

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2022/25

av 22. september 2021

om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2033 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for spesifisering av metodene for måling av K-faktorene omhandlet i artikkel 15 i nevnte forordning

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2033 av 27. november 2019 om tilsynskrav for verdipapirforetak og om endring av forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 806/2014⁽¹⁾, særlig artikkel 15 nr. 5 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Noen av K-faktorene som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 26 i forordning (EU) 2019/2033 krever ikke ytterligere spesifikasjoner, ettersom nevnte forordning inneholder en detaljert beskrivelse av metodene for måling av dem. Dette er tilfellet med K-faktoren «nettoposisjonsrisiko» (K-NPR), som er hentet fra europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013⁽²⁾, samt K-faktoren «konsentrasjonsrisiko» (K-CON) og K-faktoren «motpartsrisiko» (K-TCD), som benytter en forenklet anvendelse av de tilsvarende kravene i nevnte forordning. I andre tilfeller, for eksempel «eiendeler under forvaltning» (AUM), «kunders penger som innehas» (CMH), «kundeordrer som behandles» (COH), «eiendeler under forvaring og forvaltning» (ASA) og «daglig handelsstrøm» (DTF), vil ytterligere presiseringer av metodene for måling av disse faktorene være nyttige.
- 2) All virksomhet som utøves av et verdipapirforetak, bør fanges opp av K-faktorer slik at risikoene gjenspeiles i tilstrekkelig grad. Ettersom en tilknyttet agent er en fysisk eller juridisk person som bare handler på vegne av et bestemt verdipapirforetak og på dette verdipapirforetakets hele og fulle ansvar, er det nødvendig å sikre at en tilknyttet agents virksomhet inngår i et verdipapirforetaks K-faktorer for AUM, ASA, CMH og COH.
- 3) Investeringsrådgivning «investeringsrådgivning» omhandlet i avsnitt A punkt 5 i vedlegg I til europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU⁽³⁾ atskiller seg fra den tilknyttede tjenesten «rådgivning til foretak om kapitalstruktur, foretaksstrategi og tilknyttede spørsmål samt rådgivning og tjenester i forbindelse med fusjoner og oppkjøp av foretak» omhandlet i avsnitt B punkt 3 i vedlegg I til nevnte direktiv. I lys av dette og på grunnlag av definisjonen av «løpende investeringsrådgivning» i artikkel 4 nr. 1 punkt 21 i forordning (EU) 2019/2033, som ikke omfatter den tilknyttede tjenesten nevnt ovenfor, er det nødvendig å presisere at alle eiendeler som forvaltes i forbindelse med denne tilknyttede tjenesten, bør utelukkes fra beregningen av K-AUM.

⁽¹⁾ EUT L 314 av 5.12.2019, s. 1.

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 av 26. juni 2013 om tilsynskrav for kredittinstitusjoner og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 av 27.6.2013, s. 1).

⁽³⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349).

