COMMISSIE VAN DE EUROPESE GEMEENSCHAPPEN

Brussel, 14.7.2004
COM(2004) 486 definitief

2004/0155 (COD)
2004/0159 (COD)

Deel II

Voorstel voor

RICHTLIJNEN VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD

waarbij Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad van 20 maart 2000 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen en Richtlijn 93/6/EEG van de Raad van 15 maart 1993 inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen worden herschikt

(ingediend door de Commissie)

{SEC(2004) 921}

↓ 93/6/EEG (aangepast)

2004/0159 (COD)

Voorstel voor een

RICHTLIJN VAN ⌦ HET EUROPEES PARLEMENT EN ⌫ DE RAAD

inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen

(herschikking)

⌦ HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE, ⌫

Gelet op het Verdrag tot oprichting van de Europese ~~Economische~~ Gemeenschap, inzonderheid op artikel ~~57~~ ⌦ 47 ⌫ , lid 2, ~~eerste en derde zin,~~

Gezien het voorstel van de Commissie[1]

~~In samenwerking met het Europees Parlement~~[2]

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité[3]

⌦ Gezien het advies van het Comité van de regio's[4], ⌫

⌦ Volgens de procedure van artikel 251 van het Verdrag[5], ⌫

Overwegende hetgeen volgt:

⇩ nieuw

(1) Richtlijn 93/6/EEG van de Raad van 15 maart 1993 inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen[6] is herhaaldelijk en ingrijpend gewijzigd. Aangezien nieuwe wijzigingen nodig zijn, dient ter wille van de duidelijkheid tot herschikking van deze richtlijn te worden overgegaan;

↓ 93/6/EEG overweging 1 (aangepast)

(2) ~~Overwegende dat het hoofddoel~~ ⌦ Een van de doelstellingen ⌫ van Richtlijn ~~93/22/EEG van de Raad van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op~~

1 PB C […] van […], blz. […].
2 PB C
3 PB C […] van […], blz. […].
4 PB C […] van […], blz. […].
5 PB C […] van […], blz. […].
6 PB L 141 van 11.6.1993, blz. 1, laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2004/xx/EG, PB […]

~~het gebied van beleggingen in effecten~~[7] ⌦ 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad[8] en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad[9] ⌫ is, beleggingsondernemingen waaraan door de bevoegde autoriteiten van hun lid~~-~~staat van herkomst vergunning is verleend en waarop door deze autoriteiten toezicht wordt gehouden, toe te staan in andere lidstaten bijkantoren te vestigen en daar vrij diensten te verrichten~~;~~. ~~dat~~ Genoemde richtlijn voorziet derhalve in coördinatie van de regels betreffende de vergunningverlening aan en de bedrijfsvoering van beleggingsondernemingen~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 2 (aangepast)

~~(3) Overwegende dat~~ ~~I~~In genoemde richtlijn worden echter geen gemeenschappelijke voorschriften voor het eigen vermogen van beleggingsondernemingen en evenmin bedragen voor het aanvangskapitaal van dergelijke ondernemingen ~~worden~~ vastgesteld~~;~~, ⌦ noch ⌫ ~~dat zij ook g~~een gemeenschappelijk kader ~~biedt~~ voor de bewaking van de risico's die deze ondernemingen lopen~~;~~. ~~dat zij wel, in verscheidene bepalingen, naar een ander communautair initiatief verwijst, dat juist strekt tot het nemen van gecoördineerde maatregelen op deze gebieden;~~

↓ 93/6/EEG overweging 3 (aangepast)

(4) ~~Overwegende dat de gevolgde benadering erin bestaat~~ ⌦ Het is dienstig ⌫ alleen de essentiële harmonisatie tot stand te brengen welke noodzakelijk en voldoende is om de wederzijdse erkenning van de vergunningen en van de stelsels van bedrijfseconomisch toezicht tot stand te brengen~~;~~. ~~dat het nemen van~~ ⌦ Om wederzijdse erkenning in het kader van de interne financiële markt te bereiken, moeten ⌫ maatregelen ⌦ worden genomen ⌫ tot coördinatie van de definitie van het eigen vermogen van beleggingsondernemingen, de vaststelling van de bedragen van het aanvangskapitaal en van een gemeenschappelijk kader voor de bewaking van de risico's die beleggingsondernemingen lopen~~, essentiële punten vormen van de harmonisatie die nodig is voor het bereiken van wederzijdse erkenning in het kader van de interne financiële markt;~~.

⇩ nieuw

(5) Aangezien het doel van het voorgenomen optreden niet voldoende door de lidstaten kan worden verwezenlijkt en derhalve vanwege de omvang of de gevolgen van het overwogen optreden beter door de Gemeenschap kan worden verwezenlijkt, kan de Gemeenschap maatregelen vaststellen overeenkomstig het subsidiariteitsbeginsel dat in artikel 5 van het Verdrag is neergelegd. Overeenkomstig het in dat artikel vervatte proportionaliteitsbeginsel, beperkt deze richtlijn zich tot het minimum dat vereist is

---

7 ~~PB L 141 van 11.06.1993, blz. 1, laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2004/xx/EG, PB […]~~

8 PB L 126 van 26.5.2000, blz. 1.

9 PB L 145 van 30.4.2004, blz. 1.

om de doelstellingen te verwezenlijken en gaat zij niet verder dan wat daartoe strikt noodzakelijk is.

↓ 93/6/EEG overweging 4

(6) ~~Overwegende dat h~~Het is passend ~~is~~ voor het aanvangskapitaal verschillende bedragen vast te stellen naar gelang van de werkzaamheden waarvoor beleggingsondernemingen vergunning hebben verkregen~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 5 (aangepast)

(7) ~~Overwegende dat r~~Reeds bestaande beleggingsondernemingen moet onder bepaalde voorwaarden ~~moet~~ worden toegestaan hun bedrijf voort te zetten, ook indien zij niet aan het voor nieuwe ⌦ beleggings ⌫ondernemingen vastgestelde minimumvereiste inzake aanvangskapitaal voldoen~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 6 (aangepast)

(8) ~~Overwegende dat d~~De lidstaten ⌦ moet worden toegestaan ⌫ ~~ook~~ stringentere regels dan die van deze richtlijn ~~mogen~~ vast te stellen~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 7 (aangepast)

~~Overwegende dat deze richtlijn deel uitmaakt van het bredere internationale streven naar onderlinge aanpassing van de geldende regels met betrekking tot het toezicht op beleggingsondernemingen en kredietinstellingen (hierna te zamen instellingen te noemen);~~

⇩ nieuw

(9) De harmonische werking van de interne markt vereist, naast rechtsnormen, nauwe en regelmatige samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten en aanzienlijk grotere convergentie van hun regelgevende en toezichthoudende praktijk.

↓ 93/6/EEG overweging 8 (aangepast)

~~Overwegende dat gemeenschappelijke basisvoorschriften betreffende het eigen vermogen van instellingen een centraal element vormen van de interne markt in de sector beleggingsdiensten, omdat het eigen vermogen het mogelijk maakt de continuïteit van de instellingen te waarborgen en de beleggers te beschermen;~~

⇩ nieuw

(10) Aangezien beleggingsondernemingen wat hun handelsportefeuille betreft dezelfde risico's lopen als kredietinstellingen, dienen de relevante bepalingen van Richtlijn 2000/12/EG ook op beleggingsondernemingen van toepassing te zijn.

↓ 93/6/EEG overweging 9 (aangepast)
⇨ nieuw

(11) ~~Overwegende dat de instellingen op een gemeenschappelijke financiële markt, ongeacht of dit~~ ⇨ Het eigen vermogen van ⇦ beleggingsondernemingen of kredietinstellingen, ⇨ (hierna tezamen instellingen te noemen), kan dienen tot dekking van verliezen waartegenover geen te verwachten winst van voldoende omvang staat om de continuïteit van de instellingen te waarborgen en de beleggers te beschermen. Het eigen vermogen wordt tevens door de bevoegde autoriteiten als een belangrijke maatstaf aangelegd, inzonderheid voor de beoordeling van de solvabiliteit van kredietinstellingen en voor andere toezichtsdoeleinden. Bovendien concurreren instellingen, ongeacht of dit beleggingsondernemingen of kredietinstellingen zijn, op een gemeenschappelijke markt rechtstreeks met elkaar. Het is derhalve passend om, teneinde het financieel systeem van de Gemeenschap sterker te maken en verstoring van de mededingingsvoorwaarden te voorkomen, gemeenschappelijke basisvoorschriften inzake het eigen vermogen vast te stellen. ⇦

↓ 93/6/EEG overweging 10 (aangepast)

~~Overwegende dat het daarom wenselijk is tot een gelijke behandeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen te komen;~~

⇩ nieuw

(12) Daartoe dient de eigenvermogensdefinitie van Richtlijn 2000/12/EG als basis te worden genomen en te worden voorzien in aanvullende specifieke voorschriften om rekening te houden met de verschillende draagwijdte van de kapitaalvereisten ter dekking van marktrisico's.

↓ 93/6/EEG overweging 11 (aangepast)

(13) ~~Overwegende dat er, w~~Wat kredietinstellingen betreft, zijn reeds gemeenschappelijke voorschriften voor het toezicht op en de bewaking van ⌦ verschillende soorten ⌫ ~~kredietr~~isico's ~~zijn~~ vastgesteld in ~~Richtlijn 89/647/EEG van de Raad van 18 december 1989 betreffende een solvabiliteitsrisico voor kredietinstellingen~~[10] ⌦ Richtlijn 2000/12/EG ⌫~~;~~.

⇩ nieuw

(14) De bepalingen met betrekking tot de minimumkapitaalvereisten moeten derhalve worden gezien in samenhang met andere specifieke instrumenten tot harmonisatie van de basistechnieken van het toezicht op instellingen.

[10] ~~PB L 386 van 30.12.1989, blz. 14. Richtlijn gewijzigd bij Richtlijn 92/30/EEG (PB L 110 van 28.4.1992, blz. 52).~~

↓ 93/6/EEG overweging 12

(15) ~~Overwegende dat h~~Het is noodzakelijk ~~is~~ gemeenschappelijke voorschriften met betrekking tot de door kredietinstellingen gelopen marktrisico's te ontwikkelen en een aanvullend kader te bieden voor het toezicht op de risico's die instellingen lopen, inzonderheid de marktrisico's en, meer in het bijzonder, positie-, afwikkelings/tegenpartij- en valutarisico's~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 13 (aangepast)

(16) ~~Overwegende dat h~~Het is noodzakelijk ~~is~~ ⌦ te voorzien in ⌫ het begrip "handelsportefeuille" ~~in te voeren~~, dat posities in effecten en andere financiële elementen omvat die worden aagehouden voor handelsdoeleinden en die hoofdzakelijk aan marktrisico's zijn onderworpen, alsmede risicoposites in verband met bepaalde voor cliënten verrichte financiële diensten~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 14 (aangepast)

(17) ~~Overwegende dat het wenselijk is dat~~ ⌦ Om de administratieve last te beperken voor ⌫ instellingen met zowel in absolute als in relatieve zin te verwaarlozen handelsportefeuilleactiviteiten⌦ , moet die instellingen worden toegestaan ⌫ Richtlijn ~~89/647/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ ~~kunnen~~ toe te passen in plaats van de vereisten van de bijlagen I en II van de onderhavige richtlijn~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 15 (aangepast)

(18) ~~Overwegende dat h~~Het is belangrijk ~~is~~ bij het toezicht op het leverings/afwikkelingsrisico rekening te houden met het bestaan van stelsels die goede bescherming bieden waardoor dat risico beperkt wordt~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 16 (aangepast)

(19) ~~Overwegende dat d~~De instellingen ⌦ dienen ⌫ in elk geval aan de bepalingen van deze richtlijn ~~moeten~~ ⌦ te ⌫ voldoen voor wat betreft de dekking van hun valutarisico met betrekking tot hun gehele bedrijf~~;~~. ~~dat l~~Lagere kapitaalvereisten dienen te gelden voor posities in nauw gecorreleerde valuta's, mits de correlatie bevestigd is door statistische gegevens dan wel volgt uit bindende overeenkomsten tussen Staten~~, inzonderheid in het vooruitzicht van de totstandbrenging van de Europese Monetaire Unie;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 17 (aangepast)

(20) ~~Overwegende dat h~~Het bestaan~~, bij alle instellingen,~~ van interne stelsels voor bewaking en beheersing van het renterisico met betrekking tot ~~hun~~ ⌦ het ⌫ gehele bedrijf ⌦ van de instellingen is ⌫ een bijzonder belangrijk middel ~~is~~ om dat risico te beperken~~;~~. ~~dat d~~Dergelijke stelsels ⌦ dienen ⌫ derhalve aan toetsing door de bevoegde autoriteiten ~~moeten~~ ⌦ te ⌫ zijn onderworpen~~;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 18 (aangepast)

(21) ~~Overwegende dat Richtlijn 92/121/EEG van de Raad van 21 december 1992 betreffende het toezicht op en de beheersing van grote risico's van kredietinstellingen[11] niet strekt tot het vaststellen van~~ ⌦ Aangezien bij Richtlijn [2000/12/EG] geen ⌫ gemeenschappelijke regels ⌦ zijn vastgesteld ⌫ voor het toezicht op grote risico's in verband met activiteiten die hoofdzakelijk aan marktrisico's onderworpen zijn~~;~~, is het passend te voorzien in dergelijke regels~~; dat in die richtlijn wordt verwezen naar een ander communautair initiatief dat erop gericht is de vereiste coördinatie van de methoden op dat gebied tot stand te brengen;~~.

↓ 93/6/EEG overweging 19 (aangepast)

~~Overwegende dat het noodzakelijk is gemeenschappelijke regels voor toezicht op en beheersing van grote risico's van beleggingsondernemingen vast te stellen;~~

⇩ nieuw

(22) Het operationeel risico is voor de instellingen een wezenlijk risico, waarvoor een dekking met eigen vermogen vereist is. Het is essentieel om door middel van verschillende benaderingswijzen rekening te houden met de diversiteit van de instellingen in de EU.

↓ 93/6/EEG overwegingen 20 tot en met 22 (aangepast)

~~Overwegende dat voor kredietinstellingen het eigen vermogen reeds is gedefinieerd in Richtlijn 89/299/EEG van de Raad van 17 april 1989 betreffende het eigen vermogen van kredietinstellingen[12];~~

~~Overwegende dat voor de definitie van het eigen vermogen van instellingen uitgegaan moet worden van die definitie;~~

11 ~~PB L 29 van 5. 2. 1993, blz. 1.~~

12 ~~PB L 124 van 5. 5. 1989, blz. 16. Richtlijn laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 92/30/EEG (PB L 110 van 24. 9. 1992, blz. 52).~~

~~dat voor de toepassing van de onderhavige richtlijn echter van de definitie van genoemde richtlijn kan worden afgeweken, ten einde rekening te houden met de specifieke kenmerken van de werkzaamheden van deze instellingen die hoofdzakelijk aan marktrisico's onderworpen zijn;~~

↓ 93/6/EEG overweging 23 (aangepast)

~~(23) Overwegende dat in Richltijn 92/30/EEG van de Raad van 6 april 1992 inzake toezicht op kredietinstellingen op geconsolideerde basis[13]~~ ⊠ In Richtlijn [2000/12/EG] ⊠ wordt het consolidatiebeginsel ~~wordt~~ geponeerd~~:~~. ~~dat d~~Die richtlijn behelst geen gemeenschappelijke regels ~~behelst~~ voor de consolidatie van financiële instellingen met werkzaamheden die hoofdzakelijk aan marktrisico's onderworpen zijn~~:~~. ~~dat in die richtlijn wordt verwezen naar een ander communautair initiatief dat gericht is op de vaststelling van gecoördineerde maatregelen op dat gebied;~~

⇩ nieuw

(24) Om een toereikende solvabiliteit van de instellingen binnen een groep te garanderen, is het van essentieel belang dat het vereiste minimumkapitaal wordt vastgesteld uitgaande van de geconsolideerde financiële situatie van de groep. Om te waarborgen dat het eigen vermogen adequaat is verdeeld binnen de groep en beschikbaar is om de beleggingen op de juiste plaats te beschermen, moeten de minimumkapitaalvereisten worden toegepast op de afzonderlijke instellingen binnen een groep, tenzij dat doel effectief op een andere wijze kan worden bereikt.

↓ 93/6/EEG overweging 24 (aangepast)

(25) ~~Overwegende dat~~ Richtlijn ~~92/30/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠ is niet van toepassing ~~is~~ op groepen die (een) beleggingsonderneming(en) maar geen kredietinstelling(en) omvatten~~:~~. ~~dat het evenwel wenselijk werd geacht~~ ⊠ Daarom dient ⊠ een gemeenschappelijk kader te worden geschapen ~~scheppen~~ voor de invoering van toezicht op beleggingsondernemingen op geconsolideerde basis~~:~~.

⇩ nieuw

(26) De instellingen zorgen ervoor te beschikken over intern kapitaal dat in verhouding tot de daadwerkelijke of potentiële risico's die zij lopen, kwantitatief, kwalitatief en qua verdeling toereikend is. Zij dienen bijgevolg strategieën en processen in te stellen om de toereikendheid van hun intern kapitaal te beoordelen en in stand te houden.

(27) De bevoegde autoriteiten evalueren de toereikendheid van het eigen vermogen van de instellingen rekening houdende met de risico's waaraan deze zijn blootgesteld.

---

13 ~~PB L 110 van 28. 4. 1992, blz. 52.~~

(28) Voor een doeltreffende werking van de interne markt is een aanzienlijk grotere convergentie inzake de tenuitvoerlegging en de toepassing van de geharmoniseerde wettelijke Gemeenschapsbepalingen noodzakelijk.

(29) Om dezelfde reden, alsook om te voorkomen dat instellingen uit de Gemeenschap die in meer dan één lidstaat werkzaam zijn buitensporige lasten moeten dragen doordat de bevoegde autoriteiten van de lidstaten verantwoordelijk blijven voor vergunningverlening en toezicht, is het noodzakelijk de samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten aanzienlijk te verbeteren. De rol van de toezichthouder op geconsolideerde basis dient in dit verband te worden versterkt.

(30) Om de interne markt steeds doeltreffender en op een voor de burgers van de Gemeenschap voldoende doorzichtige manier te laten werken, is het noodzakelijk dat de bevoegde autoriteiten openbaar maken hoe aan de voorschriften van deze richtlijn wordt voldaan, en wel op zodanige wijze dat betekenisvolle vergelijkingen mogelijk zijn.

(31) Om de marktdiscipline te vergroten en de instellingen ertoe aan te sporen hun marktstrategie, risicobeheersing en interne managementorganisatie te verbeteren, dient te worden bepaald dat de instellingen de nodige publieke bekendmakingen doen.

↓ 93/6/EEG overweging 25 (aangepast)
⇨ nieuw

~~(32) Overwegende dat technische aanpassingen van de gedetailleerde bepalingen van deze richtlijn van tijd tot tijd noodzakelijk kunnen zijn om met nieuwe ontwikkelingen op het gebied van beleggingsdiensten rekening te houden; dat de Commissie in voorkomend geval de nodige wijzigingen zal voorstellen~~ ⇨ De voor de tenuitvoerlegging van deze richtlijn noodzakelijke maatregelen worden vastgesteld overeenkomstig Besluit 1999/468/EG van de Raad van 28 juni 1999 tot vaststelling van de voorwaarden die gelden voor de uitoefening van aan de Commissie verleende uitvoeringsbevoegdheden[14].⇦ ~~;~~

↓ 93/6/EEG overweging 26 (aangepast)

~~Overwegende dat de Raad in een latere fase bepalingen dient aan te nemen voor de aanpassing van deze richtlijn aan de vooruitgang van de techniek, overeenkomstig Besluit 87/373/EEG van de Raad van 13 juli 1987 tot vaststelling van de voorwaarden die gelden voor de uitoefening van aan de Commissie verleende uitvoeringsbevoegdheden[15]; dat de Raad in afwachting daarvan zelf of op voorstel van de Commissie dergelijke aanpassingen dient te verrichten;~~

---

14 PB L 184 van 17.7.1999, blz. 23.
15 ~~PB L 197 van 18. 7. 1987, blz. 33.~~

↓ 93/6/EEG overweging 27

~~Overwegende dat uiterlijk drie jaar na de datum van toepassing moet worden voorzien in een heronderzoek van deze richtlijn, in het licht van de opgedane ervaring, de ontwikkelingen op de financiële markten en de werkzaamheden in internationale forums van regulerende autoriteiten; dat bij dat heronderzoek ook herziening van de lijst van onderwerpen die voor technische aanpassing in aanmerking komen, aan de orde moet komen;~~

↓ 93/6/EEG overweging 28

~~Overwegende dat deze richtlijn en Richtlijn 93/22/EEG zo nauw bij elkaar aansluiten dat het van kracht worden van beide richtlijnen op verschillende data zou kunnen leiden tot verstoring van de mededingingsvoorwaarden;~~

⇩ nieuw

(33) Om verstoring van de markten te voorkomen en de continuïteit van de eigenvermogensniveaus te garanderen, dient te worden voorzien in specifieke overgangsregelingen.

(34) Deze richtlijn eerbiedigt de grondrechten en strookt met de beginselen die met name in het Handvest van de grondrechten van de Europese Unie zijn neergelegd als algemene beginselen van het Gemeenschapsrecht.

(35) De verplichting tot omzetting van deze richtlijn in nationaal recht dient te worden beperkt tot de bepalingen die ten opzichte van de vorige richtlijnen materieel zijn gewijzigd. De verplichting tot omzetting van de ongewijzigde bepalingen vloeit voort uit de vorige richtlijnen.

(36) Deze richtlijn dient de verplichtingen van de lidstaten met betrekking tot de in bijlage VIII, deel B, genoemde termijnen voor omzetting in nationaal recht van de aldaar genoemde richtlijnen onverlet te laten.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~HEEFT~~ HEBBEN DE VOLGENDE RICHTLIJN VASTGESTELD:

⌦ HOOFDSTUK I ⌫

⌦Onderwerp, toepassingsgebied en definities ⌫

⌦ AFDELING 1 ⌫

⌦ONDERWERP EN TOEPASSINGSGEBIED ⌫

↓ 93/6/EEG (aangepast)

Artikel 1

1. ⌦In deze richtlijn worden de inzake de toereikendheid van het kapitaal aan beleggingsondernemingen en kredietinstellingen opgelegde vereisten, de wijze van berekening daarvan en de voorschriften voor het bedrijfseconomisch toezicht daarop vastgesteld. ⌫ De ~~L~~lid~~-S~~staten passen de vereisten van deze richtlijn toe op beleggingsondernemingen en op kredietinstellingen als omschreven in artikel 2.

2. De ~~L~~lid~~-S~~staten mogen aan de beleggingsondernemingen en kredietinstellingen waaraan zij vergunning hebben verleend, nadere of strengere eisen stellen.

⇩ nieuw

Artikel 2

1. Met inachtneming van het bepaalde in de artikelen 18, 20, 28 tot en met 32, 34 en 39 van deze richtlijn, zijn de artikelen 68 tot en met 73 van Richtlijn [2000/12/EG] van overeenkomstige toepassing op beleggingsondernemingen.

Voorts zijn de artikelen 71, 72 en 73 van Richtlijn [2000/12/EG] van toepassing wanneer:

a) een beleggingsonderneming een moederkredietinstelling in een lidstaat als moederonderneming heeft;

b) een kredietinstelling een moederbeleggingsonderneming in een lidstaat als moederonderneming heeft.

Wanneer een financiële holding een kredietinstelling en een beleggingsonderneming als dochterondernemingen heeft, gelden de eisen op basis van de geconsolideerde financiële situatie van de financiële holding voor de kredietinstelling.

↓ 93/6/EEG artikel 7, leden 1 en 2 (aangepast)

~~*Artikel 7*~~

~~**Algemene beginselen**~~

~~1. De in de artikelen 4 en 5 bedoelde kapitaalvereisten voor instellingen die noch moederondernemingen, noch dochterondernemingen van moederondernemingen zijn, worden toegepast op niet-geconsolideerde basis.~~

~~2. De in de artikelen 4 en 5 bedoelde vereisten voor:~~

~~– instellingen met een kredietinstelling in de zin van Richtlijn 92/30/EEG, een beleggingsonderneming of een andere financiële instelling als dochteronderneming, of met een deelneming in een dergelijk liehaam, en~~

~~– instellingen waarvan de moederonderneming een financiële holding is,~~

~~worden toegepast op geconsolideerde basis overeenkomstig de methoden van genoemde richtlijn en de leden 7 tot en met 14 van de onderhavige richtlijn.~~

↓ 93/6/EEG artikel 7, lid 3 (aangepast)
→1 2004/xx/EG artikel 1
⇨ nieuw

2. Wanneer een groep die onder ~~lid 2~~ ⌦ lid 1 ⌫ valt geen kredietinstelling omvat, is Richtlijn ~~92/30/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ van toepassing, met ⌦ inachtneming van het ⌫ ~~de~~ volgende ~~aanpassingen~~:

– ~~een «financiële holding» is een financiële instelling waarvan de dochterondernemingen uitsluitend of hoofdzakelijk beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen zijn, van welke er ten minste één een beleggingsonderneming is, en die geen gemengde financiële holding in de zin van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2002 betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen in een financieel conglomeraat[16] is;~~

– ~~een «gemengde holding» is een moederonderneming die geen financiële holding, beleggingsonderneming of gemengde financiële holding in de zin van Richtlijn~~

16 ~~PB L 35 van 11.2.2003, blz. 1.~~

~~2002/87/EG is en die onder haar dochterondernemingen ten minste één beleggingsonderneming telt;~~

– ~~«bevoegde autoriteiten» zijn de nationale autoriteiten die op grond van wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen bevoegd zijn om op beleggingsondernemingen toezicht uit te oefenen;~~

– ~~artikel 3, lid 5, tweede alinea, van Richtlijn 92/30/EEG is niet van toepassing;~~

⇨a) alle verwijzingen naar «kredietinstellingen» worden vervangen door verwijzingen naar «beleggingsondernemingen»; ⇦

b) in artikel ~~4~~ ⊠ 125 ⊠~~, leden 1 en 2,~~ en artikel ~~7~~ ⊠ 140, lid 2, ⊠~~, lid 5,~~ van Richtlijn ~~92/30/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠ ~~wordt elke verwijzing~~ ⊠ gelden alle verwijzingen ⊠ naar ⊠ andere artikelen van ⊠ Richtlijn ~~77/780/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠ ~~vervangen door een verwijzing~~ ⊠ als verwijzingen ⊠ naar Richtlijn ~~93/22/EEG~~ ⊠ 2004/39/EG ⊠;

c) voor de toepassing van artikel ~~3, leden 9 en 8,~~ ⊠ 39, lid 3, ⊠ van Richtlijn ~~92/30/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠ ~~worden~~ ⊠ gelden ⊠ de verwijzingen naar het ➔$_1$ Europees Comité voor het bankwezen ← ~~vervangen door~~ ⊠ als ⊠ verwijzingen naar de Raad en de Commissie;

d) ⊠in afwijking van het bepaalde in artikel 140, lid 1, van Richtlijn [2000/12/EG] wordt, wanneer een groep geen kredietinstelling omvat, ⊠ de eerste zin van ⊠ dat ⊠ artikel ~~7~~ ~~wordt~~ als volgt gelezen: «Indien een beleggingsonderneming, een financiële holding of een gemengde holding zeggenschap heeft over een of meer dochterondernemingen die verzekeringsondernemingen zijn, werken de bevoegde autoriteiten nauw samen met de autoriteiten die van overheidswege belast zijn met het toezicht op verzekeringsondernemingen.».

🡻 93/6/EEG artikel 7, lid 4

~~4. De bevoegde autoriteiten die belast zijn met de uitoefening van het toezicht op geconsolideerde basis op onder lid 3 vallende groepen, kunnen, in afwachting van verdere coördinatie van het geconsolideerde toezicht op dergelijke groepen en indien de omstandigheden zulks rechtvaardigen, ontheffing van deze verplichting verlenen, mits elke beleggingsonderneming in een dergelijke groep:~~

~~i) de in punt 9 van bijlage V gegeven definitie van het eigen vermogen toepast;~~

~~ii) op niet-geconsolideerde basis voldoet aan de kapitaalvereisten van de artikelen 4 en 5;~~

~~iii) systemen invoert voor bewaking en beheersing van de bronnen van eigen en vreemd vermogen van alle andere financiële instellingen binnen de groep.~~

🡻 93/6/EEG artikel 7, leden 5 en 6 (aangepast)

~~5. De bevoegde autoriteiten verlangen dat beleggingsondernemingen in een groep waarvoor de in lid 4 bedoelde ontheffing geldt, hen in kennis stellen van de risico's, met inbegrip van~~

~~die welke samenhangen met de samenstelling en de bronnen van eigen en vreemd vermogen, die de financiële positie van deze ondernemingen in gevaar kunnen brengen. Indien de bevoegde autoriteiten dan van oordeel zijn dat de financiële positie van deze beleggingsondernemingen onvoldoende beschermd is, verlangen zij dat deze ondernemingen maatregelen treffen, zo nodig met inbegrip van beperkingen van de overdracht van kapitaal van deze ondernemingen naar de lichamen binnen de groep.~~

~~6. Wanneer de bevoegde autoriteiten ontheffing verlenen van de verplichting van toezicht op geconsolideerde basis overeenkomstig lid 4, moeten zij andere passende maatregelen nemen voor het toezicht op de risico's, met name grote risico's, van de gehele groep, met inbegrip van die ondernemingen die niet in een van de Lid-Staten zijn gevestigd.~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 2 ⌫

DEFINITIES

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 1 (aangepast)
⇨ nieuw

Artikel 3

1. ⇨ Voor de toepassing van deze richtlijn gelden de volgende definities: ⇦

a)~~1.~~ «kredietinstellingen»: ⌦ kredietinstellingen als omschreven in artikel 4, lid 1, van Richtlijn [2000/12/EG]; ⌫ ~~alle instellingen die voldoen aan de definitie in artikel 1, eerste streepje, van de eerste Richtlijn (77/780/EEG) van de Raad van 12 december 1977 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen[17], waarop de vereisten uit hoofde van Richtlijn 89/647/EEG van toepassing zijn;~~

↓2004/39/EG artikel 67, punt 2 (aangepast)
⇨ nieuw

b) «beleggingsondernemingen»: alle instellingen ⌦ als omschreven ⌫ ~~die voldoen aan de definitie~~ ⌦ in artikel 4, punt 1, van Richtlijn 2004/39/EG ⌫ ~~van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten,~~ en waarop de vereisten uit hoofde van die~~zelfde~~ richtlijn van toepassing zijn, met uitzondering van:

~~a)~~i) kredietinstellingen,

---

17 ~~PB L 322 van 17. 12. 1977, blz. 30. Richtlijn laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 89/646/EEG (PB L 386 van 30. 12. 1989, blz. 1).~~

~~b)~~ii) plaatselijke ondernemingen als omschreven ⌦ in lid 1, onder p), van dit artikel ⌫ ~~in punt 20, en~~

~~c)~~iii) ondernemingen die ~~uitsluitend~~ alleen ⇨ een vergunning hebben om de dienst beleggingsadvies te verrichten en/of ⇦ orders van beleggers ~~in ontvangst nemen~~ te ontvangen en door te geven, ~~in beide gevallen~~ zonder dat zij aan hun cliënten toebehorende gelden en/of effecten ⌦ aan ⌫houden, ~~en daarom ten aanzien van~~ waardoor zij jegens hun cliënten nooit in een debiteurspositie kunnen verkeren;

🡻 93/6/EEG artikel 2, punten 3 en 4 (aangepast)

~~3.~~ c) «instellingen»: kredietinstellingen en beleggingsondernemingen;

~~4.~~ d) «erkende beleggingsondernemingen uit een derde land»: ondernemingen ⌦ die aan de volgende voorwaarden voldoen: ⌫

⌦i) ondernemingen ⌫ die, indien zij in de Gemeenschap waren gevestigd, onder de definitie van beleggingsonderming ~~in punt 2~~ zouden vallen;

⌦ii) ondernemingen ⌫ ~~en~~ waaraan vergunning is verleend in een derde land;

⌦iii) ondernemingen ⌫ ~~en~~ die onderworpen zijn en zich houden aan voorschriften inzake bedrijfseconomisch toezicht welke door de bevoegde autoriteiten als minstens even streng als de voorschriften van deze richtlijn worden beschouwd;

🡻 93/6/EEG (aangepast)
⇨ nieuw

~~5.~~ e) «financiële instrumenten»: ~~instrumenten als omschreven in deel B van de bijlage van Richtlijn 93/22/EEG~~ ⇨ een overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij een partij als een financiële verplichting of eigenvermogensinstrument bij een andere partij ⇦ ;

🡻 93/6/EEG artikel 2, punten 6 en 7 (nieuw)

~~6. «handelsportefeuille van een instelling»: een portefeuille bestaande uit:~~

~~a) de eigen posities in financiële instrumenten, grondstoffen en van grondstoffen afgeleide instrumenten, die door de instelling voor wederverkoop worden aangehouden en/of worden ingenomen met de bedoeling op korte termijn een voordeel te behalen uit bestaande en/of verwachte verschillen tussen de aankoop- en verkoopprijzen of uit andere koers- of rentteschommelingen, en posities in financiële instrumenten, grondstoffen en van grondstoffen afgeleide instrumenten uit hoofde van door een tussenpersoon voor eigen rekening verrichte compenserende aan- en verkopen («matched principal broking») of posities die worden ingenomen teneinde andere elementen van de handelsportefeuille af te dekken;~~

b) de risicoposities in verband met niet-afgewikkelde transacties, leveringen zonder tegenprestatie («free deliveries») en afgeleide «over-the-counter» (OTC)-instrumenten als bedoeld in de punten 1, 2, 3 en 5 van bijlage II; de risicoposities in verband met retrocessieovereenkomsten en verstrekte effecten- en grondstoffenleningen, als bedoeld in punt 4 van bijlage II, welke berusten op overeenkomstig punt a) hierboven in de handelsportefeuille opgenomen effecten of grondstoffen, en mits de bevoegde autoriteiten daarmee instemmen, de risicoposities in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten en opgenomen effecten- en grondstoffenleningen, beschreven in punt 4 van bijlage II, welke voldoen aan de voorwaarden vermeld onder i), ii), iii) en v), dan wel aan de voorwaarden vermeld onder iv) en v);

i) de risicoposities worden dagelijks tegen de marktwaarde gewaardeerd volgens de procedure van bijlage II;

ii) de zekerheid wordt aangepast om rekening te houden met veranderingen van betekenis in de waarde van de effecten of grondstoffen waarop de betrokken overeenkomst of transactie berust, overeenkomstig een voor de bevoegde autoriteiten aanvaardbare regel;

iii) in de overeenkomst of effectenleningstransactie is bepaald dat de vorderingen van de instelling automatisch en onmiddellijk worden gecompenseerd met de vorderingen van de tegenpartij, indien deze in gebreke blijft;

iv) de overeenkomst of effectenleningstransactie in kwestie wordt aangegaan tussen professionele partijen;

v) een dergelijke overeenkomst of effectenleningstransactie wordt uitsluitend aangegaan in de gebruikelijke en passende omstandigheden; kunstmatige transacties, vooral die welke geen korte-termijntransacties zijn, zijn uitgesloten;

c) de risicoposities in de vorm van provisie, courtage, rente, dividend en marges met betrekking tot aan een beurs verhandelde afgeleide instrumenten, welke rechtstreeks verband houden met de in de portefeuille opgenomen elementen, als bedoeld in punt 6 van bijlage II.

