GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2023/1651 VAN DE COMMISSIE

van 17 mei 2023

tot aanvulling van Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen voor de specifieke liquiditeitsmeting van beleggingsondernemingen op grond van artikel 42, lid 6, van die richtlijn

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU ([1]), en met name artikel 42, lid 6, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Om het toereikende liquiditeitsniveau te meten dat beleggingsondernemingen moeten aanhouden, moeten gemeenschappelijke criteria worden vastgesteld om de overeenkomstige liquiditeitsbehoeften onder normale en stressomstandigheden te ramen en om te bepalen of er lacunes zijn tussen het niveau van de door beleggingsondernemingen aangehouden liquide activa en de vastgestelde liquiditeitsbehoeften.

(2) Beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) vastgestelde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen te worden aangemerkt, worden geacht slechts een beperkt liquiditeitsrisico te hebben ten opzichte van andere beleggingsondernemingen. Daarom kunnen de bevoegde autoriteiten overeenkomstig artikel 43, lid 1, tweede alinea, van Verordening (EU) 2019/2033 dergelijke beleggingsondernemingen vrijstellen van het liquiditeitsvereiste van artikel 43, lid 1, eerste alinea, van die verordening. Die vrijstelling is echter facultatief. Omdat niet alle kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen door hun bevoegde autoriteit van dat liquiditeitsvereiste zijn vrijgesteld, zou het onevenredig zijn om hen aan dezelfde liquiditeitsvereisten te onderwerpen als grotere en verweven beleggingsondernemingen. Daarom is het passend te bepalen dat de bevoegde autoriteiten bij het meten van het liquiditeitsrisico en aspecten ervan als bedoeld in artikel 42, lid 1, eerste alinea, punt a), van Richtlijn (EU) 2019/2034 alleen het liquiditeitsrisico of de aspecten ervan mogen meten die voortvloeien uit die activiteiten en uit andere factoren die specifiek zijn voor kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen en die hoogstwaarschijnlijk zullen leiden tot een wezenlijk liquiditeitsrisico dat niet wordt gedekt door de liquiditeitsvereisten van deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033. Deze factoren omvatten het aanbieden van portefeuillebeheer, het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit in de zin van artikel 4, punt 22, van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad ([3]) of een georganiseerde handelsfaciliteit in de zin van artikel 4, punt 23, van die richtlijn, het verstrekken van kredieten en leningen aan beleggers, het financieringsrisico en de relevantie van de groepsstructuur voor het liquiditeitsrisico.

(3) Artikel 7, lid 3, van Verordening (EU) 2019/2033 vereist dat EU-moederbeleggingsondernemingen, EU-moederbeleggingsholdings en gemengde financiële EU-moederholdings op geconsolideerd niveau voldoen aan de liquiditeitsvereisten van deel vijf van die verordening. Een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding en een gemengde financiële EU-moederholding kunnen in een geconsolideerde situatie worden blootgesteld aan liquiditeitsrisico of aspecten daarvan die wezenlijk zijn en niet of niet voldoende door die liquiditeitsvereisten worden gedekt. Evenzo is het mogelijk dat een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding en een gemengde financiële EU-moederholding in een geconsolideerde situatie niet aan de vereisten van de artikelen 24 en 26 van Richtlijn (EU) 2019/2034 voldoen, terwijl andere administratieve maatregelen de in artikel 42, lid 1, punt b), van Verordening (EU) 2019/2034 bedoelde regelingen, processen,

([1]) PB L 314 van 5.12.2019, blz. 64.

([2]) Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014 (PB L 314 van 5.12.2019, blz. 1).

([3]) Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349).

mechanismen en strategieën binnen een passend tijdsbestek waarschijnlijk niet voldoende zullen verbeteren. De bevoegde autoriteiten moeten daarom voor dergelijke EU-moederbeleggingsondernemingen, EU-moederbeleggingsholdings en gemengde financiële EU-moederholdings op geconsolideerde basis meten of de blootstelling van deze ondernemingen aan liquiditeitsrisico wezenlijk is en niet wordt gedekt door de liquiditeitsvereisten van deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033.

