

## EUROPAPARLAMENTS- OG RÅDS DIREKTIV 2006/49/EF

2013/EØS/59/09

av 14. juni 2006

## om verdipapirforetaks og kredittinstitusjoners kapitaldekningsgrad (omarbeiding)(\*)

EUROPAPARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN  
EUROPEISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om opprettelse av Det europeiske  
felleskap, særlig artikkel 47 nr. 2,

under henvisning til forslag fra Kommisjonen,

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske økonomiske  
og sosiale komité<sup>(1)</sup>,

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske sentralbank<sup>(2)</sup>,

etter samråd med Regionkomiteen,

etter framgangsmåten fastsatt i traktatens artikkel 251<sup>(3)</sup> og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Rådskonferansen 93/6/EØF av 15. mars 1993 om investeringsforetaks og kredittinstitusjoners kapitaldekningsgrad<sup>(4)</sup> er blitt betydelig endret en rekke ganger. I forbindelse med de nye endringene i nevnte direktiv bør direktivet av klarhetshensyn omarbeides.
- 2) Et av formålene med europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF av 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter<sup>(5)</sup> er å tillate verdipapirforetak som er godkjent av vedkommende myndigheter i hjemstaten, og underlagt tilsyn av de samme myndigheter, å opprette filialer og fritt yte tjenester i andre medlemsstater. Nevnte direktiv fastsetter derfor en samordning av reglene for godkjenning av verdipapirforetak og for deres virksomhet.
- 3) Direktiv 2004/39/EF fastsetter imidlertid ikke felles standarder for verdipapirforetaks ansvarlige kapital, og heller ikke for størrelsen på slike foretaks startkapital eller noen felles ramme for tilsyn med den risiko de påtar seg.

- 4) Det er hensiktsmessig å gjennomføre bare den grunnleggende harmonisering som er nødvendig og tilstrekkelig for å oppnå en gjensidig anerkjennelse av tillatelser og tilsynsordninger. For å oppnå en gjensidig anerkjennelse innenfor rammen av det indre finansmarked bør det treffes tiltak for å samordne definisjonen av verdipapirforetaks ansvarlige kapital, fastsettelsen av startkapitalens størrelse og fastsettelsen av en felles ramme for tilsyn med den risiko verdipapirforetak påtar seg.
- 5) Ettersom målene for dette direktiv, som er å fastsette krav til verdipapirforetaks og kredittinstitusjoners kapitaldekningsgrad, regler for beregningen av denne samt regler for utvidet tilsyn, ikke kan nås i tilstrekkelig grad av medlemsstatene og derfor på grunn av det foreslåtte tiltakets omfang og virkninger bedre kan nås på fellesskapsplan, kan Fellesskapet treffe tiltak i samsvar med nærhetsprinsippet som fastsatt i traktatens artikkel 5. I samsvar med forholdsmessighetsprinsippet fastsatt i nevnte artikkel går dette direktiv ikke lenger enn det som er nødvendig for å nå direktivets mål.
- 6) Det bør fastsettes forskjellige beløp for startkapitalens størrelse, avhengig av omfanget av den virksomhet verdipapirforetaket har tillatelse til å utøve.
- 7) Eksisterende verdipapirforetak bør på visse vilkår tillates å fortsette sin virksomhet, selv om de ikke oppfyller minstekravet til startkapitalens størrelse som fastsatt for nye verdipapirforetak.
- 8) Medlemsstatene bør kunne fastsette strengere regler enn dem som er fastsatt i dette direktiv.
- 9) For at det indre marked skal virke på en harmonisk måte, kreves det ikke bare rettsregler, men også et nært og regelmessig samarbeid og en betydelig forbedret tilnærming av lovgivningsmessig praksis og tilsynspraksis mellom vedkommende myndigheter i medlemsstatene.
- 10) I kommisjonsmeldingen av 11. mai 1999 med tittel «Gjennomføring av rammebestemmelser om finansielle tjenester: en handlingsplan» angis en rekke mål som må nås for å gjennomføre det indre marked for finansielle tjenester. Det europeiske råd satte seg på sitt møte i Lisboa 23. og 24. mars 2000 som mål å gjennomføre handlingsplanen innen 2005. En omarbeiding av bestemmelser om ansvarlig kapital er et nøkkelement i handlingsplanen.

(\*) Denne fellesskapsrettsakten, kunngjort i EUT L 177 av 30.6.2006, s. 201, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 65/2008 av 6. juni 2008 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til Den europeiske unions tidende nr. 58, 25.9.2008, s. 9.

<sup>(1)</sup> EUT C 234 av 22.9.2005, s. 8.

<sup>(2)</sup> EUT C 52 av 2.3.2005, s. 37.

<sup>(3)</sup> Europaparlamentsuttalelse av 28. september 2005 (ennå ikke offentliggjort i EUT) og rådsbeslutning av 7. juni 2006.

<sup>(4)</sup> EFT L 141 av 11.6.1993, s. 1. Direktivet sist endret ved europaparlaments- og rådsdirektiv 2005/1/EF (EUT L 79 av 24.3.2005, s. 9).

<sup>(5)</sup> EUT L 145 av 30.4.2004, s. 1.

- 11) Ettersom verdipapirforetak med hensyn til sin handelsporteføljevirkosomhet står overfor den samme risiko som kredittinstitusjoner, er det hensiktsmessig at de relevante bestemmelsene i europaparlaments- og rådsdirektiv 2006/48/EF av 14. juni 2006 om adgang til å starte og utøve virksomhet som kredittinstitusjon<sup>(1)</sup> også kommer til anvendelse på verdipapirforetak.
- 12) Verdipapirforetaks eller kredittinstitusjoners (heretter samlet kalt «institusjoner») ansvarlige kapital kan tjene til å absorbere tap som ikke dekkes av et overskudd av tilstrekkelig størrelse, for å sikre institusjonenes kontinuitet og for å verne investorer. Ansvarlig kapital utgjør også et viktig kriterium for vedkommende myndigheter, særlig for vurderingen av institusjoners solvens og for andre tilsynsformål. Institusjoner konkurrerer dessuten direkte med hverandre i det indre marked. For å styrke finanssystemet i Fellesskapet og for å hindre konkurransevridning er det derfor hensiktsmessig å fastsette felles grunnleggende standarder for ansvarlig kapital.
- 13) Med hensyn til nr. 12 er det hensiktsmessig at definisjonen av ansvarlig kapital fastsatt i direktiv 2006/48/EF tjener som grunnlag, og at det fastsettes ytterligere særregler som tar hensyn til de ulike virkeområdene for markedsrisikotilknyttede kapitalkrav.
- 14) Når det gjelder kredittinstitusjoner, er det i direktiv 2000/12/EF allerede fastsatt felles standarder for tilsyn og kontroll med ulike typer risiko.
- 15) Bestemmelsene om minstekrav til kapital bør i den forbindelse ses i sammenheng med andre særlige rettsakter som også harmoniserer de grunnleggende metodene for tilsyn med institusjoner.
- 16) Det er nødvendig å utarbeide felles standarder for den markedsrisiko kredittinstitusjoner påtar seg og å fastsette utfyllende rammebestemmelser om tilsyn med den risiko institusjonene påtar seg, særlig markedsrisiko, herunder posisjonsrisiko, motparts- og oppgjørsmåter samt valutarisiko.
- 17) Det er nødvendig å innføre begrepet «handelsportefølje», som omfatter posisjoner i verdipapirer og andre finansielle instrumenter som innehas i handelsøyemed, og som hovedsakelig er utsatt for markedsrisiko og for risiko knyttet til visse finansielle tjenester som ytes til kunder.
- 18) For å redusere den administrative byrden for institusjoner med handelsportefølje av ubetydelig omfang, i så vel absolutte som i relative tall, skal slike institusjoner kunne anvende direktiv 2006/48/EF istedenfor å oppfylle kravene fastsatt i vedlegg I og II til dette direktiv.
- 19) I forbindelse med tilsyn med oppgjørs- og leveringsrisiko er det viktig å ta hensyn til om det er innført systemer som gir et tilfredsstillende vern som reduserer denne risiko.
- 20) Institusjonene bør under enhver omstendighet overholde dette direktivs bestemmelser med hensyn til dekning av valutarisiko forbundet med deres samlede virksomhet. Lavere kapitalkrav bør fastsettes for posisjoner i valutaer som varierer lite i forhold til hverandre, enten dette kan dokumenteres statistisk eller er et resultat av forpliktende mellomstatlige avtaler.
- 21) Kapitalkravene for råvarehandlere, herunder de råvarehandlerne som nå er unntatt fra kravene i direktiv 2004/39/EF, vil bli gjennomgått når dette er hensiktsmessig i sammenheng med gjennomgåelsen av nevnte unntak i artikkel 65 nr. 3 i nevnte direktiv.
- 22) Liberaliseringen av gass- og elektrisitetsmarkedene er både økonomisk og politisk viktig for Fellesskapet. Med tanke på dette bør kapitalkravene og andre tilsynsregler som kommer til anvendelse på foretak som er aktive i disse markedene, være forholdsmessige og ikke i utilbørlig grad påvirke arbeidet med å oppnå liberaliseringsmålet. Dette målet bør særlig tas hensyn til når gjennomgåelsene nevnt i nr. 21 blir utført.
- 23) Interne systemer for tilsyn og kontroll med renterisiko forbundet med institusjonenes samlede virksomhet er et særlig viktig middel til i størst mulig grad å begrense slik risiko. Slike systemer bør derfor underlegges tilsyn av vedkommende myndigheter.
- 24) Ettersom direktiv 2006/48/EF ikke fastsetter felles regler for tilsyn og kontroll med store engasjementer knyttet til virksomhet som hovedsakelig er utsatt for markedsrisiko, er det derfor hensiktsmessig å fastsette slike regler.
- 25) Operasjonell risiko er en betydelig risiko som institusjoner står overfor, og som krever dekning av ansvarlig kapital. Det er svært viktig å ta i betraktning mangfoldet av institusjoner i EU og fastsette alternative tilnæringsmåter.
- 26) Direktiv 2006/48/EF fastsetter prinsippet om konsolidering. Direktivet fastsetter ikke felles regler for konsolidering av finansinstitusjoner med virksomhet som hovedsakelig er utsatt for markedsrisiko.

<sup>(1)</sup> EUT L 177 av 30.6.2006, s.1.

- 27) For å sikre tilstrekkelig grad av solvens for institusjoner innenfor et konsern, er det svært viktig at minstekravene til kapital kommer til anvendelse på grunnlag av konsernets konsoliderte finansielle stilling. For å sikre at ansvarlig kapital er hensiktsmessig fordelt innenfor konsernet og er tilgjengelig for å beskytte investeringer der det er behov for dette, bør minstekravene til kapital komme til anvendelse på de enkelte institusjonene innenfor et konsern, med mindre det samme kan oppnås på en effektiv måte med andre midler.
- 28) Direktiv 2006/48/EF kommer ikke til anvendelse på konserner som omfatter ett eller flere verdipapirforetak, men ingen kredittinstitusjoner. En felles ramme for innføring av tilsyn med verdipapirforetak på konsolidert grunnlag bør derfor fastsettes.
- 29) Institusjoner bør sikre at de har ansvarlig kapital som med hensyn til den risiko de er eller kan bli utsatt for, er tilstrekkelig med hensyn til mengde, kvalitet og fordeling. Følgelig bør institusjoner ha innført strategier og prosesser for å vurdere og opprettholde en tilstrekkelig ansvarlig kapital.
- 30) Vedkommende myndigheter bør vurdere om institusjoners ansvarlige kapital er tilstrekkelig, idet det tas hensyn til den risiko de er utsatt for.
- 31) For at det indre bankmarked skal kunne drive på en effektiv måte, bør Den europeiske banktilsynskomite bidra til konsekvent anvendelse av dette direktiv og til en tilnærming av tilsynspraksis i Fellesskapet, og hvert år rapportere til Fellesskapets organer om den framgang som er gjort.
- 32) For at det indre marked skal kunne virke på en mer effektiv måte, er det svært viktig at det skjer en betydelig bedret tilnærming med hensyn til gjennomføringen og anvendelsen av bestemmelsene om harmonisering av Fellesskapets regelverk.
- 33) Av samme grunn, og for å sikre at institusjoner innenfor Fellesskapet som er virksomme i flere medlemsstater, ikke pålegges uforholdsmessige byrder som et resultat av medlemsstatenes vedkommende myndigheters fortsatte ansvar for godkjenning og tilsyn, er det svært viktig at samarbeidet mellom vedkommende myndigheter bedres i betydelig grad. I denne sammenheng bør rollen til konsoliderende tilsynsmyndighet styrkes.
- 34) For at det indre marked skal kunne virke på en mer effektiv måte, og for at Unionens borgere skal gis tilstrekkelig grad av innsyn, skal vedkommende myndigheter offentliggjøre, på en måte som muliggjør en meningsfull sammenligning, hvordan kravene i dette direktiv blir gjennomført.
- 35) For å styrke markedsdisiplin og stimulere institusjoner til å forbedre sin markedsstrategi, risikokontroll og interne ledelsesorganisering, bør det fastsettes hensiktsmessige krav til institusjonene om offentliggjøring.
- 36) De tiltak som er nødvendige for gjennomføringen av dette direktiv, bør vedtas i samsvar med rådsbeslutning 1999/468/EF av 28. juni 1999 om fastsettelse av nærmere regler for utøvelsen av den gjennomføringsmyndighet som er gitt Kommisjonen<sup>(1)</sup>.
- 37) I sin resolusjon av 5. februar 2002 om gjennomføring av regelverket for finansielle tjenester<sup>(2)</sup> anmodet Europaparlamentet om at Europaparlamentet og Rådet bør ha en likeverdig rolle i tilsynet med hvordan Kommisjonen utøver sin gjennomføringsmyndighet, for å gjenspeile Europaparlamentets regelverksmyndighet i henhold til traktatens artikkel 251. I en høytidelig erklæring som ble avgitt av Kommisjonens president overfor Europaparlamentet samme dag, støttet Kommisjonen denne anmodningen. Kommisjonen foreslo 11. desember 2002 endringer av beslutning 1999/468/EF og framla et endret forslag 22. april 2004. Europaparlamentet anser at dette forslaget ikke sikrer dets regelverksmyndighet. Etter Europaparlamentets oppfatning bør Europaparlamentet og Rådet ha mulighet til å vurdere overføringen av gjennomføringsmyndighet til Kommisjonen innen en fastsatt frist. Det er derfor hensiktsmessig å begrense den perioden der Kommisjonen kan vedta gjennomføringstiltak.
- 38) Europaparlamentet bør få en frist på tre måneder fra utkastet til endringer og gjennomføringstiltak oversendes første gang, for å gjennomgå dem og avgi uttalelse. I behørig begrunnede hastetilfeller bør imidlertid denne fristen kunne forkortes. Dersom Europaparlamentet innen nevnte frist vedtar en resolusjon, bør Kommisjonen gjennomgå utkastet til endringer eller tiltak på nytt.
- 39) For å unngå å forstyrre markedene og sikre kontinuitet i de generelle nivåene for ansvarlig kapital, er det hensiktsmessig å fastsette særlige overgangsordninger.
- 40) Dette direktiv er forenlig med de grunnleggende rettigheter og de prinsipper som er anerkjent særlig i Den europeiske unions pakt om grunnleggende rettigheter som allmenne prinsipper i fellesskapsretten.
- 41) Forpliktelsen til å innarbeide dette direktiv i nasjonal lovgivning bør begrenses til de bestemmelser som utgjør en vesentlig endring sammenlignet med de tidligere direktiver. Forpliktelsen til å innarbeide de bestemmelsene som er uendret, følger av de tidligere direktiver.
- 42) Dette direktiv bør ikke berøre medlemsstatenes forpliktelser med hensyn til fristene for innarbeiding i nasjonal lovgivning av direktivene oppført i vedlegg VIII del B —

(1) EFT L 184 av 17.7.1999, s. 23.

(2) EFT C 284 E av 21.11.2002, s. 115.

VEDTATT DETTE DIREKTIV:

### KAPITTEL I

#### Formål, virkeområde og definisjoner

##### Avsnitt 1

#### Formål og virkeområde

##### Artikkel 1

1. I dette direktiv fastsettes kravene til kapitaldekning for verdipapirforetak og kredittinstitusjoner samt reglene for beregning av og utvidet tilsyn med disse kravene. Medlemsstatene skal anvende bestemmelsene i dette direktiv på verdipapirforetak og kredittinstitusjoner som definert i artikkel 3.

2. En medlemsstat kan stille ytterligere eller strengere krav til verdipapirforetak og kredittinstitusjoner den har godkjent.

##### Artikkel 2

1. I henhold til artikkel 18, 20, 22-32, 34 og 39 i dette direktiv får artikkel 68-73 i direktiv 2006/48/EF tilsvarende anvendelse på verdipapirforetak. Ved anvendelsen av artikkel 70-72 i direktiv 2006/48/EF på verdipapirforetak skal alle henvisninger til en morkredittinstitusjon i en medlemsstat forstås som henvisninger til et morverdipapirforetak i en medlemsstat, og alle henvisninger til en morkredittinstitusjon i EU skal forstås som henvisninger til et morverdipapirforetak i EU.

Dersom en kredittinstitusjon har som morforetak et morverdipapirforetak i en medlemsstat, skal bare dette morverdipapirforetaket være underlagt kravene på konsolidert grunnlag i samsvar med artikkel 71-73 i direktiv 2006/48/EF.

Dersom et verdipapirforetak har som morforetak en morkredittinstitusjon i en medlemsstat, skal bare denne morkredittinstitusjon være underlagt kravene på konsolidert grunnlag i samsvar med artikkel 71-73 i direktiv 2006/48/EF.

Dersom et finansielt holdingselskap har som datterforetak både en kredittinstitusjon og et verdipapirforetak, kommer kravene på grunnlag av det finansielle holdingselskaps finansielle stilling til anvendelse på kredittinstitusjonen.

2. Dersom et konsern omhandlet i nr. 1 ikke omfatter noen kredittinstitusjon, får direktiv 2006/48/EF anvendelse med følgende tilpasninger:

a) alle henvisninger til «kredittinstitusjoner» skal forstås som henvisninger til «verdipapirforetak»,

b) i artikkel 125 og artikkel 140 nr. 2 i direktiv 2006/48/EF skal alle henvisninger til andre artikler i nevnte direktiv forstås som henvisninger til direktiv 2004/39/EF,

c) i artikkel 39 nr. 3 i direktiv 2006/48/EF skal henvisninger til Den europeiske komité for bankspørsmål forstås som henvisninger til Rådet og Kommisjonen, og

d) som unntak fra artikkel 140 nr. 1 i direktiv 2006/48/EF skal, dersom et konsern ikke omfatter en kredittinstitusjon, første punktum i nevnte artikkel lyde: «Når et verdipapirforetak, et finansielt holdingselskap eller et blandet holdingselskap kontrollerer ett eller flere datterforetak som er forsikringsselskaper, skal vedkommende myndigheter og de myndigheter som har offentlig ansvar for tilsyn med forsikringsselskaper, samarbeide tett.».

##### Avsnitt 2

#### Definisjoner

##### Artikkel 3

1. I dette direktiv menes med:

a) «kredittinstitusjoner» kredittinstitusjoner som definert i artikkel 4 nr. 1 i direktiv 2006/48/EF,

b) «verdipapirforetak» institusjoner som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 1 i direktiv 2004/39/EF, som er underlagt kravene fastsatt i nevnte direktiv, med unntak av

i) kredittinstitusjoner,

ii) lokale foretak som definert i bokstav p), og

iii) foretak som bare har tillatelse til å yte investeringsrådgivning og/eller motta og formidle ordrer fra investorer, uten å inneha penger eller verdipapirer som tilhører deres kunder, og som av den grunn ikke på noe tidspunkt kan sette seg i gjeld til kundene,

c) «institusjoner» kredittinstitusjoner og verdipapirforetak,

d) «anerkjente verdipapirforetak i tredjestater» foretak som oppfyller følgende vilkår:

i) foretak som, dersom de var etablert i Fellesskapet, ville ha vært omfattet av definisjonen av et verdipapirforetak,

ii) foretak som har tillatelse i en tredjestat, og

- iii) foretak som er underlagt og overholder tilsynsregler som vedkommende myndigheter anser for å være minst like strenge som reglene i dette direktiv,
- e) «finansielt instrument» enhver kontrakt som fører til både en finansiell eiendel for den ene part og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for den annen part,
- f) «morverdipapirforetak i en medlemsstat» et verdipapirforetak som har en institusjon eller finansinstitusjon som datterforetak, eller som har en kapitalinteresse i en type eller begge typer foretak, og som ikke selv er et datterforetak av en annen institusjon med tillatelse i samme medlemsstat, eller av et finansielt holdingselskap som er etablert i samme medlemsstat,
- g) «morverdipapirforetak i EU» et morverdipapirforetak i en medlemsstat som ikke er et datterforetak av en annen institusjon med tillatelse i en medlemsstat eller av et finansielt holdingselskap som er etablert i en medlemsstat,
- h) «OTC-derivater» de postene som er oppført på listen i vedlegg IV til direktiv 2006/48/EF, med unntak av de postene som er gitt en engasjementsverdi lik null i henhold til nr. 6 i del 2 i vedlegg III til nevnte direktiv,
- i) «regulert marked» et marked som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 14 i direktiv 2004/39/EF,
- j) «konvertibelt verdipapir» et verdipapir som innehaveren har rett til å bytte i et annet verdipapir,
- k) «verdipapir med kjøpsrett» et verdipapir som gir innehaveren rett til å kjøpe en underliggende eiendel til en fastsatt pris fram til eller på utløpsdatoen for verdipapiret med kjøpsrett, og som kan gjøres opp ved levering av den underliggende eiendelen eller ved kontant betaling,
- l) «lagerfinansiering» posisjoner der et fysisk lager er solgt på termin, og der finansieringskostnadene er fastlåst fram til tidspunktet for terminsalget,
- m) «gjenkjøpsavtale» og «omvendt gjenkjøpsavtale» enhver avtale som innebærer at en institusjon eller dens motpart overdrar verdipapirer eller råvarer eller garanterte rettigheter med hensyn til eiendomsrett til verdipapirer eller råvarer, når vedkommende garanti er utstedt av en anerkjent børs som innehar rettighetene til verdipapirene eller råvarene, og avtalen ikke tillater at en institusjon overdrar eller pantsetter et bestemt verdipapir eller en bestemt råvare til mer enn én motpart om gangen, og samtidig forplikter seg til å kjøpe dem tilbake (eller kjøpe tilbake andre verdipapirer eller råvarer av samme type) til en fastsatt pris og på et senere tidspunkt som er fastsatt eller skal fastsettes av overdrageren. En slik avtale er en gjenkjøpsavtale for institusjonen som selger verdipapirene eller råvarene, og en omvendt gjenkjøpsavtale for institusjonen som kjøper dem,
- n) «utlån av verdipapirer eller råvarer» og «innlån av verdipapirer eller råvarer» enhver transaksjon som innebærer at en institusjon eller dens motpart overdrar verdipapirer eller råvarer mot passende sikkerhet og mot at låntakeren forplikter seg til å tilbakelevere tilsvarende verdipapirer eller råvarer på et senere tidspunkt, eller når overdrageren ber om det. Dette er et utlån av verdipapirer eller råvarer for institusjonen som overdrar verdipapirene eller råvarene, og et innlån av verdipapirer eller råvarer for institusjonen som de overdras til,
- o) «klaringsdeltaker» et medlem av børsen eller klaringsentralen som har et direkte kontraktsforhold til den sentrale motparten (markedsgarantisten),
- p) «lokalt foretak» et foretak som handler for egen regning på markeder for finansielle terminkontrakter eller opsjoner eller andre derivater, og på kontantmarkeder, utelukkende for å sikre posisjoner på derivatmarkeder, eller som handler på vegne av andre medlemmer på disse markedene og garanteres av medlemmer av deltakere på de samme markedene, og ansvaret for å sikre at avtaler inngått av slike foretak overholdes, ligger hos deltakere på de samme markedene,
- q) «deltaverdi» den forventede endring i opsjonsprisen i forhold til en liten endring i prisen på det underliggende instrument,
- r) «ansvarlig kapital» ansvarlig kapital som definert i direktiv 2006/48/EF, og
- s) «kapital» ansvarlig kapital.
- Ved anvendelse av tilsyn på konsolidert grunnlag skal begrepet «verdipapirforetak» omfatte verdipapirforetak i tredjestater.
- Med hensyn til bokstav e) skal finansielle instrumenter omfatte både primære finansielle instrumenter eller kontantinstrumenter og finansielle derivater der verdien av disse er avledet av prisen på et underliggende finansielt instrument, en sats, en indeks eller kursen på en annen underliggende post, og minst omfatte de instrumenter som er angitt i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF.
2. Begrepene «morforetak», «datterforetak», «kapitalforvaltningsselskap» og «finansinstitusjon» skal omfatte foretak som definert i artikkel 4 i direktiv 2006/48/EF.
- Begrepene «finansielt holdingselskap», «finansielt morholdingselskap i en medlemsstat», «finansielt morholdingselskap i EU» og «foretak som yter tilleggstjenester» skal omfatte foretak som definert i artikkel 4 i direktiv 2006/48/EF, bortsett fra at alle henvisninger til kredittinstitusjoner skal forstås som henvisninger til institusjoner.

3. Ved anvendelse av direktiv 2006/48/EF på konserner som omfattes av artikkel 2 nr. 1, og som ikke omfatter en kredittinstitusjon, menes med:

- a) «finansielt holdingselskap» en finansinstitusjon med datterforetak som enten helt eller hovedsakelig er verdipapirforetak eller andre finansinstitusjoner, hvorav minst ett er et verdipapirforetak, og som ikke er et blandet finansielt holdingselskap i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/87/EF av 16. desember 2002 om utvidet tilsyn med kredittinstitusjoner, forsikringsforetak og investeringsforetak i et finansielt konglomerat<sup>(1)</sup>,
- b) «blandet holdingselskap» et morforetak som ikke er et finansielt holdingselskap eller et verdipapirforetak eller et blandet finansielt holdingselskap i henhold til direktiv 2002/87/EF, som har minst ett verdipapirforetak som datterforetak, og
- c) «vedkommende myndigheter» nasjonale myndigheter som ved lov eller forskrift har myndighet til å føre tilsyn med verdipapirforetak.

