

Denne tekst tjener udelukkende som dokumentationsværktøj og har ingen retsvirkning. EU's institutioner påtager sig intet ansvar for dens indhold. De autentiske udgaver af de relevante retsakter, inklusive deres betragtninger, er offentliggjort i den Europæiske Unions Tidende og kan findes i EUR-Lex. Disse officielle tekster er tilgængelige direkte via linkene i dette dokument

► **B** KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2017/390

af 11. november 2016

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om visse tilsynsmæssige krav for værdipapircentraler og udpegede kreditinstitutter, der leverer bankmæssige accessoriske tjenesteydelser

(EØS-relevant tekst)

(EUT L 65 af 10.3.2017, s. 9)

Berigtiget ved:

► **C1** Berigtigelse, EUT L 122 af 17.5.2018, s. 35 (2017/390)



**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU)
2017/390**

af 11. november 2016

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om visse tilsynsmæssige krav for værdipapircentraler og udpegede kreditinstitutter, der leverer bankmæssige accessoriske tjenesteydelser

(EØS-relevant tekst)

AFSNIT I

**KAPITALKRAV FOR ALLE CSD'ER SOM OMHANDLET I
ARTIKEL 47 I FORORDNING (EU) NR. 909/2014**

Artikel 1

Oversigt over krav vedrørende CSD'ers kapital

1. Med henblik på opfyldelsen af artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014 skal en værdipapircentral (»CSD«) til enhver tid besidde den i nærværende forordnings artikel 3 fastsatte kapital, sammen med tilbageholdt overskud og reserver.
2. De i artikel 3 omhandlede kapitalkrav skal opfyldes med kapitalinstrumenter, der opfylder betingelserne i nærværende forordnings artikel 2.

Artikel 2

Betingelser vedrørende kapitalinstrumenter

1. Med henblik på opfyldelsen af artikel 1 skal CSD'er besidde kapitalinstrumenter, der opfylder samtlige følgende betingelser:
 - a) De er tegnet kapital som defineret i artikel 22 i Rådets direktiv 86/635/EØF ⁽¹⁾.
 - b) De er betalt, inklusive den tilknyttede overkurs ved emission.
 - c) De absorberer fuldt ud tab i going concern-situationer.
 - d) I tilfælde af konkursbehandling eller likvidation rangerer de efter alle andre fordringer i insolvensbehandling eller efter gældende ret om insolvens.
2. Ud over de kapitalinstrumenter, der opfylder kravene i stk. 1, kan CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, med henblik på at opfylde kravene i artikel 1 anvende kapitalinstrumenter, der:

- a) opfylder kravene i stk. 1

⁽¹⁾ Rådets direktiv 86/635/EØF af 8. december 1986 om bankers og andre penge- og finansieringsinstitutters årsregnskaber og konsoliderede regnskaber (EFT L 372 af 31.12.1986, s. 1).

▼B

b) er »kapitalgrundlagsinstrumenter« som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 119), i forordning (EU) nr. 575/2013

c) er omfattet af bestemmelserne i forordning (EU) nr. 575/2013.

*Artikel 3***Kapitalkravniveau for CSD'er**

1. CSD'ers kapital — herunder tilbageholdt overskud og reserver — skal til enhver tid mindst svare til summen af:

a) CSD'ernes kapitalkrav for operationelle risici, juridiske risici og depotrisici, jf. artikel 47, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014, beregnet i overensstemmelse med artikel 4

b) CSD'ernes kapitalkrav for investeringsrisici, jf. artikel 47, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014, beregnet i overensstemmelse med artikel 5

c) CSD'ernes kapitalkrav for forretningsmæssige risici, jf. artikel 47, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014, beregnet i overensstemmelse med artikel 6

d) CSD'ernes kapitalkrav for afvikling eller omstrukturering af deres aktiviteter, jf. artikel 47, stk. 1, litra b), i forordning (EU) nr. 909/2014, beregnet i overensstemmelse med artikel 7.

2. CSD'erne skal have procedurer til at identificere alle kilder til de i stk. 1 omhandlede risici.

*Artikel 4***Kapitalkravniveau for operationelle risici, juridiske risici og depotrisici**

1. CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, og som har tilladelse til at anvende de avancerede målemetoder omhandlet i artikel 321-324 i forordning (EU) nr. 575/2013, skal beregne deres kapitalkrav for operationelle risici, juridiske risici og depotrisici i overensstemmelse med artikel 231-234 i forordning (EU) nr. 575/2013.

2. CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, og som anvender standardmetoden for operationelle risici omhandlet i artikel 317-320 i forordning (EU) nr. 575/2013, skal beregne deres kapitalkrav for operationelle risici, juridiske risici og depotrisici i overensstemmelse nævnte forordnings bestemmelser om standardmetoden for operationelle risici som omhandlet i artikel 317-320.

▼B

3. CSD'er, der opfylder mindst en af følgende betingelser, skal beregne deres kapitalkrav for operationelle risici, juridiske risici og depotrisici i overensstemmelse med bestemmelserne for basisindikator-metoden, jf. artikel 315 og 316 i forordning (EU) nr. 575/2013:

- a) CSD'er, der ikke har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014
- b) CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014, men som ikke har tilladelse til at anvende den avancerede målemetode, der er omhandlet i artikel 321-324 i forordning (EU) nr. 575/2013
- c) CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014, men som ikke har tilladelse til at anvende standardmetoden, der er omhandlet i artikel 317-320 i forordning (EU) nr. 575/2013.

*Artikel 5***Kapitalkravniveau for investeringsrisiko**

1. CSD'er skal beregne deres kapitalkrav for investeringsrisiko som summen af følgende:

- a) 8 % af CSD'ernes risikovægtede eksponeringer i forbindelse med følgende:
 - i) kreditrisiko i henhold til stk. 2
 - ii) modpartsrisiko i henhold til stk. 3.
- b) CSD'ernes kapitalkrav for markedsrisiko i henhold til stk. 4 og 5.

2. Med henblik på beregning af CSD'ers risikovægtede eksponering for kreditrisiko gælder følgende:

- a) Hvis CSD'en ikke har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, skal CSD'en anvende standardmetoden for kreditrisiko omhandlet i artikel 107-141 i forordning (EU) nr. 575/2013 sammenholdt med samme forordnings artikel 192-241 om kreditrisikoreduktion.
- b) Hvis CSD'en har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, men ikke har tilladelse til at anvende den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) i artikel 142-191 i forordning (EU) nr. 575/2013, skal CSD'en anvende standardmetoden for kreditrisiko i artikel 107-141 i forordning (EU) nr. 575/2013 sammenholdt med samme forordnings bestemmelser om kreditrisikoreduktion i artikel 192-241.

▼B

c) Hvis CSD'en har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser og har tilladelse til at anvende IRB-metoden, skal CSD'en anvende IRB-metoden for kreditrisiko i artikel 142-191 i forordning (EU) nr. 575/2013 sammenholdt med samme forordnings bestemmelser om kreditrisikoreduktion i artikel 192-241.

3. Med henblik på beregning af CSD'ers risikovægtede eksponering for modpartsrisiko skal CSD'erne anvende følgende metoder:

a) en af metoderne i artikel 271-282 i forordning (EU) nr. 575/2013

b) den udbyggede metode for finansiel sikkerhedsstillelse med anvendelse af volatilitetsjusteringer, der er omhandlet i artikel 220-227 i forordning (EU) nr. 575/2013.

4. CSD'er, der opfylder en af følgende betingelser, skal beregne deres kapitalkrav for markedsrisiko i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel 102-106 og 325-361 i forordning (EU) nr. 575/2013, herunder under anvendelse af undtagelsen for mindre handelsbeholdningsaktiviteter, der er fastsat i samme forordnings artikel 94:

a) CSD'er, der ikke har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014

b) CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014, men som ikke har tilladelse til at anvende interne modeller for at beregne kapitalgrundlagskrav for markedsrisiko.

5. CSD'er, der har tilladelse i henhold til artikel 54, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 909/2014 til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, og som har tilladelse til at anvende interne modeller til at beregne kapitalgrundlagskrav for markedsrisiko, skal beregne deres kapitalkrav for markedsrisiko i overensstemmelse med artikel 102-106 og 362-376 i forordning (EU) nr. 575/2013.

*Artikel 6***Kapitalkrav i forbindelse med forretningsmæssig risiko**

1. Kapitalkravene til CSD'er for forretningsmæssig risiko er det højeste af følgende:

a) det skøn, der følger af anvendelsen af stk. 2, minus det laveste af følgende:

i) nettoindtægt efter skat for det seneste reviderede regnskabsår

ii) den forventede nettoindtægt efter skat for det løbende regnskabsår

▼ C1

- iii) den forventede nettoindtægt efter skat for det foregående regnskabsår, for hvilket der endnu ikke foreligger reviderede resultater.

▼ B

- b) 25 % af CSD'ens årlige bruttodriftsudgifter som omhandlet i stk. 3.

2. Med henblik på stk. 1, litra a), skal CSD'er gøre følgende:

- a) foretage et skøn over den kapital, der er nødvendig for at dække tab som følge af forretningsmæssig risiko baseret på rimeligt forudsigelige negative scenarier med relevans for deres forretningsmodeller
- b) dokumentere de antagelser og metoder, der anvendes til at fremsætte skøn over de forventede tab, der er omhandlet i litra a)
- c) revidere og ajourføre de i litra a) omhandlede scenarier mindst en gang årligt.

3. Med henblik på beregning af CSD'ers årlige bruttodriftsudgifter gælder følgende:

- a) CSD'ernes årlige bruttodriftsudgifter skal bestå af mindst følgende:

- i) samlede personaleomkostninger, herunder løn, bonusser og sociale omkostninger
- ii) samlede generelle administrationsomkostninger, især markedsførings- og repræsentationsomkostninger
- iii) forsikringsomkostninger
- iv) andre personaleomkostninger og rejseomkostninger
- v) ejendomsomkostninger
- vi) IT-supportomkostninger
- vii) telekommunikationsomkostninger
- viii) porto og dataoverførselsomkostninger
- ix) omkostninger til ekstern konsulentbistand
- x) af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver
- xi) værdiforringelse og afhændelse af anlægsaktiver.

- b) CSD'ernes årlige bruttodriftsudgifter bestemmes i overensstemmelse med et af følgende:

- i) de internationale regnskabsstandarder (IFRS) vedtaget i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1606/2002 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1606/2002 af 19. juli 2002 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder (EFT L 243 af 11.9.2002, s. 1).

▼B

- ii) Rådets direktiv 78/660/EØF ⁽¹⁾, 83/349/EØF ⁽²⁾ og 86/635/EØF
- iii) et tredjeland almindeligt anerkendte regnskabsprincipper, der anses for at være ækvivalente med IFRS i overensstemmelse med Kommissionens forordning (EF) nr. 1569/2007 ⁽³⁾, eller et tredjeland regnskabsstandarder, hvis anvendelse er tilladt i henhold til nævnte forordnings artikel 4.
- c) CSD'erne kan fratække af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver fra de årlige bruttodriftsudgifter.
- d) CSD'erne skal anvende de seneste reviderede oplysninger fra årsregnskabet.
- e) Når en CSD ikke har drevet virksomhed i et år fra den dato, hvor den påbegynder sine aktiviteter, skal den anvende de årlige bruttodriftsudgifter, der forventes i henhold til dens forretningsplan.

*Artikel 7***Kapitalkrav i forbindelse med afvikling eller omstrukturering**

En CSD skal beregne sit kapitalkrav i forbindelse med afvikling eller omstrukturering på følgende måde:

- a) anslå det tidsrum, der er nødvendigt for afvikling eller omstrukturering for alle de i bilaget anførte stressscenarier på en måde, der stemmer overens med den plan, der er omhandlet i artikel 47, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014
- b) dividere CSD'ens årlige bruttodriftsudgifter, der er bestemt i overensstemmelse med artikel 6, stk. 3, med tolv (»månedlige bruttodriftsudgifter«)
- c) gange de i litra b) omhandlede månedlige bruttodriftsudgifter med det længste af følgende:
 - i) det i litra a) omhandlede tidsrum
 - ii) seks måneder.