(4) Verschillende activiteiten van beleggingsondernemingen kunnen hun liquiditeitsprofiel op verschillende manieren beïnvloeden. Veranderingen in de waarde van activaprijzen kunnen verliezen veroorzaken en van invloed zijn op de balansen en liquiditeitspositie van beleggingsondernemingen, ook al houden die ondernemingen de activa van cliënten niet voor eigen rekening aan. Beleggingsondernemingen die vermogensbeheerdiensten verlenen, kunnen gevoelig zijn voor marktschommelingen die de cashflowmismatches kunnen veroorzaken of versterken tussen instromen uit de betaling van vergoedingen die zij doorgaans op kwartaal- of halfjaarlijkse basis ontvangen en uitstromen voor de betaling van verplichtingen wanneer deze opeisbaar worden. Het is daarom passend voor elke in afdeling A van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU genoemde beleggingsdienst of -activiteit de criteria te specificeren die de bevoegde autoriteiten in aanmerking moeten nemen wanneer zij meten of het liquiditeitsrisico of aspecten daarvan van een beleggingsonderneming voldoende worden gedekt door het liquiditeitsvereiste van deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033. De bevoegde autoriteiten moeten met name worden verplicht rekening te houden met beleggingsdiensten of -activiteiten die het meest gevoelig zijn voor marktschommelingen, omdat dergelijke schommelingen zowel qua timing als qua omvang onvoorspelbaar zijn en het liquiditeitsrisico op verschillende manieren kunnen beïnvloeden, zoals hogere margestortingen, lagere winsten en lagere vergoedingen.

(5) Beleggingsondernemingen die een vergunning hebben om als nevendienst kredieten of leningen aan beleggers te verstrekken, zijn blootgesteld aan specifiek liquiditeitsrisico. Laattijdige terugbetaling van schulden door beleggers kan afbreuk doen aan het vermogen van een beleggingsonderneming om aan haar verplichtingen te voldoen, terwijl de liquidatie van zekerheden met een verslechterd liquiditeitsprofiel ertoe kan leiden dat minder liquide activa voor gewone transacties kunnen worden ingezet. De bevoegde autoriteiten moeten daarom een beoordeling uitvoeren van het verhoogde risico voor beleggingsondernemingen die dergelijke diensten verrichten.

(6) Financiering is een primaire bron van liquiditeit voor beleggingsondernemingen, en beperkte of geschorste toegang tot financiering kan ertoe leiden dat beleggingsondernemingen diensten stopzetten, met mogelijk negatieve gevolgen voor markten en cliënten. Gezien de verschillen tussen de financiering van beleggingsondernemingen en de financiering van kredietinstellingen die deposito's ontvangen, en gezien het feit dat toegang tot financiering door dergelijke beleggingsondernemingen in bepaalde omstandigheden risico's kan inhouden, moet worden gespecificeerd met welke aspecten de bevoegde autoriteiten rekening moeten houden bij het vaststellen van specifieke liquiditeitsvereisten voor dergelijke beleggingsondernemingen.

(7) De verslechtering van macro-economische en geopolitieke situaties kan ertoe leiden dat beleggingsondernemingen ernstige beperkingen ondervinden bij de toegang tot financiering. De bevoegde autoriteiten moeten daarom beoordelen welke gevolgen een dergelijke verslechtering kan hebben voor de financieringsbronnen van beleggingsondernemingen, met inbegrip van wholesalefinanciering en kredietlijnen. Tegen die achtergrond moeten de aspecten worden gespecificeerd die de bevoegde autoriteiten moeten beoordelen met betrekking tot ongunstige externe gebeurtenissen die het liquiditeitsrisico van beleggingsondernemingen kunnen vergroten.