## KAPITTEL II

### Startkapital

#### Artikkel 4

I dette direktiv menes med «startkapital» postene nevnt i artikkel 57 bokstav a) og b) i direktiv 2006/48/EF.

#### Artikkel 5

1. Et verdipapirforetak som ikke handler med finansielle instrumenter for egen regning, eller stiller fulltegningsgarantier for finansielle instrumenter på grunnlag av bindende tilsagn, men som innehar kunders penger og/eller verdipapirer og tilbyr én eller flere av følgende tjenester, skal ha en startkapital på 125 000 euro:

- a) mottak og formidling av investorers ordrer i forbindelse med finansielle instrumenter,
- b) utførelse av investorers ordrer i forbindelse med finansielle instrumenter eller
- c) forvaltning av individuelle investeringsporteføljer som består av finansielle instrumenter.

<sup>(1)</sup> EUT L 35 av 11.2.2003, s. 1. Direktivet sist endret ved direktiv 2005/1/EF.

2. Vedkommende myndigheter kan tillate at verdipapirforetak som utfører investorers ordrer i forbindelse med finansielle instrumenter, innehar slike instrumenter for egen regning dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) slike posisjoner oppstår utelukkende som et resultat av at foretaket ikke helt og fullt er i stand til å dekke investorers ordrer,
- b) den samlede markedsverdi av alle slike posisjoner overstiger ikke 15 % av foretakets startkapital,
- c) foretaket oppfyller kravene i artikkel 18, 20 og 28, og
- d) slike posisjoner er av tilfeldig og midlertidig art og strengt begrenset til den tid som kreves for å gjennomføre vedkommende transaksjon.

Besittelse av posisjoner i finansielle instrumenter utenfor handelsporteføljen med henblikk på investering av egen ansvarlig kapital, skal ikke betraktes som handel med hensyn til tjenestene i nr. 1 eller i henhold til nr. 3.

3. Medlemsstatene kan redusere beløpet nevnt i nr. 1 til 50 000 euro for foretak som verken har tillatelse til å inneha kunders penger eller verdipapirer, til å handle for egen regning eller til å stille fulltegningsgarantier på grunnlag av bindende tilsagn.

#### Artikkel 6

Lokale foretak skal ha en startkapital på 50 000 euro dersom de nyter godt av etableringsadgangen og/eller adgangen til å yte tjenester i henhold til artikkel 31 og 32 i direktiv 2004/39/EF.

#### Artikkel 7

Foretakene nevnt i artikkel 3 nr. 1 bokstav b) iii) skal ha

- a) en startkapital på 50 000 euro,
- b) yrkesansvarsforsikring som dekker hele Fellesskapet, eller en annen tilsvarende garanti mot erstatningsansvar som følge av yrkesmessig uaktsomhet, som utgjør minst 1 000 000 euro for hvert skadetilfelle og et samlet beløp på 1 500 000 euro per år for alle skadetilfeller, eller
- c) en kombinasjon av startkapital og yrkesansvarsforsikring på en måte som fører til et dekningsnivå som tilsvarer bokstav a) eller b).

Beløpene nevnt i første ledd skal regelmessig revideres av Kommisjonen for å ta hensyn til endringer i den europeiske konsumprisindeks som offentliggjøres av Eurostat, i samsvar med og på samme tid som justeringene som gjøres i henhold til artikkel 4 nr. 7 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/92/EF av 9. desember 2002 om forsikringsformidling<sup>(1)</sup>.

#### *Artikkel 8*

Dersom et foretak nevnt i artikkel 3 nr. 1 bokstav b) iii) også er registrert i henhold til direktiv 2002/92/EF, skal det oppfylle kravene i artikkel 4 nr. 3 i nevnte direktiv og i tillegg ha

- a) en startkapital på 25 000 euro,
- b) yrkesansvarsforsikring som dekker hele Fellesskapet, eller en annen sammenlignbar garanti mot erstatningsansvar som følge av yrkesmessig uaktsomhet, som utgjør minst 500 000 euro for hvert skadetilfelle, og et samlet beløp på 750 000 euro per år for alle skadetilfeller, eller
- c) en kombinasjon av startkapital og yrkesansvarsforsikring på en måte som fører til et dekningsnivå som tilsvarer bokstav a) eller b).

#### *Artikkel 9*

Alle andre verdipapirforetak enn dem som er nevnt i artikkel 5-8, skal ha en startkapital på 730 000 euro.

#### *Artikkel 10*

1. Som unntak fra artikkel 5 nr. 1 og 3, artikkel 6 og artikkel 9 kan medlemsstatene opprettholde godkjenningen av verdipapirforetak og av foretak som omfattes av artikkel 6 som var opprettet før 31. desember 1995, som har en ansvarlig kapital som ligger under nivået for startkapital fastsatt i artikkel 5 nr. 1 og 3, artikkel 6 og artikkel 9.

Den ansvarlige kapital for slike foretak eller verdipapirforetak skal ikke falle under det høyeste referansenivå som er beregnet etter datoen for underretning i direktiv 93/6/EØF. Referansenivået skal være den ansvarlige kapitalens daglige gjennomsnittsnivå beregnet over en seks månedersperiode som går forut for beregningsdatoen. Referansenivået skal beregnes hver sjettede måned for det tilsvarende foregående tidsrom.

2. Dersom kontrollen med et foretak som omfattes av nr. 1, overtas av en annen fysisk eller juridisk person enn den som tidligere kontrollerte det, skal foretakets ansvarlige kapital være på minst det nivå som er fastsatt for slike foretak i artikkel 5 nr. 1 og 3, artikkel 6 og artikkel 9, unntatt ved første overdragelse ved arv etter 31. desember 1995, med forbehold

for vedkommende myndigheters godkjenning, og i et tidsrom på høyst ti år etter overdragelsen.

3. Under visse særlige omstendigheter og med vedkommende myndigheters samtykke behøver ikke den ansvarlige kapital i det foretak som oppstår ved fusjon mellom to eller flere verdipapirforetak og/eller foretak som omfattes av artikkel 6, å komme opp på det nivå som er fastsatt i artikkel 5 nr. 1 og 3, artikkel 6 og artikkel 9. Så lenge nivået fastsatt i artikkel 5 nr. 1 og 3, artikkel 6 og artikkel 9 ikke er nådd, skal imidlertid det nye foretakets ansvarlige kapital ikke være mindre enn de fusjonerte foretakenes samlede ansvarlige kapital på fusjonstidspunktet.

4. Den ansvarlige kapital i verdipapirforetak og foretak som omfattes av artikkel 6, kan ikke falle under det nivå som er angitt i artikkel 5 nr. 1 og 3, artikkel 6 og artikkel 9, samt i nr. 1 og 3 i denne artikkel.

Dersom den ansvarlige kapital i slike foretak og verdipapirforetak faller under dette nivået, kan vedkommende myndigheter, når omstendighetene gjør det berettiget, innrømme slike foretak en begrenset frist til å rette på forholdet eller innstille sin virksomhet.

### *KAPITTEL III*

#### ***Handelsportefølje***

##### *Artikkel 11*

1. En institusjons handelsportefølje skal bestå av alle posisjoner i finansielle instrumenter og råvarer som enten innehas i handelsøyemed eller for å sikre andre elementer i handelsporteføljen, og som enten er fri for alle vilkår som begrenser handelen med dem, eller som kan sikres.

2. Posisjoner som innehas i handelsøyemed, er posisjoner som innehas med henblikk på videresalg på kort sikt og/eller med henblikk på å dra fordel av faktiske eller forventede kortsiktige forskjeller mellom kjøps- og salgspriser eller av andre pris- eller renteendringer. Begrepet «posisjoner» skal omfatte egenposisjoner og posisjoner knyttet til tjenester overfor kunder og markedspleie.

3. Besittelse i handelsøyemed skal være godtgjort på grunnlag av de strategier, retningslinjer og framgangsmåter som institusjonen har fastsatt for å forvalte posisjonen eller porteføljen i samsvar med del A i vedlegg VII.

4. Institusjoner skal innføre og opprettholde systemer og kontrollordninger for å forvalte sin handelsportefølje i samsvar med del B og D i vedlegg VII.

5. Intern sikring kan inngå i handelsporteføljen, og i så fall kommer del C i vedlegg VII til anvendelse.

<sup>(1)</sup> EFT L 9 av 15.1.2003, s. 3.

*KAPITTEL IV**Ansvarlig kapital**Artikkel 12*

Med «kjernekapital» menes summen av bokstav a)-c) minus summen av bokstav i)-k) i artikkel 57 i direktiv 2006/48/EF.

Kommisjonen skal innen 1. januar 2009 oversende et egnet forslag til Europaparlamentet og Rådet om endring av dette kapittel.

*Artikkel 13*

1. I henhold til nr. 2-5 i denne artikkel og artikkel 14-17 skal verdipapirforetaks og kredittinstitusjoners ansvarlige kapital fastsettes i samsvar med direktiv 2006/48/EF.

I tillegg kommer første ledd til anvendelse på verdipapirforetak som ikke har en av de juridiske formene som er nevnt i artikkel 1 nr. 1 i fjerde rådsdirektiv 78/660/EØF av 25. juli 1978 om årsregnskapene for visse selskapsformer<sup>(1)</sup>.

2. Som unntak fra nr. 1 kan vedkommende myndigheter tillate at de institusjoner som er forpliktet til å oppfylle kapitalkrav beregnet i samsvar med artikkel 21 og 28-32 samt vedlegg I og III-VI, bare for dette formål kan benytte en annen beregning av ansvarlig kapital. Ingen del av den ansvarlige kapital som anvendes for dette formål, kan samtidig benyttes til å oppfylle andre kapitalkrav.

En slik alternativ beregning skal være summen av postene i bokstav a)-c) i dette ledd, minus posten i bokstav d), idet det overlates til vedkommende myndigheter å avgjøre om den siste posten skal trekkes fra:

- a) ansvarlig kapital som definert i direktiv 2006/48/EF, med det ene unntak at direktivets artikkel 57 bokstav l)-p) ikke skal gjelde for de verdipapirforetak som er pålagt å trekke post d) i dette ledd fra summen av post a)-c),
- b) nettofortjenesten på institusjonens handelsportefølje, eksklusiv alle forventede kostnader eller utbyttebetalinger, minus nettotap på annen virksomhet, forutsatt at ingen av beløpene allerede er innregnet i post a) i dette ledd som en av postene omhandlet i artikkel 57 bokstav b) eller k) i direktiv 2006/48/EF,
- c) ansvarlig lånekapital og/eller postene nevnt i nr. 5 i denne artikkel, på de vilkår som er fastsatt i nr. 3 og 4 i denne artikkel og i artikkel 14, og
- d) illikvide eiendeler som angitt i artikkel 15.

<sup>(1)</sup> EFT L 222 av 14.8.1978, s. 11. Direktivet sist endret ved europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/51/EF (EUT L 178 av 17.7.2003, s. 16).

3. Den ansvarlige lånekapital nevnt i nr. 2 annet ledd bokstav c) skal ha en opprinnelig løpetid på minst to år. Den skal være fullt innbetalt, og låneavtalen skal ikke inneholde noen klausul om at gjelden, under andre bestemte omstendigheter enn ved institusjonens avvikling, skal tilbakebetales før den avtalte forfallsdato, med mindre vedkommende myndigheter har gitt sitt samtykke til det. Verken hovedstolen eller rentene av den ansvarlige lånekapital kan tilbakebetales dersom tilbakebetalingen medfører at vedkommende institusjons ansvarlige kapital faller til under 100 % av institusjonens samlede kapitalkrav.

Institusjonen skal dessuten underrette vedkommende myndigheter om alle tilbakebetalinger av slik ansvarlig lånekapital så snart institusjonens ansvarlige kapital faller til under 120 % av institusjonens samlede kapitalkrav.

4. Den ansvarlige lånekapital nevnt i nr. 2 annet ledd bokstav c) kan ikke overstige 150 % av kjernekapitalen som gjenstår for å oppfylle de kapitalkrav som er beregnet i samsvar med artikkel 21 og artikkel 28-32 samt vedlegg I-IV, og kan bare nærme seg denne øvre grensen i særlige tilfeller som kan godkjennes av vedkommende myndigheter.

5. Vedkommende myndigheter kan tillate at institusjoner erstatter den ansvarlige lånekapital nevnt i nr. 2 annet ledd bokstav c) med postene i artikkel 57 bokstav d)-h) i direktiv 2006/48/EF.

*Artikkel 14*

1. Vedkommende myndigheter kan tillate at verdipapirforetak overskrider den øvre grensen for ansvarlig lånekapital fastsatt i artikkel 13 nr. 4 dersom de finner det forsvarlig ut fra forsiktighetshensyn, og forutsatt at den samlede sum av slik ansvarlig lånekapital og postene nevnt i artikkel 13 nr. 5 ikke overstiger 200 % av kjernekapitalen som gjenstår for å oppfylle de krav som er beregnet i samsvar med artikkel 21 og artikkel 28-32 samt i vedlegg I og III-VI, eller 250 % av samme beløp dersom vedkommende verdipapirforetak ved beregningen av ansvarlig kapital trekker fra posten nevnt i artikkel 13 nr. 2 bokstav d).

2. Vedkommende myndigheter kan tillate at kredittinstitusjoner overskrider den øvre grensen for ansvarlig lånekapital fastsatt i artikkel 13 nr. 4 dersom de finner det forsvarlig ut fra forsiktighetshensyn, og forutsatt at den samlede sum av slik ansvarlig lånekapital og postene i artikkel 57 bokstav d)-h) i direktiv 2006/48/EF ikke overstiger 250 % av kjernekapitalen som gjenstår for å oppfylle de krav som er beregnet i samsvar med artikkel 28-32 samt i vedlegg I og III-VI til dette direktiv.



*Artikkel 15*

Illikvide eiendeler som nevnt i artikkel 13 nr. 2 annet ledd bokstav d) skal omfatte:

- a) eiendom, anlegg og utstyr, unntatt i den utstrekning grunn og bygninger kan avregnes mot de lån de er stilt som sikkerhet for,
- b) eierandeler, herunder etterstilte fordringer, i kreditt- eller finansinstitusjoner som kan inngå i slike institusjoners ansvarlige kapital, med mindre de er fratrukket i henhold til artikkel 57 bokstav l)-p) i direktiv 2006/48/EF eller i henhold til artikkel 16 bokstav d) i dette direktiv,
- c) eierandeler og andre investeringer i andre foretak enn kreditt- eller finansinstitusjoner, som ikke er lett omsettelige,
- d) underskudd i datterforetak,
- e) innskudd, unntatt innskudd som kan tilbakebetales innen 90 dager, og også unntatt margininnbetalinger i forbindelse med børsomsatte termin- eller opsjonskontrakter,
- f) lån og andre utestående beløp, unntatt de som forfaller innen 90 dager, og
- g) fysiske lagre, unntatt dersom de er underlagt kapitalkrav som er minst like strenge som kravene i artikkel 18 og 20.

Med hensyn til bokstav b) kan vedkommende myndigheter, når aksjer i en kreditt- eller finansinstitusjon innehas midlertidig som ledd i en finansiell bistandsoperasjon med sikte på å sanere og redde vedkommende institusjon, gi unntak fra anvendelsen av denne artikkel. Vedkommende myndigheter kan også gi unntak fra anvendelsen av denne artikkel med hensyn til de aksjer som omfattes av et verdipapirforetaks handelsportefølje.

*Artikkel 16*

Verdipapirforetak som inngår i et konsern som er omfattet av unntaket fastsatt i artikkel 22, skal beregne sin ansvarlige kapital i samsvar med artikkel 13-15, med følgende endringer:

- a) de illikvide eiendelene nevnt i artikkel 13 nr. 2 bokstav d) skal trekkes fra,
- b) unntaket nevnt i artikkel 13 nr. 2 bokstav a) skal ikke omfatte de poster i artikkel 57 bokstav l)-p) i direktiv 2006/48/EF som et verdipapirforetak har i foretak som omfattet av konsolideringen definert i artikkel 2 nr. 1 i dette direktiv,
- c) grensene nevnt i artikkel 66 nr. 1 bokstav a) og b) i direktiv 2006/48/EF skal beregnes på grunnlag av kjernekapitalen

minus postene i artikkel 57 bokstav l)-p) i nevnte direktiv, som nevnt i bokstav b) i denne artikkel, som inngår i kjernekapitalen til disse foretakene, og

- d) postene i artikkel 57 bokstav l)-p) i direktiv 2006/48/EF som er nevnt i denne artikkels bokstav c), skal trekkes fra kjernekapitalen og ikke fra summen av alle postene som fastsatt i artikkel 66 nr. 2 i nevnte direktiv, særlig med hensyn til artikkel 13 nr. 4 og 5 og artikkel 14 i dette direktiv.

*Artikkel 17*

1. Dersom en institusjon beregner risikovektede engasjementsbeløp med hensyn til vedlegg II til dette direktiv i samsvar med artikkel 84-89 i direktiv 2006/48/EF, kommer følgende til anvendelse når det gjelder beregningen i nr. 4 i del 1 i vedlegg VII til direktiv 2006/48/EF:

- a) verdijusteringer som er foretatt for å ta hensyn til motpartens kredittkvalitet, kan inngå i summen av verdijusteringer og avsetninger for de engasjementer som er nevnt i vedlegg II, og
- b) med forbehold for godkjenning fra vedkommende myndigheter skal det forventede tapsbeløp, dersom det er tatt tilstrekkelig hensyn til motpartens kredittrisiko i verdsettingen av en posisjon i handelsporteføljen, være lik null for motpartens risikoeksponering.

Med hensyn til bokstav a) skal slike verdijusteringer for disse institusjonene ikke inngå i ansvarlig kapital i andre tilfeller enn i samsvar med bestemmelsene i dette ledd.

2. Med hensyn til denne artikkel kommer artikkel 153 og 154 i direktiv 2006/48/EF til anvendelse.

*KAPITTEL V**Avsnitt 1***Dekning av risiko***Artikkel 18*

1. Institusjoner skal ha en ansvarlig kapital som til enhver tid er større enn eller like stor som summen av følgende:

- a) kapitalkravene beregnet i samsvar med de metoder og alternativer som er fastsatt i artikkel 28-32 og i vedlegg I, II og VI, samt eventuelt vedlegg V, med hensyn til institusjonenes handelsporteføljeverksomhet, og

b) kapitalkravene beregnet i samsvar med de metoder og alternativer som er fastsatt i vedlegg III og IV, samt eventuelt vedlegg V, med hensyn til institusjonenes forretningsvirksomhet.

2. Som unntak fra nr. 1 kan vedkommende myndigheter tillate at institusjoner beregner kapitalkravene for sin handelsporteføljeverksamhet i samsvar med artikkel 75 bokstav a) i direktiv 2006/48/EF, og nr. 6, 7 og 9 i vedlegg II til dette direktiv, dersom handelsporteføljeverksamheten oppfyller følgende krav:

- a) vedkommende institusjoners handelsporteføljeverksamhet overskrider vanligvis ikke 5 % av institusjonens samlede virksomhet,
- b) de samlede handelsporteføljeposisjonene overstiger vanligvis ikke 15 millioner euro, og
- c) institusjonenes handelsporteføljeverksamhet overstiger aldri 6 % av deres samlede virksomhet, og deres samlede handelsporteføljeposisjoner overstiger aldri 20 millioner euro.

3. Foråberegnehvilkenandelhandelsporteføljeverksamheten utgjør av institusjonens samlede virksomhet med hensyn til nr. 2 bokstav a) og c), kan vedkommende myndigheter enten vise til størrelsen på vedkommende institusjoners samlede virksomhet i og utenfor balansen, til resultatregnskapet eller til vedkommende institusjoners ansvarlige kapital, eller til en kombinasjon av disse. Når størrelsen på virksomheten i og utenfor balansen skal vurderes, skal gjeldsinstrumenter verdsettes til markedsverdi eller pålydende verdi, egenkapitalinstrumenter til markedsverdi og derivater ut fra pålydende verdi eller markedsverdi for de underliggende instrumenter. Lange og korte posisjoner skal summeres uten hensyn til sine fortegn.

4. Dersom en institusjon utover en kort periode skulle komme til å overskride en av eller begge begrensningene fastsatt i nr. 2 bokstav a) og b), eller en av eller begge begrensningene fastsatt i nr. 2 bokstav c), skal institusjonen oppfylle de krav som er pålagt i henhold til nr. 1 bokstav a) med hensyn til handelsporteføljeverksamheten, samt underrette vedkommende myndigheter om dette.

#### *Artikkel 19*

1. Med hensyn til nr. 14 i vedlegg I kan en vekt på 0 % etter nasjonale myndigheters eget skjønn gis til gjeldsinstrumenter utstedt av enhetene oppført i tabell 1 i vedlegg I, dersom disse gjeldsinstrumentene er angitt i og finansiert i nasjonal valuta.

2. Som unntak fra nr. 13 og 14 i vedlegg I kan medlemsstatene fastsette et krav til spesifikk risiko for alle obligasjoner som omfattes av nr. 68-70 i del 1 i vedlegg VI til direktiv 2006/48/EF, og som skal være lik kravet til spesifikk risiko for en kvalifisert post med samme gjenværende løpetid som slike obligasjoner, og redusert i samsvar med prosentandelene i nr. 71 i del 1 i vedlegg VI til nevnte direktiv.

3. Dersom vedkommende myndighet i samsvar med nr. 52 i vedlegg I godkjenner et foretak for kollektiv investering i en tredjestat, kan vedkommende myndighet i en annen

medlemsstat benytte denne godkjenningen uten å foreta en egen vurdering.

#### *Artikkel 20*

1. I henhold til denne artikkels nr. 2, 3 og 4 samt dette direktivs artikkel 34 får kravene i artikkel 75 i direktiv 2006/48/EF anvendelse på verdipapirforetak.

2. Som unntak fra nr. 1 kan vedkommende myndigheter tillate verdipapirforetak som ikke har tillatelse til å yte investeringstjenestene oppført i nr. 3 og 6 i avsnitt A i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF, å ha en ansvarlig kapital som alltid skal være større enn eller lik

- a) summen av kapitalkravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF, og
- b) det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv.

3. Som unntak fra nr. 1 kan vedkommende myndigheter tillate verdipapirforetak som har en startkapital som fastsatt i artikkel 9, men som faller inn under kategoriene nedenfor, å ha en ansvarlig kapital som alltid er større enn eller lik summen av kapitalkravene beregnet i samsvar med kravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF og det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv:

- a) verdipapirforetak som handler for egen regning utelukkende for å oppfylle eller utføre en kundeordre, eller for å få tilgang til et klarerings- og oppgjørssystem eller en anerkjent børs når de opptrer i egenskap av agent eller utfører en kundeordre, og
- b) verdipapirforetak
  - i) som ikke innehar penger eller verdipapirer for kunder,
  - ii) som bare handler for egen regning,
  - iii) som ikke har eksterne kunder,
  - iv) der ansvaret for gjennomføring og oppgjør av foretakets transaksjoner ligger hos en klareringssentral og er garantert av vedkommende klareringssentral.

4. Verdipapirforetakene nevnt i nr. 2 og 3 skal være underlagt alle andre bestemmelser om operasjonell risiko som er fastsatt i vedlegg V til direktiv 2006/48/EF.

5. Artikkel 21 kommer til anvendelse bare på verdipapirforetak som nr. 2 eller 3 eller artikkel 46 kommer til anvendelse på, og på den måte som er angitt i nevnte bestemmelser.

#### *Artikkel 21*

Verdipapirforetak skal ha en ansvarlig kapital som svarer til en firedel av foregående års faste kostnader.

Vedkommende myndigheter kan tilpasse dette krav ved vesentlige endringer i et foretaks virksomhet i forhold til det foregående år.

Dersom foretaket har utøvd sin virksomhet i mindre enn ett år, iberegnet den dag virksomheten ble innledet, skal kravet til ansvarlig kapital tilsvare en firedel av beløpet for faste kostnader fastsatt i virksomhetsplanen, med mindre vedkommende myndighetene krever endringer i denne planen.

## Avsnitt 2

### Anvendelse av krav på konsolidert grunnlag

#### Artikkel 22

1. Vedkommende myndigheter som er pålagt eller har myndighet til å føre tilsyn med konserner som omfattes av artikkel 2 på konsolidert grunnlag, kan i hvert enkelt tilfelle tillate unntak fra anvendelsen av kapitalkrav på konsolidert grunnlag, forutsatt at

- a) alle verdipapirforetak i EU i et slikt konsern benytter den beregning av ansvarlig kapital som er fastsatt i artikkel 16,
- b) alle verdipapirforetak i et slikt konsern omfattes av kategoriene i artikkel 20 nr. 2 og 3,
- c) alle verdipapirforetak i EU i et slikt konsern oppfyller kravene i artikkel 18 og 20 på individuelt grunnlag, og samtidig fra sin ansvarlige kapital trekker alle betingede forpliktelser overfor verdipapirforetak, finansinstitusjoner, kapitalforvaltningsselskaper og foretak som yter tilleggstjenester, som ellers ville blitt konsolidert, og
- d) alle finansielle holdingselskaper som er et finansielt morholdingselskap i en medlemsstat for et verdipapirforetak i et slikt konsern, har minst like mye kapital, her definert som summen av bokstav a)-h) i artikkel 57 i direktiv 2006/48/EF, som summen av den fulle bokførte verdien av alle eierandeler, etterstilte fordringer og instrumenter som omhandlet i artikkel 57 i nevnte direktiv i verdipapirforetak, finansinstitusjoner, kapitalforvaltningsselskaper og foretak som yter tilleggstjenester som ellers ville blitt konsolidert.

Når kriteriene i første ledd er oppfylt, skal alle verdipapirforetak i EU ha innført systemer for å overvåke og kontrollere kapital- og finansieringskildene til alle finansielle holdingselskaper, verdipapirforetak, finansinstitusjoner, kapitalforvaltningsselskaper og foretak som yter tilleggstjenester innenfor konsernet.