⁽¹⁾ Rådets fjerde direktiv 78/660/EØF af 25. juli 1978 på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om årsregnskaberne for visse selskabsformer (EFT L 222 af 14.8.1978, s. 11).

⁽²⁾ Rådets syvende direktiv 83/349/EØF af 13. juni 1983 på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om konsoliderede regnskaber (EFT L 193 af 18.7.1983, s. 1).

⁽³⁾ Kommissionens forordning (EF) nr. 1569/2007 af 21. december 2007 om indførelse af en mekanisme til konstatering af, om de regnskabsstandarder, som tredjelandstestedere af værdipapirer anvender, er ækvivalente, jf. Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF og 2004/109/EF (EUT L 340 af 22.12.2007, s. 66).



AFSNIT II

**KAPITALTILLÆG FOR CSD'ER MED TILLADELSE TIL AT
LEVERE BANKMÆSSIGE ACCESSORISKE
TJENESTEYDELSER OG FOR UDPEGEDE
KREDITINSTITUTTER, JF. ARTIKEL 54 I
FORORDNING (EU) NR. 909/2014***Artikel 8***Kapitaltillæg som følge af levering af intradagkreditter**

1. Med henblik på beregning af det ekstra kapitaltillæg som følge af levering af intradagkreditter, jf. artikel 54, stk. 3, litra d), i forordning (EU) nr. 909/2014 og samme forordnings artikel 54, stk. 4, litra e), skal CSD-banktjenesteudbydere følge følgende fremgangsmåde:

- a) De skal for det seneste kalenderår beregne gennemsnittet af de fem højeste intradagkrediteksponeringer (»ekstreme eksponeringer«), der følger af levering af tjenesteydelserne i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014.
- b) De skal anvende haircuts på al den sikkerhedsstillelse, der er modtaget i forbindelse med de ekstreme eksponeringer, og de skal antage, at sikkerhedsstillelsen mister 5 % af markedsværdien, når der er anvendt haircuts i henhold til artikel 222-227 i forordning (EU) nr. 575/2013.
- c) De skal beregne gennemsnittet af kapitalgrundlagskravene med hensyn til de ekstreme eksponeringer, der er beregnet i overensstemmelse med stk. 2, idet eksponeringerne betragtes som eksponeringer ved dagens afslutning (»kapitaltillæg«).

2. Med henblik på beregningen af det i stk. 1 omhandlede kapitaltillæg skal institutterne anvende en af følgende metoder:

- a) standardmetoden for kreditrisiko, jf. artikel 107-141 i forordning (EU) nr. 575/2013, når de ikke har tilladelse til at anvende IRB-metoden
- b) IRB-metoden og kravene i artikel 142-191 i forordning (EU) nr. 575/2013, når de har tilladelse til at anvende IRB-metoden.

3. Når institutter anvender standardmetoden for kreditrisiko i henhold til stk. 2, litra a), skal den udestående værdi af hver af de fem i stk. 1, litra a), omhandlede ekstreme eksponeringer anses for at være en eksponeringsværdi som defineret i artikel 111 i forordning (EU) nr. 575/2013 med henblik på stk. 1, litra b). Kravene i tredje del, afsnit II, kapitel 4, i forordning (EU) nr. 575/2013, der vedrører samme forordnings artikel 111, finder også anvendelse.

▼B

4. Når institutter anvender IRB-metoden for kreditrisiko i henhold til stk. 2, litra b), skal den udestående værdi af hver af de fem i stk. 1, litra a), omhandlede ekstreme eksponeringer anses for at for at være en eksponeringsværdi som defineret i artikel 166 i forordning (EU) nr. 575/2013 med henblik på stk. 1, litra b). Kravene i tredje del, afsnit II, kapitel 4, i forordning (EU) nr. 575/2013, der vedrører samme forordnings artikel 166, finder også anvendelse.

5. Kapitalkravene i denne artikel finder anvendelse, tolv måneder efter at tilladelsen til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser i henhold til artikel 55 i forordning (EU) nr. 909/2014 er indhentet.

AFSNIT III

**TILSYNSMÆSSIGE KRAV FOR KREDITINSTITUTTER
ELLER CSD'ER, DER ER MEDDELT TILLADELSE TIL AT
LEVERE BANKMÆSSIGE ACCESSORISKE
TJENESTEYDELSER, JF. ARTIKEL 59 I FORORDNING (EU)
NR. 909/2014**

KAPITEL I

**SIKKERHEDSSTILLELSE OG ANDRE TILSVARENDE FINANSIELLE
RESSOURCER FOR KREDIT- OG LIKVIDITETSRISICI***Artikel 9***Almindelige bestemmelser om sikkerhedsstillelse og andre
tilsvarende finansielle ressourcer**

1. CSD-banktjenesteudbydere skal opfylde følgende krav vedrørende sikkerhedsstillelse:

- a) De skal sondre klart mellem sikkerhedsstillelsen og de øvrige værdipapirer fra den låntagende deltager.
- b) De skal acceptere sikkerhedsstillelse, der opfylder kravene i artikel 10, eller andre typer sikkerhedsstillelse, der opfylder kravene i artikel 11, i overensstemmelse med følgende hierarki:
 - i) først acceptere som sikkerhedsstillelse alle værdipapirer på den låntagende deltagers konto, der opfylder kravene i artikel 10, og kun dem
 - ii) dernæst acceptere som sikkerhedsstillelse alle værdipapirer på den låntagende deltagers konto, der opfylder kravene i artikel 11, stk. 1, og kun dem
 - iii) endelig acceptere som sikkerhedsstillelse alle værdipapirer på den låntagende deltagers konto, der opfylder kravene i artikel 11, stk. 2, inden for grænserne for tilgængelige kvalificerede likvide ressourcer omhandlet i artikel 34 med henblik på at opfylde minimumskravet om likvide ressourcer i artikel 35, stk. 3.

▼B

- c) De skal mindst en gang om dagen overvåge kreditkvaliteten, markedslivviditeten og prisvolatiliteten af hvert værdipapir, der er accepteret som sikkerhedsstillelse, og værdiansætte det i overensstemmelse med artikel 12.
 - d) De skal specificere metoder i forbindelse med de haircuts, der anvendes på sikkerhedsstillelsesværdien i overensstemmelse med artikel 13.
 - e) De skal sikre, at sikkerhedsstillelsen forbliver tilstrækkeligt diversificeret til at muliggøre realisering inden for de i artikel 10 og 11 anførte perioder uden at indvirke væsentligt på markedet, jf. artikel 14.
2. Sikkerhedsstillelsen skal stilles til rådighed af modparterne i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse som defineret i artikel 2, stk. 1, litra c), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/47/EF ⁽¹⁾ eller i henhold til en aftale om finansiel sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret som defineret i samme direktivs artikel 2, stk. 1, litra b).
3. CSD-banktjenesteudbydere skal opfylde kravene i artikel 15 og 16 med hensyn til andre tilsvarende finansielle ressourcer.

*Artikel 10***Sikkerhedsstillelse med henblik på artikel 59, stk. 3, litra d), og artikel 59, stk. 4, litra d), i forordning (EU) nr. 909/2014**

1. For at sikkerhedsstillelse kan betragtes som værende af bedste kvalitet med henblik på artikel 59, stk. 3, litra d), og artikel 59, stk. 4, litra d), i forordning (EU) nr. 909/2014, skal den bestå af gældsinstrumenter, der opfylder samtlige følgende betingelser:
- a) De er udtrykkeligt garanteret af en af følgende:
 - i) en stat
 - ii) en centralbank
 - iii) en af de multilaterale udviklingsbanker, der er opført i artikel 117 i forordning (EU) nr. 575/2013
 - iv) Den Europæiske Finansielle Stabilitetsfacilitet eller Den Europæiske Stabilitetsmekanisme.
 - b) CSD'erne kan dokumentere, at de har lav kredit- og markedsrisiko baseret på deres egne interne vurderinger, som anvender en defineret og objektiv metodologi, der ikke udelukkende bygger på eksterne udtalelser, og som tager hensyn til landerisikoen for det land, hvor udstederen er etableret.

⁽¹⁾ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/47/EF af 6. juni 2002 om aftaler om finansiel sikkerhedsstillelse (EFT L 168 af 27.6.2002, s. 43).

▼B

- c) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbydere kan styre.
 - d) De er frit omsættelige og ikke omfattet af juridiske restriktioner eller af krav fra tredjeparter, der hæmmer realiseringen.
 - e) De opfylder et af følgende krav:
 - i) De har et aktivt direkte salgs- eller genkøbsaftalemarked med en forskelligartet gruppe af købere og sælgere, også under stressede betingelser, som CSD-banktjenesteudbydere kan påvise pålidelig adgang til.
 - ii) De kan realiseres af CSD-banktjenesteudbydere på grundlag af en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale som omhandlet i artikel 59, stk. 4, litra e), i forordning (EU) nr. 909/2014 og specificeret i nærværende forordnings artikel 38.
 - f) Der offentliggøres pålidelige prisoplysninger om sådanne gældsinstrumenter mindst en gang om dagen.
 - g) De er let tilgængelige og kan konverteres til kontanter samme dag.
2. For at sikkerhedsstillelse kan betragtes som værende af lavere kvalitet end den i stk. 1 omhandlede med henblik på artikel 59, stk. 3, litra d), og artikel 59, stk. 4, litra d), i forordning (EU) nr. 909/2014, skal den bestå af omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der opfylder samtlige følgende betingelser:
- a) De finansielle instrumenter er udstedt af en udsteder, der har lav kreditrisiko efter CSD-banktjenesteudbyderens rimelige interne vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser, og som tager hensyn til risikoen ved, at udstederen er etableret i et bestemt land.
 - b) De finansielle instrumenter har lav markedsrisiko efter CSD-banktjenesteudbyderens rimelige interne vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser.
 - c) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbydere kan styre.
 - d) De er frit omsættelige og ikke omfattet af juridiske restriktioner eller af krav fra tredjeparter, der hæmmer realiseringen.
 - e) De opfylder et af følgende krav:
 - i) De har et aktivt direkte salgs- eller genkøbsaftalemarked med en forskelligartet gruppe af købere og sælgere, som CSD-banktjenesteudbyderen kan påvise pålidelig adgang til, også under stressede betingelser.

▼B

- ii) De kan realiseres af CSD-banktjenesteudbydere på grundlag af en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale som omhandlet i artikel 59, stk. 4, litra e), i forordning (EU) nr. 909/2014 og specificeret i nærværende forordnings artikel 38.
- f) De kan realiseres samme dag.
- g) Prisoplysninger om disse instrumenter er offentligt tilgængelige tæt på realtid.
- h) De er ikke udstedt af følgende:
- i) den deltager, der stiller sikkerheden, eller en enhed, som indgår i samme koncern som deltageren, undtagen i tilfælde af en dækket obligation, og kun hvis de aktiver, der dækker obligationen, er adskilt på passende vis inden for en solid lovfæstet ramme og opfylder kravene i denne artikel
 - ii) en CSD-banktjenesteudbyder eller en enhed, der indgår i samme koncern som CSD-banktjenesteudbyderen
 - iii) en enhed, hvis virksomhed omfatter levering af tjenesteydelser, der er kritiske for CSD-banktjenesteudbyderens funktionsdygtighed, medmindre den pågældende enhed er en centralbank i Unionen eller en centralbank, der udsteder en valuta, CSD-banktjenesteudbyderen har eksponeringer i
- i) De er ikke på anden måde udsat for væsentlig wrong-way-risiko som defineret i artikel 291 i forordning (EU) nr. 575/2013.