(8) Om de bevoegde autoriteiten in staat te stellen te bepalen welke operationele gebeurtenissen een wezenlijk effect kunnen hebben op de liquiditeit van beleggingsondernemingen, moeten de operationele gebeurtenissen die naar verwachting het meest relevant zullen zijn voor beleggingsondernemingen, worden gespecificeerd als een subset van de in artikel 324 van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad ([4]) bedoelde lijst van soorten verliesgebeurtenissen.

(9) Een verhoogd liquiditeitsrisico kan voortvloeien uit reputatierisico, dat op zijn beurt van invloed kan zijn op de activiteiten van beleggingsondernemingen. Sommige gevolgen van het reputatierisico zijn niet gemakkelijk voorspelbaar, maar andere, zoals verminderde markttoegang of toegang tot liquiditeit van tegenpartijen, kunnen wel worden verwacht. De bevoegde autoriteiten moeten daarom het effect van dergelijke voorspelbare effecten van reputatierisico's op het liquiditeitsrisico van beleggingsondernemingen beoordelen.

([4]) Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1).

(10) Vanwege de mogelijke gevolgen van het liquiditeitsrisico voor de werking van een beleggingsonderneming moeten beleggingsondernemingen dat risico nauwlettend volgen. Overeenkomstig artikel 29 van Richtlijn (EU) 2019/2034 moeten beleggingsondernemingen beschikken over robuuste strategieën, beleidslijnen en processen, met inbegrip van het monitoren van liquiditeitsrisico's en het aanpakken van liquiditeitstekorten. Daarom moet worden gespecificeerd wat de bevoegde autoriteiten moeten beoordelen om de doeltreffendheid van het liquiditeitsrisicobeheer en de controle van beleggingsondernemingen te beoordelen.

(11) Hoewel een groep een beleggingsonderneming extra liquiditeit kan verschaffen, kan een dergelijke groep ook gebruikmaken van aanzienlijke liquide middelen die aan de beleggingsonderneming toebehoren door middel van overeenkomsten en andere mechanismen voor de overdracht van activa tussen de beleggingsonderneming enerzijds en de moederonderneming of andere entiteiten van de groep anderzijds. Daarom moeten de bevoegde autoriteiten worden verplicht de algemene groepsstructuur te beoordelen en rekening te houden met de gevolgen die dergelijke overeenkomsten en andere mechanismen voor de overdracht van activa kunnen hebben voor het liquiditeitsrisico van beleggingsondernemingen die deel uitmaken van een dergelijke groep.

(12) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Bankautoriteit aan de Commissie heeft voorgelegd.

(13) De Europese Bankautoriteit heeft openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([5]) opgerichte Stakeholdergroep bankwezen om advies verzocht,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Beoordeling van het liquiditeitsrisico en aspecten ervan die specifieke liquiditeitsvereisten rechtvaardigen

1. De bevoegde autoriteiten beoordelen nauwgezet het in artikel 42 van Richtlijn (EU) 2019/2034 bedoelde specifieke liquiditeitsvereiste, rekening houdend met de omvang, reikwijdte en complexiteit van de activiteiten van de beleggingsonderneming, door te bepalen hoeveel liquide activa een beleggingsonderneming moet aanhouden om de uit haar activiteiten voortvloeiende liquiditeitsbehoeften te dekken. De bevoegde autoriteiten bepalen dat bedrag door rekening te houden met alle risicofactoren die de liquiditeitspositie van een beleggingsonderneming kunnen beïnvloeden en liquiditeitstekorten kunnen genereren, met inbegrip van de volgende factoren:

a) of er sprake is van liquiditeitsrisico als gevolg van het verrichten van beleggingsdiensten en activiteiten en specifieke nevendiensten als bedoeld in artikel 2 van deze verordening;

b) of er sprake is van liquiditeitsrisico als gevolg van de onbeschikbaarheid van financieringsmiddelen als bedoeld in artikel 3 van deze verordening;