2. Som unntak fra nr. 1 kan vedkommende myndigheter tillate at finansielle holdingselskaper som er et finansielt morholdingselskap i en medlemsstat for et verdipapirforetak i

et slikt konsern, benytter en verdi som er lavere enn den verdien som ble beregnet i henhold til nr. 1 bokstav d), men ikke lavere enn summen av de krav som er fastsatt i artikkel 18 og 20 på individuelt grunnlag for verdipapirforetak, finansinstitusjoner, kapitalforvaltningsselskaper og foretak som yter tilleggstjenester som ellers ville blitt konsolidert, og det samlede beløp for alle betingede forpliktelser overfor verdipapirforetak, finansinstitusjoner, kapitalforvaltningsselskaper og foretak som yter tilleggstjenester som ellers ville blitt konsolidert. Med hensyn til dette nummer er kapitalkravene for verdipapirforetak i tredjestater, finansinstitusjoner, kapitalforvaltningsselskaper og foretak som yter tilleggstjenester, et nominelt kapitalkrav.

#### Artikkel 23

Vedkommende myndigheter skal kreve at verdipapirforetak i et konsern som er gitt unntak i henhold til artikkel 22, underretter vedkommende myndigheter om risiko, herunder risiko knyttet til sammensetningen av og kildene til deres kapital og finansiering, som vil kunne skade verdipapirforetakenes finansielle stilling. Dersom vedkommende myndigheter da finner at verdipapirforetakenes finansielle stilling ikke er tilstrekkelig beskyttet, skal de kreve at vedkommende foretak treffer tiltak, herunder om nødvendig begrensninger i kapitaloverføringer fra slike foretak til andre enheter i konsernet.

Dersom vedkommende myndigheter gir unntak fra plikten til å føre tilsyn på konsolidert grunnlag i samsvar med artikkel 22, skal de treffe andre egnede tiltak for å overvåke risiko, særlig store engasjementer, innenfor hele konsernet, herunder i foretak som ikke ligger i en medlemsstat.

Dersom vedkommende myndigheter gir unntak fra anvendelsen av kapitalkrav på konsolidert grunnlag i henhold til artikkel 22, kommer kravene i artikkel 123 og i kapittel 5 i avdeling V i direktiv 2006/48/EF til anvendelse på individuelt grunnlag, og kravene i artikkel 124 i nevnte direktiv kommer til anvendelse på tilsyn med verdipapirforetak på individuelt grunnlag.

#### Artikkel 24

1. Som unntak fra artikkel 2 nr. 2 kan vedkommende myndigheter unnta verdipapirforetak fra det konsoliderte kapitalkravet fastsatt i nevnte artikkel, forutsatt at alle verdipapirforetak i konsernet omfattes av artikkel 20 nr. 2, og at konsernet ikke omfatter kredittinstitusjoner.

2. Når kravene i nr. 1 er oppfylt, skal et morverdipapirforetak i en medlemsstat ha en konsolidert ansvarlig kapital som alltid er større enn eller lik det høyeste av følgende to beløp, beregnet på grunnlag av morverdipapirforetakets konsoliderte finansielle stilling og i samsvar med avsnitt 3 i dette kapittel:

- a) summen av kapitalkravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF, og
- b) det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv.

3. Når kravene i nr. 1 er oppfylt, skal et verdipapirforetak kontrollert av et finansielt holdingselskap ha en konsolidert ansvarlig kapital som alltid er større enn eller lik det høyeste av følgende to beløp, beregnet på grunnlag av det finansielle holdingselskaps konsoliderte finansielle stilling og i samsvar med avsnitt 3 i dette kapittel:

- a) summen av kapitalkravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF, og
- b) det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv.

#### *Artikkel 25*

Som unntak fra artikkel 2 nr. 2 kan vedkommende myndigheter unnta verdipapirforetak fra det konsoliderte kapitalkravet fastsatt i nevnte artikkel, forutsatt at alle verdipapirforetak i konsernet er verdipapirforetak som nevnt i artikkel 20 nr. 2 og 3, og konsernet ikke omfatter kredittinstitusjoner.

Når kravene i første ledd er oppfylt, skal et morverdipapirforetak i en medlemsstat ha konsolidert ansvarlig kapital som alltid er større enn eller lik summen av kravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF og det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv, beregnet på grunnlag av morverdipapirforetakets konsoliderte finansielle stilling og i samsvar med avsnitt 3 i dette kapittel.

Når kravene i første ledd er oppfylt, skal et verdipapirforetak kontrollert av et finansielt holdingselskap ha konsolidert ansvarlig kapital som alltid er større enn eller lik summen av kravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF og det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv, beregnet på grunnlag av det finansielle holdingselskaps konsoliderte finansielle stilling og i samsvar med avsnitt 3 i dette kapittel.

#### *Avsnitt 3*

### **Beregning av konsoliderte kapitalkrav**

#### *Artikkel 26*

1. Dersom muligheten til unntak fastsatt i artikkel 22 ikke benyttes, kan vedkommende myndigheter ved beregning av kapitalkravene på konsolidert grunnlag fastsatt i vedlegg I og V, og av engasjementene med kunder omhandlet i artikkel 28-32 og vedlegg VI, tillate at posisjoner i én institusjons handelsportefølje motregnes mot posisjoner i en annen institusjons handelsportefølje i samsvar med reglene fastsatt i artikkel 28-32 og i vedlegg I, V og VI.

Dessuten kan vedkommende myndigheter tillate at valutaposisjoner i én institusjon motregnes mot valutaposisjoner i en annen institusjon i samsvar med reglene fastsatt i vedlegg III og/eller vedlegg V. Vedkommende myndigheter kan også tillate at råvareposisjoner i én institusjon motregnes mot råvareposisjoner i en annen institusjon i samsvar med reglene fastsatt i vedlegg IV og/eller vedlegg V.

2. Vedkommende myndigheter kan tillate motregning mellom henholdsvis handelsporteføljen og valuta- og råvareposisjoner i foretak i tredjestater, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt samtidig:

- a) slike foretak er godkjent i en tredjestat og oppfyller enten definisjonen av en kredittinstitusjon i artikkel 4 nr. 1 i direktiv 2006/48/EF, eller er anerkjente verdipapirforetak i tredjestater,
- b) slike foretak oppfyller på individuelt grunnlag regler for kapitaldekning som tilsvarer reglene fastsatt i dette direktiv, og
- c) det finnes ikke i vedkommende tredjestat bestemmelser som i vesentlig grad kan påvirke overføring av midler innenfor konsernet.

3. Vedkommende myndigheter kan også tillate motregning som beskrevet i nr. 1 mellom institusjoner innenfor samme konsern som er godkjent i vedkommende medlemsstat, forutsatt at

- a) det er en tilfredsstillende kapitalfordeling innenfor konsernet, og
- b) de forskrifter, lover eller kontraktsmessige bestemmelser som utgjør rammen for institusjonenes virksomhet, sikrer gjensidig finansiell støtte innenfor konsernet.

4. Vedkommende myndigheter kan dessuten tillate motregning som beskrevet i nr. 1 mellom institusjoner innenfor et konsern som oppfyller vilkårene i nr. 3, og enhver institusjon i samme konsern som er godkjent i en annen medlemsstat, forutsatt at sistnevnte institusjon er forpliktet til å oppfylle kapitalkravene i henhold til artikkel 18, 20 og 28 på individuelt grunnlag.

#### *Artikkel 27*

1. Ved beregning av ansvarlig kapital på konsolidert grunnlag kommer artikkel 65 i direktiv 2006/48/EF til anvendelse.

2. Vedkommende myndigheter med ansvar for tilsyn på konsolidert grunnlag kan anerkjenne de særlige definisjonene av ansvarlig kapital som kommer til anvendelse på vedkommende institusjoner i henhold til kapittel IV, ved beregningen av institusjonenes konsoliderte ansvarlige kapital.

#### *Avsnitt 4*

### **Tilsyn og kontroll med store engasjementer**

#### *Artikkel 28*

1. Institusjonene skal overvåke og kontrollere sine store engasjementer i samsvar med artikkel 106-118 i direktiv 2006/48/EF.

2. Som unntak fra nr. 1 skal institusjoner som beregner kapitalkravene for sin handelsporteføljeverksamhet i samsvar

med vedlegg I og II, samt eventuelt i henhold til vedlegg V til dette direktiv, overvåke og kontrollere sine store engasjementer i samsvar med artikkel 106-118 i direktiv 2006/48/EF, med de endringer som er fastsatt i artikkel 29-32 i dette direktiv.

3. Senest 31. desember 2007 skal Kommisjonen oversende til Europaparlamentet og Rådet en rapport om anvendelsen av dette avsnitt sammen med eventuelle egnede forslag.

#### *Artikkel 29*

1. De engasjementene med individuelle kunder som er knyttet til handelsporteføljen, skal beregnes ved å summere

- a) forskjellen — dersom den er positiv — mellom en institusjons lange og korte posisjoner i alle de finansielle instrumenter som er utstedt av vedkommende kunde, idet nettoposisjonen i hvert av de ulike instrumentene skal beregnes etter metodene beskrevet i vedlegg I,
- b) nettoengasjementet i tilfelle av fulltegningsgaranti for et gjelds- eller egenkapitalinstrument, og
- c) engasjementer som følge av transaksjoner, avtaler og kontrakter nevnt i vedlegg II med vedkommende kunde, idet slike engasjementer beregnes slik det er fastsatt i nevnte vedlegg, når det gjelder beregningen av engasjementsverdier.

Med hensyn til bokstav b) beregnes nettoengasjementet ved å trekke fra de fulltegningsgarantiposisjonene som tredjemann har tegnet seg for eller overtatt på grunnlag av en formell avtale, redusert med de faktorer som er angitt i nr. 41 i vedlegg I.

Med hensyn til bokstav b) og i påvente av ytterligere samordning skal vedkommende myndigheter kreve at institusjoner oppretter systemer for å føre tilsyn med og kontrollere sine fulltegningsengasjementer mellom tidspunktet for den opprinnelige forpliktelsen og første virkedag i lys av arten av risiko de påtar seg på de aktuelle markedene.

Med hensyn til bokstav c) skal artikkel 84-89 i direktiv 2006/48/EF utelukkes fra henvisningen i nr. 6 i vedlegg II til dette direktiv.

2. Engasjementer som er knyttet til handelsporteføljen, og som er inngått med grupper av kunder med innbyrdes forbindelser skal beregnes ved å summere engasjementene med hver enkelt kunde i en gruppe, som beregnet i nr. 1.

#### *Artikkel 30*

1. De samlede engasjementer med enkeltkunder eller grupper av kunder med innbyrdes forbindelser, skal beregnes ved å summere engasjementer med tilknytning til handelsporteføljen og engasjementer uten slik tilknytning, idet det tas hensyn til artikkel 112-117 i direktiv 2006/48/EF.

For å beregne engasjementer utenfor handelsporteføljen skal institusjoner sette risikoen til null for engasjementer knyttet til eiendeler som trekkes fra institusjonenes ansvarlige kapital i henhold til artikkel 13 nr. 2 annet ledd bokstav d).

2. Institusjonenes samlede engasjementer med enkeltkunder og grupper av kunder med innbyrdes forbindelser, beregnet i samsvar med nr. 4, skal rapporteres i samsvar med artikkel 110 i direktiv 2006/48/EF.

Bortsett fra i tilfelle av gjenkjøpsavtaler eller lånetransaksjoner som gjelder verdipapirer eller råvarer, skal beregning av store engasjementer med enkeltkunder og grupper av kunder med innbyrdes forbindelser for rapporteringsformål ikke ta hensyn til kredittrisikoreduksjon.

3. Summen av engasjementer med en enkeltkunde eller en gruppe av kunder med innbyrdes forbindelser i nr. 1 skal begrenses i samsvar med artikkel 111-117 i direktiv 2006/48/EF.

4. Som unntak fra nr. 3 kan vedkommende myndigheter tillate at eiendeler som utgjør fordringer på og andre engasjementer med anerkjente verdipapirforetak i tredjestater, og anerkjente klareringssentraler og børser som omsetter finansielle instrumenter, blir underlagt samme behandling som den som gjelder for institusjoner i henhold til artikkel 113 nr. 3 i), artikkel 115 nr. 2 og artikkel 116 i direktiv 2006/48/EF.

#### *Artikkel 31*

Vedkommende myndigheter kan tillate at grensene fastsatt i artikkel 111-117 i direktiv 2006/48/EF overskrides dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) engasjementer utenfor handelsporteføljen med vedkommende kunde eller gruppe av kunder overstiger ikke grensene fastsatt i artikkel 111-117 i direktiv 2006/48/EF, som blir beregnet med henvisning til ansvarlig kapital som angitt i nevnte direktiv, slik at overskridelsen i sin helhet skyldes handelsporteføljen,
- b) institusjonen oppfyller et ytterligere kapitalkrav med hensyn til overskridelsen av grensene fastsatt i artikkel 111 nr. 1 og 2 i direktiv 2006/48/EF, og dette ytterligere kapitalkravet beregnes i samsvar med vedlegg VI til nevnte direktiv,
- c) når det har gått ti dager eller mindre siden overskridelsen, skal handelsporteføljengasjementet med vedkommende kunde eller gruppe av kunder med innbyrdes forbindelser ikke overstige 500 % av institusjonens ansvarlige kapital,
- d) overskridelser som har vart i mer enn ti dager, må ikke samlet overstige 600 % av institusjonens ansvarlige kapital, og

- e) institusjonene skal hver tredje måned rapportere til vedkommende myndigheter om alle tilfeller der grensene fastsatt i artikkel 111 nr. 1 og 2 i direktiv 2006/48/EF er blitt overskredet i løpet av de seneste tre månedene.

I hvert enkelt tilfelle der grensene er overskredet, skal størrelsen på overskridelsen og navnet på vedkommende kunde oppgis.

#### *Artikkel 32*

1. Vedkommende myndigheter skal fastsette framgangsmåter for å hindre at institusjonene med hensikt omgår de ytterligere kapitalkravene som de ellers skal oppfylle i forbindelse med engasjementer som overstiger grensene fastsatt i artikkel 111 nr. 1 og 2 i direktiv 2006/48/EF, når overskridelsene har vart i mer enn ti dager, ved midlertidig å overføre de aktuelle engasjementene til et annet selskap, enten innenfor eller utenfor samme konsern, og/eller ved å foreta kunstige transaksjoner for å oppheve engasjementet i tidagersperioden og inngå et nytt engasjement.

Vedkommende myndigheter skal underrette Rådet og Kommissjonen om disse framgangsmåtene.

Institusjonene skal ha systemer som sikrer at alle overføringer som har den virkning som er nevnt i første ledd, umiddelbart blir rapportert til vedkommende myndigheter.

2. Vedkommende myndigheter kan tillate institusjoner som har tillatelse til å benytte den alternative beregningen av ansvarlig kapital i henhold til artikkel 13 nr. 2, å benytte den beregningen i forbindelse med artikkel 30 nr. 2 og 3 og artikkel 31, forutsatt at vedkommende institusjoner pålegges å oppfylle alle forpliktelsene i artikkel 110-117 i direktiv 2006/48/EF med hensyn til engasjementer utenfor handelsporteføljen ved å benytte ansvarlig kapital som definert i nevnte direktiv.

#### Avsnitt 5

### **Verdsetting av posisjoner for rapporteringsformål**

#### *Artikkel 33*

1. Alle handelsporteføljeposisjoner skal være underlagt forsvarlige verdsettingsregler som angitt i vedlegg VII del B. I henhold til reglene skal institusjoner sikre at den verdien som anvendes for hver handelsporteføljeposisjon, på en egnet måte gjenspeiler gjeldende markedsverdi. Den tidligere verdien skal ha en tilstrekkelig grad av sikkerhet med hensyn til handelsporteføljeposisjonenes dynamiske art, tilsynskravene og kapitalkravenes funksjon og formål med hensyn til handelsporteføljeposisjoner.

2. Handelsporteføljeposisjoner skal verdsettes på nytt minst en gang om dagen.

3. Dersom det ikke foreligger lett tilgjengelige markedspriser, kan vedkommende myndigheter unnlate å anvende kravet fastsatt i nr. 1 og 2 og kreve at institusjonene benytter alternative metoder for verdsetting, forutsatt at disse metodene er tilstrekkelig forsiktige og er godkjent av vedkommende myndigheter.

#### Avsnitt 6

### **Risikohåndtering og kapitalvurdering**

#### *Artikkel 34*

Vedkommende myndigheter skal kreve at alle verdipapirforetak, i tillegg til å oppfylle kravene i artikkel 13 i direktiv 2004/39/EF, skal oppfylle kravene fastsatt i artikkel 22 og 123 i direktiv 2006/48/EF, med forbehold for bestemmelsene om anvendelsesnivå i artikkel 68-73 i sistnevnte direktiv.

#### Avsnitt 7

### **Rapporteringskrav**

#### *Artikkel 35*

1. Medlemsstatene skal kreve at verdipapirforetak og kredittinstitusjoner gir vedkommende myndigheter i hjemstaten alle opplysninger som er nødvendige for å vurdere om reglene vedtatt i samsvar med dette direktiv blir overholdt. Medlemsstatene skal også påse at institusjonenes internkontrollordninger og deres forvaltnings- og regnskapspraksis gjør det mulig til enhver tid å kontrollere at reglene overholdes.

2. Verdipapirforetak skal rapportere til vedkommende myndigheter, på den måten som sistnevnte har fastsatt, minst hver måned for foretak som omfattes av artikkel 9, minst hver tredje måned for foretak som omfattes av artikkel 5 nr. 1, og minst hver sjette måned for foretak som omfattes av artikkel 5 nr. 3.

3. Uten hensyn til nr. 2 skal verdipapirforetak som omfattes av artikkel 5 nr. 1 og artikkel 9, pålegges å gi opplysninger på konsolidert eller delkonsolidert grunnlag bare hver sjette måned.

4. Kredittinstitusjoner skal være forpliktet til å rapportere på den måten vedkommende myndigheter har fastsatt, like ofte som de er pålagt å rapportere i henhold til direktiv 2006/48/EF.

5. Vedkommende myndigheter skal kreve at institusjoner umiddelbart rapporterer til dem alle tilfeller der deres motparter i gjenkjøpsavtaler eller omvendte gjenkjøpsavtaler, eller i transaksjoner som gjelder utlån og innlån av verdipapirer og råvarer, misligholder sine forpliktelser.

*KAPITTEL VI*

## Avsnitt 1

**Vedkommende myndigheter***Artikkel 36*

1. Medlemsstatene skal utpeke de myndigheter som skal utføre oppgavene fastsatt i dette direktiv. De skal underrette Kommissjonen om dette, med angivelse av en eventuell fordeling av oppgavene.

2. Vedkommende myndigheter skal være offentlige myndigheter eller organer som i nasjonal lovgivning eller av offentlige myndigheter er anerkjent som del av den eksisterende tilsynsordning i vedkommende medlemsstat.

3. Vedkommende myndigheter skal gis alle nødvendige fullmakter til å kunne gjennomføre sine oppgaver, særlig når det gjelder tilsyn med handelsporteføljers sammensetning.

## Avsnitt 2

**Tilsyn***Artikkel 37*

1. Kapittel 4 i avdeling V i direktiv 2006/48/EF får tilsvarende anvendelse på tilsyn med verdipapirforetak i henhold til følgende:

- a) henvisninger til artikkel 6 i direktiv 2006/48/EF skal forstås som henvisninger til artikkel 5 i direktiv 2004/39/EF,
- b) henvisninger til artikkel 22 og 123 i direktiv 2006/48/EF skal forstås som henvisninger til artikkel 34 i dette direktiv, og
- c) henvisninger til artikkel 44-52 i direktiv 2006/48/EF skal forstås som henvisninger til artikkel 54 og 58 i direktiv 2004/39/EF.

Dersom et finansielt morholdingselskap i EU har som datterforetak både en kredittinstitusjon og et verdipapirforetak, kommer avdeling V kapittel 4 i direktiv 2006/48/EF til anvendelse på tilsyn med institusjoner som om henvisninger til kredittinstitusjoner var henvisninger til institusjoner.

2. Artikkel 129 nr. 2 i direktiv 2006/48/EF kommer også til anvendelse på godkjenning av institusjonenes interne modeller i henhold til vedlegg V til dette direktiv dersom søknaden er oversendt av en morkredittinstitusjon i EU og dens datterforetak, eller et morverdipapirforetak i EU og dets datterforetak, eller i fellesskap av datterforetakene til et finansielt morholdingselskap i EU.

Perioden for godkjenningen nevnt i første ledd skal være seks måneder.

*Artikkel 38*

1. Vedkommende myndigheter i medlemsstatene skal ha et nært samarbeid ved utførelsen av de oppgaver som er fastsatt i dette direktiv, særlig dersom det ytes investeringstjenester på grunnlag av adgangen til å yte tjenester eller gjennom opprettelse av filialer.

På anmodning skal vedkommende myndigheter gi hverandre alle opplysninger som kan bidra til å lette tilsynet med institusjoners kapitaldekningsgrad, særlig kontrollen med at reglene fastsatt i dette direktiv overholdes.

2. All utveksling av opplysninger mellom vedkommende myndigheter fastsatt i dette direktiv skal være underlagt følgende regler for taushetsplikt:

- a) når det gjelder verdipapirforetak, de regler som er fastsatt i artikkel 54 og 58 i direktiv 2004/39/EF, og
- b) for kredittinstitusjoner, de regler som er fastsatt i artikkel 44-52 i direktiv 2006/48/EF.

*KAPITTEL VII***Opplysninger***Artikkel 39*

De krav som er fastsatt i avdeling V kapittel 5 i direktiv 2006/48/EF, kommer til anvendelse på verdipapirforetak.

*KAPITTEL VIII*

## Avsnitt 1

*Artikkel 40*

Ved beregning av minstekravene til kapital for motpartsrisiko i henhold til dette direktiv, samt ved beregning av minstekravene til kapital for kredittrisiko i henhold til direktiv 2006/48/EF, og uten at dette berører bestemmelsene i del 2 nr. 6 i vedlegg III til nevnte direktiv, skal engasjementer med anerkjente verdipapirforetak i tredjestater og engasjementer med anerkjente klareringssentraler og børser behandles som engasjementer med institusjoner.

## Avsnitt 2

**Gjennomføringsmyndighet***Artikkel 41*

1. Kommissjonen skal treffe beslutning om eventuelle tekniske tilpasninger etter framgangsmåten i artikkel 42 nr. 2 på følgende områder:

- a) klargjøring av definisjonene i artikkel 3 for å sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv,

- b) klargjøring av definisjonene i artikkel 3 for å ta hensyn til utviklingen i finansmarkedene,
  - c) endring av størrelsen på startkapitalen fastsatt i artikkel 5-9 og beløpet nevnt i artikkel 18 nr. 2, for å ta hensyn til utviklingen på det økonomiske og pengepolitiske området,
  - d) justering av kategoriene av verdipapirforetak i artikkel 20 nr. 2 og 3 for å ta hensyn til utviklingen i finansmarkedene,
  - e) klargjøring av kravene fastsatt i artikkel 21 for å sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv,
  - f) tilpasning av terminologien og formuleringen av definisjoner i samsvar med senere rettsakter om institusjoner og tilknyttede forhold,
  - g) justering av de tekniske bestemmelsene i vedlegg I-VII som et resultat av utviklingen i finansmarkedene, risikomåling, regnskapsstandarder eller –krav som tar hensyn til Fellesskapets regelverk, eller som gjelder tilnærming av tilsynspraksis, eller
  - h) tekniske tilpasninger for å ta hensyn til resultatet av gjennomgåelsen nevnt i artikkel 65 nr. 3 i direktiv 2004/39/EF.
2. Ingen av de vedtatte gjennomføringstiltak kan endre de grunnleggende bestemmelsene i dette direktiv.

#### *Artikkel 42*

1. Kommisjonen skal bistås av Den europeiske komité for bankspørsmål nedsatt ved kommisjonsbeslutning 2004/10/EF<sup>(1)</sup> av 5. november 2003 (heretter kalt «Komiteen»).
  2. Når det vises til dette nummer, får framgangsmåten i artikkel 5 i beslutning 1999/468/EF anvendelse, samtidig som det tas hensyn til bestemmelsene i beslutningens artikkel 7 nr. 3 og artikkel 8.
- Tidsrommet fastsatt i artikkel 5 nr. 6 i beslutning 1999/468/EF skal være tre måneder.
3. Ved utløpet av en toårsperiode etter at dette direktiv er vedtatt, og senest 1. april 2008, skal anvendelsen av dette direktivs bestemmelser om vedtakelse av tekniske regler, endringer og beslutninger etter framgangsmåten i nr. 2, opphøre, uten at det berører de gjennomføringstiltak som allerede er vedtatt. Etter forslag fra Kommisjonen og etter framgangsmåten i traktatens artikkel 251 kan Europaparlamentet og Rådet fornye disse bestemmelsene, og skal for dette formål gjennomgå dem på nytt innen utløpet av nevnte periode, eller innen datoen nevnt i dette nummer, alt etter hvilket tidspunkt som inntreffer først.
  4. Komiteen fastsetter sin forretningsorden.

#### Avsnitt 3

### **Overgangsbestemmelser**

#### *Artikkel 43*

Artikkel 152 nr. 1-7 i direktiv 2006/48/EF kommer i samsvar med artikkel 2 og kapittel V avsnitt 2 og 3 i dette direktiv til

anvendelse på verdipapirforetak som beregner risikovektede engasjementsbeløp med hensyn til vedlegg II til dette direktiv i samsvar med artikkel 84-89 i direktiv 2006/48/EF, eller som benytter metoden for avansert måling som angitt i artikkel 105 i nevnte direktiv for beregning av sine kapitalkrav for operasjonell risiko.

#### *Artikkel 44*

Fram til 31. desember 2012 kan medlemsstatene for verdipapirforetak hvis relevante indikator for forretningsområdet handels- og salgsvirksomhet utgjør minst 50 % av summen av relevante indikatorer for samtlige av deres forretningsområder i samsvar med dette direktivs artikkel 20 og nr. 1-4 i del 2 i vedlegg X til direktiv 2006/48/EF, anvende en prosentandel på 15 % for forretningsområdet «handel og salg».

#### *Artikkel 45*

1. Vedkommende myndigheter kan tillate at verdipapirforetak overskrider grensene for store engasjementer fastsatt i artikkel 111 i direktiv 2006/48/EF. Verdipapirforetak trenger ikke ta med eventuelle overskridelser i sin beregning av kapitalkrav som overskrider disse grensene, slik det er fastsatt i artikkel 75 bokstav b) i nevnte direktiv. Dette skjønn kan utøves fram til 31. desember 2010, eller fram til ikrafttredelsestidspunktet for eventuelle endringer når det gjelder behandlingen av store engasjementer i henhold til artikkel 119 i direktiv 2006/48/EF, alt etter hvilket tidspunkt som inntreffer først. For at dette alternativet skal kunne benyttes, skal følgende vilkår være oppfylt:

- a) verdipapirforetaket yter investeringstjenester eller driver investeringsvirksomhet knyttet til de finansielle instrumentene oppført i nr. 5, 6, 7, 9 og 10 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF,
- b) verdipapirforetaket yter ikke slike investeringstjenester eller driver ikke slik investeringsvirksomhet for eller på vegne av detaljkunder,
- c) overskridelse av grensene omhandlet i den innledende delen av dette nummer oppstår i forbindelse med engasjementer som følger av kontrakter som er finansielle instrumenter som oppført i bokstav a), og som er knyttet til råvarer eller underliggende instrumenter i henhold til nr. 10 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF (markeder for finansielle instrumenter) og beregnes i samsvar med vedlegg III og IV til direktiv 2006/48/EF, eller i forbindelse med engasjementer som er resultat av kontrakter om levering av råvarer eller utslippstillatelser, og
- d) verdipapirforetaket har en dokumentert strategi for forvaltning og særlig for kontroll og begrenning av risiko som oppstår på grunn av konsentrasjonen av

<sup>(1)</sup> EUT L 3 av 7.1.2004, s. 36.



engasjementer. Verdipapirforetaket skal umiddelbart underrette vedkommende myndigheter om denne strategien og alle vesentlige endringer av denne. Verdipapirforetaket skal treffe hensiktsmessige tiltak for å sikre en løpende overvåking av låntakeres kredittverdighet, i samsvar med deres innvirkning på konsentrasjonen av risiko. Disse tiltakene skal sette verdipapirforetaket i stand til å reagere hensiktsmessig og tilstrekkelig raskt på enhver svekkelse av denne kredittverdigheten.

2. Når et verdipapirforetak overskrider de interne grensene som er fastsatt i henhold til strategien nevnt i nr. 1 bokstav d), skal det umiddelbart gi vedkommende myndigheter melding om overskridelsens størrelse og art og om motparten.

#### Artikkel 46

Som unntak fra artikkel 20 nr. 1 kan vedkommende myndigheter fram til 31. desember 2011 i hvert enkelt tilfelle velge ikke å anvende kapitalkrav som følge av artikkel 75 bokstav d) i direktiv 2006/48/EF med hensyn til verdipapirforetak som artikkel 20 nr. 2 og 3 ikke kommer til anvendelse på, hvis samlede handelsporteføljeposisjoner aldri overstiger 50 millioner euro, og hvis gjennomsnittlige antall relevante ansatte i løpet av regnskapsåret ikke overstiger 100.

Isteden skal kapitalkravet for disse verdipapirforetakene minst være det laveste beløpet av

- a) kapitalkravene i artikkel 75 bokstav d) i direktiv 2006/48/EF, og
- b) 12/88 av det høyeste av
  - i) summen av kapitalkravene i artikkel 75 bokstav a)-c) i direktiv 2006/48/EF og
  - ii) det beløp som er fastsatt i artikkel 21 i dette direktiv, uten hensyn til artikkel 20 nr. 5.

Dersom bokstav b) kommer til anvendelse, skal det skje en gradvis økning minst én gang i året.

Anvendelsen av dette unntak skal ikke føre til en reduksjon i det generelle nivået for kapitalkrav for et verdipapirforetak, sammenlignet med kravene 31. desember 2006, med mindre en slik reduksjon er behørig begrunnet i en reduksjon av størrelsen på verdipapirforetakets virksomhet.

#### Artikkel 47

Fram til 31. desember 2009, eller en tidligere dato som i hvert enkelt tilfelle fastsettes av vedkommende myndigheter, kan institusjoner som har fått anerkjent en modell for spesifikk risiko før 1. januar 2007 i samsvar med nr. 1 i vedlegg V, for denne eksisterende anerkjennelsen anvende nr. 4 og 8 i vedlegg V til direktiv 93/6/EØF med den ordlyd som gjaldt før 1. januar 2007.

#### Artikkel 48

1. Bestemmelsene om kapitalkrav fastsatt i dette direktiv og direktiv 2006/48/EF kommer ikke til anvendelse på verdipapirforetak hvis hovedvirksomhet utelukkende består i å yte investeringstjenester eller drive investeringsvirksomhet i tilknytning til de finansielle instrumentene som er oppført i nr. 5, 6, 7, 9 og 10 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF, og som ikke var omfattet av direktiv 93/22/EØF<sup>(1)</sup> 31. desember 2006. Dette unntaket gjelder fram til 31. desember 2010, eller fram til ikrafttredelsestidspunktet for eventuelle endringer i henhold til nr. 2 og 3, alt etter hvilket tidspunkt som inntreffer først.

2. Som en del av den revisjon som kreves i henhold til artikkel 65 nr. 3 i direktiv 2004/39/EF, skal Kommisjonen, på grunnlag av offentlige høringer og i lys av drøftinger med vedkommende myndigheter, avlegge en rapport til Europaparlamentet og Rådet om

- a) en egnet ordning for tilsyn med verdipapirforetak hvis hovedvirksomhet utelukkende består i å yte investeringstjenester eller drive investeringsvirksomhet i tilknytning til de råvaderivatene eller derivatkontraktene som er oppført i nr. 5, 6, 7, 9 og 10 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF, og
- b) ønskeligheten av å endre direktiv 2004/39/EF for å opprette en ny kategori av verdipapirforetak hvis hovedvirksomhet utelukkende består i å yte investeringstjenester eller drive investeringsvirksomhet i tilknytning til de finansielle instrumentene som er oppført i nr. 5, 6, 7, 9 og 10 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF, og som gjelder energiforsyning (herunder elektrisk kraft, kull, gass og olje).

3. På grunnlag av rapporten nevnt i nr. 2 kan Kommisjonen framlegge forslag til endringer av dette direktiv og av direktiv 2006/48/EF.

#### Avsnitt 4

### Sluttbestemmelser

#### Artikkel 49

1. Medlemsstatene skal innen 31. desember 2006 vedta og kunngjøre de lover og forskrifter som er nødvendige for å etterkomme artikkel 2, 3, 11, 13, 17, 18, 19, 20, 22, 23, 24, 25, 29, 30, 33, 34, 35, 37, 39, 40, 41, 43, 44 og 50 og vedlegg I, II, III, V og VII. De skal umiddelbart oversende Kommisjonen teksten til disse bestemmelsene og en sammenligningstabell som viser sammenhengen mellom disse bestemmelsene og bestemmelsene i dette direktiv.

De skal anvende disse bestemmelsene fra 1. januar 2007.

<sup>(1)</sup> Rådsdirektiv 93/22/EØF av 10. mai 1993 om investeringstjenester i forbindelse med verdipapir (EFT L 141 av 11.6.1993, s. 27). Direktivet sist endret ved direktiv 2002/87/EF.

Disse bestemmelsene skal, når de vedtas av medlemsstatene, inneholde en henvisning til dette direktiv, eller det skal vises til direktivet når de kunngjøres. De skal også inneholde en erklæring om at henvisninger i gjeldende lover og forskrifter til de direktiver som oppheves ved dette direktiv, skal forstås som henvisninger til dette direktiv.

2. Medlemsstatene skal oversende Kommisjonen teksten til de viktigste internrettslige bestemmelser som de vedtar på det området dette direktiv omhandler.

*Artikkel 50*

1. Artikkel 152 nr. 8-14 i direktiv 2006/48/EF får tilsvarende anvendelse med hensyn til dette direktiv, med forbehold for følgende bestemmelser som kommer til anvendelse der skjønnet nevnt i artikkel 152 nr. 8 i direktiv 2006/48/EF utøves:

- a) henvisninger til direktiv 2006/48/EF i nr. 7 i vedlegg II til dette direktiv skal forstås som henvisninger til direktiv 2000/12/EF med den ordlyd som gjaldt før 1. januar 2007, og
- b) nr. 4 i vedlegg II til dette direktiv kommer til anvendelse med den ordlyd som gjaldt før 1. januar 2007.

2. Artikkel 157 nr. 3 i direktiv 2006/48/EF får tilsvarende anvendelse med hensyn til artikkel 18 og 20 i dette direktiv.

*Artikkel 51*

Senest 1. januar 2011 skal Kommisjonen gjennomgå og framlegge for Europaparlamentet og Rådet en rapport om

anvendelsen av dette direktiv, sammen med eventuelle passende forslag til endringer.

*Artikkel 52*

Direktiv 93/6/EØF, som endret ved de direktiver som er nevnt i vedlegg VIII del A, oppheves, uten at det berører medlemsstatenes forpliktelser med hensyn til fristene for innarbeiding i nasjonal lovgivning av direktivene oppført i vedlegg VIII del B.

Henvisninger til de opphevede direktivene skal forstås som henvisninger til dette direktiv og leses som angitt i sammenligningstabellen i vedlegg IX.

*Artikkel 53*

Dette direktiv trer i kraft den 20. dag etter at det er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

*Artikkel 54*

Dette direktiv er rettet til medlemsstatene.

Utferdiget i Strasbourg, 14. juni 2006.

*For Europaparlamentet*

J. BORRELL FONTELLES

*President*

*For Rådet*

H. WINKLER

*Formann*

## VEDLEGG I

## BEREGNING AV KAPITALKRAV FOR POSISJONSRISIKO

## ALMINNELIGE BESTEMMELSER

**Beregning av nettoposisjoner**

1. Forskjellen mellom en institusjons lange (korte) posisjoner og korte (lange) posisjoner i samme egenkapitalinstrument, gjeldsinstrument og konvertible instrumenter samt identiske finansielle terminkontrakter, opsjoner, verdipapirer med kjøpsrett og dekkede verdipapirer med kjøpsrett skal være institusjonens nettoposisjon i hvert av disse forskjellige instrumentene. Ved beregning av nettoposisjonen skal vedkommende myndigheter tillate at posisjoner i derivater blir behandlet, som angitt i nr. 4-7, som posisjoner i det (eller de) underliggende (eller nominelle) verdipapiret eller verdipapirene. Det skal ikke tas hensyn til institusjonens beholdning av egne gjeldsinstrumenter ved beregningen av spesifikk risiko i henhold til nr. 14.
2. Det er ikke tillatt å motregne et konvertibelt verdipapir med motgående posisjoner i det underliggende instrument, med mindre vedkommende myndigheter innfører en praksis som tar hensyn til sannsynligheten for at et bestemt konvertibelt verdipapir blir konvertert, eller de stiller krav om kapitaldekning for eventuelle tap konverteringen kan medføre.
3. Alle nettoposisjoner, uavhengig av fortegn, skal daglig omregnes til institusjonens rapporteringsvaluta til gjeldende spotkurs før de summeres.

**Særlige instrumenter**

4. Børsomsatte renteterminkontrakter, framtidige renteavtaler (FRA) og terminforpliktelser til kjøp eller salg av gjeldsinstrumenter skal behandles som kombinasjoner av lange og korte posisjoner. En lang posisjon i børsomsatte renteterminkontrakter skal derfor behandles som en kombinasjon av et innlån som forfaller på leveringstidspunktet for den børsomsatte renteterminkontrakten, og et innehav av en eiendel med samme forfallsdato som det underliggende instrument eller den underliggende nominelle posisjon for vedkommende børsomsatte renteterminkontrakt. På tilsvarende måte skal en solgt framtidig renteavtale behandles som en lang posisjon med forfallsdato på oppgjørstidspunktet plus kontraktperioden, og som en kort posisjon med forfall på oppgjørstidspunktet. Både innlånet og eiendelen skal oppføres i den første kategorien i tabell 1 i nr. 14 for å beregne kapitalkravet for spesifikk risiko knyttet til børsomsatte renteterminkontrakter og framtidige renteavtaler. En terminforpliktelse til å kjøpe et gjeldsinstrument skal behandles som en kombinasjon av et innlån med forfall på leveringstidspunktet og en lang spotposisjon i selve gjeldsinstrumentet. Innlånet skal oppføres i den første kategorien i tabell 1 i nr. 14 med henblikk på beregning av spesifikk risiko, og gjeldsinstrumentet i den relevante kolonnen i samme tabell.

Vedkommende myndigheter kan tillate at kapitalkravet for en børsomsatt terminkontrakt settes til samme margin som børsen selv krever, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko terminkontrakten innebærer, og om at den minst tilsvarende kapitalkrav for en terminkontrakt som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet i dette vedlegg, eller ved hjelp av metoden med interne modeller som beskrevet i vedlegg V. Vedkommende myndigheter kan også tillate at kapitalkravet for en OTC-derivatkontrakt av den type som er omhandlet i dette nummer, og som klareres av en klareringsentral som er anerkjent av dem, tilsvarende den margin som kreves av klareringsentralen, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko derivatkontrakten innebærer, og om at den minst tilsvarende kapitalkrav for vedkommende kontrakt som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden i dette vedlegg, eller ved bruk av metoden med interne modeller som beskrevet i vedlegg V.

I dette nummer menes med «lang posisjon» en posisjon der en institusjon har fastsatt den rentesats den vil motta på et tidspunkt i framtiden, og med «kort posisjon» en posisjon der en institusjon har fastsatt den rentesats den skal betale på et tidspunkt i framtiden.

5. Opsjoner knyttet til renter, gjeldsinstrumenter, egenkapitalinstrumenter, egenkapitalindekser, finansielle terminkontrakter, bytteavtaler og valutaer skal, med hensyn til dette vedlegg, behandles som om de var posisjoner med samme verdi som de underliggende instrumenter som opsjonene er knyttet til, multiplisert med deltaverdien. De posisjonene som da framkommer, kan avregnes mot posisjoner i samme underliggende verdipapirer eller derivater. Den deltaverdi som anvendes, skal være enten den som benyttes på vedkommende børs, den som er beregnet av vedkommende myndigheter eller, dersom en slik deltaverdi ikke finnes, eller for OTC-opsjoner, den deltaverdi institusjonen selv har beregnet, forutsatt at den modellen som institusjonen benytter, betraktes som rimelig av vedkommende myndigheter.

Vedkommende myndigheter kan imidlertid fastsette at institusjoner skal beregne deltaverdien ved hjelp av en metode som disse myndigheter angir.

Det skal finnes dekning for annen risiko enn deltarisiko i forbindelse med opsjoner. Vedkommende myndigheter kan tillate at kravet til kapitaldekning for en utstedt børsomsatt opsjon er lik den margin børsen selv krever, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko opsjonen innebærer, og om at den minst tilsvarer det kapitalkrav for en opsjon som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet senere i dette vedlegg, eller ved hjelp av metoden med interne modeller som beskrevet i vedlegg V. Vedkommende myndigheter kan også tillate at kapitalkravet for en OTC-opsjon som klareres av en klareringssentral som er anerkjent av dem, tilsvarer den margin som kreves av klareringssentralen, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko opsjonen innebærer, og om at den minst tilsvarer det kapitalkrav for en OTC-opsjon som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet senere i dette vedlegg, eller ved hjelp av metoden med interne modeller som beskrevet i vedlegg V. Vedkommende myndigheter kan dessuten tillate at kapitalkravet for en kjøpt børsomsatt opsjon eller en OTC-opsjon er det samme som for det underliggende instrument, forutsatt at kapitalkravet som er beregnet på denne måten, ikke overstiger opsjonens markedsverdi. Det tilsvarende kapitalkravet for en utstedt OTC-opsjon skal beregnes i forhold til det underliggende instrument.

6. Verdipapirer med kjøpsrett som gjelder gjeldsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, skal behandles på samme måte som opsjoner i nr. 5.
7. Bytteavtaler skal med hensyn til renterisiko behandles på samme grunnlag som balanseførte instrumenter. Følgelig skal en rentebytteavtale som innebærer at en institusjon mottar flytende rente og betaler fast rente, behandles som en kombinasjon av en lang posisjon i et instrument med flytende rente med en løpetid som er lik perioden fram til neste rentefastsettelse, og en kort posisjon i et instrument med fast rente med samme løpetid som rentebytteavtalen selv.

#### A. BEHANDLING AV SELGEREN AV BESKYTTELSE

8. Når det skal beregnes kapitalkrav for markedsrisiko for den part som påtar seg kredittrisikoen («selgeren av beskyttelse»), skal kredittderivatkontraktens nominelle beløp benyttes, med mindre annet er angitt. Ved beregning av den spesifikke risiko anvendes, med unntak for totalavkastningsbytteavtaler, kredittderivatkontraktens løpetid istedenfor forpliktelsens løpetid. Posisjoner fastsettes slik:
  - i) En totalavkastningsbytteavtale skaper en lang posisjon i den generelle markedsrisiko for referanseforpliktelsen og en kort posisjon i den generelle markedsrisiko for en statsobligasjon som har en løpetid tilsvarende perioden fram til neste rentefastsettelse, og som er gitt en risikovekt på 0 % i henhold til vedlegg VI til direktiv 2006/48/EF. Den skaper også en lang posisjon i den spesifikke risiko for referanseforpliktelsen.
  - ii) En kredittbytteavtale skaper ikke noen posisjon når det gjelder generell markedsrisiko. Når det gjelder spesifikk risiko, skal institusjonen registrere en syntetisk lang posisjon i referanseenhets forpliktelse, med mindre derivatet blir vurdert eksternt og oppfyller vilkårene for et kvalifisert gjeldsinstrument; i så fall blir det registrert en lang posisjon i derivatet. Dersom det skal betales premier eller renter innenfor rammen av produktet, skal disse kontantstrømmene framstilles som nominelle posisjoner i statsobligasjoner.
  - iii) Et kredittknyttet verdipapir knyttet til én forpliktelse (single name credit linked note) skaper en lang posisjon i den generelle markedsrisiko for selve instrumentet, som et renteprodukt. Med hensyn til den spesifikke risiko skapes det en syntetisk lang posisjon i referanseenhets forpliktelse. Nok en lang posisjon skapes når det gjelder utstederen av instrumentet. Dersom et kredittknyttet verdipapir har en ekstern kredittvurdering og oppfyller vilkårene for et kvalifisert gjeldsinstrument, er det bare nødvendig å registrere en enkelt lang posisjon med instrumentets spesifikke risiko.
  - iv) I tillegg til en lang posisjon i den spesifikke risiko for utstederen av instrumentet, skaper et kredittknyttet verdipapir knyttet til flere forpliktelser med forholdsmessig beskyttelse en posisjon i hver enkelt referanseenhet, der det samlede nominelle kontraktsbeløp fordeles på de forskjellige posisjonene, avhengig av hvor stor del av det samlede nominelle beløp hvert engasjement i referanseenhets utgjør. Dersom mer enn én forpliktelse i en referanseenhet kan velges, bestemmes den spesifikke risiko av den forpliktelsen som har høyest risikovekt.

Dersom et kredittknyttet verdipapir knyttet til flere forpliktelser har en ekstern kredittvurdering og oppfyller vilkårene for et kvalifisert gjeldsinstrument, er det bare nødvendig å registrere en enkelt lang posisjon med instrumentets spesifikke risiko.

- v) Et kredittderivat der beskyttelsen opphører etter første utløsende hendelse, skaper en posisjon for det nominelle beløp i en forpliktelse fra hver enkelt referanseenhet. Dersom det høyeste beløpet som utbetales ved en kredithendelse er mindre enn kapitalkravet i henhold til metoden i første punktum i dette punkt, kan det høyeste betalingsbeløpet utgjøre kapitalkravet for spesifikk risiko.

Et kredittderivat der beskyttelsen opphører etter andre utløsende hendelse, skaper en posisjon for det nominelle beløp i forpliktelsen for hver referanseenhets minus én (den med det laveste kapitalkravet for spesifikk risiko). Dersom det høyeste beløpet som skal utbetales ved en kreditthendelse er mindre enn kapitalkravet i henhold til metoden i første punktum i dette punkt, kan dette beløpet tas som kapitalkravet for spesifikk risiko.

Dersom et kredittderivat der beskyttelsen opphører etter første eller andre utløsende hendelse, blir vurdert eksternt og oppfylder vilkårene for et kvalifisert gjeldsinstrument, trenger selgeren av beskyttelse bare å beregne én spesifikk risiko som gjenspeiler kredittvurderingen av derivatet.

#### B. BEHANDLING AV KJØPEREN AV BESKYTTELSE

For den part som overfører kredittrisiko, blir posisjonene fastsatt som det omvendte av det som gjelder for selgeren av beskyttelse, med unntak av et kredittknyttet verdipapir (som ikke medfører noen kort posisjon i utstederen). Dersom det på et gitt tidspunkt foreligger en kjøpsopsjon i kombinasjon med en økning av vederlaget, behandles dette tidspunktet som beskyttelsens løpetid. I tilfelle av kredittderivater der beskyttelsen opphører etter n-te utløsende hendelse, tillates kjøpere av beskyttelse å motregne spesifikk risiko for n-1 av de underliggende eiendelene (dvs. de n-1-eiendelene med lavest spesifikk risiko).

9. Institusjoner som foretar verdsetting til markedsverdi og beregner renterisikoen i forbindelse med derivater omhandlet i nr. 4-7 på grunnlag av nåverdien av framtidige kontantstrømmer, kan anvende følsomhetsmodeller til å beregne ovennevnte posisjoner, og kan anvende slike modeller på enhver obligasjon som amortiseres over sin gjenværende løpetid og ikke ved en samlet tilbakebetaling av hovedstolen. Både modellen og institusjonens bruk av modellen må være godkjent av vedkommende myndigheter. Disse modellene bør føre til posisjoner som har samme følsomhet overfor renteendringer som de underliggende kontantstrømmene. Følsomheten må vurderes på grunnlag av uavhengige bevegelser i et utvalg av rentesatser fordelt over hele avkastningskurven, med minst ett følsomhetspunkt innenfor hver av forfallskategoriene i tabell 2 i nr. 20. Posisjonene skal inngå i beregningen av kapitalkravene i henhold til bestemmelse i nr. 17-32.
10. Institusjoner som ikke anvender modellene i nr. 9, kan med samtykke fra vedkommende myndigheter behandle alle posisjoner i derivater omhandlet i nr. 4-7 som fullt ut motregnet mot hverandre, forutsatt at de minst oppfyller følgende vilkår:
  - a) posisjonene har samme verdi og er angitt i samme valuta,
  - b) referansesatsene (for posisjoner med flytende rente) eller pålydende rente (for posisjoner med fast rente) ligger tett opp til hverandre, og
  - c) neste rentejusteringsdato, eller, i tilfelle av posisjoner med fast rente, gjenværende løpetid er underlagt følgende begrensninger:
    - i) mindre enn én måned; samme dag,
    - ii) mellom én måned og ett år; innen sju dager, og
    - iii) mer enn ett år; innen 30 dager.
11. En institusjon som gjennom en gjenkjøpsavtale overdrar verdipapirer eller garanterte rettigheter til å erverve verdipapirene, og en institusjon som låner ut verdipapirer innenfor rammen av en verdipapirutlånstransaksjon, skal ta med vedkommende verdipapirer ved beregningen av sine respektive kapitalkrav i henhold til dette vedlegg, forutsatt at verdipapirene oppfyller kriteriene i artikkel 11.

#### Spesifikk og generell risiko

12. Posisjonsrisikoen knyttet til et omsatt gjeldsinstrument eller omsatt egenkapitalinstrument (eller et gjelds- eller egenkapitalderivat) skal deles i to bestanddeler slik at kapitalkravene kan beregnes. Den første bestanddelen gjelder spesifikk risiko, dvs. risikoen for kursendringer for vedkommende instrument som følge av faktorer knyttet til utstederen, eller dersom det gjelder et derivat, som følge av faktorer knyttet til utstederen av det underliggende instrument. Den andre bestanddelen skal dekke generell risiko, dvs. risikoen for kursendringer for instrumentet (for et omsatt gjeldsinstrument eller gjeldsderivat) som følge av endringer i rentenivået eller (for et egenkapitalinstrument eller egenkapitalderivat) som følge av generelle bevegelser i egenkapitalmarkedet som ikke kan tilskrives egenskaper ved det enkelte verdipapir.

#### OMSATTE GJELDSINSTRUMENTER

13. Nettoposisjoner skal klassifiseres etter den valuta de er angitt i, og kapitalkravet skal beregnes for generell og spesifikk risiko i hver valuta for seg.

**Spesifikk risiko**

14. Institusjonen skal plassere sine nettoposisjoner i handelsporteføljen som beregnet i samsvar med nr. 1 i de relevante kategoriene i tabell 1, på grunnlag av utsteder/debitor, eksternt eller intern kredittvurdering og gjenværende løpetid, og deretter multiplisere dem med vektene angitt i nevnte tabell. Institusjonen skal summere de vektete posisjonene (uansett om de er lange eller korte) for å beregne kapitalkravet for spesifikk risiko.

Tabell 1

| Kategorier  | Kapitalkrav for spesifikk risiko  |
|---|---|
| Obligasjoner utstedt eller garantert av sentralmyndigheter, utstedt av sentralbanker, internasjonale organisasjoner, multilaterale utviklingsbanker eller medlemsstaters regionale eller lokale myndigheter som ville kvalifisert til risikoklasse 1, eller som ville fått en risikovekt på 0 % i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF.  | 0 %   |
| Obligasjoner utstedt eller garantert av sentralmyndigheter, utstedt av sentralbanker, internasjonale organisasjoner, multilaterale utviklingsbanker eller medlemsstaters regionale eller lokale myndigheter som ville kvalifisert til risikoklasse 2 eller 3 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF, og obligasjoner utstedt eller garantert av institusjoner som ville kvalifisert til risikoklasse 1 eller 2 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF, og obligasjoner utstedt eller garantert av institusjoner som ville kvalifisert til risikoklasse 3 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i nr. 28 i del 1 i vedlegg VI til direktiv 2006/48/EF, og obligasjoner utstedt eller garantert av selskaper som ville kvalifisert til risikoklasse 1 eller 2 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i henhold til artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF.<br>Andre kvalifiserte poster som definert i nr. 15. | 0,25 % (gjenværende løpetid seks måneder eller mindre)<br>1,00 % (gjenværende løpetid mer enn seks måneder og til og med 24 måneder)<br>1,60 % (gjenværende løpetid mer enn 24 måneder) |
| Obligasjoner utstedt eller garantert av sentralmyndigheter, utstedt av sentralbanker, internasjonale organisasjoner, multilaterale utviklingsbanker eller medlemsstatenes regionale eller lokale myndigheter som ville kvalifisert til risikoklasse 4 eller 5 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF, og obligasjoner utstedt eller garantert av institusjoner som ville kvalifisert til risikoklasse 3 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i nr. 26 i del 1 i vedlegg VI til direktiv 2006/48/EF, og obligasjoner utstedt eller garantert av selskaper som ville kvalifisert til risikoklasse 3 eller 4 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF.<br>Engasjementer der en kredittvurdering foretatt av en utpekt eksternt kredittvurderingsinstitusjon (ECAI) ikke er tilgjengelig.   | 8,00 %  |
| Obligasjoner utstedt eller garantert av sentralmyndigheter, utstedt av sentralbanker, internasjonale organisasjoner, multilaterale utviklingsbanker eller medlemsstatenes regionale eller lokale myndigheter eller institusjoner som ville kvalifisert til risikoklasse 6 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF, og obligasjoner utstedt eller garantert av selskaper som ville kvalifisert til risikoklasse 5 eller 6 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF.   | 12,00 %   |

For at institusjoner som anvender reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer i henhold til artikkel 84-89 i direktiv 2006/48/EF, skal kunne plasseres i en risikoklasse, skal debitor for engasjementet ha en intern kredittvurdering med en sannsynlighet for mislighold (PD) som tilsvarer eller er lavere enn den som er forbundet med den relevante risikoklassen i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer for selskaper i artikkel 78-83 i nevnte direktiv.