Het al dan niet opnemen van welbepaalde elementen in de handelsportefeuille geschiedt volgens objectieve procedures, waaronder in voorkomend geval de bij de betrokken instelling gehanteerde boekhoudkundige normen; op deze procedures en de consequente toepassing ervan wordt door de bevoegde autoriteiten toezicht gehouden;

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 7 (aangepast)

7. «moederonderneming», «dochteronderneming» en «financiële instelling» worden gedefinieerd overeenkomstig artikel 1 van Richtlijn 92/30/EEG;

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 8 (aangepast)

~~8. «financiële holding»: een financiële instelling waarvan de dochterondernemingen uitsluitend of hoofdzakelijk kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen zijn, met dien verstande dat ten minste één van die dochterondernemingen een kredietinstelling of beleggingsonderneming is;~~

⇩ nieuw

f) «moederbeleggingsonderneming in een lidstaat»: een beleggingsonderneming, die een instelling of een andere financiële instelling als dochteronderneming heeft of die een deelneming in dergelijke entiteiten bezit, en die zelf geen dochteronderneming is van een andere instelling waaraan in dezelfde lidstaat vergunning is verleend of van een financiële holding die in de betrokken lidstaat is gevestigd, en waarin geen andere instelling waaraan in de betrokken lidstaat vergunning is verleend, een deelneming bezit;

g) «EU-moederbeleggingsonderneming»: een moederbeleggingsonderneming in een lidstaat, die geen dochteronderneming is van een andere instelling waaraan in een lidstaat vergunning is verleend of van een financiële holding die in de betrokken lidstaat is gevestigd, en waarin geen andere instelling waaraan in een lidstaat vergunning is verleend, een deelneming bezit;

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 9 (aangepast)

~~9. «risicowegingsfactoren»: de kredietrisicograden die van toepassing zijn op de tegenpartijen in kwestie overeenkomstig Richtlijn 89/647/EEG. Aan activa in de vorm van vorderingen en andere risicoposities op beleggingsondernemingen of op erkende beleggingsondernemingen uit een derde land en risicoposities op erkende clearinginstellingen en beurzen wordt evenwel dezelfde wegingsfactor toegekend als die welke wordt toegekend wanneer de tegenpartij in kwestie een kredietinstelling is;~~

↓98/33/EG artikel 3, punt 1 (aangepast)

~~10~~h) «afgeleide «*over-the-counter*» (OTC)-instrumenten»: posten ⌦ vallend onder de lijst in bijlage IV van Richtlijn [2000/12/EG], met uitzondering van die waaraan overeenkomstig het bepaalde in bijlage III, punt 2, van die richtlijn een risicowaarde van nul is toegekend; ⌫ ~~buiten de balanstelling waarop ingevolge artikel 6, lid 3, eerste alinea, van Richtlijn 89/647/EEG de in bijlage II bij genoemde richtlijn bepaalde methoden moeten worden toegepast;~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~11~~.i) «gereglementeerde markt»: markt ⌦ als omschreven in artikel 4, lid 14, van Richtlijn 2004/39/EG ⌫; ~~die voldoet aan de omschrijving van artikel 1, punt 13, van Richtlijn 93/22/EEG;~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

12. «gekwalificeerde posten»: lange en korte posities in activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder b), van Richtlijn 89/647/EEG en in schuldinstrumenten uitgegeven door beleggingsondernemingen of door erkende beleggingsondernemingen uit een derde land. De uitdrukking heeft ook betrekking op lange en korte posities in schuldinstrumenten, indien deze instrumenten aan de volgende voorwaarden voldoen: zij zijn genoteerd op ten minste één gereglementeerde markt van een Lid-Staat of aan een effectenbeurs in een derde land, mits die beurs door de bevoegde autoriteiten van de betrokken Lid-Staat is erkend, én de betrokken instelling beschouwt de instrumenten als voldoende liquide, en de graad van het aan deze instrumenten verbonden debiteurenrisico is, gelet op de solvabiliteit van de emittent, vergelijkbaar met, of lager dan die van de activa bedoeld in artikel 6, lid 1, onder b), van Richtlijn 89/647/EEG;; de bevoegde autoriteiten oefenen toezicht uit op de wijze waarop de instrumenten worden beoordeeld, en wijzen de evaluatie van de instelling af indien aan de betrokken instrumenten naar hun oordeel een te hoog debiteurenrisico verbonden is om als gekwalificeerde posten te kunnen worden beschouwd.

Onverminderd het voorgaande punt staat het de bevoegde autoriteiten, in afwachting van een verdere coördinatie, vrij om als gekwalificeerde posten die instrumenten aan te merken die voldoende liquide zijn en waaraan, gelet op de solvabiliteit van de emittent, een graad van debiteurenrisico verbonden is die vergelijkbaar is met, of lager is dan die van de activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder b), van Richtlijn 89/647/EEG. Het aan deze instrumenten verbonden debiteurenrisico moet op een zodanig niveau zijn gewaardeerd door ten minste twee door de bevoegde autoriteiten erkende credit-ratinginstellingen, dan wel door één dergelijke credit-ratinginstelling, mits aan deze instrumenten door een andere door de bevoegde autoriteiten erkende credit-ratinginstelling geen lagere waardering is toegekend.

De bevoegde autoriteiten mogen evenwel afzien van toepassing van de in de voorgaande zin gestelde voorwaarden indien zij deze ongeschikt achten, bij voorbeeld gelet op de kenmerken van de markt, de emittent, of de emissie, dan wel een combinatie van deze kenmerken.

Tevens verlangen de bevoegde autoriteiten van de instellingen dat zij de maximumwegingsfactor van tabel 1, punt 14, van bijlage I toepassen op effecten waaraan wegens ontoereikende solvabiliteit van de emittent en/of ontoereikende liquiditeit een bijzonder risico verbonden is.

De bevoegde autoriteiten van elke Lid-Staat verstrekken aan de Raad en aan de Commissie regelmatig informatie over de methoden die voor de waardering van gekwalificeerde posten worden gehanteerd, inzonderheid de methoden om de graad van liquiditeit van de emissie en de solvabiliteit van de emittent te evalueren;

13. «posten centrale overheid»: lange en korte posities in de activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder a), van Richtlijn 89/647/EEG, en activa waarvoor krachtens artikel 7 van die zelfde richtlijn een wegingsfactor 0 % geldt;

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 14 (aangepast)

~~14.~~ j) «converteerbaar waardepapier»: een waardepapier dat naar keuze van de houder tegen een ander waardepapier~~, gewoonlijk een aandeel van de emittent,~~ kan worden ingeruild;

↓98/31/EG artikel 1, punt 1, onder b) (aangepast)

~~15.~~ k) «warrant»: een waardepapier dat de houder het recht geeft tot of op het einde van de looptijd van de ~~«~~warrant~~»~~ tegen een vastgestelde prijs een onderliggende waarde te kopen~~.~~; ⌦ ~~D~~de warrant kan worden afgewikkeld door levering van de onderliggende waarde zelf of door afwikkeling in contanten; ⌫

~~16.~~ l) «voorraadfinanciering»: posities waarbij fysieke voorraden op termijn verkocht worden en de financieringskosten tot de datum van de termijnverkoop zijn vastgelegd;

↓98/31/EG artikel 1, punt 1, onder c)

~~17.~~ m) «retrocessieovereenkomst» en «omgekeerde retrocessieovereenkomst» : een overeenkomst waarbij een instelling of haar tegenpartij effecten of grondstoffen, of gegarandeerde rechten betreffende de eigendom van effecten of grondstoffen overdraagt, mits die garantie is gegeven door een erkende beurs die houder is van de rechten betreffende de effecten of grondstoffen, en de overeenkomst een instelling niet toestaat een bepaald effect of een bepaalde grondstof aan meer dan één tegenpartij tegelijkertijd over te dragen of toe te zeggen, onder de verbintenis deze effecten of grondstoffen = ~~(~~of vervangende effecten of grondstoffen met dezelfde kenmerken~~)~~ = tegen een vastgestelde prijs op een door de overdragende instelling bepaald of te bepalen tijdstip in de toekomst terug te kopen, wordt aangemerkt als een «retrocessieovereenkomst» voor de instelling die de effecten of grondstoffen verkoopt, en een «omgekeerde retrocessieovereenkomst» voor de instelling die de effecten of grondstoffen koopt~~.~~;

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 17, tweede alinea

~~Een omgekeerde retrocessieovereenkomst wordt als een transactie tussen professionele partijen beschouwd wanneer de tegenpartij onderworpen is aan prudentiële coördinatie op communautair niveau of een kredietinstelling van zone A is als omschreven in Richtlijn 89/647/EEG, of een erkende beleggingsonderneming uit een derde land, of wanneer de overeenkomst is gesloten met een erkende clearinginstelling of beurs;~~

↓98/31/EG artikel 1, punt 1, onder d)

~~18.~~n) «verstrekte effecten- of grondstoffenlening» en «opgenomen effecten- of grondstoffenlening» : een transactie waarbij een instelling of haar tegenpartij effecten of grondstoffen overdraagt tegen een passende zekerheid, onder de verbintenis dat de leningnemer op een tijdstip in de toekomst of wanneer de overdragende instelling daarom verzoekt, gelijkwaardige effecten of grondstoffen teruglevert, wordt aangemerkt als een «verstrekte effecten- of grondstoffenlening» voor de instelling die de effecten of grondstoffen overdraagt, en een «opgenomen effecten- of grondstoffenlening» voor de instelling waaraan de effecten of grondstoffen worden overgedragen~~.~~;

↓98/31/EG artikel 1, punt 1, onder d)

~~Een opgenomen effecten- of grondstoffenlening wordt beschouwd als een transactie tussen professionele partijen wanneer de tegenpartij onderworpen is aan prudentiële coördinatie op communautair niveau of een kredietinstelling van zone A is in de zin van Richtlijn 89/647/EEG, of een erkende beleggingsonderneming uit een derde land of wanneer de transactie is verricht met een erkende clearinginstelling of beurs;~~

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 19 (aangepast)

~~19.~~o) «clearing member»: een lid van de beurs en/of van de clearinginstelling dat met de centrale tegenpartij («market guarantor») een rechtstreekse contractuele verhouding heeft. ~~Niet-clearing members moeten voor hun handel een beroep doen op een clearing member;~~

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 20 (aangepast)
⇨ nieuw

~~20.~~p) «plaatselijke onderneming»: een onderneming die op ~~een beurs~~ ⇨ de markten ⇦ voor financiële futures~~,~~ ~~of~~ voor opties ⇨ of voor andere afgeleide instrumenten en op de contante markten, uitsluitend om posities op markten voor afgeleide instrumenten af te dekken, ⇦~~alleen~~ voor eigen rekening ⇨ handelt ⇦ of ⇨ die ⇦ voor rekening van andere leden ⇨ van die markten ⇦ ~~van dezelfde beurs~~ handelt ~~of deze laatsten een prijs geeft~~, en die door ~~een~~ clearing member~~s~~ van dezelfde ~~beurs~~ ⇨ markten ⇦ wordt gegarandeerd, ⇨ waarbij ⇦ ~~.D~~de verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de door dergelijke ondernemingen gesloten contracten berust bij ~~een~~ clearing member~~s~~ van dezelfde ~~beurs~~ ⇨ markten; ⇦ ~~, en met deze contracten moet rekening worden gehouden bij de berekening van de totale kapitaalvereisten voor het clearing member, zolang de posities van de plaatselijke onderneming volledig gescheiden zijn van die van het clearing member;~~

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 21

~~21.~~q) «delta» : de verwachte verandering van een optieprijs als evenredig deel van een geringe verandering in de prijs van het onderliggende instrument;

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 22 (aangepast)

~~22. «lange positie» voor de toepassing van bijlage I, punt 4: een positie waarin een instelling de op een bepaald tijdstip in de toekomst te ontvangen rente heeft vastgelegd en «korte positie»: een positie waarin een instelling de op een bepaald tijdstip in de toekomst te betalen rente heeft vastgelegd;~~

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 23 (aangepast)

~~23.~~r) «eigen vermogen»: het eigen vermogen als omschreven in Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠ .~~Deze definitie kan echter worden gewijzigd onder de voorwaarden van bijlage V;~~

↓ 93/6/EG artikel 2, punten 24 en 25 (aangepast)

~~24. «aanvangskapitaal»: posten als omschreven in artikel 2, lid 1, punten 1 en 2, van Richtlijn 89/299/EEG;~~

~~25. «oorspronkelijk eigen vermogen»: de som van de activa als omschreven in artikel 2, lid 1, punten 1, 2 en 3, minus de som van de activa in de punten 9, 10 en 11, van Richtlijn 89/299/EEG;~~

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 26

~~26.~~s) «kapitaal»: het eigen vermogen~~;~~.

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 27 (aangepast)

~~27. «gewijzigde duration»: berekend volgens de formule in bijlage I, punt 26.~~

⇩ nieuw

Voor de uitoefening van het toezicht op geconsolideerde basis omvat het begrip «beleggingsonderneming» ook vergunninghoudende beleggingsondernemingen uit derde landen.

Voor de toepassing van het bepaalde in de eerste alinea, onder e), omvat het begrip «financiële instrumenten» zowel primaire financiële instrumenten, of met contanten vergelijkbare instrumenten, als financiële derivaten waarvan de waarde is afgeleid van de prijs van een onderliggend financieel instrument, een rentevoet of een index,

of van de prijs van een andere onderliggende post, en ten minste de instrumenten vermeld in bijlage I, deel C, van Richtlijn 2004/39/EG.

↓ 93/6/EEG artikel 2, punten 7 en 8 (aangepast)

2. ⌦De begrippen ⌫ «moederonderneming», «dochteronderneming», «onderneming voor het beheer van het vermogen» en «financiële instelling» ⌦ omvatten ondernemingen die als zodanig ⌫ worden gedefinieerd ~~overeenkomstig~~ ⌦ in artikel 4 ⌫ ~~artikel 1~~ van Richtlijn ~~92/30/EEG,~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫.

⌦De begrippen ⌫ «financiële holding», ⌦ «financiële moederholding in een lidstaat», «financiële EU-moederholding» en «onderneming die nevendiensten verricht»⌫ ~~is een financiële instelling waarvan de dochterondernemingen uitsluitend of hoofdzakelijk beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen zijn, van welke er ten minste één een beleggingsonderneming is~~ ⌦ omvatten ondernemingen die als zodanig zijn gedefinieerd in artikel 4 van Richtlijn [2000/12/EG], met dien verstande dat verwijzingen naar kredietinstellingen gelden als verwijzingen naar instellingen.⌫

⇩ nieuw

3. Voor de toepassing van Richtlijn [2000/12/EG] op onder artikel 2, lid 1, vallende groepen die geen kredietinstelling omvatten, gelden de volgende definities:

↓2002/87/EG artikel 26 (aangepast)

~~1.~~a) een «financiële holding» is een financiële instelling waarvan de dochterondernemingen uitsluitend of hoofdzakelijk beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen zijn, van welke er ten minste één een beleggingsonderneming is, en die geen gemengde financiële holding in de zin van Richtlijn 2002/87/EG[18] ~~van het Europees Parlement en de Raad~~;

~~2.~~ b) een «gemengde holding» is een moederonderneming die geen financiële holding, beleggingsonderneming of gemengde financiële holding in de zin van Richtlijn 2002/87/EG is en die onder haar dochterondernemingen ten minste één beleggingsonderneming telt;

~~3.~~ c) «bevoegde autoriteiten» zijn de nationale autoriteiten die op grond van wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen bevoegd zijn om op beleggingsondernemingen toezicht uit te oefenen.

[18] PB nr. L 35 van 11.2.2003, blz. 1.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⊠HOOFDSTUK II ⊠

AANVANGSKAPITAAL

↓ 93/6/EEG artikel 2, punt 24 (aangepast)

Artikel 4

~~1.~~ ⊠ Het ⊠ «aanvangskapitaal» ⊠ bestaat uit de bestanddelen genoemd onder a) en b) van ⊠ ~~: posten als omschreven in~~ artikel ⊠ 57 ⊠ ~~2, lid 1, punten 1 en 2,~~ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠.

↓ 93/6/EG artikel 3, leden 1 en 2 (aangepast)

Artikel 5

1. De beleggingsondernemingen ⊠ die zelf geen transacties met financiële instrumenten voor eigen rekening verrichten of emissies van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie overnemen, maar ⊠ die geld en/of waardepapieren van cliënten onder zich houden, moeten een aanvangskapitaal van 125 000 ~~eeu~~ ⊠ EUR ⊠ hebben als zij een of meer van de volgende diensten verrichten:

a) het ontvangen en doorgeven van orders van beleggers met betrekking tot financiële instrumenten;

b) het uitvoeren van orders van beleggers met betrekking tot financiële instrumenten;

c) het beheren van persoonlijke beleggingsportefeuilles van financiële instrumenten~~;~~.

~~mits zij zelf geen transacties met financiële instrumenten voor eigen rekening verrichten of emissies van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie overnemen.~~

~~Het houden van posities in financiële instrumenten buiten de handelsportefeuille om eigen middelen te beleggen, wordt niet beschouwd als het verrichten van transacties in de zin van de eerste alinea of in het kader van lid 2.~~

2. De bevoegde autoriteiten mogen beleggingsondernemingen die orders van beleggers met betrekking tot financiële instrumenten uitvoeren, ~~evenwel~~ toestaan deze instrumenten voor eigen rekening te houden mits ⊠ aan de volgende voorwaarden is voldaan ⊠:

a) dergelijke posities zijn uitsluitend het resultaat ~~zijn~~ van het feit dat de beleggingsonderneming niet bij machte is de ontvangen order exact af te sluiten;

b) de totale marktwaarde van deze posities vertegenwoordigt niet meer dan 15 % van het aanvangskapitaal van de onderneming ~~vertegenwoordigt~~;

c) de onderneming voldoet aan de in de artikelen 18, 20 en 28 ~~bedoelde~~ ⌦ gestelde vereisten ⌫; ~~en~~

d) deze posities hebben een incidenteel en voorlopig karakter ~~hebben~~ en blijven strikt beperkt ~~blijven~~ tot de tijd die voor de uitvoering van de bewuste transactie nodig is.

Het houden van posities in financiële instrumenten buiten de handelsportefeuille om eigen middelen te beleggen, wordt niet beschouwd als het verrichten van transacties in de zin van de eerste alinea of in het kader van lid 3.

3.~~2~~ De l~~L~~id-s~~S~~taten mogen het in lid 1 gestelde niveau tot 50000 ~~eeu~~ ⌦ EUR ⌫ verlagen indien de onderneming niet over een vergunning beschikt om geld of effecten van cliënten te houden, transacties voor eigen rekening te verrichten, of emissies met plaatsingsgarantie over te nemen.

⌦ 93/6/EEG artikel 3, punt 3 (aangepast)

~~3. Alle andere beleggingsondernemingen moeten een aanvangskapitaal van 730 000 eeu hebben.~~

⌦ 2004/39/EEG artikel 67, punt 2 (aangepast)

Artikel 6

~~4. De ondernemingen bedoeld in artikel 2, punt 2, onder b,~~ ⌦ Plaatselijke ondernemingen ⌫ moeten een aanvangskapitaal hebben van 50 000 EUR voorzover zij vrijheid van vestiging genieten of diensten verrichten ⌦ als omschreven in ⌫ ~~uit hoofde van~~ artikel 31 of 32 van Richtlijn 2004/39/EG

⌦ 2004/39/EEG artikel 67, punt 3 (aangepast)

Artikel 7

~~In afwachting van een herziening van Richtlijn 93/6/EG, moeten~~ ~~d~~De in artikel ~~2~~ ⌦ 3 ⌫ , punt 1, onder b), iii), bedoelde ondernemingen beschikken over:

a) een aanvangskapitaal van 50 000 EUR;

b) een beroepsaansprakelijkheidsverzekering die het volledige grondgebied van de Gemeenschap bestrijkt of een andere vergelijkbare waarborg tegen aansprakelijkheid als gevolg van beroepsnalatigheid, voor een bedrag van ten minste 1 000 000 EUR, van toepassing per schadevordering, en in het totaal 1 500 000 EUR per jaar voor alle schadevorderingen, of

c) een combinatie van aanvangskapitaal en beroepsaansprakelijkheidsverzekering die resulteert in een dekking die gelijkwaardig is aan die van de punten a) of b) hierboven.

De in dit lid bedoelde bedragen worden periodiek door de Commissie aangepast aan de veranderingen in het door Eurostat bekendgemaakte Europees indexcijfer van de consumentenprijzen, waarbij de aanpassingen in de lijn liggen van en tegelijkertijd plaatsvinden met die welke overeenkomstig artikel 4, lid 7, van Richtlijn 2002/92/EG van het Europees Parlement en de Raad[19] worden verricht (*).

⌦ Artikel 8 ⌫

Wanneer een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel ~~2~~ ⌦ 3 ⌫ , punt 1, onder b, iii), tevens in een register of in registers is ingeschreven uit hoofde van Richtlijn 2002/92/EG, dan moet deze onderneming voldoen aan de voorschriften van artikel 4, lid 3, van die richtlijn en bovendien beschikken over:

a) een aanvangskapitaal van 25 000 EUR;

b) een beroepsaansprakelijkheidsverzekering die het volledige grondgebied van de Gemeenschap bestrijkt of een andere vergelijkbare waarborg tegen aansprakelijkheid als gevolg van beroepsnalatigheid, voor een bedrag van ten minste 500 000 EUR, van toepassing per schadevordering, en in het totaal 750 000 EUR per jaar voor alle schadevorderingen, of

c) een combinatie van aanvangskapitaal en beroepsaansprakelijkheidsverzekering die resulteert in een dekking die gelijkwaardig is aan die van de punten a) of b) hierboven.

↓ 93/6/EEG artikel 3, punt 3 (aangepast)

Artikel 9

Alle andere beleggingsondernemingen moeten een aanvangskapitaal van 730 000 ~~ecu~~ ⌦ EUR ⌫hebben.

---

[19] PB nr. L 9 van 15.01.2003, blz. 3.

↓ 93/6/EEG artikel 3, punten 5 en 8 (aangepast)

Artikel 10

1. ⊠ In afwijking van het bepaalde in artikel 5, lid 1, artikel 5, lid 3, en de artikelen 6 en 9 ⊠ ~~Onverminderd de leden 1 tot en met 4~~ mogen de lLid-sStaten de vergunning handhaven voor beleggingsondernemingen en onder ⊠ artikel 6 ⊠ ~~lid 4~~ vallende ondernemingen die vóór ⊠ 31 december 1995 ⊠ ~~het van kracht worden van deze richtlijn~~ bestonden, en waarvan het eigen vermogen geringer is dan de ⊠ artikel 5, lid 1, artikel 5, lid 3, en de artikelen 6 en 9 ⊠ ~~in de leden 1 tot en met 4~~ genoemde bedragen van het aanvangskapitaal.

Het eigen vermogen van al deze ondernemingen mag niet kleiner worden dan het hoogste referentieniveau dat sinds de datum van kennisgeving van ~~deze~~ rRichtlijn ⊠ 1993/6/EEG ⊠ is berekend. Het referentieniveau is het daggemiddelde van het eigen vermogen, berekend over de zes maanden voorafgaande aan de datum van berekening. Dit referentieniveau wordt om de zes maanden berekend voor de overeenkomstige voorafgaande periode.

2. Indien de zeggenschap over een beleggingsonderneming die onder lid ~~5~~ ⊠ 1 ⊠ valt, wordt verworven door een andere natuurlijke of rechtspersoon dan die welke voordien de zeggenschap over de onderneming uitoefende, dient het eigen vermogen van deze onderneming ten minste gelijk te zijn aan de in ⊠ artikel 5, leden 1 en 3, en de artikelen 6 en 9 ⊠ ~~de leden 1 tot en met 4~~ gestelde niveaus, behalve ~~in de volgende situaties:~~ in het geval van de eerste overdracht door vererving na ⊠ 31 december 1995 ⊠ ~~het van kracht worden van de richtlijn~~, onder voorbehoud van goedkeuring door de bevoegde autoriteiten en gedurende niet meer dan tien jaar na het plaatsvinden van de overdracht.~~:~~

~~ii) in het geval van wijziging van een partner in een partnership voor zover ten minste één van de partners op de datum van toepassing van de richtlijn in de partnership blijft en gedurende niet meer dan tien jaar na de datum van toepassing van de richtlijn.~~

3. In welbepaalde omstandigheden ~~evenwel~~, en met instemming van de bevoegde autoriteiten, behoeft bij een fusie tussen twee of meer beleggingsondernemingen en/of onder ~~lid 4~~ ⊠ artikel 6 ⊠ vallende ondernemingen, het eigen vermogen van de onderneming die het resultaat van de fusie is, niet de in ⊠ artikel 5, leden 1 en 3, en de artikelen 6 en 9 ⊠ ~~de leden 1 tot en met 4~~ gestelde niveaus te bereiken. Gedurende de periode dat de in ~~de leden 1 tot en met 4~~ ⊠ artikel 5, leden 1 en 3, en de artikelen 6 en 9 ⊠ gestelde niveaus niet zijn bereikt, mag het eigen vermogen van de nieuwe onderneming echter niet minder bedragen dan het totaal van de eigen vermogens van de gefuseerde ondernemingen op het tijdstip van de fusie.

4. Het eigen vermogen van beleggingsondernemingen en onder ~~lid 4~~ ⊠ artikel 6 ⊠ vallende ondernemingen mag niet kleiner worden dan de in ~~de leden 1 tot en met 5 en 7~~ ⊠ artikel 5, leden 1 en 3, de artikelen 6 en 9, en artikel 10, leden 1 en 3, ⊠ gestelde niveaus.

Als dit evenwel toch gebeurt, kunnen de bevoegde autoriteiten, indien de omstandigheden zulks rechtvaardigen, die ondernemingen een beperkte termijn toestaan om aan deze eis te voldoen dan wel hun werkzaamheden te beëindigen.

⇩ nieuw

HOOFDSTUK III

HANDELSPORTEFEUILLE

Artikel 11

1. De handelsportefeuille van een instelling bestaat uit alle posities in financiële instrumenten en grondstoffen die worden aangehouden, hetzij met de intentie om te handelen, hetzij ter afdekking van andere elementen van de handelsportefeuille, die vrij van beperkende clausules ten aanzien van hun verhandelbaarheid of afdekbaar moeten zijn.

2. Met de intentie om te handelen ingenomen posities zijn posities die door de instelling worden ingenomen om op korte termijn weer te worden afgestoten en/of met de bedoeling op korte termijn een voordeel te behalen uit bestaande of verwachte verschillen tussen de aankoop- en verkoopprijzen of uit andere koers- of renteschommelingen. De term «positie» omvat de eigen posities van de instelling en de posities uit hoofde van de dienstverlening aan cliënten en van het onderhouden van een markt.

3. De intentie om te handelen zal blijken uit de strategieën, beleidsmaatregelen en procedures die door de instelling in het leven zijn geroepen om de positie of de portefeuille overeenkomstig bijlage VII, deel A, te beheren.

4. De instellingen zorgen voor de inrichting en instandhouding van systemen en controles om hun handelsportefeuille overeenkomstig bijlage VII, deel B, te beheren.

5. Interne afdekkingstransacties mogen worden opgenomen in de handelsportefeuille, in welk geval bijlage VII, deel C, van toepassing is.

⇩ nieuw

HOOFDSTUK IV

EIGEN VERMOGEN

🡻 93/6/EEG artikel 2, punt 25 (aangepast)

Artikel 12

Onder «oorspronkelijk eigen vermogen» wordt verstaan, de som van de activa ~~als omschreven~~ in ~~artikel 2, lid 1, ,~~de punten a) tot en met c),~~1, 2 en 4,~~ minus de som van de activa in de punten ⌦ i) tot en met k) ⌫ ~~9, 10 en 11,~~ ⌦van artikel 57 ⌫van Richtlijn ~~89/299/EEG;~~ ⌦ [2000/12/EG]. ⌫

⇩ nieuw

De Commissie dient uiterlijk 1 januari 2009 bij het Europees Parlement en de Raad een passend voorstel in tot wijziging van dit hoofdstuk.

