar vegna eiginfjárgrunns fyrir gamma-áhættu. Jákvæð gildi úr skrefinu í b-lið skulu höfð að engu.

2. Að því er varðar skrefið í a-lið 1. mgr. skal reikna út gamma-áhrif í samræmi við reikniregluna í I. viðauka.

3. Að því er varðar skrefið í b-lið 1. mgr. skal sérstök undirliggjandi þáttategund vera:

- a) fyrir vexti í sama gjaldmiðli: hver binditímaflokkur eins og sett er fram í töflu 2 í 339. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- b) fyrir hlutabréf og hlutabréfavísitölur: hver markaður samkvæmt skilgreiningu í reglunum sem þróaðar verða skv. 3. mgr. 341. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- c) fyrir erlenda gjaldmiðla og gull: hvert gjaldmiðlapar og gull,
- d) fyrir hrávöru: hrávöru sem taldar eru sambærilegar samkvæmt skilgreiningu í 4. mgr. 357. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013.

6. gr.

Ákvörðun á kröfunum vegna eiginfjárgrunns fyrir vega-áhættu samkvæmt delta-plús aðferðinni

Að því er varðar b-lið 1. mgr. 4. gr. skulu kröfurnar vegna eiginfjárgrunns fyrir vega-áhættu vera reiknaðar út með aðferð sem samanstendur af eftirfarandi röð skrefa:

- a) fyrir hvern einstakan valrétt skal ákvarða vega-virðið,
- b) fyrir hvern einstakan valrétt skal reikna út áætlaða plús/mínus 25% hliðrun á afleidda flöktinu, þar sem skilja skal afleitt flökt á þann hátt sem lýst er í 2. mgr. 4. gr.,

- c) fyrir hvern einstakan valrétt skal vega-virðið sem leiðir af skrefinu í a-lið margfaldað með áætluðu hliðruninni á afleiddu flökti sem leiðir af skrefinu í b-lið,
- d) fyrir hverja sérstaka undirliggjandi þáttategund, í þeim skilningi sem lýst er í 3. mgr. 5. gr., skulu gildin frá skrefinu í c-lið lögð saman,
- e) summan af algildum sem leiðir af skrefinu í d-lið skal kveða á um heildarkröfurnar vegna eiginfjárgrunns fyrir vega-áhættu.

7. gr.

Skilyrði fyrir notkun á sviðsmýndaaðferðinni

Stofnanir mega nota sviðsmýndaaðferðina þegar þær uppfylla allar eftirfarandi kröfur:

- a) þær hafa komið á fót áhættueftirlitsdeild sem vaktar áhættuna af valréttasafni stofnunarinnar og tilkynnir niðurstöðurnar til stjórnarinnar,
- b) þær hafa látið lögbær yfirvöld vita um fyrirframskilgreint umfang áhættuskuldbindinga sem þessari aðferð verður beitt á með samræmdum hætti yfir tíma,
- c) þær fella niðurstöðurnar af sviðsmýndaaðferðinni inn í innri skýrslugjöf til stjórnar stofnunarinnar.

Að því er varðar b-lið, skulu stofnanir skilgreina nákvæmlega þær stöður sem heyra undir sviðsmýndaaðferðina, þ.m.t. gerð afurðar eða deild og eignasafn, þá sérstöku áhættustjórnunaraðferð sem á við um slíkar stöður, upplýsingatæknikerfið sem notað er fyrir slíkar stöður, og rökstuðning fyrir að sviðsmýndaaðferðinni er beitt á þessar stöður með tilliti til þeirra staðna sem öðrum aðferðum er beitt á.

8. gr.

Ákvörðun á sviðsmýndatöflunni samkvæmt sviðsmýndaaðferðinni

1. Fyrir hverja sérstöku undirliggjandi þáttategund, eins og um getur í 3. mgr. 5. gr., skal stofnun skilgreina sviðsmýndatöflu sem inniheldur mengi sviðsmýnda.
2. Í fyrstu vídd sviðsmýndatöflunnar eru verðbreytingar á undirliggjandi þætti yfir og undir núvirði hans. Skalinn fyrir þær breytingar skal samanstanda af eftirfarandi:
 - a) fyrir valrétti eða áskriftarréttindi að vöxtum, plús/mínus áætlaðar breytingar á vöxtum skv. 5. dálki í töflu 2 í 339. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
 - b) fyrir valrétti eða áskriftarréttindi að hlutabréfum eða hlutabréfavísitölum, plús/mínus vogunin skv. 343. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
 - c) fyrir valrétti eða áskriftarréttindi að erlendum gjaldeyri og gulli, plús/mínus vogunin skv. 351. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eða, eftir því sem við á, plús/mínus vogunin skv. 354. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
 - d) fyrir hrávöruvalrétti (áskriftarréttindi), plús/mínus vogunin skv. a-lið 1. mgr. 360. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013.
3. Verðbreytingasviðsmýndirnar fyrir undirliggjandi þátt skulu skilgreindar með að minnsta kosti sjö punkta hnitanei sem tekur með núgildandi skoðun og skiptir skalanum, sem vísað er til í 2. mgr., í jafnstór bil.
4. Önnur vídd sviðsmýndatöflunnar ákvarðast af flöktbreytingum. Skalinn fyrir flöktbreytingarnar skal vera á milli plús/mínus 25% af afleidda flöktinu, þar sem skilja skal afleitt flökt í samræmi við 2. mgr. 4. gr. Sá skali skal skiptast í að minnsta kosti þriggja punkta hnitanei, sem tekur með 0% breytingu og er skipt í jafnstór bil.
5. Sviðsmýndataflan er ákvörðuð með öllum mögulegum samsetningum punktanna, eins og um getur í 3. og 4. mgr. Hver samsetning skal vera ein sviðsmýnd.