*Artikel 11***Anden sikkerhedsstillelse**

1. Andre typer sikkerhedsstillelse, der kan anvendes af CSD-banktjenesteudbydere, er finansielle instrumenter, der opfylder samtlige følgende betingelser:
- a) De er frit omsættelige og ikke omfattet af juridiske restriktioner eller af krav fra tredjeparter, der hæmmer realiseringen.
 - b) De kan anvendes over for en centralbank i Unionen, hvor CSD-banktjenesteudbydere har adgang til regelmæssig, ikke-lejlighedsvis kredit («almindelig kredit») hos den pågældende centralbank.
 - c) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbydere kan styre.
 - d) CSD-banktjenesteudbydere har en forud indgået finansieringsaftale med den type kreditværdigt finansieringsinstitut, der er omhandlet i artikel 59, stk. 4, litra e), i forordning (EU) nr. 909/2014 og specificeret i nærværende forordnings artikel 38, hvori der er fastsat bestemmelser for konverteringen af disse instrumenter til kontanter samme dag.

▼B

2. Med henblik på opfyldelsen af artikel 59, stk. 3, litra c), i forordning (EU) nr. 909/2014 er andre typer sikkerhedsstillelse, der kan anvendes af CSD-banktjenesteudbydere, finansielle instrumenter, der opfylder følgende betingelser:

- a) De er frit omsættelige og ikke omfattet af juridiske restriktioner eller af krav fra tredjeparter, der hæmmer realiseringen.
- b) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbydere kan styre
- c) CSD-banktjenesteudbydere har både:
 - i) en forud indgået finansieringsaftale som omhandlet i artikel 59, stk. 4, litra e), forordning (EU) nr. 909/2014 og specificeret i nærværende forordnings artikel 38, således at disse instrumenter kan realiseres i løbet af fem forretningsdage, og
 - ii) kvalificerede likvide ressourcer, jf. artikel 34, i tilstrækkeligt omfang til at sikre, at de dækker den tid, der går, før sådan sikkerhedsstillelse kan realiseres i tilfælde af deltagerens misligholdelse.

*Artikel 12***Værdiansættelse af sikkerhedsstillelse**

1. CSD-banktjenesteudbydere skal etablere politikker og procedurer for værdiansættelse af sikkerhedsstillelse, der sikrer:

- a) at de i artikel 10 omhandlede finansielle instrumenter værdiansættes til markedsværdi mindst en gang om dagen
- b) at de i artikel 11, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter værdiansættes mindst en gang om dagen, og, når en sådan daglig værdiansættelse ikke er mulig, at de værdiansættes til modelværdi
- c) at de i artikel 11, stk. 2, omhandlede finansielle instrumenter værdiansættes mindst en gang om dagen, og, når en sådan daglig værdiansættelse ikke er mulig, at de værdiansættes til modelværdi.

2. Metoderne for værdiansættelse til modelværdi som omhandlet i stk. 1, litra b) og c), skal dokumenteres fuldt ud.

3. CSD-banktjenesteudbydere skal i samtlige følgende tilfælde tage deres procedurer og politikker for værdiansættelse op til revision for at vurdere, om de er tilstrækkelige:

- a) regelmæssigt, hvilket er mindst en gang årligt
- b) når en væsentlig ændring påvirker politikkerne og procedurene for værdiansættelse.

▼B*Artikel 13***Haircuts**

1. CSD-banktjenesteudbydere skal sætte niveauet for haircuts som følger:
 - a) Når sikkerhedsstillelsen kan anerkendes hos den centralbank, hvor CSD-banktjenesteudbyderen har adgang til almindelig kredit, kan de haircuts, centralbanken anvender på den type sikkerhedsstillelse, anses for at være den nedre haircutgrænse.
 - b) Når sikkerhedsstillelsen ikke kan anerkendes hos den centralbank, hvor CSD-banktjenesteudbyderen har adgang til almindelig kredit, anses de haircuts, som den centralbank, der udsteder den valuta, som det finansielle instrument er denomineret i, anvender, for at være den nedre haircutgrænse.
2. CSD-banktjenesteudbyderen skal sikre, at dens politikker og procedurer for at bestemme haircuts tager højde for muligheden for, at sikkerhedsstillelsen måske skal realiseres under stressede markedsvilkår, og for, hvor lang tid der skal til for at realisere den.
3. Haircuts bestemmes under hensyntagen til de relevante kriterier, herunder samtlige følgende:
 - a) aktivtypen
 - b) omfanget af kreditrisiko i forbindelse med det finansielle instrument
 - c) aktivets udstedelsesland
 - d) aktivets løbetid
 - e) aktivets historiske og hypotetiske fremtidige prisvolatilitet under stressede markedsvilkår
 - f) det underliggende markeds likviditet, herunder kursspænd
 - g) valutarisikoen, hvis relevant
 - h) wrong-way-risikoen som defineret i artikel 291 i forordning (EU) nr. 575/2013, hvis det er relevant.
4. Kriterierne i stk. 3, litra b), bestemmes ved CSD-banktjenesteudbyderens interne vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser.
5. Der henføres ingen sikkerhedsstillelsesværdi til værdipapirer fra en enhed, der indgår i samme koncern som låntageren.

▼B

6. CSD-banktjenesteudbyderen skal sikre, at haircuts beregnes på en konservativ måde for så vidt muligt at begrænse procyklikalitet.
7. CSD-banktjenesteudbyderen skal sikre, at dens politikker og procedurer for haircuts valideres mindst en gang årligt af en uafhængig enhed i CSD-banktjenesteudbyderen, og at relevante haircuts benchmarkes i forhold til den centralbank, der udsteder den relevante valuta, og, når centralbankens benchmark ikke er tilgængeligt, med andre relevante kilder.
8. De anvendte haircuts skal tages op til revision af CSD-banktjenesteudbyderen mindst en gang dagligt.

*Artikel 14***Koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse**

1. En CSD-banktjenesteudbyder skal have politikker og procedurer vedrørende koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse; heri skal indgå:
 - a) politikker og procedurer, der skal følges, når koncentrationsgrænserne overskrides
 - b) de risikoreduktionsforanstaltninger, der skal anvendes, når de i politikkerne fastsatte koncentrationsgrænser overskrides
 - c) tidsplanen for den forventede gennemførelse af foranstaltningerne i litra b).
2. Koncentrationsgrænserne inden for den samlede modtagne sikkerhedsstillelse (»sikkerhedsstillellesportefølje«) fastsættes under hensyntagen til samtlige følgende kriterier:
 - a) individuelle udstedere under hensyntagen til deres koncernstruktur
 - b) udstederens land
 - c) udstedertype
 - d) aktivtype
 - e) afviklingsvaluta
 - f) sikkerhedsstillelse med kredit-, likviditets- og markedsrisiko over mindstegrænserne
 - g) om CSD-banktjenesteudbyderen kan anvende sikkerhedsstillelsen for at få adgang til almindelig kredit hos den udstedende centralbank
 - h) hver låntagende deltager
 - i) alle låntagende deltagere
 - j) finansielle instrumenter udstedt af udstedere af samme type med hensyn til økonomisk sektor, aktivitet, geografisk område

▼B

k) omfanget af kreditrisiko for det finansielle instrument eller udstederen efter CSD-banktjenesteudbyderens interne vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser, og som tager hensyn til risikoen ved, at udstederen er etableret i et bestemt land

l) de finansielle instrumenters likviditet og prisvolatilitet.

3. En CSD-banktjenesteudbyder skal sørge for, at højst 10 % af dens intradagkrediteksponering er garanteret af en følgende:

a) et enkelt kreditinstitut

b) et finansieringsinstitut i et tredjeland, der er omfattet af og overholder tilsynsregler, der er mindst lige så strenge som reglerne i direktiv 2013/36/EU og forordning (EU) nr. 575/2013, jf. nævnte forordnings artikel 114, stk. 7

c) en kommerciel enhed, der indgår i samme koncern som det i litra a) eller b) omhandlede institut.

4. Ved beregningen af de i stk. 2 omhandlede koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse skal CSD-banktjenesteudbyderen summere sin samlede eksponering mod en enkelt modpart, der hidrører fra omfanget af de kumulative kreditlinjer, aftalekonti, anfordringskonti, pengemarkedsinstrumenter og omvendte genkøbsfaciliteter, som CSD-banktjenesteudbyderen benytter.

5. Ved bestemmelsen af koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse for CSD-banktjenesteudbyderens eksponering mod en individuel udsteder skal CSD-banktjenesteudbyderen summere sin eksponering mod alle finansielle instrumenter, der er udstedt af udstederen eller af en koncernenhed og udtrykkeligt garanteret af udstederen eller af en koncernenhed, og behandle dem som én enkelt eksponering.

6. CSD-banktjenesteudbyderen skal sikre, at dens politikker og procedurer vedrørende koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse til enhver tid er tilstrækkelige. Den skal tage sine koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse op til revision mindst en gang årligt, og når som helst der indtræffer en væsentlig ændring, der påvirker CSD-banktjenesteudbyderens risikoeksponering.

7. CSD-banktjenesteudbyderen skal oplyse de låntagende deltagere om de relevante koncentrationsgrænser for sikkerhedsstillelse og om ændringer af disse grænser i henhold til stk. 6.

*Artikel 15***Andre tilsvarende finansielle ressourcer**

1. Andre tilsvarende finansielle ressourcer omfatter kun de finansielle ressourcer, der er omhandlet i stk. 2-4, og dem, der er omhandlet i artikel 16.

▼B

2. Andre tilsvarende finansielle ressourcer kan omfatte forretningsbankgarantier fra et kreditværdigt finansieringsinstitut, der opfylder kravene i artikel 38, stk. 1, eller et konsortium af sådanne finansieringsinstitutter, der opfylder samtlige følgende betingelser:

- a) De er udstedt af en udsteder, der har lav kreditrisiko efter CSD-banktjenesteudbyderens rimelige interne vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser, og som tager hensyn til risikoen ved, at udstederen er etableret i et bestemt land.
- b) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbyderen kan styre på tilstrækkelig vis.
- c) De er uigenkaldelige og betingelsesløse, og der er ingen lovfæstet eller kontraktlig undtagelse eller mulighed, der gør det muligt for udstederen ikke at betale garantien.
- d) De kan opfyldes på anmodning inden for en forretningsdag, inden for perioden for realisering af porteføljen tilhørende den misligholdende deltager uden administrativt eller ved lov fastsatte eller operationelle restriktioner.
- e) De er ikke udstedt af en enhed, der indgår i samme koncern som den låntagende deltager, der er dækket af garantien, eller af en enhed, hvis virksomhed omfatter levering af tjenesteydelser, der er kritiske for CSD-banktjenesteudbyderens funktionsdygtighed, medmindre den pågældende enhed er en centralbank i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde eller en centralbank, der udsteder en valuta, CSD-banktjenesteudbyderen har eksponeringer i.
- f) De er ikke udsat for væsentlig wrong-way-risiko som defineret i artikel 291 i forordning (EU) nr. 575/2013.
- g) De er fuldt garanteret af sikkerhedsstillelse, der opfylder følgende betingelser:
 - i) Den er ikke udsat for wrong-way-risiko som defineret i artikel 291 i forordning (EU) nr. 575/2013 baseret på en korrelation med garantens eller den låntagende deltagers kreditværdighed, medmindre wrong-way-risikoen er blevet tilstrækkeligt afhjulpet gennem haircutting af sikkerhedsstillelsen.
 - ii) CSD-banktjenesteudbyderen har øjeblikkelig adgang til sikkerhedsstillelsen, og den berøres ikke umiddelbart af en konkurs i tilfælde af den låntagende deltagers og garantens samtidige misligholdelse.
 - iii) Garantens egnethed er blevet godkendt af CSD-banktjenesteudbyderens ledelsesorgan efter en fuldstændig vurdering af udstederen og af den juridiske, kontraktlige og operationelle ramme for garantien med henblik på at have en høj grad af sikkerhed for garantiens effektivitet og er blevet meddelt den relevante kompetente myndighed, jf. artikel 60, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014.