🡻93/6/EEG bijlage V, punt 1, eerste en tweede alinea (aangepast)
⇨ nieuw

Artikel 13

1. ⇨Met inachtneming van het bepaalde in de leden 2 tot en met 5 en in de artikelen 14 tot en met 17 ⇦ wordt ~~— H~~het eigen vermogen van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen ~~wordt~~ ~~gedefinieerd~~ ⌦ berekend ⌫ in overeenstemming met Richtlijn ~~89/299/EEG van de Raad~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ .

De eerste alinea is bovendien van toepassing op beleggingsondernemingen met een andere rechtsvorm dan die welke worden genoemd in artikel 1, lid 1, van de Vierde Richtlijn 78/660/EEG van de Raad.

🡻 93/6/EEG bijlage V, punt 1, tweede alinea, en punten 2 tot en met 5 (aangepast)
➔1 98/31/EG artikel 1, punt 7, en bijlage, punt 4, onder a) en b)
⇨ nieuw

2. ➔1 ~~Niettegenstaande~~ ⌦ In afwijking van ⌫ punt 1 kunnen de bevoegde autoriteiten de instellingen die moeten voldoen aan de in de ⌦ artikelen 21 en 28 tot en met 32 en de ⌫ bijlagen I~~,~~ ~~II, III, IV, VI, VII en VIII~~ ⌦ en III tot en met VI ⌫ gestelde ~~eigenvermogens~~ ⌦ kapitaal ⌫ vereisten, toestaan om uitsluitend daartoe een alternatieve ~~definitie~~ ⌦ berekening ⌫ van het eigen vermogen te hanteren ~~ter voldoening aan uitsluitend deze verplichtingen~~. 🡸Van het ~~aldus berekende~~ daarvoor bestemde eigen vermogen mag geen bestanddeel tegelijkertijd worden gebruikt om aan andere kapitaalvereisten te voldoen.

Deze alternatieve ~~definitie~~ ⌦ berekening ⌫ ~~omvat de onderstaande bestanddelen a) plus b) plus c)~~ is het totaal van de onderstaande bestanddelen a), b) en c), minus d); de aftrek van dit bestanddeel wordt ter keuze van de bevoegde autoriteiten gelaten:

a) het eigen vermogen als gedefinieerd in Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ , met uitsluiting van alleen de ~~bestanddelen 12~~ ⌦ punten l) tot en met p) ⌫ ~~en 13~~ van artikel ~~2, lid 1,~~ ⌦ 57 ⌫ van die richtlijn voor beleggingsondernemingen die onderstaand bestanddeel d) van het totaal van de bestanddelen a), b) en c) moeten aftrekken;

(b) de nettowinst uit de handelsportefeuille van de instelling, na aftrek van alle te verwachten lasten en voorzieningen voor dividenden, min de nettoverliezen over de rest van haar bedrijf, mits geen van deze bedragen reeds in aanmerking is genomen in bestanddeel a) overeenkomstig artikel ~~2, lid 1, punt 2 of 11,~~ ⌦ 57, onder b) of k) ⌫ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ ;

c) achtergestelde leningen, en/of de in punt 5 vermelde bestanddelen, met inachtneming van de in de punten 3 ~~tot en met 7~~ ⌦ en 4 en artikel 14 ⌫ hieronder vermelde voorwaarden;

d) niet-liquide activa ~~als omschreven in~~ ⌦ in de zin van ⌫ ~~punt 8~~ ⌦ artikel 15 ⌫ .

3. De in punt 2, onder c), bedoelde achtergestelde leningen moeten een oorspronkelijke looptijd van ten minste twee jaar hebben. Zij moeten volledig gestort zijn en de leningovereenkomst mag geen clausule bevatten op grond waarvan de schuld onder bepaalde omstandigheden, met uitzondering van de liquidatie van de instelling, vóór de overeengekomen aflossingsdatum moet worden afgelost, tenzij de bevoegde autoriteiten daarmee instemmen. Noch de hoofdsom, noch de interest van deze achtergestelde leningen mogen worden afgelost indien zulks zou betekenen dat het eigen vermogen van de betrokken instelling tot minder dan 100 % van het totale vereiste voor de instelling zou dalen.

Daarenboven stellen de instellingen de bevoegde autoriteiten in kennis van alle aflossingen op deze achtergestelde leningen zodra het eigen vermogen van de instelling tot onder de 120 % van het totale ⌦ kapitaal ⌫ vereiste voor de instelling daalt.

4. De in punt 2, onder c), bedoelde achtergestelde leningen mogen niet meer belopen dan maximaal 150 % van het oorspronkelijke eigen vermogen dat resteert om te voldoen aan de vereisten ⌦ berekend overeenkomstig de artikelen 21 en 28 tot en met 32 ⌫ en de bijlagen I~~, II, III, IV, VI, VII en VIII~~ ⌦ tot en met VI ⌫ en mogen dit maximum uitsluitend benaderen in voor de betrokken autoriteiten aanvaardbare bijzondere omstandigheden.

5. De bevoegde autoriteiten mogen instellingen toestaan om de in ⌦ punt 2, onder c) ⌫ ~~de punten 3 en 4~~ bedoelde achtergestelde leningen te vervangen door de bestanddelen bedoeld in artikel ~~2, lid 1, punten 3, 5, 6, 7 en 8~~ ⌦ 57, onder d) tot en met h), ⌫ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ .

↓98/31/EG bijlage, punt 4, onder c) (aangepast)

Artikel 14

1. De bevoegde autoriteiten kunnen beleggingsondernemingen toestaan de in ~~punt 4~~ ⌦ artikel 13, lid 4, ⌫ gestelde grenswaarde voor achtergestelde leningen te overschrijden, als zij dit bedrijfseconomisch aanvaardbaar achten, en mits het totaal van deze achtergestelde leningen en de in ~~punt 5~~ ⌦ artikel 13, lid 5, ⌫ bedoelde bestanddelen niet meer bedraagt dan 200 % van het oorspronkelijke eigen vermogen dat resteert om aan de ⌦ overeenkomstig de artikelen 21 en 28 tot en met 32 en ⌫ ~~in~~ de bijlagen I, ~~II, III, IV, VI, VII en VIII~~ ⌦ III, IV, V en VI berekende ⌫ ~~gestelde~~ vereisten te voldoen, dan wel 250 % van hetzelfde bedrag indien de beleggingsonderneming bij de berekening van het eigen vermogen het in ~~punt 2,~~ ⌦ artikel 13, lid 2, ⌫~~ onder d),~~ bedoelde bestanddeel in mindering brengt.

2. De bevoegde autoriteiten kunnen kredietinstellingen toestaan de in ~~punt 4~~ ⌦ artikel 13, lid 4, ⌫ gestelde grenswaarde voor achtergestelde leningen te overschrijden, als zij dit bedrijfseconomisch aanvaardbaar achten, en mits het totaal van deze achtergestelde leningen

en de ~~in punt 5~~ in artikel ~~35, lid 2,~~ ⌦ 57, onder d), e), f), g) en h) ⌫ van Richtlijn [2000/12/EG] bedoelde bestanddelen ~~4 tot en met 8~~ niet meer bedraagt dan 250 % van het oorspronkelijke eigen vermogen dat resteert om aan de ~~in~~ ⌦ overeenkomstig de artikelen 28 tot en met 32 en ⌫ de bijlagen I, ⌦ III, IV, V en VI berekende ⌫ ~~II, III, VI, VII en VIII gestelde~~ vereisten te voldoen.

↓ 93/6/EEG bijlage V, punt 8 (aangepast)

Artikel 15

Niet-liquide activa ⌦ als bedoeld in artikel 12, lid 2, onder d) ⌫ omvatten:

a) materiële vaste activa, ~~(~~behalve voor zover kan worden toegestaan dat onroerend goed in aanmerking wordt genomen tegenover de leningen waarvoor zij als waarborg gelden~~)~~;

b) deelnemingen in, met inbegrip van achtergestelde schuldvorderingen op, kredietinstellingen of financiële instellingen, welke tot het eigen vermogen van die instellingen kunnen worden gerekend, tenzij deze zijn afgetrokken overeenkomstig ~~artikel 2, lid 1, punten 12 en 13~~ ⌦ 57 ⌫ , ⌦ onder l), m), n), o) en p) ⌫ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ of overeenkomstig artikel 15, onder d) van deze ~~bijlage~~ ⌦ richtlijn ⌫ .

c) niet onmiddellijk verhandelbare deelnemingen en andere beleggingen in ondernemingen die geen kredietinstellingen of andere financiële instellingen zijn;

d) tekorten bij dochterondernemingen;

e) deposito's met uitzondering van die welke binnen 90 dagen opvraagbaar zijn, en tevens met uitzondering van margebetalingen in verband met futures of optiecontracten;

f) leningen en andere verschuldigde bedragen, met uitzondering van die welke binnen 90 dagen moeten worden terugbetaald;

g) materiële voorraden, tenzij daarop ⌦ reeds ⌫ ~~de~~ kapitaalvereisten ~~van artikel 4, lid 2,~~ van toepassing zijn ⌦ die minstens even streng zijn als de vereisten van de artikelen 18 tot en met 20 ⌫ ~~en mits die vereisten niet minder streng zijn dan de vereisten op grond van artikel 4, lid 1, onder iii)~~.

↓ 93/6/EEG bijlage V, punt 8, tweede streepje, tweede alinea (aangepast)

Wanneer aandelen in een kredietinstelling of financiële instelling tijdelijk worden gehouden in het kader van een financiële bijstandsoperatie met het oog op de reorganisatie of de redding van deze instelling, mogen de bevoegde autoriteiten ontheffing van deze verplichting verlenen ⌦ met het oog op de toepassing van het

bepaalde onder b) ⌫. Zij mogen eveneens ontheffing verlenen voor dergelijke aandelen die deel uitmaken van de handelsportefeuille van de beleggingsonderneming~~s~~.

↓ 93/6/EEG bijlage V, punt 9 (aangepast)

Artikel 16

~~9.~~Beleggingsondernemingen die deel uitmaken van een groep ~~waarvoor~~ ⌦ waaraan ⌫ de in ~~artikel 7, lid 4~~, ⌦ 22 ⌫ bedoelde ontheffing ~~geldt~~ ⌦ is verleend ⌫, berekenen hun eigen vermogen overeenkomstig de ~~punten 1 tot en met 8~~ ⌦ artikelen 13 tot en met 15 ⌫ hierboven, met inachtneming van ~~de~~ ⌦ het ⌫ volgende ~~wijzigingen~~:

a)~~i)~~ de in ~~punt 2,~~ ⌦ artikel 13, lid 2, ⌫ onder d), bedoelde niet-liquide activa worden afgetrokken;

b)~~ii)~~ de in ~~punt 2,~~ ⌦ artikel 12, lid 2, ⌫ onder a), bedoelde uitsluiting heeft geen betrekking op de bestanddelen van artikel ~~2, lid 1,~~ ⌦ 57, ⌫ punten ~~12 en 13,~~ ⌦ l) tot en met p), ⌫ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ die de beleggingsonderneming houdt met betrekking tot ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie bedoeld in artikel ~~7, lid 2~~ ⌦ 2, lid 1, van deze richtlijn ⌫ ;

c)~~iii)~~ de in artikel ~~6~~ ⌦ 66 ⌫, lid 1, onder a) en b), van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ bedoelde grenswaarden worden berekend aan de hand van het oorspronkelijke eigen vermogen, min de ~~onder ii) hierboven beschreven~~ bestanddelen van artikel ~~2, lid 1, punten 12 en 13,~~ ⌦ 57, punten l) tot en met p), ⌫ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ die deel uitmaken van het oorspronkelijke eigen vermogen van de betrokken ondernemingen;

d)~~iv)~~ de onder c) bedoelde bestanddelen van artikel ~~2, lid 1,~~ ⌦ 57, ⌫ punten ~~12 en 13~~ ⌦ l) tot en met p) ⌫ , van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ worden afgetrokken van het oorspronkelijke eigen vermogen, en niet van de som van alle bestanddelen, zoals ~~voorgeschreven~~ ⌦ is bepaald ⌫ in lid 1, onder c), van artikel ~~6~~ ⌦ 66 ⌫ van die richtlijn, meer ~~bepaald~~ in het bijzonder voor de toepassing van ~~de punten 4 tot en met 7~~ ⌦ artikel 13, leden 4 en 5, en artikel 14 ⌫ van deze ~~bijlage~~ ⌦ richtlijn ⌫ .

⇩ nieuw

Artikel 17

1. Wanneer een instelling risicogewogen posten berekent voor de toepassing van bijlage II overeenkomstig de artikelen 84 tot en met 89 van Richtlijn [2000/12/EG], geldt voor de berekening volgens bijlage VII, deel 1, punt 4, van Richtlijn [2000/12/EG] het volgende:

a) waardeaanpassingen om rekening te houden met de kredietkwaliteit van de tegenpartij kunnen worden opgenomen in het totaal van de waardeaanpassingen en voorzieningen voor posten als bedoeld in bijlage II;

b) onder voorbehoud van goedkeuring door de bevoegde autoriteiten kan het verwacht verlies voor het tegenpartijrisico als nihil worden beschouwd indien bij de waardering van een in de handelsportefeuille opgenomen positie adequaat rekening is gehouden met het kredietrisico van de tegenpartij.

De bovengenoemde waardeaanpassingen die door de betrokken instellingen met het oog op het bepaalde onder a) worden aangebracht, mogen slechts in overeenstemming met het bepaalde in dit lid in het eigen vermogen worden verwerkt.

2. Voor de toepassing van dit artikel geldt het bepaalde in de artikelen 153 en 154 van Richtlijn [2000/12/EG].

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ HOOFDSTUK V ⌫

⌦ AFDELING 1 ⌫

VOORZIENING VOOR RISICO'S

↓ 93/6/EEG artikel 4, punt 1, eerste alinea (aangepast)
⇨ nieuw

Artikel 18

1. ~~De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat~~ ~~i~~Instellingen beschikken doorlopend over een eigen vermogen ~~moeten~~ ~~beschikken~~ dat ten minste gelijk is aan de som van ⌦ het volgende ⌫ :

↓98/31/EG artikel 1, punt 2 (aangepast)

~~i)~~ a) de kapitaalvereisten berekend overeenkomstig de ⌦ methoden en werkwijzen als omschreven in de artikelen 28 tot en met 32 en de ⌫ bijlagen I, II en VI en, in voorkomend geval, bijlage V~~III~~, met betrekking tot hun handelsportefeuille;

~~ii)~~ b) de kapitaalvereisten berekend overeenkomstig de ⌦ methoden en werkwijzen als omschreven in de ⌫ bijlagen III en ~~VII~~ ⌦ IV ⌫ en, in voorkomend geval, bijlage V~~III~~, met betrekking tot hun gehele bedrijf~~.~~.

↓ 93/6/EG artikel 4, lid 1, eerste alinea, punten iii) en iv) (aangepast)

~~iii) de kapitaalvereisten als bedoeld in Richtlijn 89/647/EEG met betrekking tot hun gehele bedrijf, met uitzondering van de handelsportefeuille en de niet-liquide activa indien deze overeenkomstig punt 2, onder d), van bijlage V op het eigen vermogen in mindering worden gebracht;~~

~~iv) het kapitaalvereiste als bedoeld in lid 2.~~

↓ 93/6/EEG artikel 4, lid 1, tweede alinea, punten iii) en iv

~~Ongeacht het bedrag van de kapitaalvereisten als bedoeld in de punten i) tot en met iv) mag het vereiste eigen vermogen van beleggingsondernemingen in geen geval lager zijn dan het in bijlage IV vastgestelde niveau.~~

↓ 93/6/EEG artikel 4, punten 2 tot en met 5

~~2. De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat instellingen over toereikend eigen vermogen moeten beschikken ter dekking van de risico's in verband met werkzaamheden die buiten de werkingssfeer van zowel deze richtlijn als Richtlijn 89/647/EEG vallen en die als gelijkaardig beschouwd worden met de risico's waarop die richtlijnen betrekking hebben.~~

~~3. Indien het eigen vermogen van een instelling lager wordt dan het overeenkomstig lid 1 berekende vereiste bedrag, zien de bevoegde autoriteiten erop toe dat de bewuste instelling passende maatregelen treft om zo spoedig mogelijk aan het vereiste te voldoen.~~

~~4. De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat instellingen moeten beschikken over systemen voor de bewaking en beheersing van het renterisico met betrekking tot hun gehele bedrijf, welke systemen aan toetsing door de bevoegde autoriteiten zijn onderworpen.~~

~~5. Instellingen dienen ten genoegen van hun bevoegde autoriteiten aan te tonen dat zij over passende systemen beschikken om te allen tijde hun financiële positie redelijk nauwkeurig te kunnen berekenen.~~

↓ 93/6/EEG artikel 4, punt 6 (aangepast)

2. ~~Onverminderd~~ ⊠ In afwijking van ⊠ lid 1 kunnen de bevoegde autoriteiten instellingen toestaan de kapitaalvereisten voor hun handelsportefeuilleactiviteiten te berekenen overeenkomstig ~~Richtlijn 89/647/EEG in plaats van overeenkomstig de bijlagen I en II van de onderhavige richtlijn, mits~~ ⊠ artikel 75, onder a), van Richtlijn [2000/12/EG] en bijlage II, punten 6, 7, 8 en 10, van deze richtlijn ⊠ in plaats van overeenkomstig de bijlagen I en II van deze richtlijn, mits

~~i)~~ a) de handelsportefeuilleactiviteiten van deze instellingen normaal niet meer dan 5% van hun totale bedrijf uitmaken,

~~ii)~~ b) het totaal van de handelsportefeuillelposities normaal niet meer bedraagt dan 15 miljoen ~~ecu~~ ⌦ EUR ⌫ ~~en~~;

~~c)~~iii) de handelsportefeuilleactiviteiten van deze instellingen nooit meer dan 6% van hun totale bedrijf uitmaken en het totaal van hun handelsportefeuillelposities nooit meer dan 20 miljoen ~~ecu~~ ⌦ EUR ⌫ bedraagt.

↓ 93/6/EEG artikel 4, punt 7 (aangepast)

3. Om het aandeel van de handelsportefeuilleactiviteiten ten opzichte van het totale bedrijf, als bedoeld in lid ~~6~~ ⌦ 2 ⌫ , onder ⌦ a) en c) ⌫ ~~i) en iii)~~, te berekenen, mogen de bevoegde autoriteiten zich baseren op hetzij het gecombineerde bedrag van de posten in en buiten balanstelling, hetzij de winst- en verliesrekening, hetzij het eigen vermogen van de betrokken instellingen, of een combinatie daarvan. Bij de berekening van de omvang van de activiteiten in en buiten balanstelling worden schuldinstrumenten gewaardeerd tegen marktprijs of tegen nominale waarde, aandelen tegen marktprijs en afgeleide instrumenten tegen nominale waarde of marktwaarde van de onderliggende instrumenten. Hausse- en baisseposities worden samengevoegd, ongeacht of zij positief of negatief zijn.

↓ 93/6/EEG artikel 4, punt 8 (aangepast)

4. Indien een instelling voor langere tijd een van beide of beide in lid ~~6~~ ⌦ 2 ⌫ , onder ⌦ a) en b) ⌫ ~~i) en ii)~~, gestelde grenswaarden overschrijdt of een van beide of beide in lid ~~6~~ ⌦ 2 ⌫ , onder ⌦ c) ⌫ ~~iii)~~, gestelde grenswaarden overschrijdt, moet zij met betrekking tot haar handelsportefeuilleactiviteiten voldoen aan het vereiste van lid 1, onder ⌦ a) ⌫ ~~i)~~, en niet aan de vereisten van ⌦ artikel 75, onder a), van ⌫ Richtlijn ~~89/647/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ , en moet zij de bevoegde autoriteit daarvan in kennis stellen.

⇩ nieuw

Artikel 19

1. Voor de toepassing van bijlage I, punt 14, kan door de lidstaten een wegingsfactor van 0% worden toegekend aan door dezelfde entiteiten uitgegeven schuldtitels, luidend en gefinancierd in de nationale valuta.

↓ 93/6/EEG artikel 11, punt 2 (aangepast)

2. ~~Onverminderd~~ ⌦ In afwijking van ⌫ het bepaalde in ⌦ de ⌫ punten ⌦ 13 en ⌫ 14 van bijlage I mogen de ~~L~~lid~~-S~~staten met betrekking tot obligaties ~~waaraan uit hoofde van artikel 11, lid 2, van Richtlijn 89/647/EEG in die richtlijn een risicowegingsfactor van 10 % is toegekend~~ ⌦ vallend onder bijlage VI, deel 1, punten 65 tot en met 67 van Richtlijn [2000/12/EG] ⌫ , een vereiste voor het specifieke risico vaststellen, dat gelijk is aan ~~de helft van~~ het vereiste voor gekwalificeerde posten met dezelfde resterende looptijd als die obligatie ⌦ , verminderd met de percentages van bijlage VI, deel 1, punt 68 van Richtlijn [2000/12/EG] ⌫ .

⇩ nieuw

3. Wanneer een ICB uit een derde land door een bevoegde autoriteit wordt erkend overeenkomstig het bepaalde in punt 52 van bijlage I, kan een bevoegde autoriteit uit een andere lidstaat deze erkenning overnemen zonder zelf een evaluatie uit te voeren.

Artikel 20

1. Met inachtneming van het bepaalde in de leden 2, 3 en 4 van dit artikel en in artikel 34 van deze richtlijn, zijn de voorschriften van artikel 75 van Richtlijn [2000/12/EG] van toepassing op beleggingsondernemingen.

2. In afwijking van het bepaalde in lid 1, kunnen de bevoegde autoriteiten toestaan dat beleggingsondernemingen waaraan geen vergunning is verleend om de in de punten 3 en 6 van bijlage I, deel A, van Richtlijn 2004/39/EG opgesomde beleggingsdiensten te verstrekken, een eigen vermogen aanhouden dat te allen tijde minstens gelijk is aan het hoogste van beide volgende bedragen:

a) het totaal van de kapitaalvereisten als bedoeld onder a), b, en c) van artikel 75 van Richtlijn [2000/12/EG];

b) het bedrag als bedoeld in artikel 21 van deze richtlijn.

3. In afwijking van het bepaalde in lid 1, kunnen de bevoegde autoriteiten toestaan dat beleggingsondernemingen met een aanvangskapitaal als bepaald in artikel 9 die onder één van de hierna bedoelde categorieën vallen, een eigen vermogen aanhouden dat te allen tijde minstens gelijk is aan de kapitaalvereisten berekend overeenkomstig de voorschriften van artikel 75, onder a), b) en c), van Richtlijn [2000/12/EG] plus het bedrag als bedoeld in artikel 21 van deze richtlijn.

a) beleggingsondernemingen die voor eigen rekening handelen om orders van cliënten in te willigen of uit te voeren of om toegang te verkrijgen tot een clearing- en afwikkelingssysteem of een erkende beurs in de hoedanigheid van gemachtigde of uitvoerder van een order van een cliënt;

b) beleggingsondernemingen:

i) waarbij cliënten geen gelden of effecten aanhouden;

ii) die uitsluitend voor eigen rekening handelen;

iii) die geen externe cliënten hebben;

iv) waarvan de uitvoering en afwikkeling van de transacties plaatsvinden onder verantwoordelijkheid en garantie van een clearinginstelling.

4. Ten aanzien van de in de leden 2 en 3 bedoelde beleggingsondernemingen gelden alle andere bepalingen betreffende operationele risico's van bijlage V van Richtlijn [2000/12/EG].

↓ 93/6/EEG bijlage IV

Artikel 21

Beleggingsondernemingen moeten eigen vermogen aanhouden ten belope van een kwart van hun vaste kosten in het voorafgaande jaar.

De bevoegde autoriteiten mogen dit vereiste aanpassen in geval van aanzienlijke wijzigingen in de werkzaamheden van de onderneming sinds het voorgaande jaar.

Wanneer de onderneming haar werkzaamheden niet gedurende een volledig jaar heeft uitgeoefend (met inbegrip van de dag van bedrijfsaanvang) bedraagt het vereiste een kwart van het in haar programma van werkzaamheden begrote cijfer voor vaste kosten, tenzij de autoriteiten een aanpassing van dit programma verlangen.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 2 TOEPASSING VAN DE VEREISTEN OP GECONSOLIDEERDE BASIS ⌫

⇩ nieuw

Artikel 22

1. De bevoegde autoriteiten die belast zijn met de uitoefening van het toezicht op geconsolideerde basis op onder artikel 2 vallende groepen, kunnen per geval ontheffing van de kapitaalvereisten op geconsolideerde basis verlenen, mits:

a) elke beleggingsonderneming in een dergelijke groep de definitie van eigen vermogen van artikel 16 hanteert;

b) elke beleggingsonderneming in een dergelijke groep tot de in artikel 20, leden 2 en 3, genoemde categorieën behoort;

c) elke beleggingsonderneming in een dergelijke groep op niet-geconsolideerde basis aan de bij de artikelen 18 en 20 gestelde vereisten voldoet en alle latente verplichtingen ten aanzien van beleggingsondernemingen, financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, die normaliter geconsolideerd zouden worden, in mindering brengt op het eigen vermogen;

d) elke financiële holding in een dergelijke groep die moeder is van een beleggingsonderneming een eigen vermogen heeft — gedefinieerd als de som van de punten a) tot en met h) van artikel 57 van Richtlijn [2000/12/EG] — dat ten minste gelijk is aan het totaal van de volledige boekwaarde van alle in artikel 57 van Richtlijn [2000/12/EG] genoemde deelnemingen in, achtergestelde vorderingen op en instrumenten van beleggingsondernemingen,

financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, die normaliter geconsolideerd zouden worden, plus het totaal van alle latente verplichtingen ten aanzien van beleggingsondernemingen, financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, die normaliter geconsolideerd zouden worden;

Elke beleggingsonderneming die aan de criteria van de eerste alinea voldoet, beschikt over systemen om de bronnen van eigen en vreemd vermogen van alle tot de groep behorende financiële holdings, beleggingsondernemingen, financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, te bewaken en te beheersen.

2. In afwijking van het bepaalde in lid 1, kunnen de bevoegde autoriteiten toestaan dat financiële moederholdings van een beleggingsonderneming in een dergelijke groep een waarde in aanmerking nemen die lager is dan de overeenkomstig lid 1, onder d), berekende waarde, maar die in geen geval minder bedraagt dan het totaal van de bij de artikelen 18 en 20 gestelde vereisten op niet-geconsolideerde basis voor beleggingsondernemingen, financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, die normaliter geconsolideerd zouden worden, plus het totaal van alle latente verplichtingen ten aanzien van beleggingsondernemingen, financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, die normaliter geconsolideerd zouden worden. In het kader van dit lid dient voor financiële instellingen, vermogensbeheerders en ondernemingen die nevendiensten verrichten, een theoretisch kapitaalvereiste te worden gesteld.

↓ 93/6/EG artikel 7, leden 5 en 6 (aangepast)

Artikel 23

De bevoegde autoriteiten verlangen dat beleggingsondernemingen in een groep waarvoor de in ~~lid 20~~ ⌦ artikel 22 ⌫ bedoelde ontheffing geldt, hen in kennis stellen van de risico's, met inbegrip van die welke samenhangen met de samenstelling en de bronnen van eigen en vreemd vermogen, die de financiële positie van deze ondernemingen in gevaar kunnen brengen. Indien de bevoegde autoriteiten dan van oordeel zijn dat de financiële positie van deze beleggingsondernemingen onvoldoende beschermd is, verlangen zij dat deze ondernemingen maatregelen treffen, zo nodig met inbegrip van beperkingen van de overdracht van kapitaal van deze ondernemingen naar de lichamen binnen de groep.

Wanneer de bevoegde autoriteiten ontheffing verlenen van de verplichting van toezicht op geconsolideerde basis overeenkomstig ~~lid 4~~ ⌦ artikel 22 ⌫, moeten zij andere passende maatregelen nemen voor het toezicht op de risico's, met name grote risico's, van de gehele groep, met inbegrip van die ondernemingen die niet in een van de ~~L~~lid~~S~~staten zijn gevestigd.

⇩ nieuw

Wanneer de bevoegde autoriteiten overeenkomstig artikel 22 ontheffing verlenen van de verplichting van toezicht op geconsolideerde basis, blijven de voorschriften van titel V,

hoofdstuk 5, van Richtlijn [2000/12/EG] op niet-geconsolideerde basis van toepassing en blijven de voorschriften van artikel 124 van Richtlijn [2000/12/EG] gelden voor het toezicht op beleggingsondernemingen op niet-geconsolideerde basis.

↓ 93/6/EEG artikel 7, punten 7 tot en met 9

~~7. De Lid-Staten kunnen ervan afzien de in de artikelen 4 en 5 bedoelde vereisten op niet-geconsolideerde of gesubconsolideerde basis toe te passen op instellingen die als moederonderneming aan toezicht op geconsolideerde basis onderworpen zijn, en op elke dochteronderneming van een dergelijke instelling die voor vergunning en toezicht onder deze Lid-Staat ressorteert en die is opgenomen in het toezicht op geconsolideerde basis op de instelling die haar moederonderneming is.~~

~~Deze ontheffing kan ook worden toegestaan wanneer de moederonderneming een financiële holding is die haar zetel in dezelfde Lid-Staat heeft als de instelling, mits zij aan hetzelfde toezicht is onderworpen als kredietinstellingen of beleggingsondernemingen, en met name aan de vereisten van de artikelen 4 en 5.~~

~~In beide bovenstaande gevallen moeten, wanneer van de ontheffing gebruik wordt gemaakt, maatregelen worden genomen met het oog op een adequate verdeling van het eigen vermogen binnen de groep.~~

~~8. Wanneer een instelling waarvan de moederonderneming zelf een instelling is, vergunning heeft verkregen en gelegen is in een andere Lid-Staat, passen de bevoegde autoriteiten die de vergunning verleend hebben, op die instelling de voorschriften van de artikelen 4 en 5 toe op niet-geconsolideerde basis, of in voorkomend geval op gesubconsolideerde basis.~~

~~9. Onverminderd lid 8 mogen de bevoegde autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor de vergunningverlening aan de dochteronderneming van een moederonderneming die een instelling is, bij bilateraal akkoord hun verantwoordelijkheid voor het toezicht op de kapitaaltoereikendheid en de grote risico's van de dochteronderneming overdragen aan de bevoegde autoriteiten die vergunning hebben verleend aan en toezicht uitoefenen op de moederonderneming. De Commissie moet over het bestaan en de inhoud van dergelijke akkoorden worden ingelicht. Zij deelt deze informatie mee aan de bevoegde autoriteiten van de andere Lid-Staten alsmede aan het Raadgevend Comité voor het bankwezen en aan de Raad, behoudens in het geval van groepen die onder lid 3 vallen.~~

⇩ nieuw

Artikel 24

In afwijking van artikel 2, lid 2, kunnen de bevoegde autoriteiten beleggingsondernemingen ontheffing verlenen van het bij genoemde bepaling opgelegde geconsolideerde kapitaalvereiste mits alle beleggingsondernemingen in de groep voldoen aan het bepaalde in artikel 20, lid 2, en de groep geen kredietinstellingen omvat.

Wanneer aan de voorwaarden van de eerste alinea is voldaan, wordt de moederbeleggingsonderneming verplicht een eigen vermogen aan te houden dat te allen tijde

minstens gelijk is aan de hoogste van de twee geconsolideerde vereisten hierna, berekend overeenkomstig afdeling 3 van dit hoofdstuk:

(a) het totaal van de kapitaalvereisten als bedoeld onder a), b, en c) van artikel 75 van Richtlijn [2000/12/EG];

(b) het bij artikel 21 vereiste bedrag.

Artikel 25

In afwijking van artikel 2, lid 2, kunnen de bevoegde autoriteiten beleggingsondernemingen ontheffing verlenen van het bij genoemde bepaling opgelegde geconsolideerde kapitaalvereiste mits alle beleggingsondernemingen in de groep voldoen aan het bepaalde in artikel 20, leden 2 en 3, en de groep geen kredietinstellingen omvat.