9. gr.

Ákvörðun á kröfunum vegna eiginfjárgrunns samkvæmt sviðsmyndaaðferðinni

Samkvæmt sviðsmyndaaðferðinni skal reikna út kröfurnar vegna eiginfjárgrunns á annarri áhættu en delastuðulsáhættu af valrétti eða áskriftarréttindum með ferli sem samanstendur af eftirfarandi röð skrefa:

- a) fyrir hvern einstakan valrétt eða áskriftarréttindi skal beita öllum sviðsmyndunum sem um getur í 8. gr. til að reikna út hermt hreint tap eða hagnað sem samsvarar hverri sviðsmynd. Sú hermun skal gerð með því að nota að fullu endurmatsaðferðir, þ.e.a.s. líkja eftir verðbreytingum með notkun verðlagningarlíkana og án þess að styðjast við aðlögun þessara líkana að staðbundnum aðstæðum,
- b) fyrir hverja sérstaka undirliggjandi þáttategund, eins og um getur í 3. mgr. 5. gr., skal leggja saman gildin sem fást úr útreikningnum í a-lið og vísa í einstakar sviðsmyndir,
- c) fyrir hverja sérstöku undirliggjandi þáttategund, eins og um getur í 3. mgr. 5. gr., skal reikna út „viðkomandi sviðsmynd“ sem er sú sviðsmynd þar sem gildin úr skrefinu í b-lið gefa mest tap, eða minnstan hagnað ef um ekkert tap er að ræða,
- d) fyrir hverja sérstaka undirliggjandi þáttategund, eins og um getur í 3. mgr. 5. gr., skal reikna út kröfurnar vegna eiginfjárgrunns í samræmi við reikniregluna sem lýst er í II. viðauka,
- e) heildarkrafan vegna eiginfjárgrunns fyrir aðra áhættu en delastuðulsáhættu af valréttum eða áskriftarréttindum skal vera summan af kröfunum vegna eiginfjárgrunns sem fengin er með útreikningnum í skrefinu í d-lið fyrir allar sérstakar undirliggjandi þáttategundir í samræmi við 3. mgr. 5. gr.

10. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 12. mars 2014.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

José Manuel BARROSO

forseti.

*I. VIÐAUKI***Reikniregla sem nota á að því er varðar 2. mgr. 5. gr.**

Reikniregla sem nota á að því er varðar 2. mgr. 5. gr.:

$$\text{Gamma áhrif} = 1/2 \times \text{Gamma} \times \text{VU}^2$$

þar sem VU:

- a) fyrir valrétti eða áskriftarréttindi að vöxtum eða skuldabréfum, er jöfn áætlaðri arðsemisbreytingu sem vísað er til í 5. dálki í töflu 2 í 339. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- b) fyrir hlutabréfaválrétti eða áskriftarréttindi og hlutabréfavísitölur, er jöfn markaðsvirði á undirliggjandi eign, margfaldað með voguninni sem gefin er í 343. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- c) fyrir valrétti eða áskriftarréttindi að erlendum gjaldeyri og gulli, er jöfn markaðsvirði á undirliggjandi eign, reiknað út í reikningsskilagjaldmiðli og margfaldað með voguninni sem gefin er í 351. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eða — ef við hæfi — voguninni sem gefin er í 354. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- d) fyrir hrávöruválrétti eða áskriftarréttindi, er jöfn markaðsvirðinu á undirliggjandi eign, margfaldað með voguninni sem gefin er í a-lið 1. mgr. 360. gr. í reglugerð (ESB) nr. 575/2013.

*II. VIÐAUKI***Reikniregla sem nota skal að því er varðar d-lið 9. gr.**

Reikniregla sem nota skal að því er varðar d-lið 9. gr.

$$\text{Krafa vegna eiginfjárgrunns} = - \min(0, \text{PC-DE})$$

þar sem

- a) PC („verðbreyting“) er summan af verðbreytingum á valréttunum með sömu sérstöku undirliggjandi þáttategund, í þeim skilningi sem lýst er í 3. mgr. 5. gr., (neikvætt merki fyrir tap og jákvætt merki fyrir hagnað) og samsvarar viðkomandi sviðsmynd sem ákvörðuð er í skrefi c) í 9. gr.,
- b) DE er „deltastuðulsáhrif“ reiknuð á eftirfarandi hátt:

$$\text{DE} = \text{ADEV} \times \text{PPCU}$$

þar sem

- i. ADEV („samanlagt virði sem jafngildir deltastuðli“) er summan af neikvæðum eða jákvæðum deltastuðlum, margfölduð með markaðsvirði sammingsins af undirliggjandi eign fyrir valrétti sem hafa sömu sérstöku undirliggjandi þáttategund, í þeim skilningi sem lýst er í 3. mgr. 5. gr.,
- ii. PPCU („prósentuverðbreyting á undirliggjandi eign“) er prósentubreytingin á verði undirliggjandi eignar, í þeim skilningi sem lýst er í 3. mgr. 5. gr., og samsvarar viðkomandi sviðsmynd sem ákvörðuð er í skrefinu í c-lið 9. gr.