▼B

3. Andre tilsvarende finansielle ressourcer kan omfatte bankgarantier, som er udstedt af en centralbank, og som opfylder samtlige følgende betingelser:

- a) De er udstedt af en centralbank i Unionen eller en centralbank, der udsteder en valuta, CSD-banktjenesteudbyderen har eksponeringer i.
- b) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbyderen kan styre på tilstrækkelig vis.
- c) De er uigenkaldelige og betingelsesløse, og den udstedende centralbank kan ikke henholde sig til nogen lovfæstet eller kontraktlig undtagelse eller mulighed for ikke at betale garantien.
- d) De opfyldes inden for en forretningsdag.

4. Andre tilsvarende finansielle ressourcer kan omfatte kapital efter fradrag af kapitalkravene i artikel 1-8, men kun med henblik på at dække eksponeringer mod centralbanker, multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer, der ikke er undtaget i henhold til artikel 23, stk. 2.

*Artikel 16***Andre tilsvarende finansielle ressourcer i forbindelse med eksponeringer fra interoperable links**

Andre tilsvarende finansielle ressourcer kan omfatte bankgarantier og kredittilsagn, der anvendes til at sikre krediteksponeringer mellem CSD'er, der etablerer interoperable links, og som opfylder samtlige følgende betingelser:

- a) De dækker kun krediteksponeringerne mellem de to linkede CSD'er.
- b) De er udstedt af et konsortium af kreditværdige finansieringsinstitutter, der opfylder kravene i artikel 38, stk. 1, i hvilket hvert finansieringsinstitut skal betale den del af det samlede beløb, der er kontraktmæssigt fastsat.
- c) De er denomineret i en valuta, hvis risici CSD-banktjenesteudbyderen kan styre på tilstrækkelig vis.
- d) De er uigenkaldelige og betingelsesløse, og de udstedende institutter kan ikke henholde sig til nogen lovfæstet eller kontraktlig undtagelse eller mulighed for ikke at betale kredittilsagnet.
- e) De kan opfyldes på anmodning uden administrativt eller ved lov fastsatte eller operationelle restriktioner.
- f) De udstedes ikke af:
 - i) en enhed, der indgår i samme koncern som den låntagende CSD, eller en CSD med en eksponering, der er dækket af bankgarantien og kredittilsagnene
 - ii) en enhed, hvis virksomhed omfatter levering af tjenesteydelser, der er kritiske for CSD-banktjenesteudbyderens funktionsdygtighed.

▼B

- g) De er ikke udsat for væsentlig wrong-way-risiko som defineret i artikel 291 i forordning (EU) nr. 575/2013.
- h) CSD-banktjenesteudbyderen overvåger regelmæssigt de udstedende finansieringsinstitutters kreditværdighed ved uafhængigt at vurdere institutternes kreditværdighed og ved at tildele og regelmæssigt revidere interne kreditvurderinger for hvert finansieringsinstitut.
- i) De kan opfyldes inden for perioden for realisering i løbet af tre forretningsdage fra det tidspunkt, hvor den misligholdende CSD-banktjenesteudbyder ikke opfylder sine betalingsforpligtelser, når de forfalder.
- j) Der er en tilstrækkelig mængde kvalificerede likvide ressourcer som omhandlet i artikel 34 til rådighed til at dække den tid, der går, før bankgarantien og kredittilsagnene skal opfyldes i tilfælde af, at en af de linkede CSD'er misligholder.
- k) Risikoen ved, at det fulde beløb for bankgarantien og kredittilsagnene ikke betales af konsortiet, mindskes ved:
- i) at fastsætte passende koncentrationsgrænser for at sikre, at ingen finansieringsinstitutter, herunder deres moderselskab og datterselskaber, indgår i konsortiets garantier for mere end 10 % af kredittilsagnets samlede beløb
 - ii) at begrænse den krediteksponering, der dækkes ved anvendelse af bankgarantien og kredittilsagnene, til bankgarantiens samlede beløb minus enten 10 % af det samlede beløb eller det beløb, der garanteres af de to kreditinstitutter med den største del af det samlede beløb, alt efter hvad der er lavest
 - iii) at gennemføre yderligere risikoreduktionsforanstaltninger såsom tabsdelingsaftaler, der er effektive og har klart definerede regler og procedurer.
- l) Ordningerne afprøves og revideres regelmæssigt, som foreskrevet i artikel 41, stk. 3, i forordning (EU) nr. 909/2014.

KAPITEL II

TILSYNSREGLER VEDRØRENDE KREDIT- OG LIKVIDITETSRISIKO

*Artikel 17***Almindelige bestemmelser**

1. Med henblik på tilsynskravene vedrørende den kreditrisiko, der følger af CSD-banktjenesteudbyderes levering af bankmæssige accessoriske tjenesteydelser med hensyn til hvert værdipapirafviklingssystem som omhandlet i artikel 59, stk. 3 og 5, i forordning (EU) nr. 909/2014, skal CSD-banktjenesteudbydere opfylde alle krav i dette kapitel om overvågning, måling, styring, indberetning og offentliggørelse af kreditrisiko med hensyn til følgende:

▼B

- a) intradagkreditrisiko og dag-til-dag-kreditrisiko
- b) relevant sikkerhedsstillelse og andre tilsvarende finansielle ressourcer, der anvendes i forbindelse med de i litra a) omhandlede risici
- c) eventuelle restkrediteksponeringer
- d) tilbagebetalingsprocedurer og sanktionssatser.

2. Med henblik på tilsynskravene vedrørende den likviditetsrisiko, der følger af CSD-banktjenesteudbyderes levering af bankmæssige accessoriske tjenesteydelser med hensyn til hvert værdipapirafviklings-system som omhandlet i artikel 59, stk. 4, i forordning (EU) nr. 909/2014, skal CSD-banktjenesteudbydere opfylde følgende:

- a) kravene i afdeling 2 vedrørende overvågning, måling, styring, indberetning og offentliggørelse af likviditetsrisici
- b) kravene i forordning (EU) nr. 575/2013 om overvågning, måling, styring, indberetning og offentliggørelse af andre likviditetsrisici end dem, der er omhandlet i litra a).

*AFDELING 1****Kreditrisiko****Artikel 18***Regler for kreditrisikostyring**

1. Med henblik på artikel 17, stk. 1, litra a), skal CSD-banktjenesteudbydere udarbejde og gennemføre politikker, der opfylder følgende krav:

- a) De skal måle intradagkreditrisiko og dag-til-dag-kreditrisiko i overensstemmelse med underafdeling 1.
- b) De skal overvåge intradagkreditrisiko og dag-til-dag-kreditrisiko i overensstemmelse med underafdeling 2.
- c) De skal styre intradagkreditrisiko og dag-til-dag-kreditrisiko i overensstemmelse med underafdeling 3.
- d) De skal måle, overvåge og forvalte sikkerhedsstillelse og andre tilsvarende finansielle ressourcer som omhandlet i artikel 59, stk. 3, litra c) og d), i forordning (EU) nr. 909/2014 i overensstemmelse med nærværende forordnings kapitel I.
- e) De skal analysere og planlægge, hvordan eventuelle restkrediteksponeringer håndteres, i overensstemmelse med underafdeling 4.
- f) De skal forvalte tilbagebetalingsprocedurerne og sanktionssatserne i overensstemmelse med underafdeling 5.
- g) De skal indberette deres kreditrisici i overensstemmelse med underafdeling 6.
- h) De skal offentliggøre deres kreditrisici i overensstemmelse med underafdeling 7.

▼B

2. CSD-banktjenesteudbydere skal tage de i stk. 1 omhandlede politikker og procedurer op til revision mindst en gang årligt.

3. CSD-banktjenesteudbydere skal også tage politikkerne og procedurerne op til revision, når et af følgende indtræffer, og når en af de i litra a) eller b) anførte ændringer påvirker CSD-banktjenesteudbydernes risikoeksponering:

- a) Politikkerne og procedurerne ændres væsentligt.
- b) CSD-banktjenesteudbyderen foretager frivilligt en ændring efter den i artikel 19 omhandlede vurdering.

4. De i stk. 1 omhandlede politikker og procedurer skal omfatte udarbejdelse og ajourføring af en rapport om kreditrisici. Rapporten skal indeholde følgende:

- a) de i artikel 19 omhandlede målinger
- b) haircuts anvendt i henhold til artikel 13, indberettet efter typen af sikkerhedsstillelse
- c) ændringer af de i stk. 3 omhandlede politikker eller procedurer.

5. Den i stk. 4 omhandlede rapport skal tages op til revision en gang om måneden af de relevante udvalg, der er nedsat af CSD-banktjenesteudbyderens ledelsesorgan. Når CSD-banktjenesteudbyderen er et kreditinstitut, der er udpeget af CSD'en i henhold til artikel 54, stk. 2, litra b), i forordning (EU) nr. 909/2014, skal den i stk. 4 omhandlede rapport også stilles til rådighed for CSD'ens risikoudvalg, der er nedsat i henhold til artikel 48 i delegeret forordning (EU) 2017/392, en gang om måneden.

6. Når CSD-banktjenesteudbyderen overskrider en eller flere af de i artikel 14 omhandlede koncentrationsgrænser, skal den omgående underrette sit relevante udvalg med ansvar for risikokontrol, og, når udbyderen er et kreditinstitut som omhandlet i denne artikels stk. 5, skal den omgående underrette CSD'ens risikoudvalg.

Underafdeling 1

Måling af kreditrisiko

Artikel 19

Måling af intradagkreditrisiko

1. CSD-banktjenesteudbydere skal identificere og måle intradagkrediteksponeringer og forudse ekstreme intradagkrediteksponeringer ved hjælp af operationelle og analytiske redskaber, der identificerer og måler intradagkrediteksponeringer, og som navnlig registrerer alle målingerne for følgende elementer for hver modpart:

▼B

- a) ekstreme og gennemsnitlige intradagkrediteksponeringer for bankmæssige accessoriske tjenesteydelser i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014
- b) ekstreme og gennemsnitlige intradagkrediteksponeringer pr. låntagende deltager og yderligere opdeling af den sikkerhedsstillelse, der dækker disse krediteksponeringer
- c) ekstreme og gennemsnitlige intradagkrediteksponeringer mod andre modparter, og, hvis sikret ved sikkerhedsstillelse, yderligere opdeling af den sikkerhedsstillelse, der dækker disse krediteksponeringer
- d) den samlede værdi af intradagkreditlinjer, der ydes til deltagere
- e) yderligere opdeling af krediteksponeringer. jf. litra b) og c), dækker følgende:
 - i) sikkerhedsstillelse, der opfylder kravene i artikel 10
 - ii) anden sikkerhedsstillelse i henhold til artikel 11, stk. 1
 - iii) anden sikkerhedsstillelse i henhold til artikel 11, stk. 2
 - iv) andre tilsvarende finansielle ressourcer i henhold til artikel 15 og 16.

2. CSD-banktjenesteudbydere skal løbende foretage den i stk. 1 omhandlede måling.

Når det ikke er muligt løbende at identificere og overvåge intradagkreditrisiko på grund af afhængigheden af adgang til eksterne data, skal CSD-banktjenesteudbyderen måle intradagkrediteksponeringer så ofte som muligt og mindst én gang om dagen.

*Artikel 20***Måling af dag-til-dag-krediteksponeringer**

CSD-banktjenesteudbydere skal måle dag-til-dag-krediteksponeringerne for bankmæssige accessoriske tjenesteydelser i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014 ved at registrere de udestående krediteksponeringer fra den foregående dag en gang om dagen, ved forretningsdagens afslutning.

*Underafdeling 2***Overvågning af kreditrisiko***Artikel 21***Overvågning af intradagkrediteksponeringer**

Med henblik på at overvåge intradagkreditrisiko skal en CSD-banktjenesteudbyder navnlig:

- a) løbende og ved anvendelse af et automatisk rapporteringssystem overvåge de intradagkrediteksponeringer, der opstår i forbindelse med de bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, der er omhandlet i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014

▼B

- b) i en periode på mindst ti år føre fortegnelser over de daglige ekstreme og gennemsnitlige intradagkrediteksponeringer, der opstår i forbindelse med de bankmæssige accessoriske tjenesteydelser, der er omhandlet i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014
- c) registrere intradagkrediteksponeringerne fra hver enhed, som giver anledning til intradagkrediteksponeringer, herunder:
 - i) udstedere
 - ii) deltagere i det værdipapirafviklingssystem, der drives af en CSD, for de enkelte enheder og for koncernen som helhed
 - iii) CSD'er med interoperable links
 - iv) banker og andre finansielle virksomheder, der anvendes til at foretage eller modtage betalinger.
- d) fuldstændigt beskrive, hvordan reglerne for kreditrisikostyring tager højde for de indbyrdes afhængighedsforhold og forskellige relationer, som en CSD-banktjenesteudbyder kan have til de i litra c) omhandlede enheder
- e) for hver modpart angive, hvordan CSD-banktjenesteudbyderen overvåger koncentrationen af sine intradagkrediteksponeringer, herunder eksponeringerne mod enhederne i de koncerner, hvori de i litra c) omhandlede enheder indgår
- f) angive, hvordan CSD-banktjenesteudbyderen vurderer tilstrækkeligheden af de haircuts, der anvendes på den modtagne sikkerhedsstillelse
- g) angive, hvordan CSD-banktjenesteudbyderen overvåger sikkerhedsstillelsen for krediteksponeringerne og dækningen af krediteksponeringer med andre tilsvarende finansielle ressourcer.

*Artikel 22***Overvågning af dag-til-dag-kreditrisiko**

Med henblik på at overvåge dag-til-dag-krediteksponeringer skal en CSD-banktjenesteudbyder i forbindelse med dag-til-dag-kreditter:

- a) føre fortegnelser over summen af de faktiske krediteksponeringer ved dagens afslutning i en periode på mindst ti år
- b) registrere de i litra a) nævnte oplysninger dagligt.



Underafdeling 3

Styring af intradagkreditrisiko*Artikel 23***Generelle krav vedrørende styring af intradagkreditrisiko**

1. Med henblik på at styre intradagkreditrisiko:
 - a) skal en CSD-banktjenesteudbyder angive, hvordan den vurderer udformningen og virkemåden af sine regler for kreditrisikostyring i forbindelse med alle de aktiviteter, der er anført i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014
 - b) må en CSD-banktjenesteudbyder kun yde kreditlinjer, der til enhver tid kan annulleres ubetinget af CSD-banktjenesteudbyderen og uden forudgående meddelelse til de låntagende deltagere i det værdipapirafviklingssystem, der drives af CSD'en
 - c) når der anvendes en bankgaranti som omhandlet i artikel 16 i inter-operable links, skal en CSD-banktjenesteudbyder vurdere og analysere den interne forbundethed, der kan opstå, når de samme deltagere yder bankgarantien.
2. Følgende eksponeringer er undtaget fra anvendelsen af artikel 9-15 og 24:
 - a) eksponeringer mod medlemmer af Det Europæiske System af Centralbanker og andre af medlemsstaternes organer med lignende funktioner og andre offentlige organer i Unionen, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri
 - b) eksponeringer mod en af de multilaterale udviklingsbanker, der er opført i artikel 117, stk. 2, i forordning (EU) nr. 575/2013
 - c) eksponeringer mod en af de internationale organisationer, der er opført i artikel 118 i forordning (EU) nr. 575/2013
 - d) eksponeringer mod offentlige enheder som defineret i artikel 4, nr. 8), i forordning (EU) nr. 575/2013, når de ejes af centralregeringer og har udtrykkelige aftaler med centralregeringer, der garanterer deres krediteksponeringer
 - e) eksponeringer mod tredjelandes centralbanker, der er denomineret i den pågældende centralbanks nationale valuta, forudsat at Kommissionen har vedtaget en gennemførelsesretsakt i henhold til artikel 114, stk. 7, i forordning (EU) nr. 575/2013, der bekræfter, at dette tredjeland anses for at anvende tilsyns- og lovgiver, der som minimum svarer til de regler, der anvendes i Unionen.

▼B*Artikel 24***Kreditgrænser**

Med henblik på at styre intradagkreditrisiko og i tilfælde, hvor kreditgrænserne for en individuel låntagende deltager fastsættes på koncernniveau, skal en CSD-banktjenesteudbyder:

- a) vurdere den låntagende deltagers kreditværdighed på grundlag af en metode, der ikke udelukkende anvender eksterne udtalelser
- b) verificere, at sikkerhedsstillelse og andre tilsvarende finansielle ressourcer, der er ydet af en deltager til at dække intradagkrediteksponeringer, opfylder kravene i henholdsvis artikel 9 og 15
- c) fastsætte kreditgrænserne for en låntagende deltager på grundlag af de forskellige relationer, som CSD-banktjenesteudbyderen har til den låntagende deltager, herunder når CSD-banktjenesteudbyderen leverer mere end én af de bankmæssige accessoriske tjenesteydelser i afsnit C i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014 til den samme deltager
- d) tage hensyn til omfanget af kvalificerede likvide ressourcer, jf. artikel 34
- e) tage kreditgrænserne for en låntagende deltager op til revision med henblik på at sikre følgende:
 - i) at kreditgrænserne revideres eller mindskes, når en låntagende deltagers kreditværdighed falder
 - ii) at kreditmulighederne mindskes, når værdien af den af en låntagende deltager stillede sikkerhed falder
- f) tage de kreditlinjer, der ydes til låntagende deltagere, op til revision mindst en gang årligt på grundlag af deres faktiske anvendelse af kredit
- g) sikre, at værdien af dag-til-dag-krediteksponeringer integreres i anvendelsen af kreditgrænsen for deltageren
- h) sikre, at værdien af endnu ikke tilbagebetalte dag-til-dag-kreditter indgår i den følgende dags intradageksponeringer og er underlagt kreditgrænsen.

*Underafdeling 4***Eventuelle restkrediteksponeringer***Artikel 25***Eventuelle restkrediteksponeringer**

1. De i artikel 18, stk. 1, omhandlede politikker og procedurer skal sikre, at eventuelle restkrediteksponeringer håndteres, herunder i situationer, hvor værdien af sikkerhedsstillelsen og andre tilsvarende finansielle ressourcer efter realisering ikke er tilstrækkelig til at dække CSD-banktjenesteudbyderens krediteksponeringer.

▼B

2. Sådanne politikker og procedurer skal:
- a) angive, hvordan potentielt udækkede kredittab allokeres, herunder tilbagebetaling af ressourcer, som en CSD-banktjenesteudbyder kan låne af likviditetsudbydere for at dække likviditetsmangler i forbindelse med sådanne tab
 - b) omfatte en løbende vurdering af markedsudviklingen vedrørende værdien af den sikkerhedsstillelse eller andre tilsvarende finansielle ressourcer efter realisering, der kan blive en potentiel restkrediteksponering
 - c) præcisere, at den i litra b) omhandlede vurdering skal ledsages af en procedure, der angiver:
 - i) de foranstaltninger, der skal træffes i forbindelse med den i litra b) nævnte markedsudvikling
 - ii) tidsplanen for de i nr. i) omhandlede foranstaltninger
 - iii) ajourføringer af reglerne for kreditrisikostyring, der følger af den i litra b) nævnte markedsudvikling.
3. CSD-banktjenesteudbyderens risikoudvalg og, hvor det er relevant, CSD'ens risikoudvalg skal underrettes om alle risici, der kan forårsage potentielle restkrediteksponeringer, og den kompetente myndighed, der er omhandlet i artikel 60, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014, skal straks underrettes om sådanne risici.
4. De markeds- og aktivitetsudviklinger, der påvirker intradagkreditrisikoeksponeringer, skal analyseres og tages op til revision hver sjette måned og indberettes til CSD-banktjenesteudbyderens risikoudvalg og, hvor det er relevant, til CSD'ens risikoudvalg.

Underafdeling 5

Tilbagebetalingsprocedurer og sanktionssatser*Artikel 26***Tilbagebetalingsprocedurer for intradagkreditter****▼C1**

1. CSD-banktjenesteudbyderen skal have effektive tilbagebetalingsprocedurer for intradagkreditter, der opfylder kravene i stk. 2.

▼B

2. Tilbagebetalingsprocedurerne for intradagkreditter skal indeholde sanktionssatser, der udgør et effektivt afskrækkende middel mod dag-til-dag-krediteksponeringer, og disse satser skal navnlig opfylde følgende betingelser:
- a) De skal være højere end den sikrede dag-til-dag-markedskurs på interbank-pengemarkedet og den marginale udlånsrente hos en centralbank, der udsteder valutaen for krediteksponeringen.

▼B

- b) De skal tage hensyn til finansieringsomkostningerne ved valutaen for krediteksponeringen og kreditværdigheden af den deltager, der har en dag-til-dag-krediteksponering.

Underafdeling 6

Indberetning af kreditrisiko*Artikel 27***Indberetning til myndighederne om intradagrisikostyring**

1. CSD-banktjenesteudbydere skal indberette til den relevante kompetente myndighed, der er omhandlet i artikel 60, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014.

2. CSD-banktjenesteudbydere skal opfylde samtlige følgende indberetningskrav:

- a) De skal indgive en kvalitativ erklæring, der angiver, hvilke foranstaltninger der er truffet med hensyn til, hvordan kreditrisici, herunder intradagkreditrisici, måles og styres, mindst en gang årligt.
- b) De skal meddele alle væsentlige ændringer af de i litra a) omhandlede foranstaltninger, øjeblikkeligt efter at sådanne væsentlige ændringer har fundet sted.

c) De skal indgive de i artikel 19 anførte målinger månedligt.

3. Når en CSD-banktjenesteudbyder ikke opfylder eller risikerer ikke at opfylde kravene i denne forordning, herunder i perioder med stress, skal den omgående underrette den relevante kompetente myndighed herom, og den skal uden unødigt forsinkelse forelægge den kompetente myndighed en detaljeret plan for rettidig fornyet overholdelse.

4. Indtil kravene i nærværende forordning og forordning (EU) nr. 909/2014 igen opfyldes, skal CSD-banktjenesteudbyderen indberette de i stk. 2 omhandlede poster, alt efter hvad der er relevant, dagligt ved udgangen af hver forretningsdag, medmindre den relevante kompetente myndighed tillader en mindre hyppig indberetning og en længere indberetningsfrist, idet der tages hensyn til den enkelte CSD-banktjenesteudbyders situation og omfanget og kompleksiteten af dens aktiviteter.

Underafdeling 7

Offentliggørelse*Artikel 28***Offentliggørelse**

Med henblik på artikel 18, stk. 1, litra h), skal CSD-banktjenesteudbydere årligt offentliggøre en omfattende kvalitativ erklæring, der angiver, hvordan kreditrisici, herunder intradagkreditrisici måles, overvåges og styres.

▼B*AFDELING 2***Likviditetsrisiko***Artikel 29***Almindelige bestemmelser om likviditetsrisiko**

1. Med henblik på artikel 17, stk. 2, litra a), skal CSD-banktjenesteudbydere udarbejde og gennemføre politikker og procedurer, der:

- a) måler intradaglikviditetsrisiko og dag-til-dag-likviditetsrisiko i overensstemmelse med underafdeling 1
- b) overvåger intradaglikviditetsrisiko og dag-til-dag-likviditetsrisiko i overensstemmelse med underafdeling 2
- c) styrer likviditetsrisiko i overensstemmelse med underafdeling 3
- d) indberetter intradaglikviditetsrisiko og dag-til-dag-likviditetsrisiko i overensstemmelse med underafdeling 4
- e) offentliggør rammerne og værktøjerne til overvågning, måling, styring og indberetning af likviditetsrisiko i overensstemmelse med underafdeling 5.

2. Alle ændringer af den overordnede struktur for likviditetsrisiko skal indberettes til CSD-banktjenesteudbyderens ledelsesorgan.

*Underafdeling 1***Måling af intradaglikviditetsrisiko***Artikel 30***Måling af intradaglikviditetsrisiko**

1. CSD-banktjenesteudbydere skal have effektive operationelle og analytiske redskaber til løbende at overvåge målingerne af følgende elementer valuta for valuta:

- a) den maksimale intradaglikviditetsudnyttelse, beregnet ved anvendelse af den største positive kumulative nettoposition og den største negative kumulative nettoposition
- b) de samlede tilgængelige likvide ressourcer ved forretningsdagens begyndelse, opdelt i alle følgende elementer:
 - i) kvalificerede likvide ressourcer, jf. artikel 34:

— kontanter deponeret i en udstedende centralbank

▼B

- tilgængelige kontanter deponeret i andre kreditværdige finansieringsinstitutter som omhandlet i artikel 38, stk. 1
 - ved aftale bekræftede kreditlinjer eller andre lignende ordninger
 - aktiver, der opfylder kravene i nærværende forordnings artikel 10 og artikel 11, stk. 1, der finder anvendelse på sikkerhedsstillelse, eller finansielle instrumenter, som opfylder kravene i delegeret forordning (EU) 2017/392 og som er let tilgængelige og kan konverteres til kontanter med forud indgåede og særdeles pålidelige finansieringsaftaler, jf. artikel 38
 - den i artikel 10 og artikel 11, stk. 1, omhandlede sikkerhedsstillelse
- ii) andet end kvalificerede likvide ressourcer, herunder kreditlinjer, der ikke er bekræftet ved aftale
- c) den samlede værdi af følgende:
- i) udgående intradaglikvidetsstrømme, herunder strømme med en tidsspecifik intradagfrist
 - ii) kontantafviklingsforpligtelser i andre værdipapirafviklingssystemer, hvor den CSD, for hvilken CSD-banktjenesteudbyderen fungerer som afregningsfirma, skal afvikle positioner
 - iii) forpligtelser vedrørende CSD-banktjenesteudbyderens markeds-mæssige aktiviteter, såsom levering eller tilbagelevering af pengemarkedstransaktioner eller marginbetalinger
 - iv) andre betalinger, der er kritiske for CSD'ens og CSD-banktjenesteudbyderens omdømme.
2. For hver valuta i de værdipapirafviklingssystemer, for hvilke en CSD-banktjenesteudbyder fungerer som afregningsfirma, skal CSD-banktjenesteudbyderen overvåge likviditetsbehovene fra hver af de enheder, mod hvilke CSD-banktjenesteudbyderen har en likviditetseksponering.

*Artikel 31***Måling af dag-til-dag-likvidetsrisiko**

I forbindelse med dag-til-dag-likvidetsrisiko skal CSD-banktjenesteudbyderen løbende sammenligne sine likvide ressourcer med sine likviditetsbehov, når behovene skyldes anvendelse af dag-til-dag-kreditter, for hver afviklingsvaluta i de værdipapirafviklingssystemer, for hvilke CSD-banktjenesteudbyderen fungerer som afregningsfirma.

▼B

Underafdeling 2

Overvågning af intradaglikviditetsrisiko*Artikel 32***Overvågning af intradaglikviditetsrisiko**

1. CSD-banktjenesteudbyderen skal udarbejde og en rapport om den intradaglikviditetsrisiko, den pådrager sig, og holde den ajourført. Rapporten skal mindst indeholde:

- a) de i artikel 30, stk. 1, anførte målinger
- b) CSD-banktjenesteudbyderens risikovillighed
- c) en finansieringsberedskabsplan, der indeholder en beskrivelse af de afhjælpningsforanstaltninger, der skal anvendes, hvis risikovilligheden overskrides.

Den i stk. 1 omhandlede rapport skal tages op til revision af CSD-banktjenesteudbyderens risikoudvalg og af CSD'ens risikoudvalg en gang om måneden.

2. For hver afviklingsvaluta i det værdipapirafviklingssystem, for hvilket CSD-banktjenesteudbyderen fungerer som afregningsfirma, skal den have effektive og operationelle redskaber til i eller tæt på realtid at overvåge sine intradaglikviditetspositioner i forhold til sine forventede aktiviteter og tilgængelige ressourcer på grundlag af saldi og resterende intradaglikviditetskapacitet. CSD-banktjenesteudbyderen skal:

- a) i en periode på mindst ti år føre fortegnelser over den største daglige positive kumulative intradagnettoposition og største daglige negative kumulative intradagnettoposition for hver afregningsvaluta i det værdipapirafviklingssystem, for hvilket den fungerer som afregningsfirma
- b) løbende overvåge sine intradaglikviditetseksponeringer i forhold til den maksimale intradaglikviditetseksponering, der nogensinde er registreret.

*Artikel 33***Overvågning af dag-til-dag-likviditetsrisiko**

I forbindelse med dag-til-dag-likviditetsrisiko skal CSD-banktjenesteudbydere:

- a) i en periode på mindst ti år føre fortegnelser over den likviditetsrisiko, der skyldes anvendelsen af dag-til-dag-kreditter, for hver valuta i det værdipapirafviklingssystem, for hvilket den fungerer som afregningsfirma
- b) overvåge den likviditetsrisiko, der skyldes de ydede dag-til-dag-kreditter, set i forhold til den på et tidligere tidspunkt registrerede maksimale likviditetseksponering, der skyldes de ydede dag-til-dag-kreditter.

▼B

Underafdeling 3

Styring af likviditetsrisiko*Artikel 34***Kvalificerede likvide ressourcer**

CSD-banktjenesteudbydere skal reducere likviditetsrisici, herunder intradaglikviditetsrisici, i hver valuta, ved anvendelse af en eller flere af følgende kvalificerede likvide ressourcer:

- a) kontanter deponeret i en udstedende centralbank
- b) tilgængelige kontanter deponeret i et af de kreditværdige finansieringsinstitutter i artikel 38, stk. 1
- c) ved aftale bekræftede kreditlinjer eller andre lignende ordninger
- d) aktiver, der opfylder kravene i nærværende forordnings artikel 10 og artikel 11, stk. 1, som finder anvendelse på sikkerhedsstillelse, eller finansielle instrumenter, der opfylder kravene i delegeret forordning (EU) 2017/392, og som er let tilgængelige og kan konverteres til kontanter med forud indgåede og særdeles pålidelige finansieringsaftaler, jf. denne forordnings artikel 38
- e) den i artikel 10 og artikel 11, stk. 1, omhandlede sikkerhedsstillelse.

*Artikel 35***Styring af intradaglikviditetsrisiko**

1. For hver valuta i de værdipapirafviklingssystemer, for hvilke CSD-banktjenesteudbyderen fungerer som afregningsfirma, skal den:

- a) anslå de ind- og udgående intradaglikviditetsstrømme for alle de leverede bankmæssige accessoriske tjenesteydelser
- b) forudse tidspunkterne for disse intradagstrømme
- c) fremsætte en prognose for de intradaglikviditetsbehov, der kan opstå på forskellige tidspunkter i løbet af dagen.

2. For hver valuta i de værdipapirafviklingssystemer, for hvilke CSD-banktjenesteudbyderen fungerer som afregningsfirma, skal den:

- a) sørge for at indhente tilstrækkelig intradagfinansiering for at opfylde intradagmålene, som de fremstår efter den i stk. 1 omhandlede analyse

▼B

- b) forvalte den sikkerhedsstillelse, der er nødvendig for at opnå intradagfinansiering, og være klar til at konvertere den til kontanter, idet der tages hensyn til haircuts i henhold til artikel 13 og koncentrationsgrænser i henhold til artikel 14
- c) styre tidspunkterne for sine udgående likviditetsstrømme i overensstemmelse med intradagmålene
- d) have ordninger til håndtering af uventede forstyrrelser i intradaglikviditetsstrømmene.

3. Med henblik på opfyldelse af mindstekravet om kvalificerede likvide ressourcer skal en CSD-banktjenesteudbyder identificere og styre de risici, som den ville blive udsat for efter deltageres misligholdelse, herunder deres moderselskab og datterselskaber, mod hvilke CSD-banktjenesteudbyderen har den største likviditetseksponering.

4. Hvad angår risikoen for de i stk. 2, litra d), omhandlede uventede forstyrrelser i intradaglikviditetsstrømmene skal CSD-banktjenesteudbyderen angive ekstreme, men plausible scenarier, herunder scenarierne i artikel 36, stk. 7, hvor det er relevant, baseret på mindst et af følgende:

- a) en række historiske scenarier, bl.a. perioder med ekstreme markedsbevægelser observeret over de sidste 30 år, eller så længe der har foreligget pålidelige data, som ville have eksponeret CSD-banktjenesteudbyderen for størst finansiel risiko, medmindre CSD-banktjenesteudbyderen godtgør, at en gentagelse af et historisk tilfælde af store prisbevægelser ikke er sandsynlig
- b) en række potentielle fremtidige scenarier, der opfylder følgende betingelser:
 - i) De er baseret på sammenhængende antagelser vedrørende markedsvolatilitet og priskorrelation på tværs af markeder og finansielle instrumenter.
 - ii) De er baseret på både kvantitative og kvalitative vurderinger af potentielle markedsforhold, bl.a. forstyrrelser og forskydninger eller uregelmæssig adgang til markeder samt fald i realiseringsværdien af sikkerhedsstillelse, og mindre markedslikviditet, når ikke-kontante aktiver er blevet accepteret som sikkerhedsstillelse.

5. Med henblik på stk. 2 skal CSD-banktjenesteudbyderen også tage hensyn til:

- a) CSD-banktjenesteudbyderens udformning og aktiviteter, herunder i forbindelse med enhederne i artikel 30, stk. 2, og forbundne finansielle markedsinfrastrukturer eller andre enheder, der kan udgøre en væsentlig likviditetsrisiko for CSD-banktjenesteudbyderen, og, hvor det er relevant, dække en periode på flere dage

▼B

- b) stærke forbindelser eller lignende eksponeringer mellem CSD-banktjenesteudbyderens deltagere, herunder mellem deltagerne og deres moderselskaber og datterselskaber
- c) en vurdering af sandsynligheden for flere misligholdelser hos deltagerne og de virkninger, de kan forårsage blandt deltagerne
- d) virkningen af flere misligholdelser, jf. litra c), på CSD-banktjenesteudbyderens pengestrømme og på dens likviditetsdækningspotentiale og overlevelsesmuligheder
- e) om modelleringen afspejler de forskellige virkninger, som økonomisk stress kan have på både CSD-banktjenesteudbyderens aktiver og dens ind- og udgående likviditetsstrømme.

6. Den række af historiske og hypotetiske scenarier, der anvendes til at identificere ekstreme, men plausible markedsforhold, revideres af CSD-banktjenesteudbyderen — hvor det er relevant i samråd med CSD'ens risikoudvalg — mindst én gang årligt. Sådanne scenarier skal revideres hyppigere, når markedsudviklingen eller CSD-banktjenesteudbyderens aktiviteter påvirker de antagelser, der ligger til grund for scenarierne, på en måde, der gør det nødvendigt at justere scenarierne.