Instrumenter utstedt av en ikke-kvalifisert utsteder skal underlegges et kapitalkrav for spesifikk risiko på 8 % eller 12 % i henhold til tabell 1. Vedkommende myndigheter kan kreve at institusjoner anvender en høyere grad av spesifikk risiko på slike instrumenter og/eller at de ikke tillater motregning av slike instrumenter og andre gjeldsinstrumenter når omfanget av den generelle markedsrisiko skal bestemmes.

Verdipapiriseringsengasjementer som ville vært underlagt en fradragsbehandling som angitt i artikkel 66 nr. 2 i direktiv 2006/48/EF, eller risikovektet til 1,250 % som angitt i del 4 i vedlegg IX til nevnte direktiv, skal pålegges et kapitalkrav som ikke er mindre enn det som fastsettes i henhold til nevnte behandling. Likviditetsfasiliteter som ikke er kredittvurdert, skal være underlagt et kapitalkrav som ikke er mindre enn det som er angitt i del 4 i vedlegg IX til direktiv 2006/48/EF.

15. I nr. 14 menes med kvalifiserte poster:

- a) lange og korte posisjoner i eiendeler som kvalifiserer til en risikoklasse som minst tilsvarer lav til moderat risiko (investment grade) i den framgangsmåten som er beskrevet i avdeling V kapittel 2 avsnitt 3 første underavsnitt i direktiv 2006/48/EF,
- b) lange og korte posisjoner i eiendeler som på grunn av utstederens solvens har en sannsynlighet for mislighold som ikke er høyere enn for eiendelene omhandlet i bokstav a), i henhold til den tilnæringsmåten som er beskrevet i avdeling V kapittel 2 avsnitt 3 annet underavsnitt i direktiv 2006/48/EF,
- c) lange og korte posisjoner i eiendeler der en kredittvurdering foretatt av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon er tilgjengelig, som oppfyller følgende vilkår:
  - i) posisjonene anses av de berørte institusjoner for å være tilstrekkelig likvide,
  - ii) deres investeringskvalitet er etter institusjonens eget skjønn minst likeverdig med den som gjelder for eiendelene nevnt i bokstav a), og
  - iii) de er notert i minst ett regulert marked i en medlemsstat eller på en børs i en tredjestat, forutsatt at denne børsen er anerkjent av vedkommende myndigheter i den berørte medlemsstat,
- d) lange og korte posisjoner i eiendeler utstedt av institusjoner som er underlagt kravene til kapitaldekning i direktiv 2006/48/EF, og som av de berørte institusjoner anses for å være tilstrekkelig likvide og hvis investeringskvalitet etter institusjonens eget skjønn er minst likeverdig med den som gjelder for eiendelene nevnt i bokstav a), og
- e) verdipapirer utstedt av institusjoner som blir ansett for å ha tilsvarende eller høyere kredittkvalitet enn dem som er gitt risikoklasse 2 i henhold til reglene for fastsettelse av risikovekt for engasjementer for institusjoner i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF, og som er underlagt tilsyns- og reguleringsordninger som er sammenlignbare med dem som gjelder i henhold til dette direktiv.

Den måten gjeldsinstrumentene vurderes på, skal kontrolleres av vedkommende myndigheter, som kan underkjenne institusjonens vurdering dersom de anser at vedkommende instrumenter innebærer en for høy grad av spesifikk risiko til å være kvalifiserte poster.

16. Vedkommende myndigheter skal pålegge institusjonene å anvende den høyeste vekten som er vist i tabell 1 i nr. 14, på instrumenter som utgjør en spesifikk risiko på grunn av utsteders utilstrekkelige solvens.

#### **Generell risiko**

- a) *Avhengig av løpetid*

17. Framgangsmåten ved beregning av kapitalkrav for generell risiko omfatter to grunnleggende trinn. Først skal alle posisjoner vektet i henhold til løpetid (som forklart i nr. 18) for å beregne kapitalbeløpet som er nødvendig for å dekke dem. Deretter kan kapitalkravet reduseres når en vektet posisjon innehas samtidig med en vektet posisjon med motsatt fortegn innenfor samme forfallskategori. Kapitalkravet kan også reduseres når de vektete posisjonene med motsatt fortegn hører til ulike forfallskategorier, idet størrelsen på reduksjonen avhenger av om de

- to posisjonene tilhører samme sone eller ikke, og av hvilken sone de tilhører. Det finnes i alt tre soner (grupper av forfallskategorier).
18. Institusjonen skal fordele sine nettoposisjoner på relevant forfallskategori i andre eller tredje kolonne i tabell 2 i nr. 20. Institusjonen skal gjøre dette på grunnlag av gjenværende løpetid for instrumenter med fast rente, og på grunnlag av perioden fram til ny fastsettelse av renten for instrumenter der renten fastsettes på nytt før endelig forfall. Institusjonen skal også skille mellom gjeldsinstrumenter med en pålydende rente på 3 % eller mer og gjeldsinstrumenter med en pålydende rente på under 3 %, og skal plassere dem i andre eller tredje kolonne i tabell 2. Deretter skal hver enkelt posisjon multipliseres med vekten for vedkommende forfallskategori i fjerde kolonne i tabell 2.
19. Institusjonen skal deretter summere de vektete lange posisjonene og de vektete korte posisjonene i hver enkelt forfallskategori. Summen av lange vektete posisjoner som motsvares av korte vektete posisjoner i en bestemt forfallskategori, skal være den vektete motsvarende posisjon i vedkommende forfallskategori, mens den gjenstående lange eller korte posisjonen skal være den vektete ikke-motsvarende posisjonen i samme kategori. Deretter skal summen av vektete motsvarende posisjoner i alle forfallskategorier beregnes.
20. Institusjonen skal regne ut summen av de vektete ikke-motsvarende lange posisjonene for de forfallskategorier som inngår i hver enkelt sone i tabell 2, for å finne den vektete ikke-motsvarende lange posisjonen for hver sone. På samme måte skal de vektete ikke-motsvarende korte posisjonene i hver enkelt kategori i en bestemt sone summeres for å beregne den vektete ikke-motsvarende korte posisjonen for vedkommende sone. Den del av en sonens vektete ikke-motsvarende lange posisjonen som motsvarer den vektete ikke-motsvarende korte posisjonen for samme sone, skal være den vektete motsvarende posisjonen for vedkommende sone. Den del av den ikke-motsvarende vektete lange eller ikke-motsvarende vektete korte posisjonen for en sone som ikke lar seg motsvare på denne måten, skal være den vektete ikke-motsvarende posisjonen for vedkommende sone.

Tabell 2

| Sone | Forfallskategori                 |                              | Vekt (i %) | Antatt renteendring (i %) |
|------|----------------------------------|------------------------------|------------|---------------------------|
|      | Pålydende rente på 3 % eller mer | Pålydende rente på under 3 % |            |                           |
| En   | 0 ≤ 1 måned                      | 0 ≤ 1 måned                  | 0,00       | —                         |
|      | > 1 ≤ 3 måneder                  | > 1 ≤ 3 måneder              | 0,20       | 1,00                      |
|      | > 3 ≤ 6 måneder                  | > 3 ≤ 6 måneder              | 0,40       | 1,00                      |
|      | > 6 ≤ 12 måneder                 | > 6 ≤ 12 måneder             | 0,70       | 1,00                      |
| To   | > 1 ≤ 2 år                       | > 1,0 ≤ 1,9 år               | 1,25       | 0,90                      |
|      | > 2 ≤ 3 år                       | > 1,9 ≤ 2,8 år               | 1,75       | 0,80                      |
|      | > 3 ≤ 4 år                       | > 2,8 ≤ 3,6 år               | 2,25       | 0,75                      |
| Tre  | > 4 ≤ 5 år                       | > 3,6 ≤ 4,3 år               | 2,75       | 0,75                      |
|      | > 5 ≤ 7 år                       | > 4,3 ≤ 5,7 år               | 3,25       | 0,70                      |
|      | > 7 ≤ 10 år                      | > 5,7 ≤ 7,3 år               | 3,75       | 0,65                      |
|      | > 10 ≤ 15 år                     | > 7,3 ≤ 9,3 år               | 4,50       | 0,60                      |
|      | > 15 ≤ 20 år                     | > 9,3 ≤ 10,6 år              | 5,25       | 0,60                      |
|      | > 20 år                          | > 10,6 ≤ 12,0 år             | 6,00       | 0,60                      |
|      |                                  | > 12,0 ≤ 20,0 år             | 8,00       | 0,60                      |
|      |                                  | > 20 år                      | 12,50      | 0,60                      |



21. Institusjonen skal deretter beregne den vektete ikke-motsvarende lange (korte) posisjonen i sone én som motsvarer den vektete ikke-motsvarende korte (lange) posisjonen i sone to. Denne vises det til i nr. 25 som den vektete motsvarende posisjonen mellom sone én og to. Den samme beregningen skal deretter foretas for den gjenstående delen av den vektete ikke-motsvarende posisjonen i sone to og den vektete ikke-motsvarende posisjonen i sone tre for å beregne den vektete motsvarende posisjonen mellom sone to og tre.
22. Institusjonen kan om ønskelig foreta beregningen i nr. 21 i omvendt rekkefølge og beregne den vektete motsvarende posisjonen mellom sone to og tre før beregningen av denne posisjonen mellom sone én og to.
23. Resten av den vektete ikke-motsvarende posisjon i sone én skal deretter motregnes mot det som gjenstår av tilsvarende posisjon i sone tre etter at denne motregnes mot sone to, for å beregne den vektete motsvarende posisjonen mellom sone én og tre.
24. De gjenstående posisjonene etter de tre separate beregningene i nr. 21, 22 og 23 skal deretter summeres.
25. Institusjonens kapitalkrav skal beregnes som summen av
- 10 % av summen av de vektete motsvarende posisjonene i alle forfallskategorier,
  - 40 % av den vektete motsvarende posisjonen i sone én,
  - 30 % av den vektete motsvarende posisjonen i sone to,
  - 30 % av den vektete motsvarende posisjonen i sone tre,
  - 40 % av den vektete motsvarende posisjonen mellom sone én og to, og mellom sone to og tre (se nr. 21),
  - 150 % av den vektete motsvarende posisjonen mellom sone én og tre, og
  - 100 % av de gjenstående vektete ikke-motsvarende posisjonene.
- b) *På grunnlag av durasjon*
26. Vedkommende myndigheter kan tillate at institusjoner generelt eller på individuelt grunnlag bruker en beregningsmåte for kapitalkravet til dekning av generell risiko knyttet til omsatte gjeldsinstrumenter som gjenspeiler durasjon, i stedet for beregningsmåten i nr. 17-25, forutsatt at institusjonen benytter denne beregningsmåten konsekvent.
27. Ved bruk av beregningsmåten i nr. 26 skal institusjonen på grunnlag av markedsverdien av hvert enkelt gjeldsinstrument med fast rente beregne avkastning fram til forfall, som er instrumentets implisitte diskonteringsats. Når det gjelder instrumenter med flytende rente, skal institusjonen på grunnlag av markedsverdien av hvert enkelt instrument beregne avkastning, idet det antas at hovedstolen forfaller når rentesatsen kan endres neste gang.
28. Institusjonen skal deretter beregne den endrede durasjon for hvert enkelt gjeldsinstrument på grunnlag av følgende formel: endret durasjon = ((durasjon (D))/(1 + r)), der

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

der

R = avkastning fram til forfall (se nr. 25),

C<sub>t</sub> = kontant betaling på tidspunkt t,

M = samlet løpetid (se nr. 25).

29. Institusjonen skal plassere hvert gjeldsinstrument i den relevante sone i tabell 3. Den skal gjøre dette på grunnlag av hvert enkelt instruments endrede durasjon.

Tabell 3

| Sone | Endret durasjon<br>(i år) | Antatt rente (endring i %) |
|------|---------------------------|----------------------------|
| En   | $> 0 \leq 1,0$            | 1,0                        |
| To   | $> 1,0 \leq 3,6$          | 0,85                       |
| Tre  | $> 3,6$                   | 0,7                        |

30. Institusjonen skal deretter beregne den durasjonsvektede posisjonen for hvert enkelt instrument ved å multiplisere dets markedspris med dets endrede durasjon og med den antatte renteendring for et instrument med vedkommende endrede durasjon (se kolonne 3 i tabell 3).

31. Institusjonen skal beregne sine durasjonsvektede lange posisjoner og sine durasjonsvektede korte posisjoner i hver enkelt sone. Summen for den durasjonsvektede lange posisjonen som motsvares av den durasjonsvektede korte posisjonen i hver sone, er den motsvarende durasjonsvektede posisjonen i vedkommende sone.

Institusjonen skal deretter beregne de ikke-motsvarende durasjonsvektede posisjonene for hver enkelt sone. Den skal deretter følge de framgangsmåtene som er fastsatt for ikke-motsvarende vektete posisjoner i nr. 21-24.

32. Institusjonens kapitalkrav beregnes deretter som summen av

- 2 % av den motsvarende durasjonsvektede posisjonen i hver sone,
- 40 % av de motsvarende durasjonsvektede posisjonene mellom sone én og to og mellom sone to og tre,
- 150 % av den motsvarende durasjonsvektede posisjonen mellom sone én og tre, og
- 100 % av de gjenværende ikke-motsvarende durasjonsvektede posisjonene.

#### EGENKAPITALINSTRUMENTER

33. Institusjonen skal summere alle sine lange nettoposisjoner og alle sine korte nettoposisjoner i samsvar med nr. 1. Summen av de to tallene skal være institusjonens samlede bruttoposisjon. Forskjellen mellom de to tallene skal være dens samlede nettoposisjon.

#### Spesifikk risiko

34. Institusjonen skal summere alle sine lange nettoposisjoner og alle sine korte nettoposisjoner i samsvar med nr. 1. Den skal multiplisere sin samlede bruttoposisjon med 4 % for å beregne sitt kapitalkrav mot spesifikk risiko.

35. Som unntak fra nr. 34 kan vedkommende myndigheter tillate at kapitalkravet til dekning av spesifikk risiko settes til 2 %, og ikke til 4 %, for en institusjons porteføljer av egenkapitalinstrumenter som oppfyller følgende vilkår:

- egenkapitalinstrumentene kan ikke være utstedt av utstedere som bare har utstedt omsatte gjeldsinstrumenter som for tiden er underlagt et krav på 8 % eller 12 % i tabell 1 i nr. 14, eller et lavere krav bare fordi de er garantert eller sikret,
- egenkapitalinstrumentene må anses som svært likvide av vedkommende myndigheter ut fra objektive kriterier, og
- ingen enkeltposisjon skal utgjøre mer enn 5 % av verdien av institusjonens samlede portefølje av egenkapitalinstrumenter.

Vedkommende myndigheter kan med hensyn til bokstav c) tillate enkeltposisjoner på inntil 10 %, forutsatt at disse posisjonene til sammen ikke utgjør mer enn 50 % av porteføljen.

**Generell risiko**

36. Kapitalkravet til dekning av generell risiko skal være institusjonens samlede nettoposisjon multiplisert med 8 %.

**Aksjeindeksterminkontrakter**

37. Børsomsatte aksjeindeksterminkontrakter, de deltavektete ekvivalentene til opsjoner i børsomsatte aksjeindeksterminkontrakter og aksjeindekser, heretter kalt «aksjeindeksterminkontrakter», kan oppdeles i posisjoner i hver av de aksjene indeksen består av. Disse posisjonene kan behandles som underliggende posisjoner i de aktuelle aksjene, og kan, med forbehold om samtykke fra vedkommende myndigheter, avregnes mot motsatte posisjoner i de underliggende egenkapitalinstrumentene.
38. Vedkommende myndigheter skal påse at en institusjon som har avregnet sine posisjoner i én eller flere av de aksjene som utgjør en aksjeindeksterminkontrakt, mot én eller flere posisjoner i selve aksjeindeksterminkontrakten, har tilstrekkelig kapital til å dekke risikoen for tap som følge av ulik verdiutvikling på den børsomsatte terminkontrakten og de egenkapitalinstrumentene den består av; vedkommende myndigheter skal også gjøre dette når en institusjon har posisjoner med motsatt fortegn i aksjeindeksterminkontrakter som ikke er identiske med hensyn til løpetid og/eller sammensetning.
39. Som unntak fra nr. 37 og 38 skal børsomsatte aksjeindeksterminkontrakter som etter vedkommende myndigheters oppfatning representerer bredt sammensatte indekser, underlegges et kapitalkrav på 8 % for dekning av generell risiko, men ikke noe kapitalkrav for dekning av spesifikk risiko. Slike aksjeindeksterminkontrakter skal inngå i beregningen av den samlede nettoposisjon i nr. 33, men ikke i beregningen av den samlede bruttoposisjon fastsatt i samme nummer.
40. Dersom en aksjeindeksterminkontrakt ikke deles opp i sine underliggende posisjoner, skal den behandles som om den var en enkeltstående aksje. Det kan imidlertid ses bort fra den spesifikke risiko ved dette egenkapitalinstrumentet dersom den aktuelle aksjeindeksterminkontrakten omsettes på børs og etter vedkommende myndigheters oppfatning representerer en bredt sammensatt indeks.

**FULLTEGNINGSGARANTIER**

41. Når det gjelder fulltegningsgarantier i forbindelse med gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kan vedkommende myndigheter tillate at en institusjon anvender framgangsmåten nedenfor ved beregning av sine kapitalkrav. For det første skal institusjonen beregne nettoposisjonene ved å trekke fra fulltegningsgarantiposisjoner som tredjemann har tegnet seg for eller overtatt på grunnlag av en formell avtale. For det andre skal institusjonen redusere nettoposisjonene ved hjelp av reduksjonsfaktorene i tabell 4.

Tabell 4

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Virkedag 0:       | 100 % |
| Virkedag 1:       | 90 %  |
| Virkedag 2 til 3: | 75 %  |
| Virkedag 4:       | 50 %  |
| Virkedag 5:       | 25 %  |
| Etter virkedag 5: | 0 %.  |

Med «virkedag 0» menes den virkedag da institusjonen blir ugjenkallelig forpliktet til å akseptere en kjent mengde verdipapirer til en avtalt pris.

For det tredje skal institusjonen beregne sine kapitalkrav ved hjelp av de reduserte fulltegningsgarantiposisjonene.

Vedkommende myndigheter skal påse at institusjonen har tilstrekkelig kapital til å dekke risikoen for tap i tiden mellom tidspunktet for den opprinnelige forpliktelsen og virkedag 1.

**KAPITALKRAV FOR SPESIFIKK RISIKO FOR POSISJONER I HANDELSPORTEFØLJEN SOM ER SIKRET MED KREDITTDERIVATER**

42. Det foretas en utligning for vern gjennom kredittderivater i samsvar med prinsippene i nr. 43-46.
43. Det skal gis full utligning når verdien av to elementer alltid beveger seg i motsatt retning og i hovedsak i samme utstrekning. Dette vil være tilfellet i følgende situasjoner:
- a) de to elementene består av helt identiske instrumenter, eller
  - b) en lang kontantposisjon blir sikret ved en bytteavtale med totalavkastning (eller omvendt) og det er nødvendig sammenfall mellom referanseforpliktelsen og det underliggende engasjement (dvs. kontantposisjonen). Selve bytteavtalen kan ha en annen løpetid enn det underliggende engasjementet.

I disse situasjonene bør det ikke benyttes kapitalkrav for spesifikk risiko for noen side av posisjonen.

44. En motregning på 80 % benyttes når verdien av de to elementene alltid beveger seg i motsatt retning og det er nødvendig sammenfall med hensyn til referanseforpliktelsen, løpetiden til både referanseforpliktelsen og kredittderivatet samt valutaen i det underliggende engasjementet. I tillegg bør nøkkelementer i kredittderivatkontrakten ikke føre til at kursbevegelsen for kredittderivatet i vesentlig grad avviker fra kursbevegelsen til kontantposisjonen. I den utstrekning transaksjonen medfører en overføring av risiko, motregnes 80 % av den spesifikke risiko på den siden av transaksjonen med høyest kapitalkrav, mens kravet til spesifikk risiko for den andre siden skal være null.
45. Det foretas delvis utligning når verdien av to elementer vanligvis beveger seg i motsatt retning. Dette vil være tilfellet i følgende situasjoner:
- a) posisjonen omfattes av nr. 43 bokstav b), men det er et misforhold i eiendeler mellom referanseforpliktelsen og det underliggende engasjementet. Posisjonene oppfyller imidlertid følgende krav:
    - i) referanseforpliktelsen er sidestilt med eller underordnet den underliggende forpliktelsen, og
    - ii) den underliggende forpliktelsen og referanseforpliktelsen har samme debitor og hare klausuler med tvangskraft som sikrer at dersom debitor misligholder andre lån, vil dette ha tilsvarende virkninger som ved mislighold av referansekreditte,
  - b) posisjonen omfattes av nr. 43 bokstav a) eller nr. 44, men det foreligger manglende motsvarende valuta eller løpetid mellom kredittbeskyttelsen og den underliggende eiendelen (manglende motsvarende valuta bør inngå i normal rapportering av valutarisiko i henhold til vedlegg III), eller
  - c) posisjonen omfattes av nr. 44, men det er et misforhold i eiendeler mellom kontantposisjonen og kredittderivatet. Den underliggende eiendelen inngår imidlertid i de (ombyttelige) forpliktelsene i dokumentasjonen av kredittderivatet.

I hver av disse situasjonene skal kapitalkravene for spesifikk risiko for hver side av transaksjonen ikke legges sammen, men istedenfor skal bare det høyeste av de to kapitalkravene anvendes.

46. I alle situasjoner som ikke omfattes av nr. 43-45, beregnes et kapitalkrav for spesifikk risiko mot begge sider av posisjonene.

**Kapitalkrav til foretak for kollektiv investering i handelsporteføljen**

47. Kapitalkravene til posisjoner i foretak for kollektiv investering som oppfyller vilkårene i artikkel 11 for kapitalbehandling i handelsporteføljen, skal beregnes i henhold til metodene i nr. 48-56.
48. Uten at det berører andre bestemmelser i dette avsnitt skal posisjoner i foretak for kollektiv investering være underlagt et kapitalkrav for posisjonsrisiko (spesifikk og generell) på 32 %. Uten at det berører bestemmelsene i nr. 2.1 fjerde ledd i vedlegg III eller nr. 12 sjettede ledd i vedlegg V (råvarerisiko), sammenholdt med nr. 2.1 fjerde ledd i vedlegg III, der den modifiserte gullbehandling beskrevet i nevnte numre er benyttet, skal posisjoner i foretak for kollektiv investering være underlagt et kapitalkrav for posisjonsrisiko (spesifikk og generell) og valutarisiko på høyst 40 %.

49. Institusjoner kan fastsette kapitalkravene for posisjoner i foretak for kollektiv investering som oppfyller kriteriene i nr. 51, i henhold til metodene i nr. 53-56.
50. Med mindre annet er angitt er det ikke tillatt med motregning mellom de underliggende investeringene i et foretak for kollektiv investering og andre posisjoner som institusjonen innehar.

#### GENERELLE KRITERIER

51. De generelle kriteriene for å kunne benytte metodene i nr. 53-56 for foretak for kollektiv investering som er underlagt tilsyn, eller som har sitt hovedkontor i Fellesskapet, er
  - a) at prospektet eller et tilsvarende dokument for et foretak for kollektiv investering skal inneholde
    - i) de kategorier av eiendeler som foretaket for kollektiv investering har tillatelse til å investere i,
    - ii) dersom det foreligger investeringsbegrensninger, de relative begrensningene og de metoder som benyttes til å beregne disse,
    - iii) dersom det er tillatt med lånefinansiering, det høyeste nivået for slik lånefinansiering, og
    - iv) dersom investering i OTC-derivater eller gjenkjøpsavtaler er tillatt, tiltak for å begrense motpartsrisiko som oppstår som følge av slike transaksjoner,
  - b) at opplysninger om virksomheten til foretaket for kollektiv investering skal inngå i halvårs- og årsberetninger for å gjøre det mulig å vurdere foretakets eiendeler og forpliktelser, resultat og drift i rapporteringsperioden,
  - c) at andelene/aksjene i foretaket for kollektiv investering kan innløses i kontanter fra foretakets eiendeler daglig og etter anmodning fra innehaveren,
  - d) at investeringer i foretaket for kollektiv investering skal holdes atskilt fra eiendelene til forvalteren av foretaket for kollektiv investering, og
  - e) at den investerende institusjonen skal foreta en adekvat risikovurdering av foretaket for kollektiv investering.
52. Foretak for kollektiv investering i tredjestater kan komme i betraktning dersom kravene i bokstav a)-e) i nr. 51 er oppfylt, med forbehold for godkjenning fra institusjonens vedkommende myndighet.