Wanneer aan de voorwaarden van de eerste alinea is voldaan, wordt de moederbeleggingsonderneming verplicht een eigen vermogen aan te houden dat te allen tijde minstens gelijk is aan de geconsolideerde kapitaalvereisten, berekend overeenkomstig afdeling 3 van dit hoofdstuk, de bij artikel 75, onder a), b) en c), van Richtlijn [2000/12/EG] gestelde vereisten plus het bij artikel 21 van deze richtlijn vereiste bedrag.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 3 ⌫

BEREKENING VAN DE GECONSOLIDEERDE VEREISTEN

↓98/31/EG artikel 1, punt 4 (aangepast)

Artikel 26

1. Wanneer geen gebruik wordt gemaakt van de in ~~de leden 7 en 9~~ ⌦ artikel 22 ⌫ bedoelde ontheffing, kunnen de bevoegde autoriteiten voor de berekening van de kapitaalvereisten (bijlagen I en V~~III~~) en de risico's met betrekking tot cliënten (⌦ artikelen 28 tot en met 32 en ⌫ bijlage VI) op geconsolideerde basis, toestaan dat posities in de handelsportefeuille van één instelling worden gecompenseerd met posities in de handelsportefeuille van een andere instelling overeenkomstig de voorschriften van de ⌦ artikelen 28 tot en met 32 en de ⌫ bijlagen I, V~~I~~ en VI~~II~~.

Zij kunnen ook toestaan dat valutaposities bij één instelling worden gecompenseerd met valutaposities bij een andere instelling, overeenkomstig de voorschriften van bijlage III en/of bijlage V~~III~~. Voorts kunnen zij toestaan dat posities in grondstoffen bij één instelling worden gecompenseerd met posities in grondstoffen bij een andere instelling, overeenkomstig de voorschriften van bijlage ~~VII~~ ⌦ IV ⌫ en/of bijlage V~~III~~.

↓ 93/6/EEG artikel 7, punt 11 (aangepast)

2. De bevoegde autoriteiten kunnen ~~ook~~ compensatie toestaan met betrekking tot de handelsportefeuille-, alsmede de valuta- en grondstoffenposities van in derde landen gevestigde ondernemingen, mits tegelijkertijd wordt voldaan aan de onderstaande voorwaarden:

~~i)~~ a) aan die ondernemingen is vergunning verleend in een derde land en zij beantwoorden aan de definitie van kredietinstelling in artikel ~~1~~ ⊠ 4, lid 1 ⊠ , ~~eerste streepje,~~ van Richtlijn ~~77/780/EEG~~ ⊠ [2000/12/EG] ⊠ , of zijn erkende beleggingsondernemingen uit een derde land;

~~ii)~~ b) die ondernemingen voldoen op niet-geconsolideerde basis aan kapitaalvereisten die gelijkwaardig zijn aan de kapitaalvereisten van deze richtlijn;

~~iii)~~ c) in de betrokken landen bestaan geen voorschriften met aanzienlijke gevolgen voor de overdracht van middelen binnen de groep.

↓ 93/6/EEG artikel 7, punt 12 (aangepast)

3. De bevoegde autoriteiten mogen tevens toestemming verlenen voor compensatie als beschreven in lid ~~10~~ ⊠ 1 ⊠ , tussen instellingen binnen een groep waaraan in de betrokken Lid-Staat vergunning is verleend, op voorwaarde dat:

~~i)~~ a) er binnen de groep een adequate verdeling van kapitaal is;

~~ii)~~ b) het reglementaire, juridische en/of contractuele kader waarbinnen de instellingen werken wederzijdse financiële ondersteuning binnen de groep waarborgt.

↓ 93/6/EEG artikel 7, punt 13 (aangepast)

4. Bovendien mogen de bevoegde autoriteiten compensatie als beschreven in lid ~~10~~ ⊠ 1 ⊠ toestaan tussen instellingen binnen een groep die voldoen aan de voorwaarden van lid ~~12~~ ⊠ 3 ⊠ en elke instelling binnen die zelfde groep waaraan in een andere Lid-Staat vergunning is verleend, op voorwaarde dat die instelling verplicht is op niet-geconsolideerde basis te voldoen aan de haar door de artikelen ~~4 en 5~~ ⊠ 18, 20 en 28 ⊠ opgelegde kapitaalvereisten.

↓ 93/6/EEG artikel 7, punten 14 en 15 (aangepast)

Artikel 27

1. Voor de berekening van het eigen vermogen op geconsolideerde basis is artikel ~~5~~ ⌦ 65 ⌫ van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ van toepassing.

2. De bevoegde autoriteiten die belast zijn met de uitoefening van het toezicht op geconsolideerde basis, mogen de specifieke definities van eigen vermogen welke overeenkomstig hoofdstuk IV voor de betrokken instellingen gelden, als toepasselijk bij de berekening van hun geconsolideerd eigen vermogen aanmerken.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 4 ⌫

⌦ BEWAKING EN BEHEERSING VAN GROTE RISICO'S ⌫

↓ 93/6/EEG artikel 5, lid 1 (aangepast)

Artikel 28

1. Instellingen dienen hun grote risico's te bewaken en te beheersen overeenkomstig ~~Richtlijn 92/121/EEG~~ ⌦ de artikelen 106 tot en met 118 van Richtlijn [2000/12/EG] ⌫.

↓98/31/EG artikel 1, punt 3 (aangepast)

2. ~~Niettegenstaande~~ ⌦ In afwijking van ⌫ lid 1 dienen instellingen die de kapitaalvereisten met betrekking tot hun handelsportefeuille overeenkomstig de bijlagen I en II en, in voorkomend geval, bijlage V~~III~~ berekenen, hun grote risico's te bewaken en te beheersen overeenkomstig ~~Richtlijn 92/121/EEG~~ ⌦ de artikelen 106 tot en met 118 van Richtlijn [2000/12/EG] ⌫ , behoudens de in de artikelen ~~27 tot en met 30~~ ⌦ 29 tot en met 32 ⌫ van deze ~~onderhavige~~ richtlijn neergelegde wijzigingen.

⇩ nieuw

3. Uiterlijk 31 december 2007 brengt de Commissie aan het Europees Parlement en aan de Raad verslag uit over de toepassing van deze afdeling, eventueel vergezeld van passende voorstellen.

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 2 (aangepast) ⇨ nieuw

Artikel 29

1. De risico's op individuele cliënten in het kader van de handelsportefeuille worden berekend door optelling van de onderstaande posten ~~i) tot en met iii)~~:

~~i)~~ a) het verschil - indien positief - tussen de hausse- en baisseposities van de instelling in alle door de betrokken cliënt uitgegeven financiële instrumenten, ⌦ waarbij ⌫ ~~(~~de netto-positie in elk onderscheiden instrument wordt berekend volgens de in bijlage I omschreven methode~~)~~;

~~ii)~~ b) in het geval van overneming van een schuld~~- of aandeleninstrument, is het risico voor de instelling haar~~ ⌦ het ⌫ netto-risico~~(berekend door aftrek van de op grond van een formele overeenkomst bij derden geplaatste of door derden herovergenomen overnemingsposities), verminderd met de factoren vermeld in bijlage I, punt 39.~~;

~~iii)~~c) de risico's in verband met de in bijlage II bedoelde transacties, overeenkomsten en contracten met de betrokken cliënt; deze risico's worden berekend zoals voorgeschreven in die bijlage ⇨ voor de risicowaardering ⇦ ; ~~zonder toepassing van de wegingsfactoren voor het tegenpartijrisico~~.

⌦ Voor de toepassing van punt b) wordt het nettorisico berekend door aftrek van de op grond van een formele overeenkomst bij derden geplaatste of door derden herovergenomen overnemingsposities, en verminderd met de factoren vermeld in bijlage I, punt 41. ⌫

⌦ Voor de toepassing van punt b) en ⌫ ~~I~~in afwachting van verdere coördinatie schrijven de bevoegde autoriteiten voor dat de instellingen systemen invoeren voor bewaking en beheersing van hun overnemingsrisico's in het tijdvak tussen het aangaan van de oorspronkelijke verbintenis en werkdag 1, rekening houdend met de aard van de risico's waaraan zij op de bewuste markten blootstaan~~.~~.

⇨ Voor de toepassing van punt c) geldt dat de verwijzing in bijlage II, punt 5, van deze richtlijn geen betrekking heeft op de artikelen 84 tot en met 89 van Richtlijn [2000/12/EG].⇦

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 3 (aangepast)

2. ~~Vervolgens~~ ~~worden~~ ~~d~~De risico's met betrekking tot groepen van verbonden cliënten in het kader van de handelsportefeuille worden berekend door optelling van de risico's met betrekking tot de individuele cliënten in een groep, zoals berekend in punt 1~~2~~.

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 4 (aangepast)

Artikel 30

1. De totale risico's met betrekking tot individuele cliënten of groepen van verbonden cliënten worden berekend door de risico's met betrekking tot de activiteiten in en buiten het kader van hun handelsportefeuille op te tellen, met inachtneming van ⌦ de ⌫ artikelen 4, leden 6 tot en met 12, ⌦ 112 tot en met 117 ⌫ van Richtlijn 92/121/EEG ⌦ [2000/12/EG] ⌫.

Ter berekening van het risico met betrekking tot activiteiten buiten het kader van de handelsportefeuille beschouwen instellingen het risico verbonden aan activa die op grond van punt 2 ⌦ artikel 13, lid 2 ⌫ , onder (d), van bijlage V op hun eigen vermogen in mindering worden gebracht, als nul.

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 5 (aangepast)
⇨ nieuw

2. De totale risico's van instellingen met betrekking tot individuele cliënten en groepen van verbonden cliënten, als berekend overeenkomstig punt 4, worden overeenkomstig artikel 3 ⌦ 110 ⌫ van Richtlijn 92/121/EEG ⌦ [2000/12/EG] ⌫ gemeld.

⇨Tenzij het repo's en verstrekte of opgenomen effecten- of grondstoffenleningen betreft, wordt voor de berekening van grote risico's op cliënten en groepen van verbonden cliënten voor rapportagedoeleinden geen rekening gehouden met kredietrisicovermindering. ⇦

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 6 (aangepast)

3. Behoudens de overgangsbepalingen van artikel 6 van Richtlijn 92/121/EEG gelden ¥Voor die ⌦ in lid 1 bedoelde ⌫ som van de risico's met betrekking tot een individuele cliënt of groep van verbonden cliënten gelden de grenswaarden van ⌦ de ⌫ artikelen 4 ⌦ 111 tot en met 117 ⌫ van die ¥Richtlijn ⌦ [2000/12/EG] ⌫.

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 7 (aangepast)

4. ⌦ In afwijking van ⌫Onverminderd punt 6 ⌦ lid 3 ⌫ mogen de bevoegde autoriteiten toestaan dat activa in de vorm van vorderingen en andere risico's op beleggingsondernemingen, erkende beleggingsondernemingen van derde landen en erkende «clearing»-instellingen en beurzen in financiële instrumenten, op dezelfde wijze worden behandeld als de vorderingen en risico's op kredietinstellingen op grond van artikel ⌦ 113, lid 2, onder i), artikel 115, lid 2, en artikel 116 ⌫ 4, lid 7, onder i), lid 9 en lid 10, van Richtlijn 92/121/EEG ⌦ [2000/12/EC]. ⌫

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 8 (aangepast)

Artikel 31

De bevoegde autoriteiten mogen toestaan dat de in ⊠ de ⊠ artikelen 4 ⊠ 111 tot en met 117 ⊠ van Richtlijn 92/121/EEG ⊠ [2000/12/EG] ⊠ vastgestelde grenswaarden worden overschreden, mits tegelijkertijd aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

1. a) het risico buiten de handelsportefeuille op de betrokken cliënt of groep van cliënten is niet groter dan de in ⊠ de artikelen 111 tot en met 117 van ⊠ Richtlijn 92/121/EEG ⊠ [2000/12/EG] ⊠ gestelde grenswaarden, berekend met betrekking tot het eigen vermogen als omschreven in Richtlijn 89/299/EEG ⊠ [2000/12/EG] ⊠ , zodat de overschrijding zich integraal voordoet binnen de handelsportefeuille;

2. b) de instelling voldoet aan een aanvullend kapitaalvereiste voor de overschrijding van de in artikel 4 ⊠ 111 ⊠ , leden 1 en 2, van Richtlijn 92/121/EEG ⊠ [2000/12/EG] ⊠ gestelde grenswaarden ⊠ , berekend overeenkomstig bijlage VI van deze richtlijn; ⊠ ;

3. c) wanneer niet meer dan tien dagen zijn verstreken sedert het ontstaan van de overschrijding, bedraagt het risico binnen de handelsportefeuille op de betrokken cliënt of groep van verbonden cliënten niet meer dan 500 % van het eigen vermogen van de instelling;

4. d) alle overschrijdingen die langer dan tien dagen duren, bedragen samen niet meer dan 600 % van het eigen vermogen van de instelling;

5. e) de instellingen dienen om de drie maanden aan de bevoegde autoriteiten alle gevallen te melden waarin de grenswaarden van artikel 4 ⊠ 111 ⊠ , leden 1 en 2, van Richtlijn 92/121/EEG ⊠ [2000/12/EG] ⊠ in de afgelopen drie maanden zijn overschreden.

Voor elk geval waarin de ⊠ onder e) bedoelde ⊠ grenswaarden zijn overschreden, dient opgave te worden gedaan van de hoogte van de overschrijding en van de naam van de betrokken cliënt.

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punten 9 en 12 (aangepast)

Artikel 32

1. De bevoegde autoriteiten stellen procedures vast ~~, waarvan zij kennisgeving doen aan de Raad en de Commissie ,~~ om te voorkomen dat instellingen de aanvullende kapitaalvereisten die voortvloeien uit het langer dan tien dagen voortduren van risico's boven de grenswaarden van artikel 4 ⊠ 111 ⊠ , leden 1 en 2, van Richtlijn 92/121/EEG ⊠ [2000/12/EG] ⊠ , opzettelijk omzeilen door deze risico's tijdelijk naar een andere onderneming, al of niet behorend tot dezelfde groep, over te dragen en/of door middel van

kunstmatige transacties waardoor het risico binnen de periode van tien dagen wordt beëindigd en een nieuw risico wordt gecreëerd. ~~De instellingen dienen te zorgen voor regelingen die waarborgen dat elke overdracht die dit effect heeft, onmiddellijk ter kennis van de bevoegde autoriteiten wordt gebracht.~~

De bevoegde autoriteiten geven ⌦ de Raad en ⌫ de Commissie kennis van die procedures.

De instellingen dienen te zorgen voor regelingen die waarborgen dat elke overdracht die dit effect heeft, onmiddellijk ter kennis van de bevoegde autoriteiten wordt gebracht.

2. De bevoegde autoriteiten kunnen instellingen die overeenkomstig ~~punt 2 van bijlage V~~ ⌦ artikel 13, lid 2, ⌫ de alternatieve ~~definitie~~ ⌦ berekening ⌫ van het eigen vermogen mogen hanteren, toestaan die ~~definitie~~ ⌦ berekening ⌫ te gebruiken voor de toepassing van ~~bovenstaande punten 5, 6 en 8~~ ⌦ artikel 30, leden 2 en 3, en artikel 31 ⌫ , mits de betrokken instellingen ~~daarenboven~~ moeten voldoen aan alle in de artikelen ~~3 en 4~~ ⌦ 110 tot en met 117 ⌫ van Richtlijn ~~92/121/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ voorgeschreven verplichtingen met betrekking tot risico's buiten hun handelsportefeuille, door gebruikmaking van eigen vermogen in de zin van Richtlijn ~~89/299/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ .

⇩ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 5 ⌫

WAARDERING VAN POSITIES VOOR RAPPORTAGEDOELEINDEN

Artikel 33

⇩ nieuw

1. Op alle in de handelsportefeuille opgenomen posities worden conservatieve waarderingsregels in de zin van bijlage VII, deel B, toegepast. Deze regels verplichten de instellingen ertoe aan elke positie in de handelsportefeuille een waarde toe te kennen die de actuele marktwaarde adequaat weerspiegelt. In deze waarde dient een zekerheidsmarge te zijn verdisconteerd waarin rekening is gehouden met het dynamische karakter van de betrokken posities, de eisen inzake prudentiële soliditeit en de doelstellingen en de toepassing van de kapitaalvereisten met betrekking tot de handelsportefeuille.

2. De posities worden ten minste dagelijks gewaardeerd.

⇩ 93/6/EEG artikel 6 (aangepast)

~~1. Instellingen dienen hun handelsportefeuilles dagelijks tegen marktwaarde te waarderen, tenzij zij onder artikel 4, lid 6, vallen.~~

~~2~~3. Bij ontstentenis van direct beschikbare marktprijzen, ~~bij voorbeeld indien het nieuwe emissies op de primaire markten betreft,~~ behoeven de bevoegde autoriteiten het vereiste van

~~lid~~ de leden 1 ⌦ en 2 ⌫ niet toe te passen, en ~~mogen~~ ~~zij~~ ~~voor~~schrijven zij voor dat de instellingen andere waarderingsmethoden gebruiken, mits deze methoden voldoende voorzichtig zijn en door de bevoegde autoriteiten zijn goedgekeurd.

↓93/6/EEG

~~TOEZICHT OP GECONSOLIDEERDE BASIS~~

~~⇩ nieuw~~

~~WERKINGSSFEER~~

↓ 93/6/EEG

~~Artikel 7~~

~~Algemene beginselen~~

↓ 98/31EG artikel 7, lid 10

~~10. Wanneer geen gebruik wordt gemaakt van de in de leden 7 en 9 bedoelde ontheffing, kunnen de bevoegde autoriteiten voor de berekening van de kapitaalvereisten (bijlagen I en VIII) en de risico's met betrekking tot cliënten (bijlage VI) op geconsolideerde basis, toestaan dat posities in de handelsportefeuille van één instelling worden gecompenseerd met posities in de handelsportefeuille van een andere instelling overeenkomstig de voorschriften van de bijlagen I, VI en VIII.~~

~~Zij kunnen ook toestaan dat valutaposities bij één instelling worden gecompenseerd met valutaposities bij een andere instelling, overeenkomstig de voorschriften van bijlage III en/of bijlage VIII. Voorts kunnen zij toestaan dat posities in grondstoffen bij één instelling worden gecompenseerd met posities in grondstoffen bij een andere instelling, overeenkomstig de voorschriften van bijlage VII en/of bijlage VIII.~~

⇩ nieuw

AFDELING 6

RISICOBEHEER EN BEOORDELING VAN DE KAPITAALTOEREIKENDHEID

Artikel 34

De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat alle beleggingsondernemingen niet alleen aan de eisen van artikel 13 van Richtlijn 2004/39/EG, maar ook aan de eisen van de artikelen 22 en 123 van Richtlijn [2000/12/EG] voldoen.

🡻 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 7 ⌫

RAPPORTAGEVERPLICHTINGEN

🡻 93/6/EEG artikel 8 (aangepast)

Artikel 35

1. De ~~L~~lid~~-S~~staten schrijven voor dat beleggingsondernemingen en kredietinstellingen aan de bevoegde autoriteiten van de ~~L~~lid~~-S~~staat van herkomst alle nodige gegevens verstrekken om te beoordelen of zij voldoen aan de regels die ingevolge deze richtlijn zijn vastgesteld. De ~~L~~lid~~-S~~staten dragen er tevens zorg voor dat de interne controlemechanismen en de administratieve en boekhoudprocedures van de instellingen het mogelijk maken te allen tijde na te gaan of aan deze regels wordt voldaan.

2. Beleggingsondernemingen dienen ~~verplicht te zijn~~ aan de bevoegde autoriteiten, op de door deze autoriteiten voorgeschreven wijze, verslag uit te brengen, en wel ten minste eenmaal per maand in het geval van ondernemingen als bedoeld in artikel ~~3, lid 3,~~ ⌦ 9 ⌫ ten minste eens in de drie maanden in het geval van de onder artikel ~~3~~ ⌦ 5 ⌫ , lid 1, vallende ondernemingen, en ten minste eens in de zes maanden in het geval van de onder artikel ~~3~~ ⌦ 5 ⌫ , lid 2, vallende ondernemingen.

3. Onverminderd lid 2 hoeven de onder artikel ~~3, leden~~ ⌦ 5, lid ⌫ 1 ~~en 3~~ ⌦ artikel 9 ⌫ , vallende beleggingsondernemingen de gegevens op geconsolideerde of op gesubconsolideerde basis slechts eens in de zes maanden te verstrekken.

4. Kredietinstellingen dienen verplicht te zijn aan de bevoegde autoriteiten op de door deze autoriteiten voorgeschreven wijze verslag uit te brengen met dezelfde frequentie als voor hun rapportageverplichtingen ingevolge Richtlijn ~~89/647/EEG~~ ⌦ [2000/12/EG] ⌫ .

↓98/31/EG artikel 1, punt 5

5. De bevoegde autoriteiten verplichten instellingen ertoe om hen onmiddellijk in kennis te stellen van gevallen waarin hun tegenpartijen bij retrocessieovereenkomsten en omgekeerde retrocessieovereenkomsten of bij verstrekte en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen in gebreke blijven. ~~De Commissie brengt uiterlijk drie jaar na de in artikel 12 bedoelde datum bij de Raad verslag uit over die gevallen en over de gevolgen daarvan voor de behandeling van dergelijke overeenkomsten en transacties in deze richtlijn. In dat verslag wordt ook uiteengezet op welke wijze instellingen voldoen aan de voorwaarden i) tot en met v) van artikel 2, punt 6, onder b), welke op die instellingen van toepassing zijn, inzonderheid voorwaarde v). Voorts worden in dat verslag nadere gegevens verstrekt over eventuele veranderingen in de relatieve omvang van de door de instellingen verstrekte traditionele leningen en de leningen die zij verstrekken via omgekeerde retrocessieovereenkomsten en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen. Indien de Commissie op grond van dit verslag en van andere informatie concludeert dat verdere waarborgen nodig zijn om misbruiken te voorkomen, dient zij passende voorstellen in.~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ Hoofdstuk VI ⌫

⌦ AFDELING 1 ⌫

BEVOEGDE AUTORITEITEN

↓ 93/6/EEG artikel 9 (aangepast)

Artikel 36

1. De ~~L~~lid~~-S~~staten wijzen de autoriteiten aan die ⌦ bevoegd zijn om ⌫ de in deze richtlijn omschreven taken ~~moe~~te~~n~~ vervullen. Zij stellen de Commissie van deze aanwijzing in kennis, onder vermelding van een eventuele taakverdeling.

2. De ~~in lid 1 bedoelde~~ ⌦ bevoegde ⌫ autoriteiten moeten overheidsinstanties zijn of lichamen die bij de nationale wetgeving of door overheidsinstanties officieel zijn erkend als deel uitmakend van het in de betrokken ~~L~~lid~~-S~~staat geldende stelsel van toezicht.

3. Aan de betrokken ⌦ bevoegde ⌫ autoriteiten ~~moeten~~ worden alle benodigde bevoegdheden ~~worden~~ verleend voor de vervulling van hun taken, in het bijzonder met het oog op het toezicht op de samenstelling van de handelsportefeuille.

1. ~~4. De bevoegde autoriteiten van de onderscheiden Lid-Staten werken nauw samen voor de uitvoering van de in deze richtlijn omschreven taken, in het bijzonder wanneer beleggingsdiensten worden verstrekt in het kader van dienstverrichting of door het vestigen van bijkantoren in een of meer Lid-Staten. Zij verstrekken elkaar op verzoek alle gegevens die het toezicht op de kapitaaltoereikendheid van~~

~~beleggingsondernemingen en kredietinstellingen, en in het bijzonder het controleren van de naleving van de in deze richtlijn vastgelegde regels kunnen vergemakkelijken. Voor elke uitwisseling van gegevens tussen bevoegde autoriteiten op grond van deze richtlijn geldt, met betrekking tot beleggingsondernemingen, de geheimhoudingsplicht omschreven in artikel 25 van Richtlijn 93/22/EEG en, met betrekking tot kredietinstellingen, de geheimhoudingsplicht omschreven in artikel 12 van Richtlijn 77/780/EEG, als gewijzigd bij Richtlijn 89/646/EEG.~~

⇩ nieuw

AFDELING 2

TOEZICHT

Artikel 37

1. Met inachtneming van het volgende, zijn de artikelen 124 tot en met 132, 136 en 144 van Richtlijn [2000/12/EG] van overeenkomstige toepassing op beleggingsondernemingen:

a) verwijzingen naar artikel 6 van Richtlijn [2000/12/EG] gelden als verwijzingen naar artikel 5 van Richtlijn 2004/39/EG;

b) verwijzingen naar de artikelen 22 en 123 van Richtlijn [2000/12/EG] gelden als verwijzingen naar artikel 34 van deze richtlijn;

c) verwijzingen naar de artikelen 44 tot en met 52 van Richtlijn [2000/12/EG] gelden als verwijzingen naar de artikelen 54 en 58 van Richtlijn 2004/39/EG.

Wanneer een financiële EU-moederholding een kredietinstelling en een beleggingsonderneming als dochterondernemingen heeft, wordt één bevoegde autoriteit die voor het toezicht op de kredietinstelling verantwoordelijk is, aangewezen als bevoegde autoriteit voor het geconsolideerd toezicht op de entiteiten waarover de moederonderneming zeggenschap heeft.

2. De voorwaarden van artikel 129, lid 2, van Richtlijn [2000/12/EG] gelden eveneens voor de erkenning van interne modellen van instellingen overeenkomstig bijlage V van deze richtlijn.

De termijn voor de in bovenstaande alinea bedoelde erkenning bedraagt zes maanden.

🡻 93/6/EEG artikel 9, lid 4 (aangepast)

Artikel 38

1. De bevoegde autoriteiten van de ~~onderscheiden~~ Llid-Sstaten werken nauw samen voor de uitvoering van de in deze richtlijn omschreven taken, in het bijzonder wanneer

beleggingsdiensten worden verstrekt in het kader van dienstverrichting of door het vestigen van bijkantoren ~~in een of meer Lid-Staten~~.

Zij verstrekken elkaar op verzoek alle gegevens die het toezicht op de kapitaaltoereikendheid van ~~beleggingsondernemingen en kredietinstellingen~~, en in het bijzonder het controleren van de naleving van de in deze richtlijn vastgelegde regels kunnen vergemakkelijken.

2. Voor elke uitwisseling van gegevens tussen bevoegde autoriteiten op grond van deze richtlijn geldt, met betrekking tot beleggingsondernemingen, de geheimhoudingsplicht ⌦ : ⌫

a) ⌦ met betrekking tot beleggingsondernemingen, als ⌫ omschreven in ⌦ de ⌫ artikel ~~25~~ ⌦ en 54 en 58 ⌫ van Richtlijn ~~93/22/EEG~~ ⌦ 2004/39/EG; ⌫

b) ~~en,~~ met betrekking tot kredietinstellingen, ⌦ als ⌫ omschreven in ⌦ de ⌫ artikel ~~12~~ ⌦ en 44 tot en met 52 ⌫ ~~van Richtlijn 77/780/EEG, als gewijzigd bij Richtlijn 89/646/EEG~~ ⌦ van Richtlijn [2000/12/EG] ⌫ .

⇩ nieuw

Hoofdstuk VII

Openbaarmaking

Artikel 39

De voorschriften van titel V, hoofdstuk 5, van Richtlijn [2000/12/EG] zijn van toepassing op beleggingsondernemingen.

🡻 93/6/EEG (aangepast)

⌦ Hoofdstuk VIII ⌫

⌦ AFDELING 1 ⌫

⇩ nieuw

Artikel 40

Onverminderd het bepaalde in de bijlage III, punten twee tot en met zes, van Richtlijn [2000/12/EG], worden voor de berekening van de minimumkapitaalvereisten welke gelden ten aanzien van het tegenpartijrisico op grond van deze richtlijn en ten aanzien van het kredietrisico op grond van Richtlijn [2000/12/EG], posities op erkende

beleggingsondernemingen uit derde landen en posities op erkende clearinginstellingen en beurzen behandeld als posities op instellingen.

Artikel 41

De behandeling van het tegenpartijrisico zoals omschreven in bijlage II wordt uiterlijk tegen 31 december 2008 door de Commissie geëvalueerd en, zo nodig, herzien.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 2 ⌫

⌦ UITVOERINGSBEVOEGDHEDEN ⌫

↓ 93/6/EEG artikel 10 (aangepast)
⇨ nieuw

Artikel 42

1. ~~In afwachting van de aanneming van een volgende richtlijn waarin bepalingen worden vastgesteld tot aanpassing van deze richtlijn aan de technische vooruitgang op de hierna genoemde gebieden, neemt de Raad overeenkomstig Besluit 87/373/EEG, met gekwalificeerde meerderheid op voorstel van de Commissie, de nodige aanpassingen aan:~~ ⌦ De Commissie neemt volgens de procedure van artikel 43, lid 2 besluiten aan over wijzigingen op de volgende gebieden: ⌫

a) verduidelijking van de definities van artikel ~~2~~ ⌦ 3 om ⌫ ~~ten einde~~ een eenvormige toepassing van deze richtlijn in de Gemeenschap te verzekeren,

b) verduidelijking van de definities van artikel ~~2~~ ⌦ 3 ⌫ om rekening te houden met de ontwikkelingen op de financiële markten,

c) wijziging van de in ⌦ de ⌫ artikel ⌦ en 5 tot en met 9 ⌫ ~~3~~ vermelde bedragen van het aanvangskapitaal en van het in artikel ~~4, lid 6,~~ ⌦ 18, lid 2, ⌫ genoemde bedrag om rekening te houden met de ontwikkelingen op economisch en monetair gebied,

⇨d) wijziging van de in artikel 20, leden 2 en 3, genoemde categorieën van beleggingsondernemingen om rekening te houden met de ontwikkelingen op de financiële markten, ⇦

⇨e) verduidelijking van het vereiste van artikel 21 om een eenvormige toepassing van deze richtlijn in de Gemeenschap te verzekeren, ⇦

f) aanpassing van de terminologie aan en formulering van de definities overeenkomstig latere besluiten betreffende instellingen en aanverwante onderwerpen~~.~~,

⇨g) wijziging van de technische voorschriften van de bijlagen I tot en met VII om rekening te houden met de ontwikkelingen op de financiële markten en inzake risicometing, standaarden voor jaarrekeningen en door de Gemeenschapswetgeving gestelde eisen. ⇦

⇩ nieuw

Artikel 43

1. De Commissie wordt bijgestaan door een comité.

2. Wanneer naar dit lid wordt verwezen, is de procedure van artikel 5 van Besluit 1999/468/EG met inachtneming van artikel 7, lid 3, en artikel 8 van dat besluit van toepassing.

De in artikel 5, lid 6, van Besluit 1999/468/EG bedoelde termijn bedraagt drie maanden.