- 4) For å sikre en konsekvent måling av AUM og ASA ved beregningen av AUM og ASA bør finansielle instrumenter verdsettes til virkelig verdi i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, slik at de finansielle instrumentenes markedsverdi gjenspeiles, dersom den er tilgjengelig.
- 5) Ettersom kalibreringen av CMH-koeffisienten i tabell 1 i artikkel 15 i forordning (EU) 2019/2033 allerede tar hensyn til den kunderisikoen som er forbundet med forvaltningen av kontanter, bør de beløpene som inngår i målingen av CMH, ikke tas med i målingen av AUM. For å unngå dobbelttelling når kapitalkravene beregnes, bør dessuten de beløpene som allerede er tatt hensyn til ved målingen av CMH, ikke tas med i målingen av ASA.
- 6) Definisjonen av CMH i artikkel 4 nr. 1 punkt 28 i forordning (EU) 2019/2033 sammenholdt med betraktning 24 i nevnte forordning presiserer hvilke beløp som skal tas hensyn til ved målingen av CMH. Det er derfor tilstrekkelig å nærmere spesifisere de resterende operasjonelle aspektene ved metoden for måling av CMH med sikte på å sikre CMH-tallenes robusthet, særlig ved å unngå en overdreven avhengighet av ekstern rapportering og fokusere på verdipapirforetakets interne regnskap og tall som brukes til intern avstemming.
- 7) Metodene for måling av de beløpene som skal tas med som mottak og formidling av ordrer og utførelse av ordrer i COH, bør omfatte særlige regler for tilfeller der markedsprisene ikke er umiddelbart tilgjengelige fordi de ikke inngår i ordrene. Det er nødvendig å gjenspeile forskjellene mellom ordreførelse og mottak og formidling av ordrer, ettersom prisene og tidspunktene for registrering av ordrene for målingen av COH, kan variere fra tilfelle til tilfelle. I forbindelse med mottak og formidling av ordrer er dessuten særlig de formidlede ordrene en bedre referanse for dette formålet enn de mottatte ordrene, ettersom det kan hende at de sistnevnte ikke formidles.
- 8) Ettersom investeringstjenesten «mottak og formidling av ordrer i forbindelse med et eller flere finansielle instrumenter» omhandlet i avsnitt A punkt 1 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU atskiller seg fra investeringsvirksomheten «drift av multilaterale eller organiserte handelsfasiliteter – MHF-er, OHF-er» omhandlet i punkt 8 og 9 i samme avsnitt, er det nødvendig å presisere at kjøps- og salgsinteresser som føres sammen i MHF-er og OHF-er som forvaltes av verdipapirforetaket, ikke skal tas med i beregningen av K-COH-kontanthandler eller K-COH-derivater.
- 9) Ettersom kapitalkravene for verdipapirforetak i henhold til forordning (EU) 2019/2033 er basert på K-faktorene som omfatter alle tjenester og virksomheter som inngår i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, er det nødvendig å fastsette regler for tilpasning av disse metodene i tilfeller der det ellers vil kunne forekomme dobbelttelling. Dette er særlig tilfellet med visse tilknyttede tjenester som bare kan ytes i forbindelse med tjenester og virksomhet som er oppført i avsnitt A i vedlegg I til nevnte direktiv. Ordre i forbindelse med den tilknyttede tjenesten omhandlet i avsnitt B punkt 3 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU (rådgivning til foretak om kapitalstruktur, foretaksstrategi og tilknyttede spørsmål samt rådgivning og tjenester i forbindelse med fusjoner og oppkjøp av foretak), som gjelder rådgivning om transaksjoner mellom investorer i forbindelse med foretaksfinansierings- eller aktiv eierkapital-transaksjoner, bør derfor ikke tas med i målingen av AUM eller COH, ettersom disse K-faktorene allerede tar hensyn til dem.
- 10) I tabell 1 i artikkel 15 i forordning (EU) 2019/2033 fastsettes to forskjellige koeffisienter for måling av COH, en for kontanthandler og en for derivater. Det bør gis ytterligere avklaringer med hensyn til hvordan handlene fordeles mellom de to kategoriene av instrumenter, og hvilken verdsettelsesmetode som skal benyttes i hvert enkelt tilfelle. Særlig bør derivater inngå i målingen av K-faktorene basert på den nominelle verdien og kontanthandlene til markedsverdi, ettersom K-faktorenes koeffisienter kalibreres på dette grunnlaget.
- 11) Det er nødvendig å presisere beregningen av den nominelle verdien av et derivat, ettersom forordning (EU) 2019/2033 ikke inneholder regler for å beregne den. Ettersom artikkel 29 nr. 3 i forordning (EU) 2019/2033 fastsetter regler for hvordan den nominelle verdien av derivater skal beregnes med sikte på beregningen av TCD, og for å sikre konsekvens i målingen av TCD og DTF bør disse reglene for måling av et derivats nominelle verdi også få anvendelse på målingen av DTF.

- 12) Denne forordningen bygger på utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske banktilsynsmyndighet (EBA) har framlagt for Kommisjonen.
- 13) EBA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for bankvirksomhet opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010⁽⁴⁾. EBA har også rådspurt Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet før utkastet til de tekniske standardene som ligger til grunn for denne forordningen, ble lagt fram.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

AVSNITT 1

METODER FOR MÅLING AV K-FAKTORER FOR KUNDERISIKO

Artikkel 1

Metoder for måling av K-faktorer for kunderisiko i forbindelse med investeringstjenester og -virksomhet som utføres gjennom tilknyttede agenter

For å måle sine K-faktorer for kunderisiko (RtC) i samsvar med artikkel 16 i forordning (EU) 2019/2033 skal et verdipapirforetak for hver av kategoriene AUM, CMH, ASA og COH som er omhandlet i henholdsvis artikkel 17, 18, 19 og 20 i nevnte forordning, ta med alle beløp som gjelder verdipapirforetakets investeringstjenester og -virksomhet som utføres av tilknyttede agenter som er registrert for å handle på dets vegne.

Artikkel 2

Metoder for måling av AUM når det gjelder ikke-skjønnsmessig baserte ordninger i form av løpende investeringsrådgivning

1. For å måle sine K-faktorer for RtC i samsvar med artikkel 16 i forordning (EU) 2019/2033 skal et verdipapirforetak ikke ta med i AUM, som omhandlet i artikkel 17 i nevnte forordning, noe beløp for eiendeler som gjelder tilknyttede tjenester som omhandlet i avsnitt B punkt 3 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU.
2. Dersom et verdipapirforetak leverer ikke-skjønnsmessig baserte ordninger i form av løpende investeringsrådgivning til et annet foretak i finanssektoren, som yter skjønnsmessig porteføljeforvaltning, skal det i AUM, som omhandlet i artikkel 17 i forordning (EU) 2019/2033, ta med alle beløp for eiendeler som gjelder disse ikke-skjønnsmessig baserte ordningene.

Artikkel 3

Metoder for måling av AUM ved skjønnsmessig porteføljeforvaltning

Ved anvendelsen av artikkel 17 i forordning (EU) 2019/2033 skal målingen av samlet månedlig AUM foretas i samsvar med alt følgende:

- a) Beregningen skal omfatte verdien av finansielle instrumenter beregnet til virkelig verdi i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder.
- b) Finansielle instrumenter med en negativ virkelig verdi skal inngå i den absolutte verdien.
- c) Beregningen skal omfatte kontanter unntatt beløp som er omfattet av CMH i samsvar med artikkel 4 i denne forordningen.

⁽⁴⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/78/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 12).

*Artikkel 4***Metoder for måling av CMH**

Ved anvendelsen av artikkel 18 i forordning (EU) 2019/2033 skal målingen av CMH baseres på følgende:

- a) Saldoer som verdipapirforetaket bruker til sine interne avstemminger.
- b) Verdiene i verdipapirforetakets regnskap.

*Artikkel 5***Metoder for måling av ASA**

Ved anvendelsen av artikkel 19 i forordning (EU) 2019/2033 skal målingen av samlet daglig ASA omfatte verdien av alle kunders finansielle instrumenter som forvares og forvaltes, beregnet til virkelig verdi i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder. CMH som omhandlet i artikkel 4 i denne forordningen skal ikke tas med.

*Artikkel 6***Metoder for måling av utførelsen av ordrer i COH**

1. Ved beregningen av K-COH i samsvar med artikkel 20 i forordning (EU) 2019/2033 skal et verdipapirforetak i sin beregning av COH ta med slike kundeordrer på det tidspunktet da det har bekreftet at utførelsen har funnet sted, og at prisen er kjent.
2. Dersom et verdipapirforetak på vegne av en kunde utfører en ordre som mottas fra et annet verdipapirforetak, skal det utførende verdipapirforetakets beregning av COH omfatte den ordren i sitt samlede antall ordrer som måles i forbindelse med utførelse av kundeordrer, og utelukke dem fra sitt samlede antall ordrer som måles i forbindelse med mottak og formidling av ordrer.