#### SÆRLIGE METODER

53. I tilfeller der institusjonen daglig har kunnskap om de underliggende investeringene til foretaket for kollektiv investering, kan institusjonen se nærmere på de underliggende investeringene for å beregne kapitalkrav for posisjonsrisiko (generell og spesifikk risiko) for disse posisjonene i samsvar med metodene i dette vedlegg eller, dersom det er gitt tillatelse til dette, i samsvar med metodene i vedlegg V. I henhold til denne tilnæringsmåten skal posisjoner i foretak for kollektiv investering behandles som posisjoner i de underliggende investeringene til foretaket for kollektiv investering. Det er tillatt med motregning mellom posisjoner i de underliggende investeringene til foretaket for kollektiv investering og andre posisjoner som innehas av institusjonen, så lenge institusjonen innehar en tilstrekkelig mengde andeler til å tillate innløsning/nyskaping i bytte mot de underliggende investeringene.
54. Institusjoner kan beregne kapitalkrav for posisjonsrisiko (generell og spesifikk risiko) for posisjoner i foretak for kollektiv investering i samsvar med metodene i dette vedlegg eller, dersom det er gitt tillatelse til dette, i samsvar med metodene i vedlegg V, for antatte posisjoner som svarer til de posisjoner som er nødvendige for å gjengi sammensetningen og resultatene av den eksternt genererte indeksen eller den faste gruppen av egenkapitalinstrumenter eller obligasjoner som er nevnt i bokstav a), på følgende vilkår:
  - a) hensikten med mandatet til foretaket for kollektiv investering er å gjengi sammensetningen og resultatene av en eksternt generert indeks eller en fast gruppe av aksjer eller obligasjoner, og
  - b) en minste korrelasjon på 0,9 mellom dagskursbevegelser for foretaket for kollektiv investering og indeksen eller den faste gruppen av aksjer eller obligasjoner som foretaket følger, klart kan fastslås over et tidsrom på minst seks måneder. Med «korrelasjon» menes i denne sammenheng korrelasjonskoeffisienten mellom den daglige avkastning fra foretaket for kollektiv investering og indeksen eller den faste gruppen av aksjer eller obligasjoner som institusjonen følger.

55. Dersom institusjonen ikke daglig har kunnskap om de underliggende investeringene til foretaket for kollektiv investering, kan institusjonen beregne kapitalkrav for posisjonsrisiko (generell og spesifikk risiko) i samsvar med metodene i dette vedlegg, på følgende vilkår:
- a) Det antas at foretaket for kollektiv investering, så langt dets mandat tillater det, først investerer i de eiendelsklasser som medfører det høyeste kapitalkravet for posisjonsrisiko (generell og spesifikk risiko), og deretter fortsetter å foreta investeringer i synkende rekkefølge til høyeste samlede investeringsgrense er nådd. Posisjonen i foretaket for kollektiv investering behandles som en direkte andel i den antatte posisjonen.
  - b) Institusjoner skal ta hensyn til det høyeste indirekte engasjement som de kan oppnå ved å oppta lånefinansierte posisjoner gjennom foretaket for kollektiv investering når de beregner sine kapitalkrav for posisjonsrisiko, ved forholdsmessig å øke posisjonen i foretaket for kollektiv investering opp til det høyeste engasjement for de underliggende investeringspostene som er resultat av mandatet.
  - c) Dersom kapitalkravet for posisjonsrisiko (generell og spesifikk risiko) i henhold til dette nummer overstiger det som er fastsatt i nr. 48, skal taket for kapitalkravet settes på det nivået.
56. Institusjoner kan overlate til tredjemann å beregne og rapportere kapitalkrav for posisjonsrisiko (generell og spesifikk risiko) for posisjoner i foretak for kollektiv investering som omfattes av nr. 53 og 55, i samsvar med metodene i dette vedlegg, forutsatt at det i tilstrekkelig grad sikres at beregningen og rapporten er korrekte.
-

## VEDLEGG II

## BEREGNING AV KAPITALKRAV FOR OPPGJØRS- OG MOTPARTSKREDITTRISIKO

## OPPGJØRS-/LEVERINGSRISIKO

1. I tilfeller der transaksjoner med gjeldsinstrumenter, egenkapitalinstrumenter, valuta og råvarer (unntatt gjenkjøpsavtaler og omvendte gjenkjøpsavtaler samt ut- og innlån av verdipapirer eller råvarer) fortsatt ikke er gjort opp etter fastsatt leveringsdato, skal en institusjon beregne den prisforskjellen den er eksponert for. Den beregnes som forskjellen mellom avtalt oppgjørpris og gjeldende markedsverdi for vedkommende gjeldsinstrument, egenkapitalinstrument, valuta eller råvare, dersom forskjellen kan medføre et tap for institusjonen. Institusjonen skal multiplisere prisforskjellen med relevant faktor i kolonne A i tabell 1 for å beregne sitt kapitalkrav.

Tabell 1

| Antall virkedager etter avtalt oppgjør dato | (%) |
|---|-----|
| 5 — 15                                      | 8   |
| 16 — 30                                     | 50  |
| 31 — 45                                     | 75  |
| 46 eller mer                                | 100 |

## UOPPGJORTE TRANSAKSJONER

2. En institusjon skal ha ansvarlig kapital som angitt i tabell 2 dersom
- institusjonen har betalt for verdipapirer, valuta eller råvarer før den har mottatt dem eller har utlevert verdipapirer, valuta eller råvarer før den har mottatt betaling for dem, og
  - det i forbindelse med transaksjoner over landegrensene har gått én dag eller mer siden institusjonen foretok vedkommende utbetaling eller utlevering.

Tabell 2

## Kapitalbehandling for uoppgjorte transaksjoner

| Transaksjons-type        | Fram til første avtalte betaling eller levering | Fra første avtalte betaling eller levering og fram til fire dager etter andre avtalte betaling eller levering | Fra fem virkedager etter andre avtalte betaling eller levering og fram til transaksjonens endelige opphør |
|--------------------------|---|---|---|
| Uoppgjorte transaksjoner | Ikke noe kapitalkrav                            | Behandles som et engasjement  | Overført verdi pluss det løpende positive engasjement trekkes fra ansvarlig kapital                       |

3. Ved fastsettelse av risikovekter for engasjementer fra uoppgjorte transaksjoner behandlet i henhold til kolonne 3 i tabell 2, kan institusjoner som benytter framgangsmåten i artikkel 84-89 i direktiv 2006/48/EF, tildele en sannsynlighetsgrad for mislighold (PD) til motparter som de ikke har andre engasjementer med, utenfor handelsporteføljen, på grunnlag av motpartens eksterne kredittvurdering. Institusjoner som benytter egne estimater for tap ved mislighold (LGD), kan anvende LGD i henhold til nr. 8 i del 2 i vedlegg VII til direktiv 2006/48/EF på engasjementer fra uoppgjorte transaksjoner behandlet i samsvar med kolonne 3 i tabell 2, forutsatt at de anvender det på alle slike engasjementer. Alternativt kan institusjoner som benytter framgangsmåten i artikkel 84-89 i direktiv

2006/48/EF, anvende risikovektene i artikkel 78-83 i nevnte direktiv, forutsatt at de anvender dem på alle slike engasjementer, eller de kan anvende en risikovekt på 100 % på alle slike engasjementer.

Dersom beløpet for et positivt engasjement som følger av uoppgjorte transaksjoner, ikke er vesentlig, kan institusjoner anvende en risikovekt på 100 % på disse engasjementene.

4. Dersom hele oppgjørs- eller klareringssystemet svikter, kan vedkommende myndigheter frafalle kapitalkrav som er beregnet i henhold til nr. 1 og 2, fram til situasjonen er rettet opp. I dette tilfellet skal en motparts unnlattelse av å gjøre opp en handel ikke anses som mislighold med hensyn til kredittrisiko.

#### MOTPARTSKREDITTRISIKO

5. En institusjon skal ha capital til dekning av motpartsrisiko som skyldes
  - a) OTC-derivater og kredittderivater,
  - b) gjenkjøpsavtaler, omvendte gjenkjøpsavtaler, lånetransaksjoner som gjelder verdipapirer eller råvarer som er basert på verdipapirer eller råvarer som omfattes av handelsporteføljen,
  - c) utlånstransaksjoner med margin som er basert på verdipapirer eller råvarer, og
  - d) transaksjoner med lang oppgjørstid.
6. Med forbehold for nr. 7-10 skal engasjementsverdier og risikovektede engasjementsbeløp for et slikt engasjement beregnes i samsvar med bestemmelsene i avsnitt 3 i kapittel 2 i avdeling V i direktiv 2006/48/EF, der henvisninger til «kredittinstitusjoner» i nevnte avsnitt skal tolkes som henvisninger til «institusjoner», henvisninger til «morkredittinstitusjoner» som henvisninger til «morinstitusjoner», og tilknyttede begrep tolkes tilsvarende.
7. I nr. 6 skal

vedlegg IV til direktiv 2006/48/EF anses for å være endret til å omfatte punkt 8 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF,

vedlegg III til direktiv 2006/48/EF anses for å være endret slik at følgende tilføyes etter fotnotene til tabell 1:

«For å beregne den mulige framtidige kreditteksponering når det gjelder kredittderivater av typen totalavkastningsbytteavtale og kredittbytteavtale, skal instrumentets nominelle beløp multipliseres med følgende prosentverdier:

- 5 % dersom referanseforpliktelsen er slik at dersom den førte til et direkte engasjement for institusjonen, ville den være en kvalifisert post i henhold til vedlegg I og
- 10 % dersom referanseforpliktelsen er slik at dersom den førte til et direkte engasjement for institusjonen, ville den ikke være en kvalifisert post i henhold til vedlegg I.

Dersom det gjelder en kredittbytteavtale, skal imidlertid en institusjon hvis engasjement på grunn av bytteavtalen utgjør en lang posisjon i det underliggende instrument, tillates å benytte en sats på 0 % for det potensielle framtidige kredittengasjementet, med mindre en slik kredittbytteavtale er omfattet av sluttavregning ved insolvens hos det foretak hvis engasjement som følge av bytteavtalen utgjør en kort posisjon i det underliggende instrument, selv om det underliggende instrument ikke er misligholdt.»

Dersom kredittderivatet gir beskyttelse i henhold til prinsippet om n-te mislighold blant en rekke underliggende forpliktelser, er spørsmålet om hvilken av de ovennevnte prosentandelene som skal anvendes, avhengig av om forpliktelsen med den n-te laveste kredittkvaliteten ville være en kvalifisert post med hensyn til vedlegg I dersom institusjonen hadde påtatt seg den.

8. Med hensyn til nr. 6 skal institusjoner ved beregning av risikovektede engasjementsbeløp ikke kunne benytte den enkle metoden for finansielle sikkerheter i nr. 24-29 i del 3 i vedlegg VIII til direktiv 2006/48/EF, for å anerkjenne virkningene av å stille finansielle sikkerheter.
9. Med hensyn til nr. 6, i tilfelle av gjenkjøpsavtaler og lånetransaksjoner som gjelder verdipapirer eller råvarer i handelsporteføljen, kan alle finansielle instrumenter og råvarer som kan inngå i handelsporteføljen, anerkjennes som godtakbar sikkerhet. For engasjementer som skyldes OTC-derivater i handelsporteføljen, kan råvarer som



kan inngå i handelsporteføljen, også anerkjennes som godtakbar sikkerhet. Ved beregning av volatilitetsjusteringer når finansielle instrumenter eller råvarer som ikke kan inngå i handelsporteføljen i henhold til vedlegg VIII til direktiv 2006/48/EF, blir lånt ut, solgt eller levert, eller lånt, kjøpt eller mottatt som sikkerhetsstillelse eller på annen måte innenfor rammen av en slik transaksjon, og institusjonen benytter volatilitetsjusteringer fastsatt av tilsynsmyndighetene i henhold til del 3 i vedlegg VIII til nevnte direktiv, skal slike instrumenter og råvarer behandles på samme måte som aksjer utenfor hovedindeksen notert på en anerkjent børs.

Dersom institusjoner benytter metoden med egenfastsatte volatilitetsjusteringer i henhold til del 3 i vedlegg VIII til direktiv 2006/48/EF med hensyn til finansielle instrumenter eller råvarer som ikke kan inngå i handelsporteføljen i henhold til vedlegg VIII til nevnte direktiv, må volatilitetsjusteringer beregnes for hver enkelt post. Dersom institusjoner benytter metoden med interne modeller definert i del 3 i vedlegg VIII til direktiv 2006/48/EF, kan de også benytte denne framgangsmåten på handelsporteføljen.

10. Med hensyn til nr. 6, i forbindelse med rammeavtaler om motregning som omfatter gjenkjøpsavtaler og/eller lånetransaksjoner som gjelder verdipapirer eller råvarer, og/eller andre kapitalmarkedstransaksjoner, vil motregning på tvers av posisjoner i handelsporteføljen og utenfor handelsporteføljen bare kunne anerkjennes når de avregnede transaksjonene oppfyller følgende vilkår:
  - a) alle transaksjoner blir markedsvurdert daglig, og
  - b) alle poster som er lånt, kjøpt eller mottatt som ledd i transaksjonene, kan anerkjennes som godtakbare finansielle sikkerheter i henhold til avdeling V kapittel 2 avsnitt 3 tredje underavsnitt i direktiv 2006/48/EF uten at nr. 9 i dette vedlegg får anvendelse.
11. Når et kredittderivat som inngår i handelsporteføljen, utgjør en del av en intern sikring, og kredittbeskyttelsen er anerkjent i henhold til direktiv 2006/48/EF, skal det ikke anses å oppstå motpartsrisiko som følge av posisjonen i kredittderivatet.
12. Kapitalkravet skal være 8 % av de samlede risikovektede engasjementsbeløpene.

## VEDLEGG III

**BEREGNING AV KAPITALKRAV FOR VALUTARISIKO**

1. Dersom summen av institusjonens samlede nettovalutaposisjon og dens nettogullposisjon, beregnet etter framgangsmåten i nr. 2, overstiger 2 % av dens samlede ansvarlige kapital, skal institusjonen multiplisere summen av sin nettovalutaposisjon og sin nettogullposisjon med 8 % for å beregne kravet til ansvarlig kapital til dekning av valutarisiko.
2. Institusjonen skal gjennomføre beregningen av kapitalkrav for valutarisiko.
- 2.1. Først skal institusjonen beregne sin åpne nettoposisjon i hver enkelt valuta (herunder den valuta institusjonen benytter ved rapportering til vedkommende myndigheter) og i gull.

Denne åpne nettoposisjonen skal være summen av følgende (positive eller negative) faktorer:

- a) Nettospotposisjonen (dvs. alle eiendelsposter minus alle forpliktelsesposter, herunder påløpte renter, ikke forfalte renter i vedkommende valuta, eller, når det gjelder gull, nettospotposisjonen i gull).
- b) Nettoterminposisjonen (dvs. alle beløp som skal mottas, minus alle beløp som skal utbetales i henhold til valuta- og gulltermintransaksjoner, herunder børsomsatte valuta- og gullterminkontrakter, og hovedstolen i valutabytteavtaler som ikke inngår i spotposisjonen).
- c) Ugjenkallelige garantier (og lignende instrumenter) som med sikkerhet vil bli effektive og kan forventes å være tapsutsatt.
- d) Framtidige nettoinntekter/-utgifter som ennå ikke er oppstått, men som allerede er fullt sikret (framtidige nettoinntekter/-utgifter som ennå ikke er regnskapsført, men som allerede er fullt sikret gjennom valutasikringstransaksjoner, kan tas med i beregningen dersom dette foretrekkes av den institusjon som rapporterer til vedkommende myndigheter, og med disse myndighetenes forutgående samtykke). Et slikt skjønn skal anvendes konsekvent.
- e) Netto deltaekvivalent (eller deltabasert ekvivalent) av den samlede beholdning av valuta- og gullposisjoner.
- f) Markedsverdien av andre opsjoner (dvs. andre enn valuta- og gullposisjoner).

Enhver posisjon som en institusjon bevisst har tatt for å sikre seg mot negative virkninger av valutakursendringer på institusjonens kapitaldekning, kan utelates ved beregningen av åpne nettovalutaposisjoner. Slike posisjoner bør være av strukturell art eller uten forbindelse med poster som inngår i handelsporteføljen, og utelatelse av dem, samt endringer i vilkårene for utelatelse, må godkjennes av vedkommende myndigheter. Samme behandlingsmåte, på samme vilkår som beskrevet ovenfor, kan anvendes på en institusjons posisjoner med tilknytning til poster som allerede er fratrukket ved beregningen av ansvarlig kapital.

Ved beregningen nevnt i første ledd skal det med hensyn til foretak for kollektiv investering tas hensyn til et slikt foretaks faktiske valutaposisjoner. Institusjoner kan anvende tredjemanns rapporter om valutaposisjonene i foretaket for kollektiv investering dersom det i tilstrekkelig grad sikres at denne rapporten er korrekt. Dersom en institusjon ikke har kjennskap til valutaposisjonene i et foretak for kollektiv investering, skal det antas at foretaket for kollektiv investering har investert i valuta opptil den høyeste tillatte grensen i henhold til foretakets mandat, og institusjoner skal for posisjoner i handelsporteføljen ta hensyn til det høyeste indirekte engasjement som de kan oppnå ved å oppta lånefinansierte posisjoner gjennom foretaket for kollektiv investering ved beregningen av kapitalkravet for valutarisiko. Dette skal gjøres ved at posisjonen i foretaket for kollektiv investering økes forholdsmessig opp til det høyeste engasjement for de underliggende investeringspostene som er resultat av investeringsmandatet. Den antatte valutaposisjonen til foretaket for kollektiv investering skal behandles som en separat valuta i henhold til behandlingen av investeringer i gull, men med den forskjellen at dersom retningen til investeringen til foretaket for kollektiv investering er kjent, kan den samlede lange posisjonen legges til den samlede lange åpne valutaposisjonen, og den samlede korte posisjonen kan legges til den samlede korte åpne valutaposisjonen. Det skal ikke tillates motregning mellom slike posisjoner før beregningen.

Vedkommende myndigheter kan tillate institusjoner å benytte netto nåverdi ved beregningen av den åpne nettoposisjonen i hver enkelt valuta og i gull.

- 2.2. Deretter skal korte og lange nettoposisjoner i hver valuta, unntatt den valuta som benyttes ved rapportering til vedkommende myndigheter, samt den korte eller lange nettoposisjon i gull, omregnes til rapporteringsvalutaen til dagskurs. De skal så summeres hver for seg slik at det framkommer samlede summer for henholdsvis korte og lange nettoposisjoner. Den høyeste av de to summene skal være institusjonens samlede nettovalutaposisjon.

3. Som unntak fra nr. 1 og 2 og i påvente av ytterligere samordning kan vedkommende myndigheter pålegge eller tillate institusjonene å benytte følgende framgangsmåter ved anvendelsen av dette vedlegg.
  - 3.1. Vedkommende myndigheter kan tillate institusjonene å oppfylle lavere kapitalkrav til dekning av posisjoner i valutaer som varierer lite i forhold til hverandre, enn dem som følger av anvendelsen av nr. 1 og 2. Vedkommende myndigheter kan anse to valutaer for å variere lite i forhold til hverandre bare dersom de – på grunnlag av daglige valutakursopplysninger fra de foregående tre eller fem år – har beregnet at sannsynligheten for at det på like store posisjoner med motsatt fortegn i slike valutaer, innenfor de nærmeste ti virkedager, vil oppstå et tap på 4 % eller mindre av verdien av den aktuelle avregnede posisjon (uttrykt i rapporteringsvalutaen), er på minst 99 % når det anvendes en observasjonsperiode på tre år, eller 95 % når det anvendes en observasjonsperiode på fem år. Kravet til ansvarlig kapital for en avregnet posisjon i to valutaer som varierer lite i forhold til hverandre, skal være 4 % multiplisert med verdien av den avregnede posisjonen. Kapitalkravet for ikke-avregnede posisjoner i valutaer som varierer lite i forhold til hverandre, og for alle posisjoner i andre valutaer, skal være 8 % multiplisert med den høyeste av summen av henholdsvis de korte eller de lange nettoposisjonene i vedkommende valutaer, etter fradrag av de avregnede posisjonene i valutaer som varierer lite i forhold til hverandre.
  - 3.2. Vedkommende myndigheter kan gi institusjonene tillatelse til at posisjoner i valutaer underlagt en juridisk bindende mellomstatlig avtale om å begrense kurssvingning i forhold til andre valutaer underlagt samme avtale, holdes utenfor metodene beskrevet i nr. 1, 2 og 3 som anvendes av institusjonene. Institusjonene skal beregne sine avregnede posisjoner i slike valutaer og underlegge dem et kapitalkrav som ikke er lavere enn halvparten av største tillatte kurssvingning for vedkommende valutaer i henhold til den mellomstatlige avtalen. De ikke-avregnede posisjonene i disse valutaene skal behandles på samme måte som andre valutaer.

Som unntak fra første ledd kan vedkommende myndigheter tillate at kapitalkravet for avregnede posisjoner i valutaene til de medlemsstater som deltar i andre fase av Den økonomiske og monetære union, skal være 1,6 % multiplisert med verdien av vedkommende avregnede posisjoner.
4. Nettoposisjoner i sammensatte valutaer kan deles opp i de valutaer posisjonen består av med utgangspunkt i gjeldende kvoter.

## VEDLEGG IV

**BEREGNING AV KAPITALKRAV FOR RÅVARERISIKO**

1. Alle posisjoner i råvarer eller råvarederivater skal uttrykkes i standardmåleenheter. Spotprisen for hver råvare skal uttrykkes i den valuta institusjonen benytter ved rapportering til vedkommende myndigheter.
2. Posisjoner i gull eller gullderivater skal betraktes som utsatt for valutarisiko og behandles i samsvar med vedlegg III, eller eventuelt vedlegg V, ved beregning av markedsrisiko.
3. Med hensyn til dette vedlegg kan bare posisjoner som har lagerfinansiering som eneste formål, utelates ved beregningen av råvarerisiko.
4. Rente- og valutarisiko som ikke omfattes av andre bestemmelser i dette vedlegg, skal inngå i beregningen av generell risiko for omsatte gjeldsinstrumenter og beregningen av valutarisiko.
5. Når den korte posisjonen forfaller før den lange, skal institusjonene dessuten sikre seg mot den risiko for likviditetsmangel som kan forekomme på noen markeder.
6. Med hensyn til nr. 19 skal overskuddet av en institusjons lange (korte) posisjoner i forhold til dens korte (lange) posisjoner i samme råvare og i identiske råvareterminkontrakter, opsjoner og verdipapirer med kjøpsrett være institusjonens nettoposisjon i hver enkelt råvare.

Vedkommende myndigheter skal tillate at posisjoner i derivater behandles som posisjoner i den underliggende råvare, slik det er fastsatt i nr. 8, 9 og 10.

7. Vedkommende myndigheter kan betrakte følgende posisjoner som posisjoner i samme råvare:
  - a) posisjoner i ulike underkategorier av råvarer i tilfeller der underkategoriene kan byttes ut med hverandre, og
  - b) posisjoner i lignende råvarer dersom de lett kan byttes ut med hverandre, og dersom det klart kan fastslås en korrelasjon på minst 0,9 mellom prisbevegelsene i et tidsrom på minst ett år.

**Særlige instrumenter**

8. Råvareterminkontrakter og terminforpliktelser til kjøp eller salg av råvarer skal inngå i vurderingssystemet som nominelle beløp uttrykt i standardmåleenheten og gis en løpetid på grunnlag av utløpsdatoen.

Vedkommende myndigheter kan tillate at kapitalkravet for en børsomsatt terminkontrakt settes til samme margin som børsen selv krever, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål for den risiko terminkontrakten innebærer, og om at den minst tilsvarer det kapitalkrav for en terminkontrakt som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet senere i dette vedlegg eller ved hjelp av metoden med interne modeller i vedlegg V.

Vedkommende myndigheter kan også tillate at kapitalkravet for en OTC-derivatkontrakt av den type som er omhandlet i dette nummer, og som avregnes av en klareringsentral som er anerkjent, tilsvarer den margin som kreves av klareringsentralen, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko derivatkontrakten innebærer, og om at den minst tilsvarer det kapitalkrav for vedkommende kontrakt som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet i dette vedlegg, eller ved hjelp av metoden med interne modeller i vedlegg V.

9. Råvarebytteavtaler der en side av transaksjonen er en fast pris og den andre siden er gjeldende markedspris, skal inngå i forfallstabellen i henhold til nr. 13-18 som en rekke posisjoner som tilsvarer avtalens nominelle beløp, der en posisjon svarer til en betaling på bytteavtalen og innpasses i forfallskategorien i tabell I i nr. 13. Posisjonene vil være lange dersom institusjonen betaler en fast pris og får en flytende pris, og korte dersom institusjonen får en fast pris og betaler en flytende pris.

Råvarebytteavtaler der de to sidene av transaksjonen gjelder ulike råvarer, plasseres i relevante kategorier i forfallstabellen.

10. Opsjoner basert på råvarer eller råvarederivater skal med hensyn til dette vedlegg behandles som om de var posisjoner av samme verdi som de underliggende instrumenter som opsjonen er basert på, multiplisert med deltaverdien. De posisjoner som da framkommer, kan avregnes mot motsvarende posisjoner i samme underliggende råvare eller råvarederivat. Den deltaverdi som anvendes, skal være enten den som benyttes på vedkommende børs, den som er beregnet av vedkommende myndigheter eller, dersom ingen av disse finnes, eller for OTC-oppsjoner, den deltaverdi institusjonen selv har beregnet, forutsatt at den modell institusjonen benytter, betraktes som rimelig av vedkommende myndigheter.

Vedkommende myndigheter kan imidlertid også fastsette at institusjonene skal beregne sine egne deltaverdier etter en metode fastsatt av vedkommende myndigheter.

Det skal kreves dekning for annen risiko enn deltarisiko i forbindelse med råvareopsjoner.

Vedkommende myndigheter kan tillate at kapitalkravet for en utstedt børsomsatt råvareopsjon er lik den margin børsen selv krever, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko som opsjonen innebærer, og om at den minst tilsvarer det kapitalkrav for en opsjon som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet senere i dette vedlegg, eller ved hjelp av metoden med interne modeller i vedlegg V.