🡻 93/6/EEG (aangepast)

⌦ AFDELING 3 ⌫

OVERGANGSBEPALINGEN

🡻93/6/EG artikel 11

~~*Artikel 11*~~

~~1. De Lid-Staten mogen vergunning verlenen aan de beleggingsondernemingen vallend onder artikel 30, lid 1, van Richtlijn 93/22/EEG waarvan het eigen vermogen op de datum van toepassing van deze richtlijn lager is dan het bedrag voorgeschreven uit hoofde van artikel 3, leden 1 tot en met 3. Het eigen vermogen van die beleggingsondernemingen moet daarna echter voldoen aan de voorwaarden gesteld in artikel 3, leden 5 tot en met 8.~~

~~2. Onverminderd het bepaalde in punt 14 van bijlage I mogen de Lid-Staten met betrekking tot obligaties waaraan uit hoofde van artikel 11, lid 2, van Richtlijn 89/647/EEG in die richtlijn een risicowegingsfactor van 10 % is toegekend, een vereiste voor het specifieke risico vaststellen, dat gelijk is aan de helft van het vereiste voor gekwalificeerde posten met dezelfde resterende looptijd als die obligatie.~~

↓98/31/EG artikel 1, punt 6 (aangepast)

~~*Artikel 1*~~

~~Tot en met 31 december 2006 kunnen de lidstaten hun instellingen toestaan de minimale «spread»-, overdrachts- en «outright»-coëfficiënten van onderstaande tabel te gebruiken in plaats van de in de punten 13, 14, 17 en 18 van bijlage VII genoemde, op voorwaarde dat de instellingen naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten:~~

~~i) in aanzienlijke mate in grondstoffen handelen~~

~~ii) een gediversifieerde grondstoffenportefeuille hebben, en~~

~~iii) nog niet in een positie verkeren om voor de berekening van het kapitaalvereiste met betrekking tot het grondstoffenrisico van interne modellen gebruik te maken overeenkomstig bijlage VIII.~~

~~Tabel I~~

	~~Edele metalen (behalve goud)~~	~~Onedele metalen~~	~~Zachte grondstoffen (landbouw)~~	~~Overige, met inbegrip van energieproducten~~
~~Spreadcoëfficiënt (%)~~	~~1.0~~	~~1.2~~	~~1.5~~	~~1.5~~
~~Overdrachtscoëfficiënt (%)~~	~~0.3~~	~~0.5~~	~~0.6~~	~~0.6~~
~~Outrightcoëfficiënt (%)~~	~~8~~	~~10~~	~~12~~	~~15~~

~~De lidstaten stellen de Commissie op de hoogte van het gebruik dat zij maken van dit artikel.~~

⇩ nieuw

Artikel 44

Overeenkomstig artikel 2 en hoofdstuk V, afdelingen 2 en 3, van deze richtlijn is artikel 152, leden 1 tot en met 6, van Richtlijn [2000/12/EG] van toepassing op beleggingsondernemingen die voor de toepassing van bijlage II van deze richtlijn risicogewogen posten berekenen volgens de artikelen 84 tot en met 89 van Richtlijn [2000/12/EG] of die voor de berekening van hun kapitaalvereisten met betrekking tot operationele risico's gebruik maken van de geavanceerde meetbenadering (AMA – Advanced Measurement Approach) zoals omschreven in artikel 105 van die richtlijn.

Artikel 45

Tot en met 31 december 2012 kunnen de lidstaten ten aanzien van beleggingsondernemingen waarvan de relevante indicator betreffende de trading- en salesafdeling ten minste 50% uitmaakt van het totaal van de relevante indicatoren voor alle divisies, berekend overeenkomstig artikel 20 van deze richtlijn en bijlage X, deel 2, punten 1 tot en met 8, van Richtlijn [2000/12/EG], een percentage van 15% hanteren voor de afdeling "trading en sales".

↓ 93/6/EEG artikel 12 (aangepast)
⇨ nieuw

⌦ AFDELING 4 ⌫

SLOTBEPALINGEN

Artikel 46

~~1. De Lid-Staten doen de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen in werking treden om uiterlijk op de datum vastgesteld in artikel 31, tweede alinea, van Richtlijn 93/22/EEG aan deze richtlijn te voldoen. Zij stellen de Commissie daarvan onverwijld in kennis.~~

1. De lidstaten dragen er zorg voor dat uiterlijk op 31 december 2006 de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen worden vastgesteld en bekendgemaakt om aan de artikelen 2, 3, 11, 13, 17, 18, 19, 20, 22, 23, 24, 25, 29, 30, 33, 34, 35, 37, 39, 40, 42, 44, 45 en 47, en de bijlagen I, II, III, V en VII te voldoen. Zij delen de Commissie die bepalingen onverwijld mede alsmede een concordantietabel ter weergave van het verband tussen die bepalingen en deze richtlijn.

Zij passen die bepalingen toe vanaf 31 december 2006.

Wanneer de lidstaten die bepalingen aannemen, wordt in die bepalingen zelf of bij de officiële bekendmaking daarvan naar deze richtlijn verwezen. ⌦ In de bepalingen wordt tevens vermeld dat verwijzingen in de bestaande wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen naar de bij deze richtlijn ingetrokken richtlijnen gelden als verwijzingen naar de onderhavige richtlijn. ⌫~~De regels voor deze verwijzing worden vastgesteld door de Lid-Staten.~~

2. De lidstaten delen de Commissie de tekst van de belangrijkste bepalingen van intern recht mede die zij op het onder deze richtlijn vallende gebied vaststellen.

⇩ nieuw

Artikel 47

1. In het kader van deze richtlijn is artikel 152, leden 7 tot en met 12, van Richtlijn [2000/12/EG] van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat in gevallen waarin het

recht op beroepsgeheim als bedoeld in artikel 152, lid 7, van Richtlijn [2000/12/EG] wordt uitgeoefend, het volgende geldt:

a) de verwijzingen in bijlage II, punt 6, van Richtlijn [2000/12/EG] worden gelezen als verwijzingen naar Richtlijn 2000/12/EG zoals deze luidde vóór de in artikel 46 genoemde datum;

b) Het bepaalde in bijlage II, punt 4.1, is van toepassing zoals dit luidde vóór de in artikel 46 genoemde datum.

2. Artikel 157, lid 2, van Richtlijn [2000/12/EG] geldt mutatis mutandis voor de toepassing van de artikelen 18 en 20.

↓93/6/EEG artikel 13

~~Artikel 13~~

~~De Commissie dient bij de Raad ten spoedigste voorstellen in voor kapitaalvereisten met betrekking tot de grondstoffenhandel, van grondstoffen afgeleide instrumenten en rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging.~~

~~De Raad spreekt zich uiterlijk zes maanden vóór de datum waarop deze richtlijn van toepassing wordt, uit over de voorstellen van de Commissie.~~

⇩ nieuw

Artikel 48

Richtlijn 93/6/EG, zoals gewijzigd bij de in bijlage VIII, deel A, genoemde richtlijnen, wordt ingetrokken, onverminderd de verplichtingen van de lidstaten met betrekking tot de in bijlage VIII, deel B, genoemde termijn voor omzetting in nationaal recht van de aldaar genoemde richtlijnen.

Verwijzingen naar de ingetrokken richtlijnen gelden als verwijzingen naar de onderhavige richtlijn en worden gelezen volgens de in bijlage IX opgenomen concordantietabel.

Artikel 49

Deze richtlijn treedt in werking op de twintigste dag volgende op die van haar bekendmaking in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

↓93/6/EEG artikel 14

~~HERZIENINGSCLAUSULE~~

~~*Artikel 14*~~

~~Binnen drie jaar na de in artikel 12 bedoelde datum gaat de Raad, op voorstel van de Commissie, over tot onderzoek en, indien nodig, herziening van de richtlijn in het licht van de ervaring die met de toepassing ervan is opgedaan; daarbij houdt hij rekening met de vernieuwingen op de markt en, in het bijzonder, de ontwikkelingen in de internationale forums van regulerende autoriteiten.~~

↓93/6/EEG artikel 15

Artikel 50

Deze richtlijn is gericht tot de ~~L~~lid~~-S~~staten.

Gedaan te Brussel, […]

Voor het Europees Parlement	*Voor de Raad*
De voorzitter	*De voorzitter*
[…]	*[…]*

↓ 93/6/EEG (aangepast)
⇨ nieuw

BIJLAGE I

⇨ BEREKENING VAN DE KAPITAALVEREISTEN VOOR HET ⇦ POSITIERISICO

~~INLEIDING~~ ⌦ ALGEMENE BEPALINGEN ⌫

Saldering

1. Het saldo van de hausseposities (baisseposities) van de instelling tegenover haar baisseposities (hausseposities) posities in dezelfde aandelen, schuldinstrumenten en converteerbare waardepapieren en identieke financiële futures, opties, warrants en gedekte warrants, is de netto-positie van de instelling in elk van de verschillende instrumenten. Bij de berekening van de netto-positie staan de bevoegde autoriteiten toe dat posities in afgeleide instrumenten op de in de punten 4 tot en met 7 beschreven wijze behandeld worden als posities in de onderliggende (of virtuele) effecten. Door de instelling gehouden eigen schuldinstrumenten worden niet in aanmerking genomen bij de berekening van het specifieke risico overeenkomstig punt 14.

2. Tussen een converteerbaar waardepapier en een compenserende positie in het onderliggende instrument is geen saldering toegestaan, tenzij de bevoegde autoriteiten een benadering volgen waarbij rekening wordt gehouden met de waarschijnlijkheid van de conversie van een bepaald converteerbaar waardepapier, of een kapitaalvereiste stellen ter dekking van eventuele bij conversie geleden verliezen.

3. Alle netto-posities, ongeacht of zij positief of negatief zijn, moeten voordat zij worden samengevoegd, op dagbasis tegen de geldende contante wisselkoers worden omgerekend in de rapportagevaluta van de instelling.

Specifieke instrumenten

↓ 93/6/EEG (aangepast)
→1 1 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 3, onder c)
→1 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 1, onder a)

4. Rentefutures, rentetermijncontracten (FRA's) en termijnverbintenissen tot aan- of verkoop van schuldinstrumenten worden behandeld als combinaties van hausse- en baissepositie. Aldus wordt een lange rentefuturepositie behandeld als een combinatie van een schuld die vervalt op de leveringsdatum van het futurecontract en een vordering waarvan de vervaldatum gelijk is aan die van het instrument of de virtuele positie die aan het futurecontract in kwestie ten grondslag liggen. Evenzo wordt een verkocht FRA behandeld als een haussepositie die vervalt op de afwikkelingsdatum, verlengd met de contractduur, en een baissepositie die vervalt op de afwikkelingsdatum. Zowel de schuld als de vordering worden opgenomen in de ~~kolom «centrale overheid»~~ ⌦ eerste categorie ⌫ van tabel 1 in punt ~~14~~ ⌦ 14 ⌫ voor de berekening van het kapitaalvereiste voor het specifieke risico in verband met rentefutures en FRA's. Een termijnverbintenis tot aankoop van een schuldinstrument wordt behandeld als een combinatie van een schuld die vervalt op de leveringsdatum en een lange (contante) positie in het schuldinstrument zelf. De schuld wordt opgenomen in de ~~kolom «centrale overheid»~~ ⌦ eerste categorie ⌫ van tabel 1 ⌦ in punt 14 ⌫ voor het specifieke risico en het schuldinstrument in de daarvoor in aanmerking komende kolom in dezelfde tabel. →1 --- ←

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 1, onder a) (aangepast)

De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat het kapitaalvereiste voor een ter beurze verhandelde future gelijk is aan de door de beurs verlangde marge, indien zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan de future verbonden risico vormt en ten minste gelijkwaardig is aan het kapitaalvereiste voor een future dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methode dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen.

Tevens kunnen zij ~~tot en met 31 december 2006~~ toestaan dat het kapitaalvereiste voor een OTC-derivatencontract van het type als bedoeld in dit punt en dat door een door hen erkende clearinginstelling is gecleard, gelijk is aan de marge die de clearinginstelling verlangt, wanneer zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan het derivatencontract verbonden risico vormt en ten minste gelijkwaardig is aan het

kapitaalvereiste voor het contract in kwestie dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methode dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen.

↓ 93/6/EEG artikel 2, lid 22 (aangepast)

⌦ Voor de toepassing van dit lid wordt onder ⌫ «haussepositie» ~~voor de toepassing van bijlage I, punt 4:~~ ⌦ verstaan, ⌫ een positie waarin een instelling de op een bepaald tijdstip in de toekomst te ontvangen rente heeft vastgelegd en ⌦ onder ⌫ «baissepositie»~~:~~, een positie waarin een instelling de op een bepaald tijdstip in de toekomst te betalen rente heeft vastgelegd~~:~~.

↓ 93/6/EEG

5. Opties op rente, schuldinstrumenten, aandelen, aandelenindexen, financiële futures, swaps en valuta's worden voor de toepassing van deze bijlage behandeld alsof het posities zijn die in waarde gelijk zijn aan het bedrag van het onderliggende instrument waarop de optie betrekking heeft, vermenigvuldigd met zijn delta. De aldus berekende posities mogen gesaldeerd worden met compenserende posities in dezelfde onderliggende effecten of daarvan afgeleide instrumenten. De gebruikte delta moet die van de betrokken beurs zijn of de door de bevoegde autoriteiten berekende delta dan wel, indien deze niet beschikbaar is, of voor OTC-opties, de delta welke door de instelling zelf is berekend, mits de bevoegde autoriteiten overtuigd zijn van de redelijkheid van het door de instelling gebruikte model.

De bevoegde autoriteiten kunnen evenwel ook voorschrijven dat de instellingen hun delta berekenen volgens een door de bevoegde autoriteiten aangegeven methode.

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 1, onder b) (aangepast)

~~De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat~~ ~~v~~Voor de andere aan opties verbonden risico's, afgezien van het deltarisico, ⌦ moet ⌫ dekking aanwezig ~~moet~~ zijn. De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat het vereiste voor een geschreven ter beurze verhandelde optie gelijk is aan de door de beurs verlangde marge, indien zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf voor het aan de optie verbonden risico vormt, en ten minste gelijkwaardig is aan het kapitaalvereiste ter dekking van een optie dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methode dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen. Tevens kunnen zij ~~tot en met 31 december 2006~~ toestaan dat het kapitaalvereiste voor een OTC-grondstoffenoptie die door een door hen erkende clearinginstelling is gecleard, gelijk is aan de marge die de clearinginstelling verlangt, wanneer zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan de optie verbonden risico vormt en ten minste gelijk is aan het kapitaalvereiste voor een OTC-optie dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methoden dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen. Tevens kunnen zij toestaan dat het vereiste voor een gekochte ter beurze verhandelde of OTC-optie gelijk is aan dat voor het onderliggende instrument, met dien verstande dat het daaruit resulterende vereiste niet hoger mag zijn dan de

marktwaarde van de optie. Het vereiste voor een geschreven OTC-optie wordt vastgesteld op basis van het onderliggende instrument.

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 1, onder c)

6. Warrants die betrekking hebben op schuldinstrumenten en aandelen, worden op dezelfde wijze behandeld als opties in punt 5.

↓ 93/6/EEG

7. Swaps worden met betrekking tot het renterisico op dezelfde basis behandeld als balansinstrumenten. Aldus wordt een renteswap waarbij een instelling een variabele rente ontvangt en een vaste rente betaalt, behandeld als een haussepositie in een instrument met variabele rente met een looptijd die gelijk is aan de periode tot de volgende rentevaststelling, en een baissepositie in een instrument met vaste rente en met dezelfde looptijd als de swap zelf.

⇩ nieuw

8. Voor kredietderivaten dient, tenzij anders is bepaald, de onderliggende waarde van het contract te worden gebruikt. Voor de berekening van het kapitaalvereiste voor het marktrisico van de partij die het kredietrisico draagt (de "protectiegever") worden de posities als volgt bepaald:

Een totale-opbrengstenswap geeft aanleiding tot boeking van een haussepositie onder het algemeen marktrisico van de referentieverplichting en van een baissepositie onder het algemeen marktrisico van een overheidsobligatie waaraan overeenkomstig bijlage VI van Richtlijn [2000/12/EG] een risicogewicht van 0% wordt toegewezen. Daarnaast geeft een dergelijke swap aanleiding tot boeking van een haussepositie onder het specifieke risico van de referentieverplichting.

Voor een kredietverzuimswap behoeft onder het algemeen marktrisico geen positie te worden geboekt. Wat betreft het specifieke risico, dient de instelling een synthetische haussepositie in een verplichting van de referentie-entiteit te boeken. Indien uit hoofde van het product premie- of rentebetalingen verschuldigd zijn, dienen de desbetreffende kasstromen als theoretische posities in een overheidsobligatie, met de corresponderende vaste of variabele rente, te worden weergegeven.

Een '*credit linked note'* geeft aanleiding tot boeking van een haussepositie onder het algemeen marktrisico van de note zelf, zoals voor een renteproduct. Wat betreft het specifieke risico, wordt een synthetische haussepositie in een verplichting van de referentie-entiteit geboekt. Tevens wordt een haussepositie onder het specifieke risico van de emittent van de note geboekt.

Een '*first-asset-to-default'* mandje geeft aanleiding tot boeking, voor het theoretische bedrag, van een positie in een verplichting van elke referentie-entiteit. Indien het hoogste te betalen bedrag bij een omstandigheid die de kredietwaardigheid aantast kleiner is dan het overeenkomstig de eerste zin van dit lid verkregen kredietvereiste, dan kan dat maximumbedrag als kapitaalvereiste voor het specifieke risico worden aangehouden.

Een '*second-asset-to-default*' mandje geeft aanleiding tot boeking, voor het theoretische bedrag, van een positie in een verplichting van elke referentie-entiteit minus één (die met het kleinste kapitaalvereiste voor het specifieke risico). Indien het hoogste te betalen bedrag bij een omstandigheid die de kredietwaardigheid aantast kleiner is dan het overeenkomstig de eerste zin van dit lid verkregen kredietvereiste, dan kan dat maximumbedrag als kapitaalvereiste voor het specifieke risico worden aangehouden.

Wanneer een *credit linked note*-mandje een externe rating heeft en als gekwalificeerd schuldinstrument wordt erkend, volstaat het één haussepositie voor het specifieke risico van de emittent van de note in plaats van afzonderlijke posities voor het specifieke risico van alle refentie-entiteiten te boeken.

Een mandje dat proportionele protectie verschaft, geeft wat betreft het specifieke risico aanleiding tot boeking van een positie in elke referentie-entiteit, waarbij de totale onderliggende waarde van het contract over de posities wordt gespreid in verhouding tot het aandeel van elke aan een referentie-entiteit verbonden risicopositie in de totale onderliggende waarde. Wanneer voor een referentie-entiteit meer dan één verplichting in aanmerking komt, wordt de verplichting met het hoogste risicogewicht in aanmerking genomen voor het specifieke risico. In plaats van de looptijd van de verplichting geldt de looptijd van de kredietderivaatovereenkomst.

In hoofde van de partij die het kredietrisico overdraagt ("de protectienemer") worden de posities vastgesteld als spiegelbeeld van die van de protectiegever, behalve voor *credit linked notes* (die bij de emittent geen aanleiding geven tot een baissepositie). Als op een gegeven moment een combinatie van een *call*-optie en een *step-up* optreedt, wordt het desbetreffende tijdstip beschouwd als de looptijd van het protectie-instrument. In het geval van *nth-to-default* kredietderivaten kunnen protectienemers het specifieke risico van n-1 van de onderliggende waarden (namelijk de n-1 activa met het laagste kapitaalvereiste voor het specifieke risico) buiten beschouwing laten.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~8~~9. Instellingen die het renterisico op afgeleide instrumenten als bedoeld in de punten 4 tot en met 7 op «discounted cash flow»-basis waarderen en beheren, mogen gebruik maken van gevoeligheidsmodellen voor de berekening van de bovengenoemde posities, en dienen daarvan gebruik te maken voor obligaties die over de resterende looptijd, en niet aan het einde daarvan via terugbetaling van de hoofdsom in één termijn worden afgelost. Zowel het model als het gebruik ervan door de instelling moeten door de bevoegde autoriteiten worden goedgekeurd. Deze modellen moeten posities opleveren die dezelfde gevoeligheid voor renteschommelingen hebben als de onderliggende cash flows. Bij de evaluatie van deze gevoeligheid moet worden uitgegaan van onafhankelijke schommelingen in over de gehele rendementscurve bemonsterde renten, waarbij ten minste één gevoeligheidspunt in elk van de in tabel 2 van punt ~~18~~ ⊠ 20 ⊠ hieronder genoemde looptijdklassen wordt genomen. De posities worden bij de berekening van de kapitaalvereisten in aanmerking genomen overeenkomstig de bepalingen van de punten ~~15 tot en met 30~~ ⊠ 17 tot en met 32 ⊠ .

~~9~~10. Instellingen die geen gebruik maken van modellen overeenkomstig punt ~~8~~ ⊠ 9 ⊠ , mogen ~~in de plaats daarvan,~~ met goedvinden van de bevoegde autoriteiten, posities in afgeleide instrumenten als bedoeld in de punten 4 tot en met 7 als volledig compenserende posities behandelen, mits zij ten minste aan de volgende voorwaarden voldoen:

~~i~~a) de posities hebben dezelfde waarde en luiden in dezelfde valuta;

~~ii~~b) de referentierenten (voor posities met variabele rente) of coupons (voor posities met vaste rente) sluiten nauw bij elkaar aan;

~~iii~~c) de eerstvolgende data van rentevaststelling of, voor vastecouponposities, de resterende looptijden vallen binnen de volgende grenzen samen:

i) minder dan een maand: dezelfde dag;

ii) tussen een maand en een jaar: binnen zeven dagen;

iii) meer dan een jaar: binnen dertig dagen.

~~10~~11. De partij die effecten of gegarandeerde rechten inzake de eigendom van effecten overdraagt bij een retrocessieovereenkomst, en de partij die effecten in lening geeft bij een effectenleningstransactie, dient deze effecten te betrekken in de berekening van haar kapitaalvereiste uit hoofde van deze bijlage, mits deze effecten voldoen aan de criteria van artikel ~~2, punt 6, onder a)~~ ⌦ 11 ⌫ .

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~11. Posities in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging worden onderworpen aan de kapitaalvereisten van Richtlijn 89/647/EEG, in plaats van aan de positierisicovereisten uit hoofde van deze bijlage.~~

Specifieke en algemene risico's

12. Het positierisico met betrekking tot een verhandelbaar schuldinstrument of aandeel (of een van een schuldinstrument of een aandeel afgeleid instrument) wordt met het oog op de berekening van het desbetreffende kapitaalvereiste gesplitst in twee componenten. De eerste component betreft het specifieke risico. Dit is het risico van een prijsverandering in het betrokken instrument als gevolg van factoren die verband houden met de emittent ervan of, in het geval van een afgeleid instrument, de emittent van het onderliggende instrument. De tweede component betreft het algemene risico. Dit is het risico van een prijsverandering van het instrument als gevolg van (bij een verhandelbaar schuldinstrument of van een schuldinstrument afgeleid instrument) een wijziging in de rentestand of (bij een aandeel of van een aandeel afgeleid instrument) een algemene koersontwikkeling op de aandelenmarkt die geen verband houdt met enigerlei specifieke aspecten van de betrokken waardepapieren.

VERHANDELBARE SCHULDINSTRUMENTEN

13. ~~De instelling deelt haar n~~Netto-posities ~~in~~ ⌦ worden ingedeeld ⌫ naar de valuta's waarin zij luiden en ~~berekent~~ het kapitaalvereiste voor het algemene en het specifieke risico ⌦ wordt berekend ⌫ in elke valuta afzonderlijk.

Specifiek risico

↓ 93/6/EEG
⇨ nieuw

14. De instelling brengt haar overeenkomstig punt 1 berekende netto-posities ~~op grond van hun resterende looptijden onder in de desbetreffende categorieën van tabel 1, en vermenigvuldigt deze vervolgens met de wegingsfactoren. It shall sum its weighted positions (regardless of whether they are long or short) in order to calculate its capital requirement against specific risk.~~ ⇨op grond van de emittent/debiteur, de externe of interne kredietbeoordeling en hun resterende looptijden in de handelsportefeuille onder in de desbetreffende categorieën van tabel 1, en vermenigvuldigt deze vervolgens met de overeenkomstige wegingsfactoren. Zij bepaalt de som van haar gewogen posities (ongeacht of het hausse- dan wel baisseposities betreft) teneinde haar kapitaalvereiste met betrekking tot het specifieke risico te berekenen. ⇦

↓ 93/6/EEG

~~*Tabel 1*~~

~~Posten van de centrale overheid~~	~~Gekwalificeerde posten~~			~~Overige posten~~
	~~0-6 maand~~	~~6-24 maand~~	~~> 24 maand~~	
~~0,00 %~~	~~0,25 %~~	~~1,00 %~~	~~1,60 %~~	~~8,00 %~~

⇩ nieuw

Tabel 1

Posten	Kapitaalvereiste voor het specifieke risico
Schuldtitels uitgegeven of gegarandeerd door centrale overheden, uitgegeven door centrale banken, internationale organisaties, multilaterale ontwikkelingsbanken of regionale of lagere overheden waarop volgens de standaard- of interne-ratingbenadering een risicogewicht van 0% zou worden toegepast	0%
Schuldtitels uitgegeven of gegarandeerd door centrale overheden, uitgegeven door centrale banken, internationale organisaties, multilaterale ontwikkelingsbanken of regionale of lagere overheden waarop volgens de standaardbenadering een risicogewicht van 20% of 50% zou worden toegepast	0,25% (resterende looptijd tot eindvervaldatum van zes maand of minder) 1,00% (resterende looptijd tot eindvervaldatum van meer dan zes maand tot ten hoogste 24 maand)

Andere gekwalificeerde posten als gedefinieerd in punt 15 hierna	1,60% (resterende looptijd tot eindvervaldatum van meer dan 24 maand)
Alle andere	8,00%

15. Voor de toepassing van punt 14 wordt onder *gekwalificeerde posten* verstaan:

a) hausse- en baisseposities in activa waaraan een kredietkwaliteitstrap kan worden toegekend welke minstens overeenkomt met de kwalificatie "investeringswaardig (*investment grade*)" van de categorisering als bedoeld in titel V, hoofdstuk 2, afdeling 3, onderafdeling 1, van Richtlijn [2000/12/EG];

b) hausse- en baisseposities in activa die, gelet op de solvabiliteit van de emittent, een PD hebben die niet hoger is dan die van de onder a) hierboven bedoelde activa, volgens de benadering van titel V, hoofdstuk 2, afdeling 3, onderafdeling 2, van Richtlijn [2000/12/EG];

c) hausse- en baisseposities in activa waarvoor geen kredietbeoordeling door een aangewezen exteren kredietbeoordelingsinstelling beschikbaar is en die aan de volgende voorwaarden voldoen:

i) zij worden door de betrokken instellingen als voldoende liquide beschouwd;

ii) de beleggingskwaliteit ervan is volgens de eigen beoordeling van de instelling minstens gelijkwaardig aan die van de onder a) hierboven bedoelde activa;

iii) zij zijn genoteerd op ten minste één gereglementeerde markt in een lidstaat of aan een beurs in een derde land, mits deze beurs erkend is door de bevoegde autoriteiten van de betrokken lidstaat;

d) het betreft, naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten, hausse- en baisseposities in activa uitgegeven door instellingen die aan de kapitaalvereisten van Richtlijn [2000/12/EG] zijn onderworpen.

De bevoegde autoriteiten oefenen toezicht uit op de wijze waarop de schuldinstrumenten worden beoordeeld, en wijzen de evaluatie van de instelling af indien aan de betrokken instrumenten naar hun oordeel een te hoog specifiek risico verbonden is om als gekwalificeerde posten te kunnen worden beschouwd.

16. De bevoegde autoriteiten verlangen van de instellingen dat zij de maximumwegingsfactor van tabel 1 toepassen op instrumenten waaraan wegens ontoereikende solvabiliteit van de emittent en/of ontoereikende liquiditeit een bijzonder risico verbonden is.

↓ 93/6/EEG

Algemeen risico

a) Op grond van de looptijd

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~15~~17. De procedure voor de berekening van het kapitaalvereiste met betrekking tot het algemene risico bestaat uit twee fasen. Eerst worden alle posities gewogen naar looptijd (zoals uiteengezet in punt ~~16~~ ⌦ 18 ⌫) ten einde het bedrag van het desbetreffende kapitaalvereiste te berekenen. Vervolgens kan dit vereiste worden verlaagd wanneer een gewogen positie naast een tegengestelde gewogen positie in dezelfde looptijdklasse wordt ingenomen. Verlaging van het vereiste is ook toegestaan wanneer de tegengestelde gewogen posities zich in verschillende looptijdklassen bevinden; de omvang van deze verlaging hangt af van het zich al dan niet in dezelfde zone bevinden van de twee posities alsmede van de concrete zones waarin zij zich bevinden. In totaal zijn er drie zones (groepen van looptijdklassen).

~~16~~18. De instelling brengt haar netto-posities onder in de desbetreffende looptijdklassen in de tweede of derde kolom van tabel 2 van punt ~~18~~ ⌦ 20 ⌫ . Zij doet dit op grond van resterende looptijden in het geval van vastrentende instrumenten en op grond van de periode tot de volgende rentevaststelling in het geval van instrumenten waarvan de rente vóór de eindvervaldatum kan veranderen. Zij maakt tevens onderscheid tussen schuldinstrumenten met een coupon van 3 % of meer en schuldinstrumenten met een coupon van minder dan 3 %, en deelt deze dienovereenkomstig in in de tweede dan wel de derde kolom van tabel 2. Zij vermenigvuldigt dan elk van deze netto-posities met de wegingsfactor die voor de desbetreffende looptijdklasse is vermeld in de vierde kolom van tabel 2.

↓ 93/6/EEG

~~17~~19. Vervolgens bepaalt zij de som van de gewogen haussepositie en de som van de gewogen baissepositie in elke looptijdklasse. Het bedrag ten belope waarvan de eerstgenoemde som in een bepaalde looptijdklasse gelijk is aan de laatstgenoemde som, vormt de gecompenseerde gewogen positie in deze looptijdklasse, terwijl de resterende hausse- of baissepositie de niet-gecompenseerde gewogen positie in deze zelfde looptijdklasse is. Vervolgens wordt het totaal van de gecompenseerde gewogen posities in alle looptijdklassen berekend.

~~18~~20. De instelling berekent het totaal van de niet-gecompenseerde gewogen haussepositie voor de looptijdklassen in elk van de zones in tabel 2, ten einde de niet-gecompenseerde gewogen haussepositie voor elke zone te bepalen. Op dezelfde wijze wordt de som van de niet-gecompenseerde gewogen baissepositie voor elke looptijdklasse in een bepaalde zone bepaald om te komen tot de niet-gecompenseerde gewogen baissepositie voor deze zone. Het deel van de niet-gecompenseerde gewogen haussepositie van een bepaalde zone dat gelijk is aan de niet-gecompenseerde gewogen baissepositie voor dezelfde zone, is de gecompenseerde gewogen positie voor die zone. Het deel van de niet-gecompenseerde gewogen lange of niet-gecompenseerde gewogen baissepositie voor een zone dat niet op deze wijze gecompenseerd kan worden, vormt de niet-gecompenseerde gewogen positie voor die zone.

Tabel 2

Zones	Looptijdklassen		Wegingsfactor (%)	Veronderstelde renteverandering (%)
	Coupon van 3 % of meer	Coupon van minder dan 3 %		
Een	0 ≤ 1 maand	0 ≤ 1 maand	0,00	—
	> 1 ≤ 3 maand	> 1 ≤ 3 maand	0,20	1,00
	> 3 ≤ 6 maand	> 3 ≤ 6 maand	0,40	1,00
	> 6 ≤ 12 maand	> 6 ≤ 12 maand	0,70	1,00
Twee	> 1 ≤ 2 jaar	> 1,0 ≤ 1,9 jaar	1,25	0,90
	> 2 ≤ 3 jaar	> 1,9 ≤ 2,8 jaar	1,75	0,80
	> 3 ≤ 4 jaar	> 2,8 ≤ 3,6 jaar	2,25	0,75
Drie	> 4 ≤ 5 jaar	> 3,6 ≤ 4,3 jaar	2,75	0,75
	> 5 ≤ 7 jaar	> 4,3 ≤ 5,7 jaar	3,25	0,70
	> 7 ≤ 10 jaar	> 5,7 ≤ 7,3 jaar	3,75	0,65
	> 10 ≤ 15 jaar	> 7,3 ≤ 9,3 jaar	4,50	0,60
	> 15 ≤ 20 jaar	> 9,3 ≤ 10,6 jaar	5,25	0,60
	> 20 jaar	> 10,6 ≤ 12,0 jaar	6,00	0,60
		> 12,0 ≤ 20,0 jaar	8,00	0,60
		> 20 jaar	12,50	0,60

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~19~~21. Vervolgens wordt het bedrag berekend ten belope waarvan de niet-gecompenseerde gewogen lange (korte) positie in zone 1 gelijk is aan het bedrag van de niet-gecompenseerde gewogen korte (lange) positie in zone 2. Dit bedrag wordt in punt ~~23~~ ⊠ 25 ⊠ aangeduid als de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 2. Dezelfde berekening vindt vervolgens plaats voor het resterende deel van de niet-gecompenseerde gewogen positie in zone 2 en de niet-gecompenseerde gewogen positie in zone 3, ten einde de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 2 en 3 te bepalen.