c) of er sprake is van externe gebeurtenissen die van invloed zijn op de liquiditeit als bedoeld in artikel 4 van deze verordening;

d) of er sprake is van operationeel risico dat van invloed is op de liquiditeit als bedoeld in artikel 5 van deze verordening;

e) of er sprake is van reputatierisico dat van invloed is op de liquiditeit als bedoeld in artikel 6 van deze verordening;

f) of er sprake is van ontoereikend beheer en ontoereikende controles van het liquiditeitsrisico als bedoeld in artikel 7 van deze verordening;

g) indien de beleggingsonderneming deel uitmaakt van een groep, de structuur van de groep en het effect ervan op de liquiditeit van de beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 8 van deze verordening.

([5]) Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 12).

2. Voor beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 vastgestelde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen te worden aangemerkt, beoordelen de bevoegde autoriteiten enkel de in lid 1, punten a), b) en g) bedoelde factoren en aspecten van liquiditeitsrisico. De beoordeling van het liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit het verrichten van beleggingsdiensten en uit de activiteiten en specifieke nevendiensten als bedoeld in lid 1, punt a), kan echter toegespitst zijn op liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit het verlies aan inkomsten uit portefeuillebeheer, liquiditeitsrisico uit de exploitatie van een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 22 en 23, van Richtlijn 2014/65/EU, en uit het verstrekken van kredieten of leningen aan beleggers.

3. Bij de beoordeling van de liquiditeitsbehoeften overeenkomstig de leden 1 en 2 doen de bevoegde autoriteiten al het volgende:

a) rekening houden met alle aspecten die onder normale en stressomstandigheden een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de liquiditeitsbehoeften van een beleggingsonderneming;

b) rekening houden met de beschikbare historische gegevens, voor een als toereikend beschouwde periode, met betrekking tot alle volgende elementen:

   i) mismatches tussen liquide activa of andere liquiditeitsmiddelen en liquiditeitsbehoeften;

   ii) de historische trends in de liquiditeitscapaciteit;

   iii) de waargenomen wezenlijke variaties van liquide activa en liquiditeitsbehoeften;

c) rekening houden met het bestaan van contractuele verrekeningsovereenkomsten onder de voorwaarden van artikel 31 van Verordening (EU) 2019/2033, of andere risicolimiteringsmechanismen die de potentiële netto liquiditeitsuitstroom van een beleggingsonderneming naar centrale tegenpartijen, clearingleden, kredietinstellingen of andere beleggingsondernemingen daadwerkelijk zouden verminderen;

d) bepalen of de beleggingsonderneming beschikt over degelijke procedures, mechanismen en strategieën om haar liquiditeitsrisico te meten, te bewaken en te beheren, zoals beschreven in de artikelen 24 en 26 van Richtlijn (EU) 2019/2034;

e) rekening houden met mogelijke verwevenheid tussen de in lid 1 bedoelde factoren;

f) de beoordeling baseren op betrouwbare, nauwkeurige en actuele informatie.

Voor de toepassing van punt a) worden onder stressomstandigheden marktstress en aan een beleggingsonderneming inherente stress verstaan, waarbij financiering mogelijk niet tijdig of kosteneffectief toegankelijk is.

4. Wanneer artikel 7, lid 3, van Verordening (EU) 2019/2033 van toepassing is, passen de bevoegde autoriteiten de artikelen 2 tot en met 7 van deze verordening toe bij de beoordeling van de liquiditeitsrisico's en aspecten daarvan voor de EU-moederholding, de EU-moederbeleggingsholding of de gemengde financiële EU-moederholding op basis van hun geconsolideerde situaties.