Vedkommende myndigheter kan også tillate at kapitalkravet for en OTC-råvareopsjon som avregnes ved en klareringssentral som er anerkjent av dem, tilsvarer den margin som kreves av klareringssentralen, dersom de er overbevist om at marginen er et nøyaktig mål på den risiko opsjonen innebærer, og om at den minst tilsvarer det kapitalkrav for en OTC-oppsjon som ville følge av en beregning gjort ved hjelp av metoden beskrevet nedenfor i dette vedlegg, eller ved hjelp av metoden med interne modeller i vedlegg V.

De kan dessuten tillate at kapitalkravet for en børsomsatt råvareopsjon eller for en OTC-råvareopsjon er det samme som for opsjonens underliggende råvare, forutsatt at kapitalkravet som er beregnet på denne måten, ikke er høyere enn opsjonens markedsverdi. Kapitalkravet for en utstedt OTC-oppsjon skal beregnes på grunnlag av den underliggende råvaren.

11. Verdipapirer med kjøpsrett som gjelder råvarer, skal behandles på samme måte som råvareopsjonene i nr. 10.
12. Overdrageren av råvarer eller garanterte rettigheter knyttet til eiendomsrett til råvarer gjennom en gjenkjøpsavtale, og utlåneren av råvarer i en råvareutlånsavtale, skal ta med slike råvarer ved beregningen av sine kapitalkrav i henhold til dette vedlegg.
- a) *Forfallstabellmetode*
13. Institusjonen skal benytte en separat forfallstabell i samsvar med tabell 1 for hver råvare. Alle posisjoner i vedkommende råvare og alle posisjoner som betraktes som posisjoner i samme råvare i henhold til nr. 7, skal plasseres i den relevante forfallskategori. Fysiske lagre skal plasseres i første forfallskategori.

Tabell 1

| Forfallskategori<br>(1) | Spredningsatts (i %)<br>(2) |
|-------------------------|-----------------------------|
| 0 ≤ 1 måned             | 1,50                        |
| > 1 ≤ 3 måneder         | 1,50                        |
| > 3 ≤ 6 måneder         | 1,50                        |
| > 6 ≤ 12 måneder        | 1,50                        |
| > 1 ≤ 2 år              | 1,50                        |
| > 2 ≤ 3 år              | 1,50                        |
| > 3 år                  | 1,50                        |

14. Vedkommende myndigheter kan tillate at posisjoner i samme råvare eller posisjoner som i henhold til nr. 7 betraktes som posisjoner i samme råvare, blir motregnet og plassert i de relevante forfallskategoriene på et nettogrunnlag for følgende:
- a) posisjoner i kontrakter som utløper på samme tidspunkt, og
- b) posisjoner i kontrakter som utløper innenfor et tidsrom på ti dager etter hverandre, dersom kontraktene omsettes på markedet med daglige leveringstidspunkter.

15. Institusjonen skal deretter beregne summen av de lange posisjonene og av de korte posisjonene i hver enkelt forfallskategori. Summen av de førstnevnte (sistnevnte) som motsvares av de sistnevnte (førstnevnte) i en gitt forfallskategori, skal betraktes som den motsvarende posisjonen i vedkommende kategori, mens den gjenstående lange eller korte posisjonen skal være den ikke-motsvarende posisjonen i samme kategori.
16. Den del av en gitt forfallskategori ikke-motsvarende lange (korte) posisjon som motsvares av en ikke-motsvarende kort (lang) posisjon i en senere forfallskategori, skal betraktes som den motsvarende posisjonen mellom to forfallskategorier. Den del av den ikke-motsvarende lange eller ikke-motsvarende korte posisjonen som ikke lar seg motsvare på denne måten, skal betraktes som den ikke-motsvarende posisjonen.
17. Institusjonens kapitalkrav for hver råvare skal beregnes på grunnlag av den relevante forfallstabellen som summen av
- summen av de motsvarende lange og korte posisjonene, multiplisert med relevant spredningssats angitt i andre kolonne i tabell 1 i nr. 13 for hver forfallskategori, og med råvarens spotpris,
  - den motsvarende posisjonen mellom to forfallskategorier for hver forfallskategori som en ikke-motsvarende posisjon overføres til, multiplisert med 0,6 % (lagerholdssats) og med råvarens spotpris, og
  - de øvrige ikke-motsvarende posisjonene, multiplisert med 15 % (enkelstående terminkontraktssats) og med råvarens spotpris.
18. Institusjonens samlede kapitalkrav for råvarerisiko skal beregnes som summen av kapitalkravene beregnet for hver enkelt råvare i samsvar med nr. 17.
- Forenklet metode*
19. Institusjonens kapitalkrav for hver råvare skal beregnes som summen av
- 15 % av nettoposisjonen, lang eller kort, multiplisert med råvarens spotpris, og
  - 3 % av bruttoposisjonen, lang pluss kort, multiplisert med råvarens spotpris.
20. Institusjonens samlede kapitalkrav for råvarerisiko skal beregnes som summen av kapitalkravene beregnet for hver råvare i samsvar med nr. 19.
- Utvidet forfallstabellmetode*
21. Vedkommende myndigheter kan tillate institusjoner å anvende de spredningsminstesatser, lagerholdsminstesatser og enkeltstående terminkontraktssatser som er fastsatt i tabellen nedenfor (tabell 2), istedenfor de satser som er angitt i nr. 13, 14, 17 og 18, forutsatt at institusjonene etter vedkommende myndigheters oppfatning
- i betydelig omfang handler med råvarer,
  - har en variert råvareportefølje, og
  - ennå ikke er i stand til å benytte interne modeller for beregning av kapitalkrav for råvarerisiko i samsvar med vedlegg V.

Tabell 2

|                                      | Edelmetaller<br>(unntatt gull) | Uedle metaller | Landbruksvarer | Andre, herunder<br>energiprodukter |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|
| Spredningssats (%)                   | 1,0                            | 1,2            | 1,5            | 1,5                                |
| Lagerholdssats (%)                   | 0,3                            | 0,5            | 0,6            | 0,6                                |
| Enkelstående terminkontraktssats (%) | 8                              | 10             | 12             | 15                                 |

## VEDLEGG V

**BRUK AV INTERNE MODELLER FOR BEREGNING AV KAPITALKRAV**

1. Vedkommende myndigheter kan på de vilkår som er fastsatt i dette vedlegg, tillate at institusjoner beregner sine kapitalkrav for posisjonsrisiko, valutarisiko og/eller råvarerisiko ved hjelp av sine egne interne risikohåndteringsmodeller i stedet for eller i kombinasjon med metodene beskrevet i vedlegg I, III og IV. Vedkommende myndigheter skal i hvert enkelt tilfelle uttrykkelig godkjenne bruken av modellene for kapitaldekningsformål.
2. Godkjenningen skal gis bare dersom vedkommende myndigheter er overbevist om at institusjonens risikohåndteringssystem er solid fundert og gjennomføres på en riktig måte, og om at særlig følgende kvalitetsstandarder overholdes:
  - a) Den interne risikoberegningsmodellen skal være tett integrert i institusjonens daglige risikohåndtering og danne grunnlag for rapportering av risikoeksponering til institusjonens øverste administrative ledelse.
  - b) Institusjonen skal ha en enhet for risikokontroll som er uavhengig av handelsenhetene, og som rapporterer direkte til øverste administrative ledelse. Enheten skal ha ansvar for å utforme og gjennomføre institusjonens risikohåndteringssystem. Den skal utarbeide og analysere daglige rapporter om risikoberegningsmodellens resultater og om egnede tiltak med hensyn til rammene for handelsvirksomheten. Enheten skal også utføre innledende og løpende validering av den interne modellen.
  - c) Institusjonens styre og øverste administrative ledelse skal delta aktivt i risikokontrollprosessen, og risikokontrollenhetens daglige rapporter skal gjennomgås av ledere med tilstrekkelig myndighet til å redusere både den enkelte handlers posisjoner og institusjonens samlede risikoeksponering.
  - d) Institusjonen skal ha et tilstrekkelig antall ansatte som er kvalifisert til å bruke avanserte modeller på områdene handel, risikokontroll, revisjon og administrasjon.
  - e) Institusjonen skal ha fastsatt framgangsmåter for å overvåke og sikre overholdelse av skriftlige interne retningslinjer og kontrolltiltak i forbindelse med den samlede anvendelsen av risikoberegningssystemet.
  - f) Institusjonens modeller har vist seg å gi risikoberegninger med en rimelig grad av nøyaktighet.
  - g) Institusjonen skal hyppig gjennomføre et omfattende stresstestingsprogram, og resultatene skal gjennomgås av den øverste administrative ledelsen og gjenspeiles i de retningslinjer og rammer som ledelsen fastsetter. Denne prosessen skal særlig gjelde markedenes likviditetsproblemer under belastede markedsforhold, konsentrasjonsrisiko, enveismarkeder, risiko for uforutsette hendelser og plutselig mislighold, produkters ikke-lineære egenskaper, «deep out-of-the-money»-posisjoner, posisjoner med store prissvingninger og annen risiko som ikke i tilstrekkelig grad fanges opp i de interne modellene. De sjokk som anvendes, skal gjenspeile arten av porteføljene og den tiden det kan ta å sikre eller håndtere risiko under alvorlige markedsforhold.
  - h) Institusjonen skal som et ledd i sin regelmessige internkontroll foreta en uavhengig gjennomgåelse av sitt risikoberegningsystem.

Gjennomgåelsen nevnt i bokstav h) i første ledd skal omfatte både handelsenhetens og den uavhengige risikokontrollenhetens virksomhet. Institusjonen skal minst én gang per år foreta en gjennomgåelse av risikohåndteringsprosessen som helhet.

Ved gjennomgåelsen skal det foretas en vurdering av

- a) om dokumentasjonen som gjelder risikohåndteringssystemet og -prosessen samt organiseringen av risikokontrollenheten er hensiktsmessig,
- b) hvordan markedsrisikotiltak integreres i den daglige risikohåndteringen, og om ledelsesinformasjonssystemet er pålitelig,
- c) den framgangsmåte institusjonen benytter for godkjenning av de risikoberegningsmodeller og verdsettingssystemer som benyttes av personalet i handels- og administrasjonsheter,

- d) omfanget av markedsrisiko som oppfanges av risikoberegningsmodellen og valideringen av eventuelle større endringer i risikoberegningsprosessen,
  - e) om opplysningene om posisjoner er nøyaktige og fullstendige, om volatilitets- og korrelasjonsantakelsene er nøyaktige og hensiktsmessige og om verdsetting og beregning av risikofølsomheten er nøyaktig,
  - f) den kontrollmetoden som institusjonen benytter for å vurdere om de opplysningskildene som benyttes til interne modeller, er enhetlige, aktuelle og pålitelige, samt om kildene er uavhengige, og
  - g) den kontrollmetoden institusjonen benytter for å vurdere etterkontrollene som foretas for å vurdere modellens nøyaktighet.
3. Institusjoner skal ha innført framgangsmåter for å sikre at interne modeller i tilstrekkelig grad er validert av parter med passende kvalifikasjoner som er uavhengige av utviklingsprosessen, for å sikre at de er solid fundert og i tilstrekkelig grad fanger opp all vesentlig risiko. Valideringen skal utføres når den interne modellen første gang utvikles, og når det skjer betydelige endringer av den interne modellen. Valideringen skal også utføres periodisk, men særlig når det har funnet sted betydelige strukturelle endringer i markedet eller endringer i sammensetningen av porteføljen som kan føre til at den interne modellen ikke lenger er tilstrekkelig. Etter hvert som teknikker og beste praksis utvikler seg, skal institusjonene utnytte disse framskrittene. Validering av den interne modellen skal ikke avgrenses til etterkontroll, men skal minst også omfatte følgende:
- a) Prøvinger for å vise at alle forutsetninger som den interne modellen baseres på, er hensiktsmessige og ikke innebærer at risikoen undervurderes eller overvurderes.
  - b) I tillegg til de lovpålagte etterkontrollprogrammene skal institusjonene utføre sine egne valideringsprøvinger av den interne modellen i tilknytning til porteføljens risiko og strukturer.
  - c) Bruk av hypotetiske porteføljer for å sikre at den interne modellen kan ta hensyn til særlige strukturelle faktorer som måtte vise seg, for eksempel vesentlig basisrisiko og konsentrasjonsrisiko.
4. Institusjonen skal overvåke modellens nøyaktighet og resultater ved å gjennomføre et etterkontrollprogram. Ved etterkontrollen skal det for hver virkedag foretas en sammenligning mellom daglig risikoutsatt verdi, som beregnes ved hjelp av institusjonens modell for porteføljens posisjoner ved dagens slutt, og den daglige endringen i porteføljeverdien ved slutten av den etterfølgende virkedag.
- Vedkommende myndigheter skal undersøke om institusjonen kan utføre etterkontroll av både faktiske og hypotetiske endringer i porteføljeverdien. Etterkontroll av hypotetiske endringer i porteføljeverdien bygger på en sammenligning mellom porteføljeverdien ved dagens slutt og dens verdi ved slutten av etterfølgende virkedag, idet det forutsettes at posisjonene er uendret. Vedkommende myndigheter skal kreve at institusjonene treffer egnede tiltak for å bedre sitt etterkontrollprogram dersom det anses som utilstrekkelig. Vedkommende myndigheter kan kreve at institusjonene utfører etterkontroll av enten hypotetisk (dvs. ved hjelp av endringer i porteføljeverdien som skjer dersom posisjoner ved dagens slutt er uendret) eller faktisk resultat av handel (dvs. uten gebyrer, provisjoner og netto renteinntekt), eller begge deler.
5. Ved beregning av kapitalkrav for spesifikk risiko knyttet til posisjoner i omsettelige gjelds- og egenkapitalinstrumenter kan vedkommende myndigheter godkjenne at en institusjon benytter sin interne modell dersom denne modellen ikke bare oppfyller vilkårene i resten av dette vedlegg, men også oppfyller følgende krav:
- a) Den forklarer porteføljens historiske prisendringer.
  - b) Den gjenspeiler konsentrasjonen uttrykt i størrelse og endringer i sammensetningen av porteføljen.
  - c) Den fungerer godt under ugunstige vilkår.
  - d) Den valideres gjennom etterkontroller med sikte på å vurdere om den spesifikke risiko oppfanges på riktig måte. Dersom vedkommende myndigheter tillater at slik etterkontroll gjennomføres på grunnlag av relevante underporteføljer, skal disse velges ut på en ensartet måte.
  - e) Den fanger opp basisrisiko knyttet til navn, det vil si at institusjonene skal vise at den interne modellen er følsom overfor vesentlige idiosynkratiske forskjeller mellom lignende, men ikke identiske posisjoner.
  - f) Den fanger opp hendelsesrisiko.



Institusjonen skal også oppfylle følgende vilkår:

- Dersom en institusjon er utsatt for risiko for uforutsette hendelser som ikke gjenspeiles i institusjonens tiltak for risikoutsatt verdi, ettersom den faller utenfor den tidagers besittelsesperioden og konfidensintervallet på 99 prosent (dvs. alvorlige hendelser med lav sannsynlighet), skal institusjonen sikre at det tas hensyn til virkningene av slike hendelser ved vurdering av ansvarlig kapital.
- Institusjonens interne modell skal på en forsiktig måte vurdere risiko som oppstår som følge av mindre likvide posisjoner og posisjoner med begrenset prisåpenhet ved realistiske markedsscenarier. I tillegg skal den interne modellen oppfylle de minstestandarder som gjelder på dataområdet. Tilnæringsverdiene skal være tilstrekkelig forsiktige og kan bare benyttes dersom tilgjengelige opplysninger ikke er tilstrekkelige eller ikke gjenspeiler en posisjons eller porteføljes virkelige volatilitet.

Etter hvert som teknikker og beste praksis utvikler seg, skal institusjonene dessuten utnytte disse framskrittene.

I tillegg skal institusjonen ha innført en metode for ved beregning av sine kapitalkrav å fange opp risikoen for mislighold i forbindelse med handelsporteføljeopposisjoner som skal legges til den risiko for mislighold som fanges opp av tiltakene for risikoutsatt verdi, som angitt i ovennevnte krav i dette nummer. For å unngå dobbeltregning kan en institusjon, når den beregner det økte kapitalkravet som følge av risiko for mislighold, ta i betraktning i hvilket omfang risiko for mislighold allerede er innarbeidet i tiltakene for risikoutsatt verdi, særlig for risikoposisjoner som kan og vil bli avsluttet innen ti dager i tilfelle av negative markedsforhold eller andre indikasjoner på en svekkelse i kredittmiljøet. Dersom en institusjon fanger opp økt risiko for mislighold gjennom et høyere kapitalkrav, skal den ha innført metoder for å validere dette tiltaket.

Institusjonen skal vise at dens metode oppfyller standarder for soliditet som er sammenlignbare med dem som gjelder for metodene i artikkel 84-89 i direktiv 2006/48/EF, under forutsetning av et konstant risikonivå og justert der dette er hensiktsmessig for å gjenspeile virkningene av likviditet, konsentrasjoner, sikring og valgfrihet.

En institusjon som ikke fanger opp den økte risiko for mislighold ved hjelp av en internt utviklet tilnæringsmåte, skal beregne et høyere kapitalkrav på en måte som er i samsvar enten med metoden i artikkel 78-83 i direktiv 2006/48/EF, eller metoden i artikkel 84-89 i nevnte direktiv.

Når det gjelder tradisjonelle eller syntetiske verdipapiriseringsengasjementer som ville vært underlagt en fradragsbehandling som angitt i artikkel 66 nr. 2 i direktiv 2006/48/EF, eller risikovektet til 1,250 % som angitt i del 4 i vedlegg IX til nevnte direktiv, skal disse posisjonene være underlagt et kapitalkrav som ikke er mindre enn det som er fastsatt for denne behandlingen. Institusjoner som handler med slike engasjementer, kan anvende en annen behandling dersom de overfor vedkommende myndigheter kan vise at det, i tillegg til handelsoyemed, foreligger et likvid toveismarked for verdipapiriseringsengasjementer eller, når det gjelder syntetiske verdipapiriseringsengasjementer som utelukkende er basert på kredittderivater, for verdipapiriseringsengasjementene selv eller alle de risikobestandelene som inngår i dem. Med hensyn til dette avsnitt anses det at det finnes et toveismarked dersom det foreligger uavhengige tilbud om kjøp og salg basert på god tro, slik at en pris som står i rimelig forhold til seneste salgspris eller aktuelle konkurrerende noteringer for kjøp og salg basert på god tro, kan fastsettes innen én dag og gjøres opp til avtalt pris innen relativt kort tid i samsvar med vanlig handelspraksis. For at en institusjon skal kunne anvende en annen behandling, skal den ha tilstrekkelige markedsdata til å sikre at den fullt ut fanger opp den konsentrerte risiko for mislighold for disse engasjementene i sin interne metode for måling av den økte risiko for mislighold i samsvar med ovennevnte standarder.

6. Institusjoner som benytter interne modeller som ikke er godkjent i samsvar med nr. 4, skal være underlagt et særskilt kapitalkrav for spesifikk risiko beregnet i samsvar med vedlegg I.
7. Ved anvendelse av nr. 9 bokstav b) skal resultatet av institusjonens egen beregning økes ved en multiplikator på minst 3.
8. Multiplikatoren skal forhøyes med en tilleggsfaktor på mellom 0 og 1 i samsvar med tabell 1, avhengig av antallet overskridelser som institusjonens etterkontroll har avdekket for de siste 250 virkedagene. Vedkommende myndigheter skal kreve at institusjonene beregner overskridelsene på en ensartet måte på grunnlag av etterkontroll av enten faktiske eller hypotetiske endringer i porteføljeverdien. En overskridelse er en daglig endring i porteføljeverdien som overstiger den tilsvarende daglige potensielle risikoutsatte verdi som er beregnet ved hjelp av institusjonens modell. Ved fastsettelse av tilleggsfaktoren skal antallet overskridelser beregnes minst hvert kvartal.

Tabell 1

| Antall overskridelser | Tilleggsfaktor |
|-----------------------|----------------|
| Færre enn 5           | 0,00           |
| 5                     | 0,40           |
| 6                     | 0,50           |
| 7                     | 0,65           |
| 8                     | 0,75           |
| 9                     | 0,85           |
| 10 eller flere        | 1,00           |

Vedkommende myndigheter kan i enkelttilfeller og i unntakssituasjoner gi fritak for kravet om å forhøye multiplikatoren med tilleggsfaktoren i samsvar med tabell 1, dersom institusjonen har godtgjort overfor vedkommende myndigheter at en slik forhøyelse er ubegrunnet, og at modellen er grunnleggende korrekt.

Dersom mange overskridelser viser at modellen ikke er tilstrekkelig nøyaktig, skal vedkommende myndigheter trekke godkjenningen av modellen tilbake eller pålegge passende tiltak for å sikre at modellen omgående forbedres.

For å gjøre det mulig for vedkommende myndigheter fortløpende å overvåke at tilleggsfaktoren er hensiktsmessig, skal institusjonene omgående, og senest innen fem virkedager, underrette vedkommende myndigheter om overskridelser som er avdekket av etterkontrollprogrammet, og som i samsvar med tabellen ovenfor ville innebære en forhøyelse av tilleggsfaktoren.

9. Hver institusjon skal oppfylle et kapitalkrav som svarer til den høyeste av
  - a) den foregående dags potensielle risikoutsatte verdi beregnet i henhold til de parametrene som er angitt i dette vedlegg, og der det er hensiktsmessig, det beregnede økte kapitalkrav som følge av risiko for mislighold i henhold til nr. 5, eller
  - b) et gjennomsnitt av de daglige vurderte risikoutsatte verdiene for hver av de foregående 60 virkedager, multiplisert med faktoren i nr. 7 og justert med faktoren i nr. 8, og der det er hensiktsmessig, beregnede økte kapitalkrav som følge av risiko for mislighold i henhold til nr. 5.
10. Beregningen av risikoutsatt verdi skal oppfylle følgende minstestandarder:
  - a) minst daglig beregning av risikoutsatt verdi,
  - b) et 99-prosentsil ensidig konfidensintervall,
  - c) en besittelsesperiode som tilsvarende ti dager,
  - d) en effektiv observasjonsperiode på minst ett år, bortsett fra i de tilfeller der en kortere observasjonsperiode er berettiget som følge av en betydelig økning i prisvolatiliteten, og
  - e) kvartalsvis ajourføring av data.
11. Vedkommende myndigheter skal kreve at modellen på en nøyaktig måte fanger opp all vesentlig prisrisiko ved opsjoner eller opsjonslignende posisjoner, og at all annen risiko som modellen ikke fanger opp, er tilstrekkelig dekket av ansvarlig kapital.
12. Risikoberegningsmodellen skal fange opp et tilstrekkelig antall risikofaktorer, avhengig av institusjonens aktivitetsnivå på de respektive markedene, og særlig følgende:

**Renterisiko**

Risikoberegningssystemet skal inneholde rekke risikofaktorer som svarer til rentesatsene i hver valuta som institusjonen har rentefølsomme posisjoner i, både i og utenfor balansen. Institusjonen skal beregne avkastningskurvene ved hjelp av allment godkjente framgangsmåter. For betydelig eksponering for renterisiko i de viktigste valutaer og markeder skal avkastningskurven deles inn i minst seks forfallskategorier for å fange opp endringene i rentenes volatilitet langs avkastningskurven. Risikoberegningssystemet skal dessuten fange opp bevegelser som ikke er fullstendig korrelert mellom ulike avkastningskurver.

**Valutarisiko**

Risikoberegningssystemet skal inneholde risikofaktorer som svarer til gull og til de enkelte utenlandske valutaene som institusjonens posisjoner er angitt i.

For foretak for kollektiv investering skal foretakets faktiske valutaposisjoner tas i betraktning. Institusjoner kan basere seg på tredjemanns rapportering av valutaposisjonene til foretaket for kollektiv investering dersom det i tilstrekkelig grad sikres at denne rapporten er korrekt. Dersom en institusjon ikke er oppmerksom på valutaposisjonene til et foretak for kollektiv investering, bør denne posisjonen behandles separat i samsvar med nr. 2.1 fjerde ledd i vedlegg III.

**Egenkapitalrisiko**

Risikoberegningssystemet skal inneholde en separat risikofaktor for minst hvert av de egenkapitalmarkeder der institusjonen innehar betydelige posisjoner.

**Råvareisiko**

Risikoberegningssystemet skal inneholde en særskilt risikofaktor minst for hver av de råvarer som institusjonen har betydelige posisjoner i. Risikoberegningssystemet skal dessuten fange opp risiko knyttet til bevegelser som ikke er fullstendig korrelert mellom lignende, men ikke identiske råvarer, samt eksponering for endringer i terminprisene som følge av manglende motsvarende løpetid. Det skal også ta hensyn til særtrekk ved markedet, særlig leveringstidspunkter og handlernes spillerom for å lukke posisjoner.

13. Vedkommende myndigheter kan tillate institusjoner å anvende empiriske korrelasjoner innenfor risikokategorier og på tvers av risikokategorier dersom de er overbevist om at institusjonens system for beregning av korrelasjoner er velfungerende og gjennomføres på en betryggende måte.

## VEDLEGG VI

**BEREGNING AV KAPITALKRAV FOR STORE ENGASJEMENTER**

1. Overskridelsen omhandlet i artikkel 31 bokstav b) skal beregnes ved å velge ut de bestanddeler av det samlede engasjement som følger av handelsporteføljen overfor vedkommende kunde eller gruppe av kunder som har de høyeste kravene med hensyn til spesifikk risiko i vedlegg I og/eller kravene i vedlegg II, og som til sammen tilsvarer beløpet for overskridelsen omhandlet i artikkel 31 bokstav a).
2. Dersom overskridelsen ikke har vart i mer enn ti dager, skal det ytterligere kapitalkravet være 200 % av kravene nevnt i nr. 1 på de nevnte bestanddelene.
3. Fra og med den tiende dagen etter at overskridelsen oppstod, skal overskridelsens bestanddeler, valgt ut i samsvar med nr. 1, innsettes på den relevante linjen i kolonne 1 i tabell 1 i stigende rekkefølge med hensyn til kravene til spesifikk risiko i vedlegg I og/eller kravene i vedlegg II. Det ytterligere kapitalkravet skal tilsvare summen av kravene til spesifikk risiko i vedlegg I og/eller kravene i vedlegg II for disse bestanddelene, multiplisert med den tilsvarende faktor i kolonne 2 i tabell 1.