7. I rammen for likvidetsrisiko skal der også tages hensyn til, i hvilken grad, kvantitativt og kvalitativt, ekstreme prisbevægelser i sikkerhedsstillelsen eller aktiverne kan opstå samtidig på mange identificerede markeder. Det skal i rammen indgå, at historiske priskorrelationer måske ikke længere er relevante under ekstreme, men plausible markedsvilkår. En CSD-banktjenesteudbyder skal også tage hensyn til sine eksterne afhængighedsforhold i stresstestningen, som omhandlet i denne artikel.

8. En CSD-banktjenesteudbyder skal identificere, hvordan de i artikel 30, stk. 1, omhandlede intradagovervågningsmålinger anvendes til at beregne den nødvendige intradagfinansiering. De skal udarbejde en intern ramme for vurdering af en forsigtigt ansat værdi af likvide aktiver, der anses for at være tilstrækkelige for deres intradageksponering, herunder især samtlige følgende punkter:

- a) rettidig overvågning af likvide aktiver, herunder aktivernes kvalitet, koncentration og umiddelbare tilgængelighed
- b) hensigtsmæssige politikker for overvågning af markedsforhold, der kan påvirke likviditeten af de kvalificerede likvide intradagressourcer
- c) værdien af de kvalificerede likvide intradagressourcer, værdiansat og kalibreret under stressede markedsvilkår, herunder de i artikel 36, stk. 7, omhandlede scenarier.

▼B

9. CSD-banktjenesteudbyderen skal sikre, at dens likvide aktiver kontrolleres af en specifik likviditetsstyringsfunktion.

10. I CSD-banktjenesteudbyderens ramme for likviditetsrisiko skal der indgå hensigtsmæssige forvaltningsordninger, der vedrører værdien og formen af de samlede kvalificerede likvide ressourcer, som CSD-banktjenesteudbyderen forvalter, samt relevant tilstrækkelig dokumentation, og navnlig et af følgende:

- a) placering af dens likvide aktiver på en separat konto, der forvaltes direkte af likviditetsstyringsfunktionen og som kun må anvendes som kilde til eventualmidler i stressperioder
- b) oprettelse af interne systemer og kontroller, der giver likviditetsstyringsfunktionen effektiv operationel kontrol til:
 - i) til enhver tid i stressperioden at konvertere beholdningerne af likvide aktiver til kontanter
 - ii) at opnå adgang til eventualmidlerne, uden at der opstår en direkte konflikt med eksisterende forretnings- eller risikostyringsstrategier, således at intet aktiv indgår i likviditetsbufferen, såfremt det, hvis det sælges uden at blive erstattet i stressperioden, ville skabe en åben risikoposition, som overstiger CSD-banktjenesteudbyderens interne grænser.
- c) en kombination af kravene i litra a) og b), hvis der ved en sådan kombination opnås et sammenligneligt resultat.

11. Kravene i denne artikel vedrørende CSD-banktjenesteudbyderens ramme for likviditetsrisiko finder også anvendelse på grænseoverskridende eksponeringer og eksponeringer på tværs af valutaer, når det er relevant.

12. CSD-banktjenesteudbyderen skal tage procedurerne i stk. 2, 3 og 11 op til revision mindst en gang årligt, idet der tages hensyn til alle relevante markedsudviklinger samt omfanget og koncentrationen af eksponeringer.

*Artikel 36***Stresstestning af tilstrækkeligheden af likvide finansielle ressourcer**

1. En CSD-banktjenesteudbyder skal bestemme og teste tilstrækkeligheden af sine likvide ressourcer på det relevante valutaniiveau gennem regelmæssig og streng stresstestning, der opfylder samtlige følgende krav:

- a) Den foretages på grundlag af de i stk. 4 og 5 omhandlede faktorer såvel som de stk. 6 omhandlede scenarier.

▼B

b) Den omfatter regelmæssig testning af CSD-banktjenesteudbyderens procedurer for vurdering af dens kvalificerede likvide ressourcer fra en likviditetsudbyder, hvor der anvendes intradagsscenarier.

c) Den opfylder kravene i stk. 2-6.

2. Som minimum ved en høj grad af due diligence og stresstestning skal CSD-banktjenesteudbyderen sikre, at hver likviditetsudbyder af dens kvalificerede likvide ressourcer, der som minimum er påkrævet i henhold til artikel 34, har tilstrækkelige oplysninger til at forstå og styre den tilknyttede likviditetsrisiko og er i stand til at opfylde betingelserne i en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale som omhandlet i artikel 59, stk. 4, litra d) og e), i forordning (EU) nr. 909/2014.

3. CSD-banktjenesteudbydere skal have regler og procedurer for afhjælpning af utilstrækkelige kvalificerede likvide ressourcer, der afsløres af deres stresstest.

4. Når stresstest viser, at den aftalte risikovillighed omhandlet i artikel 32, stk. 1, litra b), overskrides, skal CSD-banktjenesteudbyderen:

a) underrette både sit eget risikoudvalg og, hvor det er relevant, CSD'ens risikoudvalg, om resultaterne af stresstestene

b) revidere og justere sin beredskabsplan, jf. artikel 32, stk. 1, litra c), når overskridelser ikke kan afhjælpes senest ved dagens afslutning

c) have regler og procedurer for vurdering og justering af tilstrækkeligheden af sin struktur for likviditetsrisikostyring og sine likviditetsudbydere i overensstemmelse med resultaterne og analyserne af dens stresstest.

5. De stresstestningsscenarier, der benyttes i stresstestningen af likvide finansielle ressourcer, skal udarbejdes under hensyntagen til CSD-banktjenesteudbyderens udformning og aktiviteter og omfatte alle enheder, der kan udgøre en væsentlig likviditetsrisiko for den.

6. De stresstestningsscenarier, der anvendes i stresstestningen af de kvalificerede likvide finansielle ressourcer, skal udarbejdes således, at der tages højde for misligholdelse, isoleret eller kombineret, hos mindst to af CSD-banktjenesteudbyderens deltagere, inklusive deres moderselskab og datterselskaber, mod hvilke CSD-banktjenesteudbyderen har den største likviditetseksponering.

▼B

7. De scenarier, der anvendes i stresstestningen af likvide finansielle ressourcer, skal udarbejdes under hensyntagen til en lang række ekstreme, men plausible scenarier, der dækker kortvarig og længerevarende stress samt institutspecifik og markedsomfattende stress, herunder:

- a) manglende rettidig modtagelse af betalinger fra deltagere
- b) tilfælde, hvor en af CSD-banktjenesteudbyderens likviditetsudbydere midlertidigt undlader eller ikke er i stand til at levere likviditet; herunder dem, der er omhandlet i artikel 59, stk. 4, litra e), i forordning (EU) nr. 909/2014, depotbanker, nostroagenter eller tilknyttet infrastruktur, herunder interoperable CSD'er
- c) samtidigt pres i finansierings- og aktivmarkeder, herunder et fald i værdien af de kvalificerede likvide ressourcer
- d) stress i valutakonvertibilitet og adgang til valutamarkeder
- e) negative ændringer i en CSD-banktjenesteudbyders omdømme, der får visse likviditetsudbydere til at tilbageholde likviditet
- f) relevante historiske tilfælde af ekstrem prisvolatilitet vedrørende sikkerhedsstillelse eller aktiver som tilbagevendende hændelser
- g) ændringer i kreditmulighederne på markedet.

8. CSD-banktjenesteudbyderen bestemmer de relevante valutaer i artikel 59, stk. 4, litra c), i forordning (EU) nr. 909/2014 ved at:

- a) rangere valutaerne fra højest til lavest på grundlag af gennemsnittet af de tre største daglige negative kumulative nettopositioner, konverteret til euro, inden for en periode på tolv måneder
- b) anse følgende for at være relevante:
 - i) de mest relevante EU-valutaer, der opfylder kravene i delegeret forordning (EU) 2017/392
 - ii) alle resterende valutaer, indtil den tilsvarende aggregerede værdi af de gennemsnitlige største negative kumulative nettopositioner målt i overensstemmelse med litra a) er lig med eller overstiger 95 % for alle valutaer.

9. CSD-banktjenesteudbyderen skal identificere og ajourføre relevante valutaer omhandlet i stk. 8 regelmæssigt, dog mindst en gang om måneden. Den skal i sine regler fastsætte, at i stresssituationer kan de foreløbige afviklingsydelse i ikke-relevante valutaer gennemføres til deres tilsvarende værdi i en relevant valuta.

*Artikel 37***Uforudsete og potentielt udækkede likviditetsmangler**

1. CSD-banktjenesteudbyderen skal fastsætte regler og procedurer til at gennemføre rettidig afvikling af betalingsforpligtelser inden for samme dag og over flere dage efter individuel eller kombineret misligholdelse blandt dens deltagere. Reglerne og procedurerne skal indeholde bestemmelser vedrørende uforudsete og potentielt udækkede likviditetsmangler, der skyldes en sådan misligholdelse, med henblik på at undgå at annullere, tilbagekalde eller forsinke intradagafviklingen af betalingsforpligtelser.

2. De i stk. 1 omhandlede regler og procedurer skal sikre, at CSD-banktjenesteudbyderen har adgang til kontante indskud eller dag-til-dag-investeringer i form af kontante indskud, og at den har en proces til at erstatte de likvide ressourcer, den eventuelt bruger i en stresssituation, således at den fortsat kan fungere på en sikker måde.

3. I de i stk. 1 omhandlede regler og procedurer skal indgå:

a) en løbende analyse af udviklingen i likviditetsbehovet for at gøre det muligt at identificere hændelser, der kan udvikle sig til uforudsete og potentielt udækkede likviditetsmangler, herunder en plan for fornyelse af finansieringsaftaler, før de udløber

b) regelmæssig praktisk afprøvning af reglerne og procedurene.

4. De i stk. 1 omhandlede regler og procedurer skal ledsages af en procedure, hvor det fastsættes, hvordan de identificerede potentielle likviditetsmangler skal håndteres uden unødigt ophold, herunder ved at ajourføre strukturen for likviditetsrisikostyring.

5. De i stk. 1 omhandlede regler og procedurer skal også præcisere:

a) hvordan en CSD-banktjenesteudbyder har adgang til kontante indskud eller dag-til-dag-investeringer i form af kontante indskud

b) hvordan en CSD-banktjenesteudbyder skal gennemføre intradagmarkedstransaktioner

c) hvordan en CSD-banktjenesteudbyder skal trække på likviditetslinjer, som der forud er indgået aftale om.

6. De i stk. 1 omhandlede regler og procedurer skal pålægge CSD-banktjenesteudbyderen at meddele enhver likviditetsrisiko, der potentielt kan forårsage hidtil uforudsete og potentielt udækkede likviditetsmangler, til:

a) CSD-banktjenesteudbyderens risikoudvalg, og, hvor det er relevant, til CSD'ens risikoudvalg

▼B

- b) den relevante kompetente myndighed, der er omhandlet i artikel 60, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014, på den måde, der er beskrevet i nærværende forordnings artikel 39.

*Artikel 38***Ordninger til at konvertere sikkerhedsstillelse eller investeringer til kontanter gennem forud indgåede og særdeles pålidelige finansieringsaftaler**

1. Med henblik på artikel 59, stk. 4, litra e), i forordning (EU) nr. 909/2014 forstås ved »finansieringsinstitut« et af følgende:

- a) et kreditinstitut, der er meddelt tilladelse i henhold til artikel 8 i direktiv 2013/36/EU, og som CSD-banktjenesteudbyderen kan godtgøre har lav kreditrisiko baseret på en intern vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser
- b) et finansieringsinstitut i et tredjeland, der opfylder samtlige følgende krav:
- i) Det er underlagt og overholder tilsynsregler, der er mindst lige så strenge som reglerne i direktiv 2013/36/EU og forordning (EU) nr. 575/2013.
 - ii) Det har pålidelige regnskabsmetoder, opbevaringsprocedurer og interne kontroller.
 - iii) Det har lav kreditrisiko efter CSD-banktjenesteudbyderens rimelige interne vurdering, som anvender en defineret og objektiv metodologi, som ikke fuldstændigt bygger på eksterne udtalelser.
 - iv) Det tager hensyn til risiciene ved, at det er etableret i et bestemt land.