Artikel 2

Beoordeling van het liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit de beleggingsdiensten en -activiteiten en nevendiensten

1. Voor beleggingsondernemingen die in deel A, punt 1) of 2), van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU bedoelde activiteiten verrichten, beoordelen de bevoegde autoriteiten het liquiditeitsniveau dat door liquide activa moet worden gedekt en houden daarbij rekening met alle volgende elementen:

a) de specifieke kenmerken van de aan cliënten verleende diensten, met name de mismatch in de tijd tussen vergoedingen die van cliënten worden ontvangen en vergoedingen die aan handelsplatforms worden betaald voor het doorgeven of uitvoeren van orders voor rekening van cliënten;

b) de liquiditeitsuitstroom als gevolg van hogere vergoedingen die voor toegang tot de handelsplatforms worden aangerekend of van minder gunstige regelingen, met inbegrip van kortere betalingstermijnen voor de beleggingsonderneming;

c) vertragingen bij de betaling van door cliënten verschuldigde vergoedingen.

2. Voor beleggingsondernemingen die in deel A, punt 3 of 6, van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU bedoelde activiteiten verrichten, beoordelen de bevoegde autoriteiten het liquiditeitsniveau dat door liquide activa moet worden gedekt en houden daarbij rekening met alle volgende elementen:

a) de beoordeling van het intraday-liquiditeitsrisico voor de posities in de handelsportefeuille van de beleggingsonderneming;

b) het liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit het risico van een prijswijziging van het betrokken instrument als gevolg van factoren die verband houden met de uitgevende instelling van dat instrument of van het onderliggende instrument en uit de prijswijziging van een instrument als gevolg van een verandering in het renteniveau of een brede beweging op de aandelenmarkt die geen verband houdt met specifieke kenmerken van de afzonderlijke effecten;

c) de specifieke kenmerken van de handelsactiviteiten van de beleggingsonderneming, met name het looptijdprofiel van de transacties, het mogelijke voorkomen van langetermijntransacties en de valuta's van de transacties;

d) de mate van activabezwaring, de kenmerken van de te verstrekken zekerheden, met name de looptijd en de valuta ervan, en de vraag of als zekerheid verstrekte activa door de tegenpartijen van de beleggingsonderneming kunnen worden hergebruikt of herbeleend;

e) het niveau van de intradaymarge waartoe de beleggingsonderneming onder normale en stressomstandigheden contractueel verplicht kan zijn;

f) of de beleggingsonderneming over voldoende liquide activa of andere liquide middelen beschikt om handelsactiviteiten te handhaven in geval van mislukte afwikkelingsoperaties of onderbreking van de diensten bij bewaarnemers of corresponderende banken;

g) het niet op de overeengekomen afwikkelingsdatum afwikkelen van de transactie omdat de verkoper de effecten niet op het juiste moment levert of de koper de middelen niet op het juiste moment levert.

3. Voor beleggingsondernemingen die in deel A, punt 4, 5 of 7, van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU bedoelde activiteiten verrichten, beoordelen de bevoegde autoriteiten het liquiditeitsniveau dat door liquide activa moet worden gedekt en houden daarbij rekening met alle volgende elementen:

a) de contractuele regelingen van de beleggingsonderneming voor de ontvangen vergoedingen in verband met de prestaties van de portefeuilles van cliënten;

b) de mismatch in de tijd tussen vergoedingen die de beleggingsonderneming van cliënten ontvangt en vergoedingen die de beleggingsonderneming betaalt aan aanbieders van diensten die specifiek verband houden met hun activiteiten, met inbegrip van marktanalyse, gespecialiseerde verslagen, algemene of op maat gemaakte portefeuilleanalyse en aggregatiediensten;

c) indien de beleggingsonderneming het beheer van activa delegeert, de mismatch in de tijd tussen de vergoedingen die de beleggingsonderneming van cliënten ontvangt en de vergoedingen die de beleggingsonderneming aan de gedelegeerde financiële entiteit betaalt;

d) indien een andere financiële entiteit het beheer van activa formeel aan de beleggingsonderneming heeft gedelegeerd, de mismatch in de tijd tussen de vergoedingen die de beleggingsonderneming van de delegerende entiteit ontvangt en de uitgaven die de beleggingsonderneming in verband met de delegatie heeft betaald;

e) contractuele regelingen tussen de beleggingsonderneming en verbonden agenten, met inbegrip van het tijdstip en de herhaling van de betalingen aan de verbonden agenten;

f) vertragingen bij de betaling van door cliënten verschuldigde vergoedingen.