~~20~~22. De instelling mag desgewenst de volgorde in punt ~~19~~ ⊠ 21 ⊠ omkeren, dat wil zeggen eerst de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 2 en 3 berekenen en vervolgens die tussen de zones 1 en 2.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~21~~23. Ten einde de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 3 te bepalen, wordt vervolgens bepaald tot welk bedrag het resterende deel van de niet-gecompenseerde gewogen positie in zone 1 gelijk is aan het deel dat voor zone 3 resteert nadat deze zone is gecompenseerd met zone 2.

~~22~~24. De na de drie afzonderlijke compensatieberekeningen van de punten ~~19 tot en met~~ 21 ⌦ , 22 en 23 ⌫ resterende posities worden opgeteld.

~~23~~25. Het kapitaalvereiste voor de instelling wordt berekend als de som van:

a) 10 % van de som van de gecompenseerde gewogen posities in alle looptijdklassen;

b) 40 % van de gecompenseerde gewogen positie in zone 1;

c) 30 % van de gecompenseerde gewogen positie in zone 2;

d) 30 % van de gecompenseerde gewogen positie in zone 3;

e) 40 % van de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 2, en tussen de zones 2 en 3 (zie punt ~~19~~ ⌦ 21 ⌫);

f) 150 % van de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 3;

g) 100 % van de resterende niet-gecompenseerde gewogen posities.

b) Op grond van de «duration»

~~24~~26. De bevoegde autoriteiten in een ~~L~~lid~~-S~~staat mogen als algemene regel of per geval toestaan dat de instellingen voor de berekening van het kapitaalvereiste voor het algemene risico met betrekking tot verhandelbare schuldinstrumenten een systeem gebruiken dat de «duration» weergeeft in plaats van het systeem dat in de punten ~~15 tot en met 23~~ ⌦ 17 tot en met 25 ⌫ is beschreven, mits zulks consequent geschiedt.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~25~~27. In een ~~dergelijk~~ systeem ⌦ als bedoeld in punt 26 ⌫ berekent de instelling, uitgaande van de marktwaarde van elk vastrentend schuldinstrument, het rendement tot het einde van de looptijd, dat het impliciete discontopercentage voor dat instrument is. Bij instrumenten met variabele rente berekent de onderneming, uitgaande van de marktwaarde van elk instrument, het rendement op basis van de hypothese dat het kapitaal verschuldigd wordt op het tijdstip dat de rente voor wijziging vatbaar is (voor de eerstvolgende periode).

↓ 93/6/EEG

~~26~~28. Vervolgens berekent de instelling voor elk schuldinstrument de «gewijzigde duration» op grond van de volgende formule:gewijzigde duration = ((duration (D))/(1 + r)), waarin

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

		$_{1}^{m}((C_t)/((1 + r)^t))))$

en		
R	=	rendement tot einde van de looptijd (zie punt 25)
Ct	=	constante betaling in tijd t
M	=	totale looptijd (zie punt 25)

~~27~~29. De instelling brengt elk instrument onder in de passende zone van tabel 3 en gaat daarbij uit van de gewijzigde «duration» voor elk instrument.

Tabel 3

Zones	Gewijzigde duration (in jaar)	Veronderstelde renteverandering (in %)
Een	> 0 ≤ 1,0	1.0
Twee	> 1,0 ≤ 3,6	0.85
Drie	> 3,6	0.7

~~28~~30. De instelling berekent vervolgens de naar duration gewogen positie van elk instrument door de marktwaarde ervan te vermenigvuldigen met de gewijzigde duration en met de veronderstelde renteverandering voor een instrument met die specifieke gewijzigde duration (zie kolom 3 van tabel 3).

~~29~~31. De instelling bepaalt haar naar duration gewogen lange en haar naar duration gewogen baisseposities in elke zone. Het bedrag van de eerstgenoemde posities dat in elke zone door laatstgenoemde posities wordt gecompenseerd, is de gecompenseerde naar duration gewogen positie voor deze zone.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

De instelling berekent vervolgens de niet-gecompenseerde naar duration gewogen posities voor elke zone. Zij volgt dan de werkwijze die in de punten ~~19 tot en met 22~~ ⌦ 21 tot en met 24 ⌫ voor niet-gecompenseerde gewogen posities is beschreven.

↓ 93/6/EEG

~~30~~32. Het kapitaalvereiste voor de instelling wordt berekend als de som van:

a) 2 % van de som van de gecompenseerde naar duration gewogen positie in elke zone;

b) 40 % van de gecompenseerde naar duration gewogen posities tussen de zones 1 en 2 en tussen de zones 2 en 3;

c) 150 % van de gecompenseerde naar duration gewogen posities tussen de zones 1 en 3;

d) 100 % van de resterende niet-gecompenseerde naar duration gewogen posities.

AANDELEN

~~31~~33. De instelling bepaalt de som van al haar netto - volgens punt 1 - hausseposities en van al haar netto baisseposities. De som van de twee cijfers is haar totale bruto-positie. Het verschil tussen de twee cijfers is haar totale netto-positie.

Specifiek risico

↓ 93/6/EEG
⇨ nieuw

~~32.~~34⇨ De instelling bepaalt de som van al haar netto hausseposities en van al haar netto baisseposities overeenkomstig punt 1. ⇦ Zij vermenigvuldigt haar totale brutopositie met 4 % teneinde haar kapitaalvereiste met betrekking tot het specifieke risico te bepalen.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~33~~35. ~~Onverminderd punt 35~~ ⌦ In afwijking van punt 34 ⌫ mogen de bevoegde autoriteiten een kapitaalvereiste voor het specifieke risico toestaan van 2% in plaats van 4% voor door een instelling gehouden portefeuilles van aandelen die voldoen aan de volgende voorwaarden:

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 1, onder d) (aangepast)

~~i~~a) de aandelen mogen niet afkomstig zijn van emittenten die uitsluitend verhandelbare schuldinstrumenten hebben uitgegeven waarvoor momenteel in tabel 1 ~~van punt 14~~ een vereiste van 8 % geldt, of waarvoor, uitsluitend omdat zij zijn gegarandeerd of door zekerheid zijn gedekt, een lager kapitaalvereiste geldt;

↓ 93/6/EEG

~~ii~~b) de aandelen moeten door de bevoegde autoriteiten zeer liquide worden geacht op basis van objectieve criteria;

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~iii~~c) geen individuele positie mag meer dan 5 % bedragen van de waarde van de totale aandelenportefeuille van de instelling.

⌦ Voor de toepassing van c) kunnen ⌫ ~~D~~de bevoegde autoriteiten ~~kunnen evenwel~~ individuele posities van ten hoogste 10 % toestaan op voorwaarde dat het totaal van die posities niet meer dan 50 % van de portefeuille bedraagt.

↓ 93/6/EEG

Algemeen risico

~~34~~36. Het kapitaalvereiste met betrekking tot het algemene risico is de totale netto-positie vermenigvuldigd met 8 %.

Aandelenindexfutures

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~35~~37. Aandelenindexfutures, naar de delta gewogen equivalenten van opties in aandelenindexfutures en aandelenindexen, hierna aangeduid met de verzamelnaam «aandelenindexfutures», mogen worden opgesplitst in posities in elk van de daaraan ten grondslag liggende aandelen. Deze posities mogen worden behandeld als onderliggende posities in de desbetreffende aandelen~~,~~ ⌦ en mogen ⌫ met goedkeuring van de bevoegde autoriteiten ~~mogen zij derhalve~~ worden gesaldeerd met tegengestelde posities in de onderliggende aandelen zelf.

↓ 93/6/EEG

~~36~~38. De bevoegde autoriteiten dragen er zorg voor dat een instelling die haar posities in een of meer van de aan een aandelenindexfuture ten grondslag liggende aandelen gesaldeerd heeft met een of meer tegengestelde posities in de aandelenindexfuture zelf, over toereikend kapitaal beschikt ter dekking van het risico van verlies als gevolg van het feit dat de waarde van de future niet exact de ontwikkeling volgt van de waarde van de onderliggende aandelen; hetzelfde geldt wanneer een instelling tegengestelde posities houdt in aandelenindexfutures die wat betreft looptijd en/of samenstelling niet identiek zijn.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~37~~39. ~~Onverminderd~~ ⌦ In afwijking van ⌫ de punten ~~35 en 36~~ ⌦ 37 en 38 ⌫ geldt voor ter beurze verhandelde aandelenindexfutures die naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten op ruim gediversifieerde indices berusten, een kapitaalvereiste van 8 % met betrekking tot het algemene risico, maar geen kapitaalvereiste met betrekking tot het specifieke risico. Deze aandelenindexfutures worden in aanmerking genomen bij de berekening van de totale netto-positie als bedoeld in punt ~~31~~ ⌦ 33 ⌫ , maar buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de totale bruto-positie als bedoeld in hetzelfde punt.

↓ 93/6/EEG

~~38~~40. Indien een aandelenindexfuture niet in onderliggende posities wordt opgesplitst, wordt hij behandeld als één afzonderlijk aandeel. Het specifieke risico met betrekking tot dit afzonderlijke aandeel kan echter buiten beschouwing blijven indien het gaat om een

aandelenindexfuture die ter beurze wordt verhandeld en die naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten op een ruim gediversifieerde index berust.

OVERNEMING

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~39~~41. In het geval van overneming van emissies van schuldinstrumenten en aandelen kunnen de bevoegde autoriteiten een instelling toestaan de volgende methode te gebruiken ter berekening van de kapitaalvereisten. Eerst worden de netto-posities berekend door de op grond van een formele overeenkomst bijderden geplaatste of door derden herovergenomen overnemingsposities af te trekken.= Vervolgens worden op de netto-posities de ~~volgende~~ ⌦ in tabel 4 vermelde ⌫ verlagingsfactoren toegepast:.

Tabel 4

- werkdag 0:	100 %
- werkdag 1:	90 %
- werkdagen 2 en 3:	75 %
- werkdag 4:	50 %
- werkdag 5:	25 %
- na werkdag 5:	0 %

↓ 93/6/EEG

Werkdag 0 is de werkdag waarop de instelling een onherroepelijke verbintenis is aangegaan tot aanvaarding van een bekend aantal waardepapieren tegen een overeengekomen prijs.

Tenslotte worden de kapitaalvereisten berekend op basis van de verlaagde overnemingsposities.

De bevoegde autoriteiten dragen er zorg voor dat de instelling over voldoende kapitaal beschikt ter dekking van het risico van verlies in het tijdvak tussen het aangaan van de oorspronkelijke verbintenis en werkdag 1.

⇩ nieuw

KAPITAALVEREISTEN VOOR HET SPECIFIEKE RISICO VAN DOOR KREDIETDERIVATEN AFGEDEKTE POSITIES IN DE HANDELSPORTEFEUILLE

42. Het vereiste wordt overeenkomstig de in de punten 43 tot en met 46 uiteengezette beginselen verlaagd indien protectie wordt verschaft door middel van kredietderivaten.

43. Het vereiste wordt verlaagd tot 0% als de waardeverandering van een protectie-instrument in de ene richting altijd gepaard gaat met een vrijwel gelijke waardeverandering van een ander instrument in tegenovergestelde richting. Dat zal het geval zijn wanneer:

a) in beide richtingen volstrekt identieke instrumenten worden gebruikt;

b) een cashpositie à la hausse is afgedekt door een totale-opbrengstenswap (of andersom) en er volstrekte overeenstemming is tussen de referentieverplichting en de onderliggende vorderingen (d.i. de cashpositie). De looptijd van de swap kan verschillen van die van de onderliggende vordering.

In dergelijke gevallen is op geen van beide zijden van de positie een kapitaalvereiste voor het specifieke risico van toepassing.

44. Het vereiste wordt verminderd met 80% als de waardeverandering van een protectie-instrument in de ene richting altijd gepaard gaat met een waardeverandering van een ander instrument in tegenovergestelde richting en er volstrekte overeenstemming is wat betreft de referentieverplichting, de looptijd van zowel de referentieverplichting als het kredietderivaat, en de valuta van de onderliggende vordering. Bovendien mogen wezenlijke bepalingen van de kredietderivaatovereenkomst niet ertoe leiden dat er tussen veranderingen in de waarde van het kredietderivaat en veranderingen in de waarde van de cashpositie significante afwijkingen optreden. Wanneer de transactie gepaard gaat met een overdracht van risico, wordt het vereiste voor het specifieke risico met 80% verminderd aan de zijde van de transactie waar het hoogste kapitaalvereiste geldt en wordt het vereiste voor het specifieke risico aan de andere zijde verminderd tot nul.

45. Er wordt een gedeeltelijke vermindering toegestaan als de waardeverandering van een protectie-instrument in de ene richting gewoonlijk gepaard gaat met een waardeverandering van een ander instrument in tegenovergestelde richting. Dat zal het geval zijn wanneer:

a) de positie onder punt 43, b), valt, maar er sprake is van een activamismatch tussen de referentieverplichting en de onderliggende vordering. De posities voldoen echter aan de volgende voorwaarden:

   i) de referentieverplichting heeft dezelfde of een lagere rangorde dan de onderliggende verplichting;

   ii) de onderliggende verplichting en de referentieverplichting hebben dezelfde debiteur en juridisch afdwingbare kruislingse kredietverzuimclausules of kruislingse vervroegde opeisbaarheidsclausules;

b) de positie onder punt 43, a), of punt 44 valt, maar er sprake is van een valutamismatch of looptijdverschil tussen de kredietprotectie en het onderliggende actief (valutamismatches dienen overeenkomstig bijlage III in de gewone rapportage over het valutarisico te worden opgenomen);

c) de positie onder punt 44 valt, maar er sprake is van een activamismatch tussen de cashpositie en het kredietderivaat. Het onderliggende actief wordt in de kredietderivaatdocumentatie evenwel opgenomen onder de te leveren verplichtingen.

In elk van bovenbedoelde gevallen worden de respectieve kapitaalvereisten voor beide zijden van de transactie niet bij elkaar opgeteld, maar wordt uitsluitend het hoogste van beide bedragen in aanmerking genomen.

46. Alle gevallen die niet onder punt 45 vallen, geven aanleiding tot een beoordeling van het kapitaalvereiste voor het specifieke risico op grond van beide zijden van de positie.

KAPITAALVEREISTEN VOOR IN DE HANDELSPORTEFEUILLE OPGENOMEN POSITIES OP ICB'S

47. De kapitaalvereisten voor posities op instellingen voor collectieve belegging (ICB's) die voldoen aan de in artikel 11 gestelde voorwaarden om voor de kapitaalvoorschriften voor de handelsportefeuille in aanmerking te komen, worden berekend volgens de in de punten 48 tot en met 56 beschreven methoden.

48. Onverminderd andere bepalingen van deze afdeling geldt voor posities op ICB's een kapitaalvereiste voor het (specifieke en algemene) positierisico van 32%. Onverminderd de bepalingen van bijlage III, punt 3, onder i), of bijlage V, punt 13, onder v), geldt wanneer de aldaar beschreven gewijzigde behandeling van goud wordt toegepast, voor posities op ICB's een kapitaalvereiste voor het (specifieke en algemene) positierisico en voor het wisselkoersrisico van ten hoogste 40%.

49. Instellingen kunnen het kapitaalvereiste voor posities op ICB's die aan de criteria van punt 51 voldoen, bepalen volgens de in de punten 53 tot en met 56 beschreven methoden.

50. Tenzij anders is bepaald, is geen verrekening toegestaan tussen de onderliggende beleggingen van een ICB en andere door de instelling ingenomen posities.

ALGEMENE CRITERIA

51. De algemene criteria op grond waarvan de in de punten 53 tot en met 56 beschreven methoden mogen worden gebruikt voor ICB's waarvan de rechten van deelneming worden uitgegeven door ondernemingen die onder toezicht staan van een instantie in de Gemeenschap of als rechtspersoon zijn erkend in de Gemeenschap, zijn:

a) de prospectussen of gelijkwaardige documenten van de ICB bevatten de volgende gegevenselementen:

   i) de categorieën activa waarin de ICB mag beleggen;

   ii) als er beleggingsbeperkingen gelden, wat deze zijn en hoe zij berekend worden;

   iii) als beleggingen met geleend vermogen zijn toegestaan, het maximumpercentage;

   iv) als beleggingen in financiële OTC-derivaten of transacties van het type "repo" zijn toegestaan, een beschrijving van het gevoerde beleid om het tegenpartijrisico van dergelijke verrichtingen te beperken;

b) over de activiteiten van de ICB wordt halfjaarlijks of jaarlijks een verslag uitgebracht op grond waarvan de activa en passiva, de inkomsten en de verrichtingen in de verslagperiode kunnen worden geëvalueerd;

c) de rechten van deelneming in de ICB kunnen dagelijks door de ICB uit eigen activa worden teruggekocht tegen contanten wanneer zulks wordt gevraagd door houders van de rechten;

d) de beleggingen in de ICB en de activa van de beheerder van de ICB worden van elkaar gescheiden gehouden;

e) de ICB wordt door de beleggende instelling aan een adequate risicobeoordeling onderworpen.

52. Onder voorbehoud van goedkeuring door de bevoegde autoriteiten van de instelling, kunnen ICB's uit derde landen dezelfde behandeling genieten als aan de criteria van punt 51, onder a) tot en met e), is voldaan.

BIJZONDERE METHODEN

53. Voor zover de onderliggende beleggingen van de ICB op dagbasis worden gevolgd door de instelling, mag zij "doorkijken" naar die beleggingen om de kapitaalvereisten voor het aan de betrokken posities verbonden (algemene en specifieke) positierisico te berekenen, volgens de in deze bijlage beschreven methoden of, wanneer daartoe goedkeuring is verleend, volgens de methoden van bijlage V. Deze doorkijkbenadering houdt in dat posities op ICB's worden behandeld als posities in de onderliggende beleggingen van de ICB. Verrekening tussen posities in de onderliggende beleggingen van de ICB en andere door de instelling ingenomen posities is toegestaan mits de instelling een voldoende groot aantal rechten van deelneming in ICB's bezit om terugkoop/creatie in ruil voor de onderliggende beleggingen mogelijk te maken.

54. Instellingen kunnen de kapitaalvereisten voor het aan posities in ICB's verbonden (algemene en specifieke) positierisico volgens de in deze bijlage beschreven methoden of, wanneer daartoe goedkeuring is verleend, volgens de methoden van bijlage V berekenen op hypothetische posities overeenkomend met die welke nodig zijn om de samenstelling en de prestaties van de index van derden of een vast mandje van fondsen of schuldtitels waaraan onder a) wordt gerefereerd, te volgen, op voorwaarde dat:

a) het beleggingsbeleid van de ICB erop is gericht de samenstelling en de prestaties van een index van derden of een vast mandje van fondsen of schuldtitels te volgen;

b) er gedurende minimaal zes maanden tussen de dagelijkse koersbewegingen van de ICB en die van de gevolgde index of het mandje van fondsen of schuldtitels duidelijk een correlatie van 90 % kan worden vastgesteld. Onder correlatie wordt hier verstaan, de verhouding tussen het dagrendement van het aan de beurs verhandelde fonds en dat van de gevolgde index of het mandje van fondsen of schuldtitels.

55. Wanneer de onderliggende beleggingen van de ICB niet op dagbasis worden gevolgd door de instelling, kan zij de kapitaalvereisten voor het (algemene en specifieke) positierisico berekenen volgens de in deze bijlage beschreven methoden, met inachtneming van het volgende:

a) er wordt aangenomen dat de ICB in de eerste plaats, binnen de toegestane grenzen, maximaal belegt in de activaklassen met het hoogste kapitaalvereiste

voor het (algemene en specifieke) positierisico en vervolgens in dalende volgorde totdat de totale beleggingslimiet is bereikt. De op de ICB ingenomen positie wordt behandeld als een directe participatie in de hypothetische positie.

b) instellingen nemen het maximale indirecte risico dat zij kunnen lopen door met geleend geld posities in te nemen via de ICB, in aanmerking bij het berekenen van hun kapitaalvereiste voor het positierisico, door de positie op de ICB proportioneel op te bouwen tot het maximale risico op de onderliggende beleggingen dat in het kader van het beleggingsbeleid is toegestaan;

c) als deze benadering een kapitaalvereiste met betrekking tot het (algemene en specifieke) positierisico oplevert dat hoger is dan het in punt 48 vastgestelde percentage, dan wordt het vereiste tot dit laatste niveau begrensd.

56. Instellingen kunnen een beroep doen op een externe partij om de kapitaalvereisten voor het (algemene en specifieke) positierisico met betrekking tot posities op ICB's die onder de punten 53 en 55 vallen, te berekenen en te rapporteren conform de in deze bijlage beschreven methoden, mits de deugdelijkheid van de berekening en de rapportage naar behoren wordt aangetoond.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

BIJLAGE II

⊠ BEREKENING VAN DE KAPITAALVEREISTEN VOOR HET ⊠ AFWIKKELINGS-/TEGENPARTIJRISICO

AFWIKKELINGS-/LEVERINGSRISICO

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 2, onder a)

1. In geval van transacties waarbij schuldinstrumenten, aandelen en grondstoffen (exclusief retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten en verstrekte en opgenomen effecten- en grondstoffenleningen) na de overeengekomen leveringsdata nog niet zijn afgewikkeld, moet een instelling het prijsverschil berekenen waarvoor zij een risico loopt. Dit is het verschil tussen de overeengekomen afwikkelingsprijs voor het schuldinstrument, het aandeel of de grondstof in kwestie, en de dagkoers daarvan, indien dit verschil voor de instelling een verlies zou kunnen opleveren. Zij moet dit verschil vermenigvuldigen met de passende factor in kolom A van de tabel in punt 2 om haar kapitaalvereiste te berekenen.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

2. ~~Onverminderd~~ ⊠ In afwijking van ⊠ punt 1 mag een instelling, indien de bevoegde autoriteiten zulks toestaan, haar kapitaalvereisten berekenen door vermeningvuldiging van de overeengekomen afwikkelingsprijs van iedere transactie die tussen 5 en 45 werkdagen na de vastgestelde datum nog niet is afgewikkeld, met de passende factor in kolom B van ~~genoemde~~ tabel 1. Vanaf 46 werkdagen na de vastgestelde datum is het vereiste 100 % van het prijsverschil waarvoor zij een risico loopt, conform kolom A ⊠ van tabel 1 ⊠ .

⊠ Tabel 1 ⊠

Aantal werkdagen na vastgestelde afwikkelingsdatum	Kolom A (%)	Kolom B (%)
5 — 15	8	0,5
16 — 30	50	4,0
31 — 45	75	9,0
46 of meer	100	zie punt 2

⇩ nieuw

3. Een instelling moet kapitaal aanhouden tot dekking van het tegenpartijrisico dat verbonden is aan:

a) leveringen zonder tegenprestaties ('free deliveries')

b) afgeleide OTC-instrumenten en kredietderivaten;

c) retrocessie-overeenkomsten ('repo's'), omgekeerde retrocessie-overeenkomsten ('reverse repo's'), opgenomen of verstrekte effecten- of grondstoffenleningen berustend op in de handelsportefeuille opgenomen effecten of grondstoffen;

d) risicoposities in de vorm van provisie, courtage, rente, dividend en marges met betrekking tot aan de beurs verhandelde afgeleide instrumenten, die niet onder deze bijlage of onder bijlage I vallen en evenmin op grond van artikel 13, lid 2, onder d), in mindering worden gebracht op het eigen vermogen, en die rechtstreeks verband houden met de in de handelsportefeuille opgenomen posten.

4. Er is sprake van levering zonder tegenprestatie wanneer de instelling effecten of grondstoffen heeft betaald alvorens ze te ontvangen of wanneer zij effecten of grondstoffen heeft geleverd alvorens daarvoor betaling te ontvangen en er, in het geval van grensoverschrijdende transacties, één dag of meer zijn verstreken sedert het tijdstip van betaling of levering.

5. Met inachtneming van de punten 6 tot en met 9 vindt de risicowaardering en de berekening van de risicogewogen posten voor dergelijke posities plaats overeenkomstig het bepaalde in titel V, hoofdstuk 2, afdeling 3, van Richtlijn [2000/12/EG], waarbij de verwijzingen in die afdeling naar "kredietinstellingen" worden gelezen als verwijzingen naar "instellingen", verwijzingen naar "moederkredietinstellingen" als verwijzingen naar "moederinstellingen" enzovoorts.

6. Voor de toepassing van punt 5:

worden in bijlage IV van Richtlijn [2000/12/EG] aan punt 3, onder d), *in fine* de woorden "en kredietderivaten" toegevoegd;

wordt in bijlage III van Richtlijn [2000/12/EG] na tabel 1bis de volgende tekst ingevoegd:

"Teneinde een waarde te bepalen voor het potentiële toekomstige kredietrisico van op een totale-opbrengstenswap of een kredietverzuimswap gebaseerde kredietderivaten, wordt het nominaal bedrag van het instrument vermenigvuldigd met de volgende percentages:

5% wanneer de referentieverplichting, gesteld dat zij in hoofde van de instelling een direct risico deed ontstaan, als gekwalificeerde post in aanmerking zou worden genomen voor de toepassing van bijlage I;

10% wanneer de referentieverplichting, gesteld dat zij in hoofde van de instelling een direct risico deed ontstaan, niet als gekwalificeerde post in aanmerking zou worden genomen voor de toepassing van bijlage I.

In het geval van een kredietverzuimswap is het instellingen waarvoor het aan de swap verbonden risico een haussepositie in de onderliggende waarde vertegenwoordigt, echter toegestaan om voor het potentiële toekomstige kredietrisico een percentage van 0% toe te passen, tenzij de kredietverzuimswap bezwaard is met closeout in geval van insolventie van de entiteit waarvoor het aan de swap verbonden risico een baissepositie in de onderliggende waarde vertegenwoordigt, ook al is er voor de onderliggende waarde geen sprake van wanbetaling.

Wanneer het kredietderivaat protectie verschaft voor het n^{de} optredende kredietverzuim onder een aantal onderliggende verplichtingen, wordt het toepasselijke van de hierboven vermelde percentages bepaald door de verplichting met de n^{de} laagste kredietkwaliteit, die op haar beurt wordt bepaald door het antwoord op de vraag of de onderliggende verplichting, gesteld dat zij in hoofde van de instelling een direct risico deed ontstaan, als gekwalificeerde post in aanmerking zou worden genomen voor de toepassing van bijlage I."

7. Voor de toepassing van punt 5 is het instellingen bij de berekening van de risicogewogen posten niet toegestaan om voor de verdiscontering van financiële zekerheden gebruik te maken van de methode van eenvoudige benadering van financiële zekerheden zoals uiteengezet in bijlage VIII, deel 3, punten 25 tot en met 30, van Richtlijn [2000/12/EG].

8. Voor de toepassing van punt 5 kunnen in het geval van retrocessie-overeenkomsten ('repo's') en opgenomen of verstrekte effecten- of grondstoffenleningen, alle financiële instrumenten en grondstoffen die in aanmerking komen om in de handelsportefeuille te worden opgenomen, als toelaatbare zekerheid worden beschouwd. Met betrekking tot de risico's die verbonden zijn aan afgeleide OTC-instrumenten die in de handelsportefeuille zijn opgenomen, kunnen grondstoffen die in aanmerking komen om in de handelsportefeuille te worden opgenomen, eveneens als toelaatbare zekerheid worden beschouwd. Voor de bepaling van volatiliteitsaanpassingen in de gevallen waarin de financiële instrumenten of grondstoffen in het kader van dergelijke transacties worden uitgeleend, verkocht of verstrekt, dan wel geleend, gekocht of ontvangen als zekerheid of anderszins, worden de desbetreffende instrumenten en grondstoffen op dezelfde wijze behandeld als aan een erkende beurs genoteerde, maar niet in een hoofdindex opgenomen fondsen.

9. Voor de toepassing van punt 5 geldt, wat betreft de erkenning van kaderverrekeningsovereenkomsten met betrekking tot retrocessie-overeenkomsten en/of opgenomen of verstrekte effecten- of grondstoffenleningen en/of andere kapitaalmarktgerelateerde transacties, dat verrekening tussen posities in en posities buiten de handelsportefeuille slechts is toegestaan wanneer de verrekende posities aan de volgende voorwaarden voldoen:

a) alle transacties worden dagelijks tegen marktwaarde gewaardeerd;

b) alle in het kader van de transacties uitgeleende, verkochte of verstrekte, dan wel geleende, gekochte of ontvangen waarden komen in aanmerking als toelaatbare financiële zekerheid in de zin van titel V, hoofdstuk 2, afdeling 3, onderafdeling 3, van Richtlijn [2000/12/EG], met dien verstande dat punt 8 van deze bijlage niet van toepassing is.

10. Wanneer een in de handelsportefeuille opgenomen kredietderivaat deel uitmaakt van een intern afdekkingsinstrument en de kredietprotectie erkend is op grond van Richtlijn [2000/12/EG], wordt aangenomen dat aan de positie in het kredietderivaat geen tegenpartijrisico verbonden is.

11. Het kapitaalvereiste bedraagt 8% van de totale risicogewogen posten.

↓ 93/6/EEG

~~**Leveringen zonder tegenprestaties «free deliveries»**~~

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 2, onder b)

~~3.1. Een instelling moet kapitaal tot dekking van het tegenpartijrisico aanhouden indien:~~

~~i) zij voor waardepapieren of grondstoffen heeft betaald alvorens ze te ontvangen, of waardepapieren of grondstoffen heeft geleverd alvorens daarvoor betaling te hebben ontvangen, en~~

~~en~~

~~ii) in het geval van grensoverschrijdende transacties, één dag of meer zijn verstreken sedert deze betaling of levering.~~

~~3.2. Het kapitaalvereiste bedraagt 8 % van de waarde van de aan de instelling verschuldigde waardepapieren, grondstoffen of contanten, vermenigvuldigd met de voor de desbetreffende tegenpartij toepasselijke risicowegingsfactor.~~

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 2, onder c)

~~**Retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, verstrekte en opgenomen effecten- en grondstoffenleningen**~~

~~4.1. In het geval van retrocessieovereenkomsten en verstrekte effecten- en grondstoffenleningen op basis van tot de handelsportefeuille behorende effecten of grondstoffen, berekent de instelling het verschil tussen de marktwaarde van de effecten of grondstoffen en het bedrag van de lening die is opgenomen door de instelling of de marktwaarde van de zekerheid, indien dit verschil positief is. In het geval van omgekeerde retrocessieovereenkomsten en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen berekent de instelling het verschil tussen het bedrag van de door de instelling verstrekte lening of de marktwaarde van de zekerheid en de marktwaarde van de waardepapieren of grondstoffen die zij heeft ontvangen, indien dit verschil positief is.~~

↓ 93/6/EEG

~~De bevoegde autoriteiten nemen maatregelen opdat de overwaarde aan zekerheid aanvaardbaar is.~~

~~Voorts mogen de bevoegde autoriteiten instellingen toestaan het bedrag van de overwaarde aan zekerheid niet te betrekken in de berekeningen als bedoeld in de eerste alinea van dit punt, indien het bedrag van de overwaarde zodanig is gegarandeerd dat de overdragende partij er altijd van verzekerd is dat zij de overwaarde aan zekerheid terugkrijgt in geval van in gebreke blijven van haar tegenpartij.~~

~~Opgelopen en nog niet vervallen rente wordt in aanmerking genomen bij de berekening van de marktwaarde van de geleende bedragen en van de zekerheid.~~

~~4.2. Het kapitaalvereiste bedraagt 8 % van het uit punt 4.1 resulterende bedrag, vermenigvuldigd met de voor de desbetreffende tegenpartij toepasselijke risicowegingsfactor.~~

~~**Afgeleide OTC-instrumenten**~~

↓98/33/EG artikel 1, punt 2

~~5. Om het kapitaalvereiste voor hun afgeleide OTC-instrumenten te berekenen passen de instellingen bijlage II van Richtlijn 89/647/EEG toe. De op de desbetreffende tegenpartijen toe te passen risicowegingsfactoren worden bepaald overeenkomstig artikel 2, punt 9, van deze richtlijn.~~

~~Tot en met 31 december 2006 kunnen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten een vrijstelling van de methoden van bijlage II toestaan voor OTC-contracten die worden afgewikkeld door een clearinginstelling die optreedt als de wettelijke tegenpartij en waarbij alle deelnemers het risico dat zij voor de clearinginstelling belichamen, dagelijks volledig met onderpand dekken, zodat bescherming wordt geboden tegen zowel het huidige risico als het potentiële toekomstige risico. De bevoegde autoriteiten moeten ervan overtuigd zijn dat het gestelde onderpand dezelfde mate van bescherming biedt als onderpand in de zin van artikel 6, lid 1, onder a), punt 7, van Richtlijn 89/647/EEG en dat het gevaar dat de gezamenlijke risico's van de clearinginstelling boven de marktwaarde van het geplaatste onderpand uitstijgen, wordt geëlimineerd. De lidstaten lichten de Commissie in over het gebruik dat zij van deze keuzemogelijkheid maken.~~

↓ 93/6/EEG

~~**OVERIGE**~~

~~6. De kapitaalvereisten van Richtlijn 89/647/EEG zijn van toepassing op posities in de vorm van provisie, courtage, rente, dividend en marges met betrekking tot ter beurze verhandelde future- en optiecontracten die niet onder deze bijlage of onder bijlage I vallen, noch krachtens punt 2, onder d), van bijlage V, in mindering zijn gebracht op het eigen vermogen, en die rechtstreeks verband houden met bestanddelen van de handelsportefeuille.~~

~~De op de desbetreffende tegenpartijen toe te passen wegingsfactoren worden bepaald overeenkomstig artikel 2, punt 9, van deze richtlijn.~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

BIJLAGE III

⌦ BEREKENING VAN DE KAPITAALVEREISTEN VOOR HET ⌫ VALUTARISICO

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 3, onder a) (aangepast)

1. Indien de som van de totale nettopositie in vreemde valuta's en de nettopositie in goud van een instelling, berekend volgens de ~~hier~~onder ⌦ punt 2 ⌫ omschreven procedure, meer dan 2 % van het totale eigen vermogen van de instelling bedraagt, moet de instelling de som van haar nettopositie in vreemde valuta's en haar nettopositie in goud met 8 % vermenigvuldigen om het kapitaalvereiste ter dekking van het valutarisico te berekenen.

~~Tot en met 31 december 2004 kunnen de bevoegde autoriteiten instellingen toestaan hun kapitaalvereiste te berekenen door het bedrag waarmee de som van de totale netto positie in vreemde valuta's en de netto positie in goud van een instelling 2 % van het totale eigen vermogen overschrijdt met 8 % te vermenigvuldigen.~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

2. De berekening ⌦ van de kapitaalvereisten voor het valutarisico ⌫ geschiedt in twee fasen.

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 3, onder b) (aangepast)

~~3~~2.1. Eerst wordt de netto open positie van de instelling in elke valuta en in goud (met inbegrip van de rapportagevaluta) berekend.

Deze ⌦ netto open ⌫ positie bestaat uit de som van de volgende elementen (positief of negatief):

a) de netto cashpositie (dat wil zeggen alle activa min alle passiva, met inbegrip van de opgelopen en nog niet vervallen rente, in de betrokken valuta of, in het geval van goud, de netto cashpositie in goud);

b) de netto termijnpositie (dat wil zeggen alle te ontvangen bedragen min alle te betalen bedragen in het kader van termijntransacties in valuta's en goud, met inbegrip van valuta- en goudfutures en de hoofdsom bij valutaswaps die niet zijn verwerkt in de contante positie);

c) onherroepelijke garanties (en soortgelijke instrumenten) die zeker zullen worden opgevraagd en waarschijnlijk niet kunnen worden teruggevorderd;

d) netto toekomstige inkomsten/uitgaven, nog niet vervallen maar reeds volledig afgedekt (naar keuze van de rapporterende instelling en met voorafgaande goedkeuring van de bevoegde autoriteiten mogen hier de netto toekomstige inkomsten/uitgaven worden opgenomen die nog niet in de rekeningen zijn geboekt maar reeds volledig zijn afgedekt door valutatermijntransacties. Deze keuze moet consequent worden aangehouden);

e) het netto delta- (of op delta gebaseerde) equivalent van de totale portefeuille van valuta- en goudopties;

f) de marktwaarde van andere (dan valuta- en goud-) opties;

~~-~~ ~~p~~Posities die een instelling doelbewust heeft ingenomen om valutarisico's voor haar kapitaalratio af te dekken, kunnen bij de berekening van de netto open valutaposities buiten beschouwing worden gelaten. Deze posities mogen geen handelskarakter dragen of moeten van structurele aard zijn, en voor het buiten beschouwing laten ervan, alsook voor wijzigingen in de daarvoor geldende voorwaarden, is de toestemming van de bevoegde autoriteiten vereist. Op dezelfde wijze kan, onder dezelfde voorwaarden als hierboven, te werk worden gegaan voor posities van een instelling die betrekking hebben op posten die reeds bij de berekening van het eigen vermogen zijn afgetrokken.

⇩ nieuw

Voor de berekening als bedoeld in de eerste alinea met betrekking tot ICB's, worden de feitelijke valutaposities van de ICB in aanmerking genomen. Instellingen kunnen zich baseren op de rapportage van een derde partij over de op ICB's ingenomen valutaposities, mits de deugdelijkheid van de rapportage naar behoren is aangetoond. Wanneer de valutaposities op een ICB niet worden gevolgd door de instelling, zal worden aangenomen dat de ICB binnen de grenzen van haar beleggingsbeleid maximaal heeft belegd in valuta en dient de instelling met betrekking tot posities in de handelsportefeuille het maximale indirecte risico dat zij kan lopen door leveraged posities in te nemen via de ICB, in aanmerking te nemen bij het berekenen van haar kapitaalvereiste voor valutarisico's. Daartoe wordt de positie op de ICB proportioneel opgebouwd tot de maximale positie in de onderliggende beleggingen die in het kader van het beleggingsbeleid is toegestaan. De hypothetische valutapositie van de ICB wordt als een afzonderlijke valuta beschouwd en behandeld zoals beleggingen in goud, met dien verstande dat naargelang van de beleggingsstrategie van de ICB – voor zover deze bekend is – de totale haussepositie kan worden opgeteld bij de totale openstaande valutapositie à la hausse en de totale baissepositie bij de totale openstaande valutapositie à la baisse. Verrekening tussen dergelijke posities vóór de berekening is niet toegestaan.

🡻98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 3, onder b)

~~3.2.~~ Het staat de bevoegde autoriteiten vrij om de instellingen toe te staan bij de berekening van de netto open positie in elke valuta en in goud gebruik te maken van de netto actuele waarde.

↓ 93/6/EEG
→1 1 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 3, onder c)

→1 ~~4~~2.2. Vervolgens worden de netto korte en haussesposities in elke valuta (behalve de rapportagevaluta) en de netto korte of haussepositie in goud tegen de contante koers in de rapportagevaluta omgerekend. ← Zij worden dan afzonderlijk samengevoegd tot respectievelijk het totaal van de netto baissesposities en het totaal van de netto haussesposities. Het hoogste van deze twee totalen is de totale netto valutapositie van de instelling.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~5~~3. ~~Onverminderd~~ ⌦ In afwijking van ⌫ de punten 1 ~~tot en met 4~~ ⌦ en 2 ⌫ mogen de bevoegde autoriteiten in afwachting van verdere coördinatie voorschrijven of toestaan dat de instellingen voor de toepassing van deze bijlage ~~alternatieve~~ ⌦ de hierna beschreven ⌫ procedures gebruiken.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~6~~3.1. ~~Ten eerste mogen d~~De bevoegde autoriteiten ⌦ mogen ⌫ toestaan dat de instellingen ter dekking van posities in nauw gecorreleerde valuta's aan lagere kapitaalvereisten voldoen dan die welke de toepassing van de punten 1 ~~tot en met 4~~ ⌦ en 2 ⌫ oplevert. De bevoegde autoriteiten mogen twee valuta's alleen dan als nauw gecorreleerd aanmerken indien het voor ten minste 99 % (bij een waarnemingsperiode van drie jaar) of 95 % (bij een waarnemingsperiode van vijf jaar) waarschijnlijk is dat een eventueel verlies op gelijke en tegengestelde posities in die valuta's gedurende de volgende tien werkdagen niet meer dan 4 % bedraagt van de waarde van de gecompenseerde positie in kwestie (berekend in de rapportagevaluta) - uitgaande van de dagelijkse wisselkoersen in de voorafgaande drie of vijf jaar. Het eigenvermogenvereiste met betrekking tot de gecompenseerde positie in twee nauw gecorreleerde valuta's bedraagt 4 %, vermenigvuldigd met de waarde van de gecompenseerde positie. Het kapitaalvereiste met betrekking tot niet-gecompenseerde posities in nauw gecorreleerde valuta's, en alle posities in andere valuta's, bedraagt 8 %, vermenigvuldigd met het totaal van de netto korte of,indien hoger, van de netto haussesposities in deze valuta's, na aftrek van de gecompenseerde posities in nauw gecorreleerde valuta's.

↓98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 3, onder d) (aangepast)

~~7. Ten tweede kunnen de bevoegde autoriteiten de instellingen tot en met 31 december 2004 toestaan om voor de toepassing van deze bijlage een andere dan de in de punten 1 tot en met 6 uiteengezette methode toe te passen. Het uit deze methode resulterende kapitaalvereiste moet meer bedragen dan 2 % van de netto open positie zoals berekend in punt 4 en moet uitgaande van een analyse van de wisselkoersfluctuaties gedurende alle voortschrijdende periodes van tien werkdagen in de voorgaande drie jaar in ten minste 99 % van de gevallen meer bedragen dan het waarschijnlijke verlies.~~

~~De in dit punt beschreven alternatieve methode mag uitsluitend worden gebruikt, als voldaan is aan de volgende voorwaarden:~~

~~i) de formule voor de berekening en de correlatiecoëfficiënten zijn door de bevoegde autoriteiten vastgesteld op basis van hun analyse van de wisselkoersfluctuaties;~~

~~ii) de correlatiecoëfficiënten worden door de bevoegde autoriteiten regelmatig getoetst aan de ontwikkelingen op de valutamarkten.~~

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~8~~3.2. ~~Ten derde mogen d~~De bevoegde autoriteiten ⌦ mogen ⌫ de instellingen toestaan om posities in valuta's ten aanzien waarvan een juridisch bindende overeenkomst tussen staten bestaat ter beperking van fluctuaties ten opzichte van andere onder dezelfde overeenkomst vallende valuta's, uit te sluiten van de door hen toegepaste methodes zoals uiteengezet in de punten 1 ~~tot en met 7~~ ⌦ , 2 en 3.1 ⌫ . De instellingen berekenen hun gecompenseerde posities in die valuta's en passen daarop een kapitaalvereiste toe dat niet lager is dan de helft van de maximaal toegestane fluctuatie die voor de betrokken valuta's in de overeenkomst tussen staten is vastgesteld. Niet-gecompenseerde posities in deze valuta's worden op dezelfde wijze behandeld als andere valuta's.

~~Onverminderd~~ ⌦ In afwijking van ⌫ de eerste alinea mogen de bevoegde autoriteiten toestaan dat het kapitaalvereiste met betrekking tot gecompenseerde posities in valuta's van ~~L~~lid~~-S~~staten die deelnemen aan de tweede fase van de Europese Monetaire Unie, 1,6 % bedraagt, vermenigvuldigd met de waarde van deze gecompenseerde posities.

↓ 93/6/EEG (aangepast)

~~9. De bevoegde autoriteiten stellen de Raad en de Commissie in voorkomend geval in kennis van de methodes die zij met betrekking tot de punten 6 tot en met 8 voorschrijven of toestaan.~~

~~10. De Commissie brengt bij de Raad verslag uit over de in punt 9 bedoelde methodes en doet zo nodig, met inachtneming van de internationale ontwikkelingen, voorstellen voor een meer geharmoniseerde behandeling van het valutarisico.~~

↓ 93/6/EEG

~~11~~4. Netto posities in samengestelde valuta's mogen worden opgesplitst in de samenstellende valuta's aan de hand van de geldende quota.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

BIJLAGE ~~VIII~~ ⊠ IV ⊠

⊠ BEREKENING VAN DE KAPITAALVEREISTEN VOOR HET ⊠ GRONDSTOFFENRISICO

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

1. Elke positie in grondstoffen of van grondstoffen afgeleide instrumenten moet worden uitgedrukt in de vaste rekeneenheid. De contante koers van elke grondstof wordt uitgedrukt in de rapportagevaluta.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

2. Voor posities in goud en in van goud afgeleide instrumenten wordt geacht een valutarisico te bestaan en zij worden voor de berekening van het marktrisico al naargelang het geval behandeld overeenkomstig bijlage III of bijlage V~~III~~.

3. Voor de toepassing van deze bijlage mogen posities waarmee enkel voorraden worden gefinancierd, buiten de berekening van alleen het grondstoffenrisico worden gelaten.

4. De rente- en valutarisico's waarop geen andere bepalingen van deze bijlage van toepassing zijn, moeten worden opgenomen in de berekening van het algemene risico van verhandelbare schuldinstrumenten en in de berekening van het valutarisico.

5. Als de baissepositie eerder vervalt dan de haussepositie, moeten de instellingen ook rekening houden met het risico van een te geringe liquiditeit waarvan op bepaalde markten sprake kan zijn.

6. Voor de toepassing van punt 19 is het saldo van de lange (korte) posities van de instelling tegenover haar korte (lange) posities in dezelfde grondstof en identieke futures, opties en warrants op grondstoffen, de nettopositie van de instelling in elke grondstof.

Bij de berekening van de nettopositie staan de bevoegde autoriteiten toe dat posities in afgeleide instrumenten op de in de punten 8, 9 en 10 beschreven wijze behandeld worden als posities in de onderliggende grondstof.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

7. De bevoegde autoriteiten kunnen de volgende posities beschouwen als posities in dezelfde grondstof:

a) posities in verschillende subcategorieën grondstoffen, indien deze subcategorieën in elkaars plaats leverbaar zijn, en

~~en~~

b) posities in vergelijkbare grondstoffen, indien deze verregaand voor elkaar substitueerbaar zijn en er gedurende minimaal één jaar tussen koersbewegingen duidelijk een correlatie van 90 % kan worden vastgesteld.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

SPECIFIEKE INSTRUMENTEN

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

8. Grondstoffenfutures en termijnverbintenissen tot aan- of verkoop van afzonderlijke grondstoffen worden in het waardemetingssysteem verwerkt als theoretische bedragen op basis van de vaste rekeneenheid; er wordt op basis van de afloopdatum een looptijd aan toegekend.

De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat het kapitaalvereiste voor een ter beurze verhandelde future gelijk is aan de door de beurs verlangde marge, indien zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan de future verbonden risico vormt en ten minste gelijkwaardig is aan het kapitaalvereiste voor een future dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methode dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen.

Tevens kunnen zij ~~tot en met 31 december 2006~~ toestaan dat het kapitaalvereiste voor een OTC-derivatencontract van het type als bedoeld in dit punt en dat door een door hen erkende clearinginstelling is gecleard, gelijk is aan de marge die de clearinginstelling verlangt, wanneer zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan het derivatencontract verbonden risico vormt en ten minste gelijkwaardig is aan het kapitaalvereiste voor het contract in kwestie dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methode dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

9. Grondstoffenswaps waarbij het ene onderdeel van de transactie een vastgestelde prijs is en het andere de dagkoers, worden ⌦ overeenkomstig de punten 13 tot en met 18 ⌫ in de looptijdklassen verwerkt als een reeks posities die gelijk zijn aan het theoretische bedrag van het contract, waarbij een positie overeenkomt met elke betaling op de swap en dienovereenkomstig wordt ondergebracht in de looptijdklassen (tabel 1). De posities zijn lang als de instelling de vastgestelde prijs betaalt en de variabele prijs ontvangt; de posities zijn kort als de instelling de vastgestelde prijs ontvangt en de variabele prijs betaalt.

Grondstoffenswaps waarbij de twee onderdelen van de transactie op verschillende grondstoffen betrekking hebben, moeten voor de benadering op grond van de looptijd in de desbetreffende categorieën worden ondergebracht.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

10. Opties op grondstoffen of op van grondstoffen afgeleide instrumenten worden voor de toepassing van deze bijlage behandeld alsof het posities zijn die in waarde gelijk zijn aan het bedrag van de onderliggende waarde waarop de optie betrekking heeft, vermenigvuldigd met zijn delta. De aldus berekende posities mogen gesaldeerd worden met compenserende posities in dezelfde onderliggende grondstof respectievelijk hetzelfde onderliggende van grondstoffen afgeleide instrument. De gebruikte delta moet die van de betrokken beurs zijn of de door de bevoegde autoriteiten berekende delta dan wel, indien geen van deze twee beschikbaar is of in het geval van OTC-opties, de delta welke door de instelling zelf is berekend, mits de bevoegde autoriteiten overtuigd zijn van de redelijkheid van het door de instelling gebruikte model.

De bevoegde autoriteiten kunnen evenwel ook voorschrijven dat de instellingen hun delta berekenen volgens een door de bevoegde autoriteiten aangegeven methode.

~~De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat~~ ~~v~~Voor de andere aan opties verbonden risico's, afgezien van het deltarisico, ⌦ moet ⌫ dekking aanwezig ~~moet~~ zijn.

De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat het vereiste voor een geschreven op de beurs verhandelde grondstoffenoptie gelijk is aan de door de beurs verlangde marge, indien zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf voor het aan de optie verbonden risico vormt en ten minste gelijkwaardig is aan het kapitaalvereiste ter dekking van een optie dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methode dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen.

Tevens kunnen zij ~~tot en met 31 december 2006~~ toestaan dat het kapitaalvereiste voor een OTC-grondstoffenoptie die door een door hen erkende clearinginstelling is gecleard, gelijk is aan de marge die de clearinginstelling verlangt, wanneer zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan de optie verbonden risico vormt en ten minste gelijk is aan het kapitaalvereiste voor een OTC-optie dat zou resulteren uit een berekening aan de hand van de in het vervolg van deze bijlage omschreven methoden dan wel van de in bijlage V~~III~~ omschreven methode van interne modellen.

Tevens kunnen zij toestaan dat het vereiste voor een gekochte ter beurze verhandelde of OTC-grondstoffenoptie gelijk is aan dat voor de onderliggende grondstof, met dien verstande dat het daaruit resulterende vereiste niet hoger mag zijn dan de marktwaarde van de optie. Het vereiste voor een geschreven OTC-optie wordt vastgesteld op basis van de onderliggende grondstof.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

11. Warrants die op grondstoffen betrekking hebben, worden op dezelfde wijze behandeld als grondstoffenopties in punt 10.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

12. De partij die grondstoffen of gegarandeerde rechten inzake de eigendom van grondstoffen overdraagt bij een retrocessieovereenkomst, en de partij die grondstoffen in lening geeft bij een grondstoffenleningsovereenkomst, dient deze grondstoffen op te nemen in de berekening van haar kapitaalvereiste uit hoofde van deze bijlage.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

a) Benadering op grond van looptijdklassen

13. De instelling maakt voor elke grondstof gebruik van afzonderlijke looptijdklassen overeenkomstig ~~onderstaande~~ tabel 1. Alle posities in een bepaalde grondstof en alle posities die overeenkomstig punt 7 beschouwd worden als posities in dezelfde grondstof worden ondergebracht in de desbetreffende looptijdklassen. Fysiek aanwezige voorraden worden ondergebracht in de eerste looptijdklasse.

⌦ *Tabel 1* ⌫

Looptijdklassen (1)	Spread (in %) (2)
0 ≤ 1 maand	1,50
> 1 ≤ 3 maand	1,50
> 3 ≤ 6 maand	1,50
> 6 ≤ 12 maand	1,50
> 1 ≤ 2 jaar	1,50
> 2 ≤ 3 jaar	1,50
> 3 jaar	1,50

14. De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat ⌦ de hierna vermelde ⌫ posities in dezelfde grondstof of posities die overeenkomstig punt 7 beschouwd worden als posities in dezelfde grondstof, op nettobasis worden gecompenseerd en ondergebracht in de desbetreffende looptijdklassen: ~~voor~~

- a) posities in contracten die op dezelfde datum aflopen;

~~en~~

- b) posities in contracten die binnen tien dagen na elkaar aflopen indien de contracten worden verhandeld op markten waar dagelijkse leveringsdata bepaald worden.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

15. Vervolgens berekent de instelling de som van de hausseposities en de som van de baisseposities in elke looptijdklasse. Het bedrag ten belope waarvan de eerstgenoemde (laatstgenoemde) som in een bepaalde looptijdklasse gelijk is aan de laatstgenoemde (eerstgenoemde) som, vormt de gecompenseerde positie in deze looptijdklasse, terwijl de resterende hausse- of baissepositie de niet-gecompenseerde positie in deze zelfde looptijdklasse is.

16. Het deel van de niet-gecompenseerde lange (korte) positie in een bepaalde looptijdklasse dat gelijk is aan de niet-gecompenseerde korte (lange) positie in een volgende looptijdklasse, is de tussen twee looptijdklassen gecompenseerde positie. Het deel van de niet-gecompenseerde haussepositie of de niet-gecompenseerde baissepositie dat niet op deze wijze gecompenseerd kan worden, vormt de niet-gecompenseerde positie.

17. De kapitaalvereisten van de instelling worden voor iedere grondstof op basis van de desbetreffende looptijdklassen berekend als de som van:

~~i~~a) de gecompenseerde hausse- en baisseposities, vermenigvuldigd met de toepasselijke «spread»-coëfficiënt die in kolom 2 van de tabel in punt 13 voor elke looptijdklasse wordt gegeven, en met de contante koers van de grondstof;

~~ii~~b) voor elke looptijdklasse waarnaar een niet-gecompenseerde positie uit een voorgaande looptijdklasse wordt overgedragen, de tussen twee looptijdklassen gecompenseerde positie, vermenigvuldigd met 0,6 % (de overdrachtscoëfficiënt) en met de contante koers van de grondstof;

~~iii~~c) de resterende niet-gecompenseerde posities, vermenigvuldigd met 15 % (de «outright»-coëfficiënt) en met de contante koers van de grondstof.

18. Het totale kapitaalvereiste van de instelling met betrekking tot het grondstoffenrisico wordt berekend als de som van de overeenkomstig punt 17 berekende kapitaalvereisten voor elke grondstof.

b) Vereenvoudigde benadering

19. Het kapitaalvereiste van de instelling voor elke grondstof wordt berekend als de som van:

~~i~~a) 15% van de lange of korte nettopositie, vermenigvuldigd met de contante koers van de grondstof;

~~ii~~b) 3% van de lange plus de korte brutopositie, vermenigvuldigd met de contante koers van de grondstof.

20. Het totale kapitaalvereiste van de instelling met betrekking tot het grondstoffenrisico wordt berekend als de som van de overeenkomstig punt 19 berekende kapitaalvereisten voor elke grondstof.

↓ 93/6/EEG artikel 11, onder a) (aangepast)

⌦ c) Uitgebreide benadering op grond van looptijdklassen ⌫

~~Tot en met 31 december 2006~~ ⌦ De bevoegde autoriteiten ⌫ kunnen ~~de lidstaten~~ ~~hun~~ instellingen toestaan de minimale «spread»-, overdrachts- en «outright»-coëfficiënten van onderstaande tabel te gebruiken in plaats van de in de punten 13, 14, 17 en 18 ~~van bijlage VII~~ genoemde, op voorwaarde dat de instellingen naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten:

a) in aanzienlijke mate in grondstoffen handelen,

b) een gediversifieerde grondstoffenportefeuille hebben, ~~en~~

c) nog niet in een positie verkeren om voor de berekening van het kapitaalvereiste met betrekking tot het grondstoffenrisico van interne modellen gebruik te maken overeenkomstig bijlage ⌦ V ⌫ ~~VIII~~.

Tabel 2

	Edele metalen (behalve goud)	Onedele metalen	Zachte grondstoffen (landbouw)	Overige, met inbegrip van energieproducten
Spread-coëfficiënt (%)	1,0	1,2	1,5	1,5
Overdrachts-coëfficiënt (%)	0,3	0,5	0,6	0,6
Outright-coëfficiënt (%)	8	10	12	15

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

BIJLAGE V~~III~~

⊠ GEBRUIK VAN ⊠ INTERNE MODELLEN ⊠ VOOR DE BEREKENING VAN DE KAPITAALVEREISTEN ⊠

1. Onder de voorwaarden die in deze bijlage worden bepaald, kunnen de bevoegde autoriteiten de instellingen toestaan bij de berekening van hun kapitaalvereisten voor het positierisico, het valutarisico en/of het grondstoffenrisico hun eigen interne risicobeheermodellen te gebruiken, in plaats van of in combinatie met de methoden die in de bijlagen I, III en ~~VII~~ ⊠ IV ⊠ beschreven worden. Voor elk geval moet door de bevoegde autoriteiten uitdrukkelijk erkenning worden verleend voor het gebruik van modellen met het oog op het prudentiële toezicht op de kapitaalvereisten.

2. Deze erkenning wordt uitsluitend gegeven, indien de bevoegde autoriteiten ervan overtuigd zijn dat het risicobeheersysteem van de instelling qua concept solide is en zorgvuldig wordt toegepast, en dat met name aan de navolgende kwaliteitsnormen voldaan wordt:

~~i~~a) het interne model voor risicometing is in hoge mate geïntegreerd in het dagelijkse proces van risicobeheer van de instelling en dient als basis voor het rapporteren van risicoposities aan de hoogste leiding van de instelling;

~~ii~~b) de instelling heeft een afdeling risicobewaking, die onafhankelijk is van de handelsafdelingen en rechtstreeks rapporteert aan de hoogste leiding. De betrokken afdeling moet belast zijn met het ontwerpen en implementeren van het risicobeheersysteem van de instelling. Tevens moet deze afdeling dagelijks rapporten opstellen en analyseren over de uitkomsten van het risicometingsmodel en over de maatregelen die op het stuk van transactielimieten moeten worden genomen;

~~iii~~c) de raad van bestuur en de directie van de instelling zijn actief bij het proces van risicobewaking betrokken; de dagelijkse rapporten die de afdeling risicobewaking opstelt, worden beoordeeld door een directie-echelon dat voldoende bevoegdheden heeft om een vermindering van de posities die afzonderlijke handelaren ingenomen hebben, of van de totale risicopositie van de instelling op te leggen;

~~iv~~d) de instelling beschikt over voldoende personeel dat onderlegd is in het gebruik van verfijnde modellen voor handel, risicobewaking, controle en administratieve verwerking;

~~v~~e) de instelling heeft procedures vastgesteld voor de bewaking van en het toezicht op de naleving van een schriftelijk vastgelegde reeks interne richtsnoeren en controles, die betrekking hebben op de werking van het risicometingssysteem als geheel;

~~vi~~f) de modellen van de instelling hebben in het verleden bewezen redelijk accuraat te zijn als het gaat om het meten van risico's;

~~viig~~) de instelling voert frequent een stringent programma van stresstests uit; de uitkomsten van deze tests worden beoordeeld door de hoogste leiding en worden verwerkt in het beleid en in de limieten die door haar bepaald worden;

~~viiih~~) ~~A~~als onderdeel van de periodieke interne controle moet de instelling een onafhankelijke evaluatie van het risicometingssysteem laten uitvoeren.

De~~ze~~ ⌦ in de eerste alinea, onder h), bedoelde ⌫ evaluatie ~~moet~~ ⌦ heeft ⌫ betrekking ~~hebben~~ op de activiteiten van de handelsafdelingen en de zelfstandige afdeling risicobewaking. Ten minste eenmaal per jaar moet de instelling een evaluatie uitvoeren van het algehele risicobeheerproces.

In deze evaluatie ~~moeten~~ worden ⌦ de volgende elementen ⌫ betrokken:

- a) het adequaat zijn van de documentatie over het risicobeheersysteem en -proces en van de organisatie van de afdeling risicobewaking;

- b) de integratie van metingen van het marktrisico in het dagelijkse risicobeheer en de deugdelijkheid van het systeem voor informatie van de directie;

- c) het proces dat de instelling toepast voor het fiatteren van risicowaarderingsmodellen en waarderingssystemen die door het personeel in de handelsafdelingen en de afdeling administratieve verwerking gebruikt worden;

- d) aard en omvang van de marktrisico's die in het risicometingsmodel verwerkt zijn en de validering van significante wijzigingen in het risicometingsproces;

- e) het accuraat en volledig zijn van gegevens over posities, het accuraat en correct zijn van aannames over volatiliteit en correlaties, en het accuraat zijn van de waarderings- en risicogevoeligheidsberekeningen;

- f) het verificatieproces dat de instelling hanteert ter beoordeling van de consistentie, tijdigheid en betrouwbaarheid van de gegevensbronnen die voor de interne modellen gebruikt worden, alsmede van de onafhankelijkheid van deze gegevensbronnen;

  ~~en~~

- g) het verificatieproces waarvan de instelling gebruik maakt voor de evaluatie van tests die achteraf worden uitgevoerd («back-testing») om te beoordelen of het model accuraat is.

3. De financiële instelling bewaakt de accuratesse en de goede werking van haar model door een programma van achteraf uitgevoerde tests («back-testing») toe te passen. «Back-testing» behelst dat, voor iedere werkdag, de uit het model van de instelling resulterende eendagswaarde van het potentiële verlies («value-at-risk») voor de eindedagsposities van de portefeuille wordt vergeleken met de eendagsverandering in de waarde van de portefeuille aan het einde van de daaropvolgende werkdag.

De bevoegde autoriteiten onderzoeken of de instelling in staat is tot het uitvoeren van tests achteraf op zowel feitelijke als hypothetische veranderingen van de waarde van de

portefeuille. «Back-testing» op de hypothetische veranderingen van de waarde van de portefeuille berust op een vergelijking van de eindedagswaarde van de portefeuille en, uitgaande van ongewijzigde posities, de waarde van de portefeuille aan het einde van de daaropvolgende werkdag. De bevoegde autoriteiten verlangen van de instellingen dat zij passende maatregelen treffen om hun «back-testing»-programma te verbeteren wanneer dat ontoereikend wordt geacht.

4. Voor de berekening van het kapitaalvereiste voor het specifieke risico van verhandelbare schuldinstrumenten en aandelen, kunnen de bevoegde autoriteiten het gebruik van een intern model van een instelling erkennen wanneer dit model voldoet aan de voorwaarden in het vervolg van deze bijlage en bovendien:

- a) de historische prijsschommeling in de portefeuille verklaart;

- b) concentratie qua omvang en veranderingen in de samenstelling van de portefeuille weergeeft;

- c) solide blijkt in een ongunstige omgeving;

- d) gevalideerd wordt door back-testing ter beoordeling van de vraag of het specifieke risico accuraat wordt weergegeven. Als de bevoegde autoriteiten toestaan dat deze vorm van back-testing op basis van relevante subportefeuilles geschiedt, moeten deze laatste consequent worden gekozen.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

5. Voor instellingen die interne modellen gebruiken die niet overeenkomstig punt 4 zijn erkend, geldt een afzonderlijk kapitaalvereiste voor het specifieke risico, dat berekend wordt overeenkomstig bijlage I.

6. Voor de toepassing van punt 10, onder ii), worden de uitkomsten van de door de instelling zelf uitgevoerde berekening vermenigvuldigd met ten minste een factor 3.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

7. De vermenigvuldigingsfactor wordt verhoogd met een plus-factor tussen 0 en 1, overeenkomstig ~~de volgende~~ tabel ⌦ 1 ⌫ , afhankelijk van het aantal overschrijdingen («overshootings») dat de instelling gedurende de laatste 250 werkdagen bij het uitvoeren van de tests achteraf heeft geconstateerd. De bevoegde autoriteiten verlangen dat de instelling overschrijdingen consistent berekent door middel van tests achteraf op de feitelijke dan wel op de hypothetische veranderingen in de waarde van de portefeuille. Een overschrijding is een eendagsverandering in de waarde van de portefeuille welke meer bedraagt dan de gerelateerde, uit het model van de instelling resulterende eendagswaarde van het potentiële verlies. Ter bepaling van de plus-factor wordt het aantal overschrijdingen minstens per kwartaal geëvalueerd.

⌦ *Tabel 1* ⌫

Aantal overschrijdingen	«Plus»-factor
minder dan 5	0,00
5	0,40
6	0,50
7	0,65
8	0,75
9	0,85
10 of meer	1,00

In afzonderlijke gevallen en ingevolge uitzonderlijke omstandigheden kunnen de bevoegde autoriteiten ontheffing verlenen van de verplichting de vermenigvuldigingsfactor met een plus-factor overeenkomstig ~~de bovenstaande~~ tabel ⌦ 1 ⌫ te verhogen indien de instelling tot voldoening van de bevoegde autoriteiten aantoont dat een dergelijke verhoging onterecht is en dat het model in wezen solide is.

Indien een groot aantal overschrijdingen erop wijst dat het model onvoldoende accuraat is, moeten de bevoegde autoriteiten de erkenning van het model intrekken of passende maatregelen opleggen om ervoor te zorgen dat het model terstond wordt verbeterd.

Om de bevoegde autoriteiten in staat te stellen de juistheid van de plus-factor voortdurend in het oog te houden, moet de instelling de bij de toepassing van het back-testing-programma geconstateerde overschrijdingen die overeenkomstig de voorgaande tabel een verhoging van de plus-factor met zich zouden brengen, terstond en in ieder geval binnen vijf dagen ter kennis brengen van de bevoegde autoriteiten.

8. Als het model van de instelling door de bevoegde autoriteiten overeenkomstig punt 4 is erkend voor de berekening van het kapitaalvereiste voor het specifieke risico, verhoogt de instelling haar overeenkomstig de punten 6, 7 en 10 berekende kapitaalvereiste met een toeslag ten belope van ofwel:

(~~i~~a) het aandeel «specifiek risico» in het gemeten potentieel verlies (value-at-risk) dat moet worden afgezonderd overeenkomstig de richtsnoeren voor het toezicht;

~~ii~~b) de metingen van het potentieel verlies van subportefeuilles van schuld- en aandelenposities die een specifiek risico inhouden.

De instellingen die gebruik maken van keuze ~~ii)~~ ⌦ b ⌫ moeten vooraf de structuur van hun subportefeuilles omschrijven en mogen deze niet wijzigen zonder de instemming van de bevoegde autoriteiten.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

9. De bevoegde autoriteiten kunnen ontheffing verlenen van de in punt 8 vereiste toeslag wanneer de instelling aantoont dat haar model overeenkomstig internationaal overeengekomen normen ook het «event»-risico en het debiteurenrisico weergeeft voor haar verhandelbare schuldinstrumenten en aandelenposities.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

10. Elke instelling moet voldoen aan een kapitaalvereiste dat is uitgedrukt als het hoogste van de volgende waarden:

~~i~~a) het potentiële verlies van de voorgaande dag, gemeten volgens de in deze bijlage bepaalde parameters, of

~~ii~~b) het gemiddelde van het dagelijkse potentiële verlies op elk van de 60 eraan voorafgaande werkdagen, vermenigvuldigd met de in punt 6 genoemde factoren en gecorrigeerd met de in punt 7 genoemde factor.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

11. Voor de berekening van het potentiële verlies gelden de volgende minimale normen:

~~i~~a) het potentiële verlies moet ten minste eenmaal per dag berekend worden;

~~ii~~b) een eenzijdig betrouwbaarheidsinterval van 99 %;

~~iii~~c) een equivalent voor de periode gedurende welke de positie wordt aangehouden, van tien dagen;

~~iv~~d) een feitelijke historische waarnemingsperiode van ten minste één jaar, tenzij een kortere waarnemingsperiode op grond van een aanmerkelijke toeneming van de koersvolatiliteit gerechtvaardigd is;

~~v~~e) driemaandelijkse bijwerking van het gegevensbestand.

12. De bevoegde autoriteiten verlangen dat het model accuraat alle wezenlijke koersrisico's van opties en op opties gelijkende posities bestrijkt en dat de overige niet door het model bestreken risico's afdoende met eigen vermogen afgedekt zijn.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

13. ~~De bevoegde autoriteiten verlangen dat,~~ ~~a~~Afhankelijk van de mate waarin de instelling op de betrokken markten actief is, wordt in het risicometingsmodel een voldoende aantal risicofactoren bestreken ~~wordt~~ ⌦ en in het bijzonder het volgende: ⌫ :

~~Minimaal moet aan de navolgende voorwaarden zijn voldaan:~~

⌦ Het renterisico ⌫

~~i) Met betrekking tot het renterisico moet~~ ~~h~~Het interne model dient risicofactoren te hanteren welke corresponderen met de rentevoeten voor elk van de valuta's waarin de instelling renterisicogevoelige posities binnen of buiten de balanstelling inneemt. De instelling geeft de rendementscurves weer door middel van een van de algemeen aanvaarde benaderingen. Voor wezenlijke renterisico's in de voornaamste valuta's en markten wordt de rendementscurve in ten minste zes looptijdsegmenten verdeeld, om de variaties van de rentevolatiliteit in de rendementscurve weer te geven. Het risicometingssysteem moet ook het risico van minder perfect gecorreleerde bewegingen tussen verschillende rendementscurves bestrijken.

⌦ Het valutarisico ⌫

~~ii) Met betrekking tot het valutarisico moeten~~ ~~i~~In het risicometingssysteem dienen risicofactoren te worden gebruikt die overeenkomen met goud en met de afzonderlijke buitenlandse valuta's waarin de posities van de instelling luiden.

⇩ nieuw

Voor ICB's worden de feitelijke valutaposities van de ICB in aanmerking genomen. Instellingen kunnen zich baseren op de rapportage van een derde partij over de op ICB's ingenomen valutaposities, mits de deugdelijkheid van de rapportage naar behoren is aangetoond. Wanneer de valutaposities op een ICB niet worden gevolgd door de instelling, zal worden aangenomen dat de ICB binnen de grenzen van haar beleggingsbeleid maximaal heeft belegd in valuta en neemt de instelling met betrekking tot posities in de handelsportefeuille het maximale indirecte risico dat zij kan lopen door leveraged posities in te nemen via de ICB, in aanmerking bij het berekenen van haar kapitaalvereiste voor valutarisico's. Daartoe wordt de positie op de ICB proportioneel vermeerderd tot de maximale positie in de onderliggende beleggingen die in het kader van het beleggingsbeleid is toegestaan. De hypothetische valutapositie van de ICB wordt als een afzonderlijke valuta beschouwd en behandeld zoals beleggingen in goud. Voor zover de beleggingsstrategie van de ICB bekend is, kan naargelang van de richting ervan de totale haussepositie worden opgeteld bij de totale openstaande valutapositie à la hausse en de totale baissepositie bij de totale openstaande valutapositie à la baisse. Verrekening tussen dergelijke posities vóór de berekening is niet toegestaan.

🡻 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5 (aangepast)

⌦ Het aandelenrisico ⌫

~~iii) Met betrekking tot het aandelenrisico moet~~ ~~i~~In het risicometingssysteem dient een afzonderlijke risicofactor gebruikt te worden voor ten minste elke aandelenmarkt waarop de instelling significante posities inneemt.

⌦ Grondstoffenrisico ⌫

~~iv) Met betrekking tot het grondstoffenrisico moet~~ ~~i~~In het risicometingssysteem dient een afzonderlijke risicofactor gebruikt te worden voor ten minste elke grondstof waarin de instelling significante posities inneemt. In het risicometingssysteem moeten voorts het risico van niet-perfect gecorreleerde bewegingen van vergelijkbare, doch niet identieke grondstoffen, alsmede het risico van veranderingen van termijnkoersen dat uit niet op elkaar passende looptijden voortvloeit, zijn verwerkt. Voorts moet in het systeem rekening worden gehouden met kenmerken van markten, met name de leveringsdata en de ruimte die handelaren wordt geboden om posities af te dekken.

↓ 98/31/EG artikel 1, punt 7 en bijlage, punt 5

14. De bevoegde autoriteiten kunnen instellingen toestaan binnen risicocategorieën en over risicocategorieën heen empirische correlaties te hanteren, indien zij ervan overtuigd zijn dat het systeem waarmee de instelling de correlaties meet, solide is en op integere wijze wordt toegepast.

↓ 93/6/EEG bijlage VI, punt 8.2, tweede zin (aangepast)

BIJLAGE VI

⌦ BEREKENING VAN DE KAPITAALVEREISTEN VOOR ⌫ GROTE RISICO'S

1. Dit vereiste wordt berekend door uit het totale handelsrisico op de betrokken cliënt of groep van cliënten die componenten te selecteren waarvoor de hoogste kapitaalvereisten ter dekking van het specifieke risico in bijlage I en/of ~~kapitaalvereisten~~ in bijlage II gelden, en waarvan de som gelijk is aan het bedrag van de in ~~punt 29~~ ⌦ artikel 31, onder a), ⌫ bedoelde overschrijding;

2. Wanneer de overschrijding niet langer duurt dan tien dagen, bedraagt het aanvullende kapitaalvereiste 200 % van de in punt 1 bedoelde vereisten voor deze componenten.

3. Vanaf tien dagen na het ontstaan van de overschrijding worden de componenten van de overschrijding die volgens de bovenstaande criteria zijn geselecteerd, ondergebracht op de passende regel van kolom 1 van tabel I, in stijgende volgorde van de kapitaalvereisten voor het specifieke risico in bijlage I en/of de vereisten in bijlage II. De instelling moet dan voldoen aan een aanvullend kapitaalvereiste dat gelijk is aan de som van de kapitaalvereisten voor specifieke risico's in bijlage I en/of de vereisten in bijlage II voor deze componenten, vermenigvuldigd met de overeenkomstige factor uit kolom 2;

⌦ *Tabel 1* ⌫

Overschrijding van de grenswaarden (als percentage van het eigen vermogen)	Factoren
Gedeelte tot 40 %	200 %
Gedeelte tussen 40 % en 60 %	300 %
Gedeelte tussen 60 % en 80 %	400 %
Gedeelte tussen 80% en 100%	500 %
Gedeelte tussen 100 % en 250 %	600 %
Gedeelte boven 250 %	900 %

↑

⇩ nieuw

BIJLAGE VII

HANDELSACTIVITEITEN

DEEL A – INTENTIE OM TE HANDELEN

1. De volgende voorschriften worden in acht genomen met betrekking tot posities/portefeuilles die worden ingenomen/aangehouden met de intentie om te handelen:

a) ten aanzien van de betrokken posities, instrumenten of portefeuilles wordt een goed gedocumenteerde en door de hoogste directie goedgekeurde handelsstrategie gevolgd, in het kader waarvan onder andere een verwachte tijdshorizon voor het innemen van posities of het aanhouden van instrumenten of portefeuilles is vastgesteld;

b) voor het actieve beheer van de ingenomen posities gelden duidelijk omschreven gedragslijnen en procedures, die onder andere bepalen:

i) welke posities een tradingafdeling mag innemen;

ii) welke positielimieten gelden en hoe de adequaatheid ervan wordt gevolgd;

iii) dat handelaars met inachtneming van de vastgestelde strategie autonoom posities kunnen innemen/beheren binnen de overeengekomen limieten;

iv) dat als onderdeel van het risicomanagement van de instelling aan de hoogste directie wordt gerapporteerd over de ingenomen posities;

v) dat de ingenomen posities actief worden bewaakt op basis van marktinformatiebronnen en het voorwerp uitmaken van beoordeling ten aanzien van de verhandelbaarheid of de afdekbaarheid van posities of de risicocomponenten ervan, en in het bijzonder wat betreft de kwaliteit en de beschikbaarheid van inputs vanuit de markt voor het waarderingsproces, de op de markt gerealiseerde omzet en de omvang van de op de markt verhandelde posities;

c) er gelden duidelijk omschreven gedragslijnen en procedures voor toetsing van posities aan de handelsstrategie van de instelling, die onder andere het bewaken van de omzet en van slapende posities in de handelsportefeuille van de instelling omvatten.

DEEL B – SYSTEMEN EN CONTROLES

1. De instellingen zorgen voor de inrichting en instandhouding van toereikende systemen en controles om voorzichtige en betrouwbare waardeschattingen voort te brengen.

2. Deze systemen en controles bestaan minimaal uit:

a) gedocumenteerde gedragslijnen en procedures voor het waarderingsproces. Dit omvat de volgende aspecten: duidelijke afbakening van de bevoegdheden van de verschillende terreinen die bij de waardering betrokken zijn, marktinformatiebronnen en beoordeling van de deugdelijkheid ervan, frequentie van onafhankelijke waardering, timing van slotkoersen, procedures voor het aanpassen van waarderingen, verificatieprocedures (einde maand, ad hoc).

b) duidelijke, autonome (d.w.z. onafhankelijk van het *front office*) rapportagelijnen voor de afdeling die verantwoordelijk is voor het waarderingsproces.

Aan het einde van de rapportageketen staat een lid van de directie dat deel uitmaakt van het hoogste bestuursorgaan.

Conservatieve waarderingsmethoden

3. Waarderen tegen marktwaarde ('*mark to market*') is het minstens dagelijks bepalen van de waarde van posities op basis van direct beschikbare slotkoersen, afkomstig van onafhankelijke bronnen. Daarbij kan worden gedacht aan beurskoersen, prijzen in de schermenhandel of noteringen van een aantal onafhankelijke gereputeerde effectenmakelaars.

4. Bij waardering tegen marktwaarde wordt gebruik gemaakt van de bied- of de laatprijs, naargelang van wat het voorzichtigst is, tenzij de instelling een belangrijk marktmaker is in het betrokken financieel instrument of goed en vóór het sluiten uit de markt kan stappen.

5. Wanneer waardering tegen marktwaarde niet mogelijk is, dienen instellingen hun posities/portefeuilles te waarderen op basis van een modellenbenadering alvorens zij de kapitaalvoorschriften voor de handelsportefeuille toepassen. Waardering op basis van een modellenbenadering ('*mark to model*') is het door middel van benchmarking, extrapolatie of een andere berekeningswijze bepalen van de waarde op basis van een input uit de markt.

6. Bij waardering op basis van een modellenbenadering dienen de volgende voorschriften in acht te worden genomen:

a) de hoogste directie draagt kennis van de bestanddelen van de handelsportefeuille waarvoor waardering op basis van een modellenbenadering wordt toegepast en is bekend met de belangrijkheid van de onzekerheid die zulks meebrengt voor de rapportage over de bedrijfsrisico's en de bedrijfsresultaten;

b) de inputs uit de markt zijn, voor zover mogelijk, in overeenstemming met de marktprijzen en de relevantie van de marktinputs voor de positie die wordt gewaardeerd en de parameters van het model worden dagelijks geëvalueerd;

c) waar zij beschikbaar zijn, worden waarderingsmethoden gebruikt die voor bepaalde financiële instrumenten of grondstoffen als vaste marktpraktijk worden beschouwd;

d) modellen die door de instelling zelf worden ontwikkeld, berusten op deugdelijke hypothesen, die zijn geanalyseerd en beproefd door voldoende gekwalificeerde partijen die niet bij het ontwikkelingsproces betrokken zijn;

e) er zijn formele controleprocedures voor veranderingen ingesteld en er wordt een veilig exemplaar van het model bewaard, dat periodiek wordt gebruikt om waarderingen te verifiëren;

f) het risicobeheer is op de hoogte van de tekortkomingen van de gebruikte modellen en weet hoe de impact ervan op het waarderingsresultaat maximaal kan worden beperkt;

g) de nauwkeurigheid van het model wordt periodiek onderzocht (b.v. wat betreft de blijvend relevantie van de hypothesen, analyse van P&L versus risicofactoren, vergelijking van daadwerkelijke sluitprijzen met de modeluitkomsten).

In verband met punt d) geldt dat het front office niet mag worden betrokken bij de ontwikkeling en erkenning van het model. De beproeving van het model geschiedt op onafhankelijke wijze. Dit omvat het valideren van de wiskundige formules, de hypothesen en de implementatie van de computerprogrammatuur.

7. Naast de dagelijkse waardering tegen marktprijzen of op basis van een modellenbenadering dient ook onafhankelijke prijsverificatie plaats te vinden. Hierbij worden marktprijzen of modelinputs op regelmatige basis gecontroleerd op hun nauwkeurigheid en onafhankelijkheid. Dagelijkse waardering tegen marktprijzen mag door handelaars worden gedaan; verificatie van marktprijzen en modelinputs daarentegen, dient minstens maandelijks (of, afhankelijk van de aard van de markt/handelsactiviteit, met een grotere frequentie) door een van de dealing room onafhankelijke eenheid te worden verricht. Wanneer geen onafhankelijke bronnen van prijsinformatie beschikbaar zijn of de bronnen van prijsinformatie een veeleer subjectief karakter vertonen, kunnen prudente maatregelen zoals aanpassing van de waarderingen aangewezen zijn.

Waarderingsaanpassingen of -reserves

8. De instellingen zorgen voor de inrichting en instandhouding van procedures ter beoordeling van de noodzaak van waarderingsaanpassingen of –reserves.

Algemene voorschriften

9. De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat de noodzaak van waarderingsaanpassingen of –reserves voor de volgende elementen formeel wordt beoordeeld: niet benutte kredietspreidingswinsten, liquidatiekosten, operationele risico's, vervroegde beëindiging, beleggings- en financieringskosten, toekomstige administratiekosten en, indien van toepassing, aan het model verbonden risico.

Voorschriften voor minder liquide posten

10. Posities kunnen minder liquide worden als gevolg van marktgebeurtenissen en instellingsgerelateerde situaties, bijvoorbeeld geconcentreerde posities en/of starre posities.

11. Bij de beoordeling of een waarderingsreserve voor minder liquide posten noodzakelijk is, houden de instellingen rekening met een aantal verschillende factoren. Deze omvatten de termijn die nodig is om de positie/risicobestanddelen binnen de positie af te dekken, de volatiliteit en het gemiddelde van de spread tussen bied- en laatprijzen, de beschikbaarheid van marktnoteringen (aantal marktmakers en hun identiteit) en de volatiliteit en het gemiddelde van de handelsvolumes.

12. Wanneer de instellingen gebruik maken van externe waarderingen of waardering op basis van een modellenbenadering, beoordelen zij of het noodzakelijk is een waarderingsaanpassing te verrichten. Tevens beoordelen zij op continue basis of het noodzakelijk is reserves aan te leggen voor minder liquide posities.

13. Wanneer waarderingsaanpassingen of –reserves aanleiding geven tot materiële verliezen voor het lopende boekjaar, worden deze overeenkomstig artikel 57, punt k), van Richtlijn [2000/12/EG] in mindering gebracht op het oorspronkelijke eigen vermogen van de instelling.

14. Andere winsten/verliezen voortvloeiend uit waarderingsaanpassingen of –reserves worden opgenomen in de berekening van de nettowinst uit de handelsportefeuille als bedoeld in artikel 13, lid 2, onder b), en opgeteld bij/in mindering gebracht op de extra eigen middelen waarmee op grond van de betrokken bepalingen aan de eisen met betrekking tot marktrisico's kan worden voldaan.

PART C – INTERNE AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

1. Een intern afdekkingsinstrument is een positie waarmee de risicocomponent van een positie in de niet-handelsportefeuille of een reeks posities materieel of compleet wordt geneutraliseerd. Als gevolg van interne afdekkingsinstrumenten ontstane posities kunnen in aanmerking komen voor toepassing van de kapitaalvoorschriften voor de handelsportefeuille indien zij met de intentie om te handelen worden ingenomen en mits aan de algemene criteria inzake intentie om te handelen en conservatieve waardering van respectievelijk deel A en deel B is voldaan. In het bijzonder:

a) hebben interne afdekkingsinstrumenten niet in de eerste plaats tot doel om kapitaalvereisten te ontlopen of te verminderen;

b) worden interne afdekkingsinstrumenten naar behoren gedocumenteerd en onderworpen aan bijzondere interne procedures ten aanzien van goedkeuring en auditing;

c) wordt de interne transactie afgewikkeld tegen marktvoorwaarden;

d) wordt het overgrote deel van het aan het interne afdekkingsinstrument verbonden marktrisico, met inachtneming van de toegestane limieten, dynamisch beheerd in de handelsportefeuille;

e) worden de interne transacties zorgvuldig gemonitord.

De deugdelijkheid van de monitoring wordt gewaarborgd door middel van adequate procedures.

2. De in lid 1 beschreven behandeling is van toepassing onverminderd de kapitaalvereisten die van toepassing zijn op het niet tot de handelsportefeuille behorende bestandeel van het interne afdekkingsinstrument.

BIJLAGE VIII

INGETROKKEN RICHTLIJNEN

DEEL A

INGETROKKEN RICHTLIJNEN MET DE ACHTEREENVOLGENDE WIJZIGINGEN OP DIE RICHTLIJNEN

(als bedoeld in artikel 48)

Richtlijn 93/6/EEG van de Raad van 15 maart 1993 inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen

Richtlijn 98/31/EG van het Europees Parlement en de Raad van 22 juni 1998 tot wijziging van Richtlijn 93/6/EEG van de Raad inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen

Richtlijn 98/33/EG van het Europees Parlement en de Raad van 22 juni 1998 tot wijziging van artikel 12 van Richtlijn 77/780/EEG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen, de artikelen 2, 5, 6, 7 en 8 en de bijlagen II en III van Richtlijn 89/647/EEG van de Raad betreffende een solvabiliteitsratio voor kredietinstellingen en artikel 2 en bijlage II van Richtlijn 93/6/EEG van de Raad inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen

Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2002 betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen in een financieel conglomeraat en tot wijziging van de Richtlijnen 73/239/EEG, 79/267/EEG, 92/49/EEG, 92/96/EEG, 93/6/EEG en 93/22/EEG van de Raad en van de Richtlijnen 98/78/EG en 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad

Enkel artikel 26

Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad

Enkel artikel 67

DEEL B

TERMIJNEN VOOR DE OMZETTING IN NATIONAAL RECHT

(als bedoeld in artikel 48)

Richtlijn		Termijn voor omzetting
Richtlijn 93/6/EEG van de Raad		1.7.1995

Richtlijn 98/31/EG		21.7.2000
Richtlijn 98/33/EG		21.7.2000
Richtlijn 2002/87/EG		11.8.2004
Richtlijn 2004/39/EG		Nog niet bekend
Richtlijn 2004/xx/EG		Nog niet bekend

⇩ nieuw

BIJLAGE IX

CONCORDANTIETABEL

Deze richtlijn	Richtlijn 93/6/EG	Richtlijn 98/31/EG	Richtlijn 98/33/EG	Richtlijn 2002/87/EG	Richtlijn 2004/39/EG
Artikel 1, punt 1, eerste zin					
Artikel 1, lid 1, tweede zin, en lid 2	Artikel 1				
Artikel 2, punt 1					
Artikel 2, punt 2	Artikel 7, punt 3				
Artikel 3, lid 1, a)	Artikel 2, punt 1				
Artikel 3, punt 1, b)	Artikel 2, punt 2				Artikel 67, punt 1
Artikel 3, lid 1, c), d) en e)	Artikel 2, punten 3 tot en met 5				
Artikel 3, lid 1, f) en g)					
Artikel 3, lid 1, h)	Artikel 2, punt 10				
Artikel 3, lid 1, i)	Artikel 2, punt 11		Artikel 3, punt 1		
Artikel 3, lid 1, j)	Artikel 2, punt 14				
Artikel 3, lid 1, k) en l)	Artikel 2, leden 15 en 16	Artikel 1, punt 1, b)			
Artikel 3, lid 1, m)	Artikel 2, punt 17	Artikel 1, lid 1, c)			
Artikel 3, lid 1, n)	Artikel 2, punt 18	Artikel 1, punt 1, d)			
Artikel 3, lid 1, o), p) en q)	Artikel 2, punten 19 tot en met 21				
Artikel 3, lid 1, b)	Artikel 2, punt 23				
Artikel 3, lid 1, s)	Artikel 2, punt 26				
Artikel 3, punt 2	Artikel 2, leden 7 en 8				
Artikel 3, lid 3, a) en b)	Artikel 7, punt 3			Artikel 26	

Deze richtlijn	Richtlijn 93/6/EG	Richtlijn 98/31/EG	Richtlijn 98/33/EG	Richtlijn 2002/87/EG	Richtlijn 2004/39/EG
Artikel 3, lid 3, c)	Artikel 7, punt 3				
Artikel 4	Artikel 2, punt 24				
Artikel 5	Artikel 3, leden 1 en 2				
Artikel 6	Artikel 3, punt 4				Artikel 67, punt 2
Artikel 7	Artikel 3, punt 4, a)				Artikel 67, punt 3
Artikel 8	Artikel 3, punt 4, b)				Artikel 67, punt 3
Artikel 9	Artikel 3, punt 3				
Artikel 10	Artikel 3, punten 5 tot en met 8				
Artikel 11	Artikel 2, punt 6				
Artikel 12, eerste alinea	Artikel 2, punt 25				
Artikel 12, tweede alinea					
Artikel 13, punt 1, eerste alinea	Bijlage V, punt 1, eerste alinea				
Artikel 13, lid 1, tweede alinea, en leden 2 tot en met 5	Bijlage V, punt 1, tweede alinea, en punten 2 tot en met 5	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 4, a) en b)			
Artikel 14	Bijlage V, punten 6 en 7	Bijlage 4, c)			
Artikel 15	Bijlage V, punt 8				
Artikel 16	Bijlage V, punt 9				
Artikel 17					
Artikel 18, punt 1, eerste alinea	Artikel 4, punt 1, eerste alinea				
Artikel 18, lid 1, a) en b)	Artikel 4, lid 1, i) en ii)	Artikel 1, punt 2			
Artikel 18, punten 2 tot en met 4	Artikel 4, punten 6 tot en met 8				
Artikel 19, punt 1					
Artikel 19, punt 2	Artikel 11, punt 2				

Deze richtlijn	Richtlijn 93/6/EG	Richtlijn 98/31/EG	Richtlijn 98/33/EG	Richtlijn 2002/87/EG	Richtlijn 2004/39/EG
Artikel 19, punt 3					
Artikel 20					
Artikel 21	Bijlage IV				
Artikel 22					
Artikel 23, eerste en tweede alinea	Artikel 7, leden 5 en 6				
Artikel 23, derde alinea					
Artikel 24					
Artikel 25					
Artikel 26, punt 1	Artikel 7, punt 10	Artikel 1, punt 4			
Artikel 26, punten 2 tot en met 4	Artikel 7, punten 11 tot en met 13				
Artikel 27	Artikel 7, leden 14 en 15				
Artikel 28, punt 1	Artikel 5, punt 1				
Artikel 28, punt 2	Artikel 5, punt 2	Artikel 1, punt 3			
Artikel 28, punt 3					
Artikel 29, lid 1, a), b) en c), en volgende twee alinea's	Bijlage VI, punt 2				
Artikel 29, lid 1, laatste alinea					
Artikel 29, punt 2	Bijlage VI, punt 3				
Artikel 30, lid 1 en lid 2, eerste alinea	Bijlage VI, punten 4 en 5				
Artikel 30, lid 2, tweede alinea					
Artikel 30, leden 3 en 4	Bijlage VI, punten 6 en 7				
Artikel 31	Bijlage VI, punt 8.1, 8.2, eerste zin, 8.3, 8.4 en 8.5				
Artikel 32	Bijlage VI, punten 9 en 10				

Deze richtlijn	Richtlijn 93/6/EG	Richtlijn 98/31/EG	Richtlijn 98/33/EG	Richtlijn 2002/87/EG	Richtlijn 2004/39/EG
Artikel 33, leden 1 en 2					
Artikel 33, punt 3	Artikel 6, punt 2				
Artikel 34					
Artikel 35, punten 1 tot en met 4	Artikel 8, punten 1 tot en met 4				
Artikel 35, punt 5	Artikel 8, punt 5, eerste zin	Artikel 1, punt 5			
Artikel 36	Artikel 9, punten 1 tot en met 3				
Artikel 37					
Artikel 38	Artikel 9, punt 4				
Artikel 39					
Artikel 40	Artikel 2, punt 9				
Artikel 41					
Artikel 42, lid 1, a), b) en c)	Artikel 10, eerste, tweede en derde streepje				
Artikel 42, lid 1, d) en e)					
Artikel 42, punt 1, f)	Artikel 10, vierde streepje				
Artikel 42, punt 1, g)					
Artikel 43					
Artikel 44					
Artikel 45					
Artikel 46	Artikel 12				
Artikel 47					
Artikel 48					
Artikel 49					
Artikel 50	Artikel 15				
Bijlage I, punten 1 tot en met 4	Bijlage I, punten 1 tot en met 4				

Deze richtlijn	Richtlijn 93/6/EG	Richtlijn 98/31/EG	Richtlijn 98/33/EG	Richtlijn 2002/87/EG	Richtlijn 2004/39/EG
Bijlage I, lid 4, laatste alinea	Artikel 2, punt 22				
Bijlage I, punten 5 tot en met 7	Bijlage I, punten 5 tot en met 7				
Bijlage I, punt 8					
Bijlage I, punten 9 tot en met 11	Bijlage I, punten 8 tot en met 10				
Bijlage I, punten 12 tot en met 14	Bijlage I, punten 12 tot en met 14				
Bijlage I, punten 15 en 16	Artikel 2, punt 12				
Bijlage I, punten 17 tot en met 41	Bijlage I, punten 15 tot en met 39				
Bijlage I, punten 42 tot en met 56					
Bijlage II, punten 1 en 2	Bijlage II, punten 1 en 2				
Bijlage II, punten 3 tot en met 11					
Bijlage III, punt 1	Bijlage V, punt 1, eerste alinea	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 3, a)			
Bijlage III, punt 2	Bijlage III, punt 2				
Bijlage III, punt 2.1, eerste, tweede en derde alinea	Bijlage III, punt 3,1	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 3, b)			
Bijlage III, punt 2,1, vierde alinea					
Bijlage III, punt 2.1, vijfde alinea	Bijlage III, punt 3.2	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 3, b)			
Bijlage III, punten 2.2, 3 en 3.1	Bijlage III, punten 4 tot en met 6	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 3, c)			
Bijlage III, punt 3.2	Bijlage III, punt 8				
Bijlage III, punt 4	Bijlage III, punt 11				
Bijlage IV, punten 1 tot en met 20	Bijlage VII, punten 1 tot en met 20	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 5			
Bijlage IV, punt 21	Artikel 11 bis	Artikel 1, punt 6			

Deze richtlijn	Richtlijn 93/6/EG	Richtlijn 98/31/EG	Richtlijn 98/33/EG	Richtlijn 2002/87/EG	Richtlijn 2004/39/EG
Bijlage V, punten 1 tot en met 13, eerste alinea	Bijlage VIII, punten 1 tot en met 13, ii)	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 5			
Bijlage V, punt 13, vierde alinea					
Bijlage V, punt 13, vijfde alinea tot en met punt 14	Bijlage VIII, punten 13, iii), tot en met 14	Artikel 1, punt 7, en Bijlage 5			
Bijlage VI	Bijlage VI, punt 8.2, na de eerste zin				
Bijlage VII					
Bijlage VIII					
Bijlage IX					