2. Når en CSD-banktjenesteudbyder har til hensigt at etablere en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale med et kreditværdigt finansieringsinstitut, jf. stk. 1, må det kun anvende de finansieringsinstitutter, der som minimum har adgang til kredit fra den centralbank, der udsteder den valuta, der anvendes i de forud indgåede finansieringsaftaler, enten direkte eller gennem enheder i samme koncern.

3. Efter at en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale er blevet etableret med et af de i stk. 1 omhandlede institutter, skal CSD-banktjenesteudbyderen løbende overvåge de pågældende finansieringsinstitutters kreditværdighed ved at gøre følgende:

- a) underkaste institutterne regelmæssige og uafhængige vurderinger af deres kreditværdighed
- b) tildele og regelmæssigt revidere interne kreditvurderinger for hvert finansieringsinstitut, med hvilket CSD-banktjenesteudbyderen har en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale.

▼B

4. CSD-banktjenesteudbyderen skal nøje overvåge og kontrollere koncentrationen af sin likviditetsrisikoeksponering mod hvert finansieringsinstitut, der indgår i en forud indgået og særdeles pålidelig finansieringsaftale, herunder dets moderselskab og datterselskaber.

5. CSD-banktjenesteudbyderens struktur for likviditetsrisikostyring skal indeholde et krav om fastsættelse af koncentrationsgrænser, hvori det fastsættes:

a) at koncentrationsgrænserne fastsættes efter valuta

b) at der indgås mindst to aftaler for hver hovedvaluta

c) at CSD-banktjenesteudbyderen ikke skal være alt for afhængig af et enkelt finansieringsinstitut, når der tages hensyn til alle valutaer.

Hvad angår litra b) omfatter hovedvalutaer mindst de øverste 50 % af de mest relevante valutaer som fastsat i overensstemmelse med artikel 36, stk. 8. Når en valuta anses for at være en hovedvaluta, skal den anses som sådan i tre kalenderår fra den dato, hvor den fastslås at være en hovedvaluta.

6. En CSD-banktjenesteudbyder, der har adgang til almindelig kredit hos den udstedende centralbank, anses for at opfylde kravene i stk. 5, litra b), i det omfang den har sikkerhedsstillelse, der anvendes over for den relevante centralbank.

7. CSD-banktjenesteudbyderen skal løbende overvåge og kontrollere koncentrationsgrænserne over for sine likviditetsudbydere med undtagelse af dem, der er omhandlet i stk. 6, og den skal gennemføre politikker og procedurer, der skal sikre, at dens samlede risikoeksponering mod hvert finansieringsinstitut ligger inden for de koncentrationsgrænser, der er fastsat i henhold til stk. 5.

8. CSD-banktjenesteudbyderen skal revidere sine politikker og procedurer vedrørende de gældende koncentrationsgrænser over for sine likviditetsudbydere, med undtagelse af dem, der er omhandlet i stk. 6, mindst en gang årligt, og når der opstår en væsentlig ændring, der påvirker risikoeksponeringen mod et finansieringsinstitut.

9. I forbindelse med indberetningen til den relevante kompetente myndighed, jf. artikel 39, skal CSD-banktjenesteudbyderen meddele den kompetente myndighed følgende:

a) væsentlige ændringer af politikkerne og procedurerne vedrørende koncentrationsgrænserne over for likviditetsudbydere som fastsat i henhold til denne artikel

b) tilfælde, hvor den overskrider en koncentrationsgrænse over for sine likviditetsudbydere, som er indeholdt i dens politikker og procedurer, jf. stk. 5.

▼B

10. CSD-banktjenesteudbyderen skal, når en koncentrationsgrænse over for dens likviditetsudbydere overskrides, uden unødigt ophold afhjælpe overskridelsen ved at følge de i stk. 7 omhandlede risikoreduktionsforanstaltninger.

11. CSD-banktjenesteudbyderen skal sikre, at aftalen om sikkerhedsstillelse tillader den hurtig adgang til sin sikkerhedsstillelse i tilfælde af en kundes misligholdelse, idet der tages hensyn til mindst arten af, omfanget af, kvaliteten af, løbetiden for og placeringen af de aktiver, kunden har stillet som sikkerhed.

12. Når aktiver, der anvendes som sikkerhedsstillelse af CSD-banktjenesteudbyderen, står på værdipapirkonti, der forvaltes af en anden tredjepart, skal CSD-banktjenesteudbyderen sikre, at samtlige følgende betingelser er opfyldt:

- a) Den har en oversigt i realtid over de aktiver, der er identificeret som sikkerhedsstillelse.
- b) Der skal sondres mellem sikkerhedsstillelsen og de øvrige værdipapirer fra den låntagende deltager.
- c) Aftalerne med den pågældende tredjepartsenhed forhindrer tab af aktiver for CSD-banktjenesteudbyderen.

13. CSD-banktjenesteudbyderen skal på forhånd træffe alle nødvendige foranstaltninger for at sikre, at dens krav på finansielle instrumenter, der er stillet som sikkerhed, kan håndhæves.

14. CSD-banktjenesteudbyderen skal have adgang til og kunne konvertere ikke-kontante aktiver, jf. artikel 10 og artikel 11, stk. 1, til kontanter samme dag gennem forud indgåede og særdeles pålidelige finansieringsaftaler, der er indgået i henhold til artikel 59, stk. 4, litra d), i forordning (EU) nr. 909/2014.

Underafdeling 4

Indberetning af likviditetsrisiko

Artikel 39

Indberetning til de kompetente myndigheder om intradagrisikostyring

1. CSD-banktjenesteudbydere skal indberette til den relevante kompetente myndighed, der er omhandlet i artikel 60, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014.

2. CSD-banktjenesteudbydere skal opfylde samtlige følgende indberetningskrav:

- a) De skal indgive en kvalitativ erklæring, der angiver alle foranstaltninger, der er truffet med hensyn til, hvordan likviditetsrisici, herunder intradagrisici, måles og styres, mindst en gang årligt.

▼B

b) De skal meddele alle væsentlige ændringer af de i litra a) omhandlede foranstaltninger, øjeblikkeligt efter at sådanne væsentlige ændringer har fundet sted.

c) De skal indgive de i artikel 30, stk. 1, anførte målinger månedligt.

3. Når en CSD-banktjenesteudbyder ikke opfylder eller risikerer ikke at opfylde kravene i denne forordning, herunder i perioder med stress, skal den omgående underrette den relevante kompetente myndighed herom, og den skal uden unødigt forsinkelse forelægge den relevante kompetente myndighed en detaljeret plan for rettidig fornyet overholdelse.

4. Indtil kravene i nærværende forordning og forordning (EU) nr. 909/2014 igen opfyldes, skal CSD-banktjenesteudbyderen indberette de i stk. 2 omhandlede poster, alt efter hvad der er relevant, mindst en gang dagligt ved udgangen af hver forretningsdag, medmindre den relevante kompetente myndighed tillader en mindre hyppig indberetning og en længere indberetningsfrist, idet der tages hensyn til den enkelte CSD-banktjenesteudbyders situation og omfanget og kompleksiteten af dens aktiviteter.

Underafdeling 5

Offentliggørelse

Artikel 40

Offentliggørelse

CSD-banktjenesteudbydere skal offentliggøre en omfattende kvalitativ erklæring, der angiver, hvordan likviditetsrisici, herunder intradaglikviditetsrisici, måles, overvåges og styres på årsbasis.

Underafdeling 6

Afsluttende bestemmelser

Artikel 41

Overgangsbestemmelser

1. CSD-banktjenesteudbydere skal identificere de relevante valutaer i artikel 36, stk. 8, litra b), nr. ii), tolv måneder efter at de har fået tilladelse til at levere bankmæssige accessoriske tjenesteydelser.

2. I løbet af overgangsperioden på tolv måneder omhandlet i stk. 1 skal de i nævnte stykke omhandlede CSD-banktjenesteudbydere identificere de relevante valutaer i artikel 36, stk. 8, litra b), nr. ii), ved at tage hensyn til følgende:

a) en tilstrækkelig stor relativ andel af hver valuta af den samlede værdi af en CSD's afvikling af afviklingsinstrukser mod betaling beregnet over en periode på et år

▼B

- b) virkningen af manglende tilgængelighed af hver valuta for CSD-banktjenesteudbyderes gnidningsløse funktion i en lang række potentielle stressscenarier, jf. artikel 36.

Artikel 42

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

▼B*BILAG*

Afviklings- eller omstruktureringsscenarier

1. Et scenario, hvor CSD'en ikke kan rejse ny kapital for at opfylde kravene i artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014, betragtes som et scenario, der udløser omstrukturering af CSD'en (»omstrukturering«), når hændelserne i scenariet ville betyde, at CSD'en fortsat kunne drive et værdipapirafviklings-system, jf. afsnit A, punkt 3, i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014, og levere mindst en yderligere af kerneydelserne i afsnit A i bilaget til forordning (EU) nr. 909/2014.
2. Et scenario, hvor CSD'en ikke kan rejse ny kapital for at opfylde kravene i artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014, betragtes som et scenario, der udløser afvikling af dens aktiviteter (»afvikling«), når hændelserne i scenariet ville betyde, at CSD'en ikke vil kunne leve op til definitionen i artikel 2, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014.
3. Følgende vurderinger skal indgå i de i artikel 7, litra a), omhandlede vurderinger:
 - a) i tilfælde af en omstrukturering skal CSD'en vurdere, hvor mange måneder der forventes at være nødvendige for at sikre en velordnet omstrukturering af dens aktiviteter
 - b) i tilfælde af en afvikling, hvor mange måneder der forventes at være nødvendige for afviklingen
4. Scenarierne skal stå i rimeligt forhold til arten af CSD'ens virksomhed, dens størrelse, dens forbundethed med andre institutter og det finansielle system, dens forretnings- og finansieringsmodel, dens aktiviteter og struktur samt eventuelle identificerede sårbarheder eller svagheder hos CSD'en. Scenarierne skal være baseret på hændelser, der er ekstraordinære, men plausible.
5. Når CSD'en udarbejder scenarierne, skal den opfylde følgende krav:
 - a) Hændelserne i scenariet ville risikere at forårsage en omstrukturering af CSD'ens aktiviteter.
 - b) Hændelserne i scenariet ville risikere at forårsage en afvikling af CSD'ens aktiviteter.
6. Planen for en velordnet omstrukturering eller afvikling af CSD'ens aktiviteter omhandlet i artikel 47, stk. 2, litra b), i forordning (EU) nr. 909/2014, skal omfatte følgende scenarier (»idiosynkratiske hændelser«):
 - a) væsentlige modparters misligholdelse
 - b) skade på instituttets eller koncernens omdømme
 - c) alvorlige likviditetstab
 - d) ugunstige ændringer i priser på aktiver, som instituttet eller koncernen overvejende er eksponeret mod
 - e) alvorlige kredittab
 - f) et alvorligt tab som følge af operationelle risici.

▼B

7. Planen for en velordnet omstrukturering eller afvikling af CSD'ens aktiviteter omhandlet i artikel 47, stk. 2, litra b), i forordning (EU) nr. 909/2014, skal omfatte følgende scenarier («systemdækkende hændelser»):
- a) væsentlige modparters misligholdelse, der påvirker den finansielle stabilitet
 - b) et fald i den likviditet, der er til rådighed på lånemarkedet mellem bankerne
 - c) øget landerisiko og generel kapitaludstrømning fra et land, der har væsentlig betydning for instituttets eller koncernens aktiviteter
 - d) ugunstige ændringer i priser på aktiver på et eller flere markeder
 - e) en makroøkonomisk nedgang.