4. Voor beleggingsondernemingen die in deel A, punt 8) of 9), van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU bedoelde activiteiten verrichten, beoordelen de bevoegde autoriteiten het liquiditeitsniveau dat door liquide activa moet worden gedekt en houden daarbij rekening met alle volgende elementen:

a) de mismatch in de tijd tussen de van cliënten ontvangen vergoedingen en de aan dienstverleners betaalde vergoedingen;

b) vertragingen bij de betaling van door cliënten verschuldigde vergoedingen.

5. Voor beleggingsondernemingen die de in deel B, punt 2, van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU bedoelde nevendiensten verrichten, beoordelen de bevoegde autoriteiten het liquiditeitsniveau dat door liquide activa moet worden gedekt en houden daarbij rekening met alle volgende elementen:

a) de uitstaande bedragen van aan cliënten verstrekte kredieten en leningen;

b) het liquiditeitsprofiel van de zekerheden en de markt- en wettelijke grenzen voor hun liquidatie;

c) de uitstaande bedragen van aan cliënten verstrekte kredieten en leningen waarbij sprake is van wanbetaling.

Artikel 3

Beoordeling van het liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit financiering

Bij het beoordelen van de beschikbaarheid en de kwaliteit van de financieringsbronnen van een beleggingsonderneming houden de bevoegde autoriteiten rekening met al het volgende:

a) de beschikbaarheid van bestaande financieringsbronnen en de toegang tot vooraf georganiseerde noodfinancieringsbronnen;

b) of dergelijke financieringsbronnen al dan niet gedekt zijn;

c) de valuta van deze financieringsbronnen;

d) het bedrag aan onbezwaarde activa dat beschikbaar zou zijn om gedekte financiering te verkrijgen;

e) de verschillende looptijden van dergelijke financieringsbronnen, volgens hun dichtstbijzijnde vervaldatum en de vroegste datum waarop zij contractueel kunnen worden opgevraagd;

f) het risico van verstoring van de dagelijkse kasstromen van de beleggingsonderneming als gevolg van een onderbreking van de kredietfaciliteiten van de beleggingsonderneming;

g) andere gecommitteerde maar onbenutte financieringsbronnen die aan de beleggingsonderneming worden verstrekt.

Artikel 4

Beoordeling van externe gebeurtenissen die van invloed zijn op de liquiditeit

1. De bevoegde autoriteiten beoordelen of het liquiditeitsniveau van een beleggingsonderneming haar in staat zou stellen in ongunstige macro-economische, micro-economische en geopolitieke omstandigheden te blijven voldoen aan haar liquiditeitsvereiste, rekening houdend met al het volgende:

a) een gedeeltelijk of volledig verlies van ongedekte financieringscapaciteit, met inbegrip van ontvangen gecommitteerde of niet-gecommitteerde liquiditeit of kredietlijnen;

b) een volledig of gedeeltelijk verlies van gewaarborgde kortetermijnfinanciering;

c) een mogelijke verplichting om schulden terug te kopen of niet-contractuele verplichtingen na te komen.

2. Bij de beoordeling van de in lid 1 bedoelde gebeurtenissen houden de bevoegde autoriteiten rekening met marktgerelateerde gebeurtenissen, specifieke stress in verband met de situatie van de uitgevende instellingen van de activa van de beleggingsonderneming of met betrekking tot de verstrekkers van financiering van de beleggingsonderneming, en een combinatie daarvan.