*Artikkel 7***Metoder for måling av mottak og formidling av ordrer i COH**

1. Ved beregningen av K-COH i samsvar med artikkel 20 i forordning (EU) 2019/2033 skal verdipapirforetak som mottar og formidler en kundeordre, ta med denne ordren på det tidspunktet da det formidler ordren til et annet verdipapirforetak eller en annen utførende megler.
2. Et verdipapirforetak skal ikke ta med mottatte og formidlede ordrer i målingen av COH når det samler to eller flere investorer for å gjennomføre en transaksjon mellom disse investorene, for eksempel i forbindelse med foretaksfinansierings- eller aktiv eierkapital-transaksjoner.
3. Dersom et verdipapirforetak tar med mottatte og formidlede COH-ordrer i målingen, skal det bruke den prisen som angis i ordrene. Dersom ingen pris angis i ordrene, selv om det gjelder limitordrer, skal verdipapirforetaket bruke det finansielle instrumentets markedspris på formidlingsdagen.
4. Kjøps- og salgsinteresser som føres sammen av et verdipapirforetak med sikte på drift av en multilateral handelsfasilitet eller en organisert handelsfasilitet i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 22 og 23 i direktiv 2014/65/EU, skal ikke tas med i målingen av COH.

*Artikkel 8***Metoder for måling av kontanthandler i forbindelse med COH**

1. Med sikte på å måle COH i samsvar med artikkel 20 i forordning (EU) 2019/2033 skal et verdipapirforetak ta med enhver transaksjon som kontanthandel dersom en motpart forplikter seg til å handle med noe av følgende:

- a) Omsettelige verdipapirer.
- b) Pengemarkedsinstrumenter.
- c) Andeler i innretninger for kollektiv investering.
- d) Børsomsatte opsjoner.

2. Med sikte på å måle COH for en børs-handlet opsjon skal verdipapirforetaket bruke de opsjonspremiene som er brukt for utførelsen av denne opsjonen.

*Artikkel 9***Metoder for måling av derivater i forbindelse med COH**

Med sikte på å måle COH i samsvar med artikkel 20 i forordning (EU) 2019/2033 når det gjelder derivater, skal det nominelle beløpet for en derivatkontrakt fastsettes i henhold til artikkel 29 nr. 3 i nevnte forordning.

AVSNITT 2

METODER FOR MÅLING AV K-FAKTORER FOR FORETAKSRISIKO*Artikkel 10***Metoder for måling av kontanthandler i forbindelse med DTF**

1. Med sikte på å måle DTF i samsvar med artikkel 33 i forordning (EU) 2019/2033 når det gjelder kontanthandler, skal et verdipapirforetak ta med enhver transaksjon som kontanthandel dersom en motpart forplikter seg til å handle med noe av følgende:

- a) Omsettelige verdipapirer.
- b) Pengemarkedsinstrumenter.
- c) Andeler i innretninger for kollektiv investering.
- d) Børsomsatte opsjoner.

2. Med sikte på å måle DTF for en børs-handlet opsjon skal verdipapirforetaket bruke de opsjonspremiene som er brukt for utførelsen av denne opsjonen.

*Artikkel 11***Metoder for måling av derivater i forbindelse med DTF**

Med sikte på å måle DTF i samsvar med artikkel 33 i forordning (EU) 2019/2033 når det gjelder derivater, skal det nominelle beløpet for en derivatkontrakt fastsettes i henhold til artikkel 29 nr. 3 i nevnte forordning.

*Artikkel 12***Ikrafttredelse**

Denne forordningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 22. september 2021.

For Kommisjonen

Ursula VON DER LEYEN

President

UOFFISIELL OVERSETTELSE