Tabell 1

| Overskridelse av grensene<br>(på grunnlag av en prosentandel av ansvarlig kapital) | Faktorer |
|--|----------|
| Opptil 40 %  | 200 %    |
| Fra 40 % til 60 %  | 300 %    |
| Fra 60 % til 80 %  | 400 %    |
| Fra 80 % til 100 %   | 500 %    |
| Fra 100 % til 250 %  | 600 %    |
| Over 250 %   | 900 %    |

*VEDLEGG VII***HANDEL**

## DEL A

**Handelsøyemed**

1. Posisjoner/porteføljer som innehas i handelsøyemed, skal overholde følgende krav:
  - a) Det må foreligge en klart dokumentert handelsstrategi for posisjonen/instrumentet eller porteføljene, godkjent av øverste administrative ledelse, der det skal angis hvor lenge besittelsen forventes å vare.
  - b) Det må foreligge klart definerte retningslinjer og framgangsmåter for aktiv forvaltning av posisjonen, som skal omfatte følgende:
    - i) Posisjoner som er inngått via en handelsavdeling.
    - ii) Posisjonsgrenser fastsettes, og det overvåkes om de er egnet.
    - iii) Handlere kan selvstendig tre inn i/forvalte posisjonen innenfor de avtalte begrensningene og i samsvar med godkjent strategi.
    - iv) Posisjoner rapporteres til øverste administrative ledelse som en integrert del av institusjonens risikohåndteringprosess.
    - v) Posisjoner overvåkes aktivt med hensyn til kilder for markedsinformasjon, og det foretas en vurdering av muligheten for markedsføring eller sikring av posisjonen eller dens bestanddelsrisiko, herunder en vurdering av kvalitet og tilgjengelighet for markedsdata i verdsettingsprosessen, markedsomsetningen og størrelsen på de posisjoner som omsettes i markedet.
  - c) Det må foreligge klart definerte retningslinjer og framgangsmåter for å overvåke posisjonen i samsvar med institusjonens handelsstrategi, herunder overvåking av omsetning og statiske posisjoner i institusjonens handelsportefølje.

## DEL B

**Systemer og kontroller**

1. Institusjonene skal innføre og opprettholde systemer og kontroller som er tilstrekkelige til å gi forsiktige og pålitelige verdsettingsestimater.
2. Slike systemer og kontroller skal minst omfatte følgende:
  - a) Skriftlige retningslinjer og framgangsmåter for verdsettingsprosessen. Dette omfatter klart definert ansvar for de ulike områdene som inngår i verdsettingen, kilder for markedsinformasjon og en gjennomgåelse av om disse er egnet, hyppighet av uavhengig verdsetting, tidspunkt for sluttkurser, framgangsmåter for justering av verdsettinger, framgangsmåter for verifisering ved slutten av måneden og i særlige tilfeller.
  - b) Rapporteringslinjer for den avdeling som har ansvar for verdsettingsprosessen, skal være klare og uavhengige av handelsavdelingen.

Rapporteringslinjen skal ende hos et medlem av styret.

*Metoder for forsiktig verdsetting*

3. En verdsetting til markedsverdi er minst en daglig verdsetting av posisjoner til lett tilgjengelige sluttkurser fra uavhengig kilder. Eksempler på dette er børskurser, elektroniske kurser eller noteringer fra flere uavhengige velrenommerte meglere.
4. Ved en verdsetting til markedsverdi skal den mer forsiktige siden av et kjøp/salg benyttes, med mindre institusjonen er en betydelig markedspleier i vedkommende type av finansielt instrument eller råvare og kan sluttavregne til middeltkurs.
5. Der en verdsetting til markedspris ikke er mulig, må institusjoner verdsette sine posisjoner/porteføljer til modellverdi før de gjennomfører en kapitalbehandling av handelsporteføljen. Verdsetting til modellverdi er definert som enhver verdsetting som må referanse måles, ekstrapoleres eller på annen måte beregnes ut fra markedsdata.
6. Følgende krav må overholdes ved verdsetting til modellverdi:
  - a) Øverste administrative ledelse skal være oppmerksom på de elementene i handelsporteføljen som verdsettes til modellverdi, og skal forstå i hvilken grad dette skaper usikkerhet for rapporteringen av virksomhetens risiko/inntjening.
  - b) Markedsdata skal så langt det er mulig hentes fra samme kilde som markedsprisene, og markedsdataene hensiktsmessighet for den bestemte posisjonen som verdsettes, samt modellens parametere, skal vurderes hyppig.
  - c) Dersom de er tilgjengelige, skal det benyttes verdsettingsmetoder som er allment akseptert på markedet for bestemte finansielle instrumenter eller råvarer.
  - d) Dersom modellen er utviklet av institusjonen selv, skal den være basert på hensiktsmessige forutsetninger, som er vurdert og etterprøvd av parter med passende kvalifikasjoner som er uavhengige av utviklingsprosessen.
  - e) Det skal foreligge formelle framgangsmåter for kontroll med endringer, og en sikkerhetskopi av modellen skal oppbevares og periodisk benyttes til å kontrollere verdsettinger.
  - f) De ansvarlige for risikohåndteringen skal være oppmerksom på svakhetene ved de modellene som benyttes, og hvordan disse svakhetene best kan gjenspeiles i resultatet av verdsettingen.
  - g) Modellen skal gjennomgås regelmessig for å vurdere om resultatene er nøyaktige (f.eks. vurdering av om forutsetningene fortsatt er hensiktsmessige, analyse av resultat i forhold til risikofaktorer, sammenligning av faktiske sluttkursverdier og modellresultater).

Med hensyn til bokstav d) skal modellen utvikles eller godkjennes uavhengig av handelsavdelingen, og skal gjennomgå en uavhengig prøving, herunder validering av modellens matematiske beregninger, forutsetninger og programmering.

7. Uavhengig kurskontroll bør utføres i tillegg til daglig verdsetting til markedsverdi eller til modellverdi. Ved hjelp av denne framgangsmåten kontrolleres markedspriser eller modelldata regelmessig med hensyn til nøyaktighet og uavhengighet. Daglig verdsetting til markedsverdi kan utføres av handlere, mens kontroll av markedspriser, og modelldata bør utføres av en enhet som er uavhengig av handelsavdelingen, minst en gang per måned (eller oftere, avhengig av markedets/handelsvirksomhetens art). Dersom uavhengige kilder for prisfastsettelse ikke er tilgjengelige, eller slike kilder er mer subjektive, kan det være hensiktsmessig med forsiktige tiltak som verdsettingsjusteringer.

*Verdsettingsjusteringer eller -reserver*

8. Institusjonene skal innføre og opprettholde framgangsmåter for å vurdere verdsettingsjusteringer/-reserver.

*Generelle standarder*

9. Vedkommende myndigheter skal kreve at verdsettingsjusteringer/-reserver som ikke-opptjent kredittrisikotillegg, sluttavregningskostnader, operasjonell risiko, førtidig avslutning, investerings- og finansieringskostnader, framtidige administrasjonskostnader og, der dette er relevant, modellrisiko, vurderes formelt.

*Standarder for mindre likvide posisjoner*

10. Mindre likvide posisjoner kan oppstå som følge av både hendelser i markedet og situasjoner tilknyttet institusjonen, f.eks. konsentrerte posisjoner og/eller statiske posisjoner.
11. Institusjonene skal vurdere flere faktorer når de skal avgjøre om det er nødvendig med en verdsettingsreserve for mindre likvide posisjoner. Disse faktorene omfatter den tiden det vil ta å sikre posisjonen/risiko innenfor posisjonen, volatilitet ved og gjennomsnitt for kjøp/salgspredning, tilgjengelighet av markedsnoteringer (antall og identitet for markedspleiere) og volatilitet ved og gjennomsnitt for handelsvolumer, markedskonsentrasjoner, kronologisk klassifisering av posisjoner, i hvilken utstrekning verdsetting er basert på verdsetting til modellverdi og innvirkning av annen modellrisiko.
12. Når det benyttes verdsetting foretatt av tredjemann eller verdsetting til modellverdi, skal institusjoner vurdere å anvende en verdsettingsjustering. Institusjonene skal i tillegg se nærmere på behovet for å opprette reserver for mindre likvide posisjoner og løpende gjennomgå om disse fortsatt er egnet.
13. Når verdsettingsjusteringer/-reserver fører til vesentlige tap i inneværende regnskapsår, skal disse trekkes fra en institusjons kjernekapital i henhold til bokstav k) i artikkel 57 i direktiv 2006/48/EF.
14. Andre gevinster/tap som skyldes verdsettingsjusteringer/-reserver, skal inngå i beregningen av «nettofortjeneste på handelsporteføljen» som nevnt i bokstav b) i artikkel 13 nr. 2, og legges til/trekkes fra tilleggskapital som kan dekke kravene for markedsrisiko i henhold til slike bestemmelser.
15. Verdsettingsjusteringer/-reserver som overstiger dem som er foretatt i henhold til den regnskapsrammen som institusjonen er underlagt, skal behandles i samsvar med nr. 13 dersom de fører til vesentlige tap, og ellers i samsvar med nr. 14.

## DEL C

**Intern sikring**

1. En intern sikring er en posisjon som i vesentlig grad eller fullt ut utligner bestanddelrisikoen ved en posisjon eller et sett av posisjoner utenfor handelsporteføljen. Posisjoner som følger av intern sikring, kan benyttes ved handelsporteføljens kapitalbehandling, forutsatt at de innehas i handeløyemed, og at de generelle kriteriene for handeløyemed og forsvarlig verdsetting i henhold til del A og B er oppfylt. Særlig skal
  - a) hensikten med intern sikring ikke primært være å unngå eller redusere kapitalkrav,
  - b) intern sikring være korrekt dokumentert og underlagt særlige interne framgangsmåter for godkjenning og revisjon,
  - c) den interne transaksjonen behandles på markedsvilkår,
  - d) hoveddelen av den markedsrisiko som genereres av den interne sikringen, forvaltes dynamisk i handelsporteføljen innenfor tillatte grenser, og
  - e) interne transaksjoner overvåkes nøye.Slik overvåking må sikres gjennom tilfredsstillende framgangsmåter.
2. Behandlingen nevnt i nr. 1 kommer til anvendelse uten at det berører kapitalkravene som gjelder for den interne sikringens «element utenfor handelsporteføljen».
3. Uten hensyn til bestemmelsene i nr. 1 og 2 og i tilfeller der en institusjon sikrer et kredittrisikoenngasjement utenfor handelsporteføljen ved hjelp av et kredittderivat i institusjonens handelsportefølje (ved hjelp av en intern sikring), anses engasjementet utenfor handelsporteføljen ikke for å være sikret for beregning av kapitalkrav, med mindre institusjonen fra en anerkjent tredjemann som tilbyr beskyttelse, kjøper et kredittderivat som oppfyller kravene i nr. 19 i del 2 i vedlegg VIII til direktiv 2006/48/EF med hensyn til engasjementet utenfor handelsporteføljen. Dersom slik beskyttelse er kjøpt hos tredjemann og godkjennes som sikring av et engasjement utenfor handelsporteføljen for beregning av kapitalkrav, skal verken den interne eller den eksterne kredittderivatsikringen inkluderes i handelsporteføljen for beregning av kapitalkrav.

## DEL D

**Inkludering i handelsporteføljen**

1. Institusjoner skal ha klart definerte retningslinjer og framgangsmåter for å avgjøre hvilken posisjon som skal inngå i handelsporteføljen for beregning av institusjonens kapitalkrav, i samsvar med kriteriene i artikkel 11 og idet det tas hensyn til institusjonens evne og praksis når det gjelder risikohåndtering. Det skal dokumenteres fullt ut at disse retningslinjene og framgangsmåtene overholdes, og at de er underlagt regelmessig internkontroll.
2. Institusjoner skal ha klart definerte retningslinjer og framgangsmåter for generell forvaltning av handelsporteføljen. Disse retningslinjene og framgangsmåtene skal minst omfatte
  - a) den virksomhet institusjonen anser for å være handel, og som utgjør en del av handelsporteføljen for kapitalkravformål,
  - b) i hvilken utstrekning en posisjon kan verdsettes til markedsverdi daglig med henvisning til et aktivt, likvid toveismarked,
  - c) for posisjoner som verdsettes til modellverdi, i hvilken utstrekning institusjonen kan
    - i) identifisere all vesentlig risiko med hensyn til posisjonen,
    - ii) sikre all vesentlig risiko for posisjonen med instrumenter som det finnes et aktivt, likvid toveismarked for, og
    - iii) utarbeide pålitelige estimater for de viktigste forutsetningene og parametrene som benyttes i modellen,
  - d) i hvilken utstrekning institusjonen kan, og er forpliktet til, å generere verdsettinger for posisjonen som kan valideres eksternt på en konsekvent måte,
  - e) i hvilken utstrekning juridiske begrensninger eller andre driftskrav vil kunne redusere institusjonens evne til å gjennomføre en avvikling eller sikring av posisjonen på kort sikt,
  - f) i hvilken utstrekning institusjon kan, og er forpliktet til, aktivt å risikohåndtere posisjonen i sin handelsvirksomhet, og
  - g) i hvilken utstrekning institusjonen kan overføre risiko eller posisjoner som ligger utenfor handelsporteføljen, til handelsporteføljen og omvendt, samt kriteriene for slike overføringer.
3. Vedkommende myndigheter kan tillate at institusjoner behandler posisjoner som innehas i handelsporteføljen i henhold til artikkel 57 nr. 1 bokstav m) og n) i direktiv 2006/48/EF, som henholdsvis egenkapital- eller gjeldsinstrumenter dersom institusjonen kan påvise at den er en aktiv markedspleier i disse posisjonene. I dette tilfellet skal institusjonen ha tilfredsstillende systemer og kontroller for handel med instrumenter som kan inngå i ansvarlig kapital.
4. Gjenkjøpsavtaler som er knyttet til terminhandel, og som en institusjon regnskapsfører utenfor sin handelsportefølje, kan inkluderes i handelsporteføljen for kapitalkravformål så lenge alle transaksjoner av denne typen blir inkludert. For dette formål defineres gjenkjøpsavtaler knyttet til handel som transaksjoner som oppfyller kravene i artikkel 11 nr. 2 og i vedlegg VII del A, og begge elementene er i form av enten kontanter eller verdipapirer som kan inngå i handelsporteføljen. Uansett hvor de er plassert, er alle gjenkjøpsavtaler underlagt motpartskredittrisiko utenfor handelsporteføljen.



## VEDLEGG VIII

## OPPHEVEDE DIREKTIVER

## DEL A

## Opphevede direktiver med senere endringer

## (som nevnt i artikkel 52)

Rådskonklusjon 93/6/EØF av 15. mars 1993 om investeringsforetaks og kredittinstitusjoners kapitaldekningsgrad

Europaparlaments- og rådskonklusjon 98/31/EF av 22. juni 1998 om endring av rådskonklusjon 93/6/EØF om investeringsforetaks og kredittinstitusjoners kapitaldekningsgrad

Europaparlaments- og rådskonklusjon 98/33/EF av 22. juni 1998 om endring av artikkel 12 i rådskonklusjon 77/780/EØF om adgang til å starte og utøve virksomhet som kredittinstitusjon, artikkel 2, 5, 6, 7 og 8 i og vedlegg II og III til rådskonklusjon 89/647/EØF om kredittinstitusjoners kapitaldekning og artikkel 2 i og vedlegg II til rådskonklusjon 93/6/EØF om investeringsforetaks og kredittinstitusjoners kapitaldekningsgrad

Europaparlaments- og rådskonklusjon 2002/87/EF av 16. desember 2002 om utvidet tilsyn med kredittinstitusjoner, forsikringsforetak og investeringsforetak i et finansielt konglomerat og om endring av rådskonklusjon 73/239/EØF, 79/267/EØF, 92/49/EØF, 92/96/EØF, 93/6/EØF og 93/22/EØF samt europaparlaments- og rådskonklusjon 98/78/EF og 2000/12/EF.

Bare artikkel 26.

Europaparlaments- og rådskonklusjon 2004/39/EF av 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om endring av rådskonklusjon 85/611/EØF og 93/6/EØF og europaparlaments- og rådskonklusjon 2000/12/EF og om oppheving av rådskonklusjon 93/22/EØF.

Bare artikkel 67.

## DEL B

## Frister for innarbeiding i nasjonal lovgivning

## (som nevnt i artikkel 52)

| Direktiv                | Frist for innarbeiding i nasjonal lovgivning |
|-------------------------|--|
| Rådskonklusjon 93/6/EØF | 1.7.1995                                     |
| Direktiv 98/31/EF       | 21.7.2000                                    |
| Direktiv 98/33/EF       | 21.7.2000                                    |
| Direktiv 2002/87/EF     | 11.8.2004                                    |
| Direktiv 2004/39/EF     | 30.4.2006/31.1.2007                          |
| Direktiv 2005/1/EF      | 13.5.2005                                    |

## VEDLEGG IX

## SAMMENLIGNINGSTABELL

| Dette direktiv                          | Direktiv<br>93/6/EØF    | Direktiv<br>98/31/EF        | Direktiv<br>98/33/EF | Direktiv<br>2002/87/EF | Direktiv<br>2004/39/EF |
|---|-------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Artikkel 1 nr. 1 første punktum         |                         |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 1 nr. 1 annet punktum og nr. 2 | Artikkel 1              |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 2 nr. 1                        |                         |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 2 nr. 2                        | Artikkel 7 nr. 3        |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav a)             | Artikkel 2 nr. 1        |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav b)             | Artikkel 2 nr. 2        |                             |                      |                        | Artikkel 67 nr. 1      |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav c)-e)          | Artikkel 2 nr. 3-5      |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav f) og g)       |                         |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav h)             | Artikkel 2 nr. 10       |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav i)             | Artikkel 2 nr. 11       |                             | Artikkel 3 nr. 1     |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav j)             | Artikkel 2 nr. 14       |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav k) og l)       | Artikkel 2 nr. 15 og 16 | Artikkel 1 nr. 1 bokstav b) |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav m)             | Artikkel 2 nr. 17       | Artikkel 1 nr. 1 bokstav c) |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav n)             | Artikkel 2 nr. 18       | Artikkel 1 nr. 1 bokstav d) |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav o)-q)          | Artikkel 2 nr. 19-21    |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav r)             | Artikkel 2 nr. 23       |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 1 bokstav s)             | Artikkel 2 nr. 26       |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 2                        | Artikkel 2 nr. 7 og 8   |                             |                      |                        |                        |
| Artikkel 3 nr. 3 bokstav a) og b)       | Artikkel 7 nr. 3        |                             |                      | Artikkel 26            |                        |

| Dette direktiv                          | Direktiv 93/6/EØF                     | Direktiv 98/31/EF                              | Direktiv 98/33/EF | Direktiv 2002/87/EF | Direktiv 2004/39/EF |
|---|---------------------------------------|--|-------------------|---------------------|---------------------|
| Artikkel 3 nr. 3 bokstav c)             | Artikkel 7 nr. 3                      |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 4                              | Artikkel 2 nr. 24                     |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 5                              | Artikkel 3 nr. 1 og 2                 |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 6                              | Artikkel 3 nr. 4                      |  |                   |                     | Artikkel 67 nr. 2   |
| Artikkel 7                              | Artikkel 3 nr. 4a                     |  |                   |                     | Artikkel 67 nr. 3   |
| Artikkel 8                              | Artikkel 3 nr. 4b                     |  |                   |                     | Artikkel 67 nr. 3   |
| Artikkel 9                              | Artikkel 3 nr. 3                      |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 10                             | Artikkel 3 nr. 5-8                    |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 11                             | Artikkel 2 nr. 6                      |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 12 første ledd                 | Artikkel 2 nr. 25                     |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 12 annet ledd                  |                                       |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 13 nr. 1 første ledd           | Vedlegg V nr. 1 første ledd           |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 13 nr. 1 annet ledd og nr. 2-5 | Vedlegg V nr. 1 annet ledd og nr. 2-5 | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 4 bokstav a) og b) |                   |                     |                     |
| Artikkel 14                             | Vedlegg V nr. 6 og 7                  | Vedlegg 4 bokstav c)                           |                   |                     |                     |
| Artikkel 15                             | Vedlegg V nr. 8                       |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 16                             | Vedlegg V nr. 9                       |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 17                             |                                       |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 18 nr. 1 første ledd           | Artikkel 4 nr. 1 første ledd          |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 18 nr. 1 bokstav a) og b)      | Artikkel 4 nr. 1 i) og ii)            | Artikkel 1 nr. 2                               |                   |                     |                     |
| Artikkel 18 nr. 2-4                     | Artikkel 4 nr. 6-8                    |  |                   |                     |                     |

| Dette direktiv                                      | Direktiv 93/6/EØF       | Direktiv 98/31/EF | Direktiv 98/33/EF | Direktiv 2002/87/EF | Direktiv 2004/39/EF |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Artikkel 19 nr. 1                                   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 19 nr. 2                                   | Artikkel 11 nr. 2       |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 19 nr. 3                                   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 20   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 21   | Vedlegg IV              |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 22   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 23 første og annet ledd                    | Artikkel 7 nr. 5 og 6   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 23 tredje ledd                             |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 24   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 25   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 26 nr. 1                                   | Artikkel 7 nr. 10       | Artikkel 1 nr. 4  |                   |                     |                     |
| Artikkel 26 nr. 2-4                                 | Artikkel 7 nr. 11-13    |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 27   | Artikkel 7 nr. 14 og 15 |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 28 nr. 1                                   | Artikkel 5 nr. 1        |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 28 nr. 2                                   | Artikkel 5 nr. 2        | Artikkel 1 nr. 3  |                   |                     |                     |
| Artikkel 28 nr. 3                                   |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 29 nr. 1 bokstav a)-c) og de neste to ledd | Vedlegg VI nr. 2        |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 29 nr. 1 siste ledd                        |                         |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 29 nr. 2                                   | Vedlegg VI nr. 3        |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 30 nr. 1 og 2 første ledd                  | Vedlegg VI nr. 4 og 5   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 30 nr. 2 annet ledd                        |                         |                   |                   |                     |                     |

| Dette direktiv                     | Direktiv 93/6/EØF   | Direktiv 98/31/EF | Direktiv 98/33/EF | Direktiv 2002/87/EF | Direktiv 2004/39/EF |
|------------------------------------|---|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Artikkel 30 nr. 3 og 4             | Vedlegg VI nr. 6 og 7                                     |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 31                        | Vedlegg VI punkt 8 nr. 1, nr. 2 første punktum og nr. 3-5 |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 32                        | Vedlegg VI nr. 9 og 10                                    |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 33 nr. 1 og 2             |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 33 nr. 3                  | Artikkel 6 nr. 2  |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 34                        |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 35 nr. 1-4                | Artikkel 8 nr. 1-4  |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 35 nr. 5                  | Artikkel 8 nr. 5 første punktum                           | Artikkel 1 nr. 5  |                   |                     |                     |
| Artikkel 36                        | Artikkel 9 nr. 1-3  |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 37                        |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 38                        | Artikkel 9 nr. 4  |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 39                        |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 40                        | Artikkel 2 nr. 9  |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 41 nr. 1 bokstav a)-c)    | Artikkel 10 første, annet og tredje strekpunkt            |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 41 nr. 1 bokstav d) og e) |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 41 nr. 1 bokstav f)       | Artikkel 10 fjerde strekpunkt                             |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 41 nr. 1 bokstav g)       |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 42                        |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 43                        |   |                   |                   |                     |                     |
| Artikkel 44                        |   |                   |                   |                     |                     |

| Dette direktiv                             | Direktiv 93/6/EØF             | Direktiv 98/31/EF                        | Direktiv 98/33/EF | Direktiv 2002/87/EF | Direktiv 2004/39/EF |
|--|-------------------------------|--|-------------------|---------------------|---------------------|
| Artikkel 45                                |                               |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 46                                | Artikkel 12                   |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 47                                |                               |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 48                                |                               |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 49                                |                               |  |                   |                     |                     |
| Artikkel 50                                | Artikkel 15                   |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 1-4                          | Vedlegg I nr. 1-4             |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 4 siste ledd                 | Artikkel 2 nr. 22             |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 5-7                          | Vedlegg I nr. 5-7             |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 8                            |                               |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 9-11                         | Vedlegg I nr. 8-10            |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 12-14                        | Vedlegg I nr. 12-14           |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 15 og 16                     | Artikkel 2 nr. 12             |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 17-41                        | Vedlegg I nr. 15-39           |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg I nr. 42-56                        |                               |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg II nr. 1 og 2                      | Vedlegg II nr. 1 og 2         |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg II nr. 3-10                        |                               |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 1                          | Vedlegg III nr. 1 første ledd | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 3 bokstav a) |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 2                          | Vedlegg III nr. 2             |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 2.1 første til tredje ledd | Vedlegg III nr. 3.1           | Artikkel 1 nr. 7 vedlegg 3 bokstav b)    |                   |                     |                     |

| Dette direktiv                          | Direktiv 93/6/EØF                             | Direktiv 98/31/EF                        | Direktiv 98/33/EF | Direktiv 2002/87/EF | Direktiv 2004/39/EF |
|---|---|--|-------------------|---------------------|---------------------|
| Vedlegg III nr. 2.1 fjerde ledd         |   |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 2.1 femte ledd          | Vedlegg III nr. 3.2                           | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 3 bokstav b) |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 2.2, 3 og 3.1           | Vedlegg III nr. 4-6                           | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 3 bokstav c) |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 3.2                     | Vedlegg III nr. 8                             |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg III nr. 4                       | Vedlegg III nr. 11                            |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg IV nr. 1-20                     | Vedlegg VII nr. 1-20                          | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 5            |                   |                     |                     |
| Vedlegg IV nr. 21                       | Artikkel 11a                                  | Artikkel 1 nr. 6                         |                   |                     |                     |
| Vedlegg V nr. 1-12 fjerde ledd          | Vedlegg VIII nr. 1-13 ii)                     | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 5            |                   |                     |                     |
| Vedlegg V nr. 12 femte ledd             |   |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg V nr. 12 sjette ledd til nr. 13 | Vedlegg VIII nr. 13 iii)-14                   | Artikkel 1 nr. 7 og vedlegg 5            |                   |                     |                     |
| Vedlegg VI                              | Vedlegg VI punkt 8 nr. 2 etter første punktum |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg VII                             |   |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg VIII                            |   |  |                   |                     |                     |
| Vedlegg IX                              |   |  |                   |                     |                     |