3. Indien de beleggingsonderneming deel uitmaakt van een groep, bepalen de bevoegde autoriteiten hoe de in de leden 1 en 2 bedoelde ongunstige omstandigheden van invloed kunnen zijn op de liquiditeitssituatie van de groep als geheel en op de conclusies van de overeenkomstig artikel 8 uitgevoerde beoordeling.

Artikel 5

Beoordeling van operationeel risico dat van invloed is op de liquiditeit

De bevoegde autoriteiten beoordelen de gevolgen van elke van de volgende operationele gebeurtenissen voor de liquiditeit van de beleggingsonderneming:

a) de onbeschikbaarheid van de systemen van de beleggingsonderneming die worden gebruikt om toegang te krijgen tot de markt of financieringsbronnen;

b) een onderbreking van de diensten bij bewaarnemers en corresponderende banken;

c) externe of interne fraude;

d) compensaties en vorderingen in verband met fouten bij de uitvoering van orders.

Artikel 6

Beoordeling van reputatierisico dat van invloed is op de liquiditeit

De bevoegde autoriteiten beoordelen hoe elke van de volgende gebeurtenissen in verband met een reputatieverlies van invloed kan zijn op het liquiditeitsrisico van de beleggingsonderneming:

a) de markttoegang van de beleggingsonderneming wordt beperkt;

b) de financieringsbronnen van de beleggingsonderneming worden verminderd door haar tegenpartijen;

c) markttegenpartijen verminderen hun blootstellingen met betrekking tot de beleggingsonderneming bij over-the-counter transacties.

Artikel 7

Beoordeling van de degelijkheid van het beheer en de controles van het liquiditeitsrisico

De bevoegde autoriteiten beoordelen of het risicobeheer en de controles van de liquiditeitsmiddelen van de beleggingsonderneming solide en degelijk zijn, als bedoeld in de artikelen 24 en 26 van Richtlijn (EU) 2019/2034, door rekening te houden met de strategieën, beleidslijnen, processen en systemen om een adequaat niveau van liquide middelen te handhaven, met inbegrip van alle volgende elementen:

a) de systemen voor het meten, beheren en rapporteren van liquiditeitsrisico's en het governancekader van de beleggingsonderneming, met inbegrip van de toereikendheid van haar risicobeheerfunctie;

b) alle beperkende maatregelen, waaronder de vermindering van de activiteiten van de beleggingsonderneming die grote uitstromen van kasmiddelen vereisen, de structuur van haar kredietlijnen, haar kapitaalverhoging in contanten en haar gebruik van activa als zekerheid bij repotransacties;

c) de robuustheid van het herstelplan van de beleggingsonderneming, indien de verplichting om een herstelplan op te stellen en bij te houden overeenkomstig artikel 5, lid 1, van Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad ([6]) van toepassing is.

Artikel 8

Beoordeling van de groepsstructuur die relevant is voor het liquiditeitsrisico

1. Indien een beleggingsonderneming deel uitmaakt van een groep, beoordelen de bevoegde autoriteiten het risico van een buitensporige concentratie van liquiditeitsmiddelen onder de entiteiten van de groep.

2. De bevoegde autoriteiten beoordelen of er mechanismen bestaan waarbij een beleggingsonderneming wordt verzocht haar liquiditeitsmiddelen geheel of gedeeltelijk over te dragen aan een moederonderneming of aan andere entiteiten van de groep.

([6]) Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 190).

3. De bevoegde autoriteiten beoordelen de mechanismen die binnen de groep worden gebruikt om de beleggingsonderneming toegang te verlenen tot de markt of tot de financiering van liquiditeit of om het liquiditeitsrisico van de beleggingsonderneming te beperken, en met name de doeltreffendheid van dergelijke mechanismen, op basis van de vraag of die mechanismen formele, vooraf overeengekomen regelingen zijn.

Artikel 9

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 17 mei 2023.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN