

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2023/1651

af 17. maj 2023

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2034 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for den særlige likviditetsmåling af investeringsselskaber i henhold til nævnte direktivs artikel 42, stk. 6

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2034 af 27. november 2019 om tilsyn med investeringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/87/EF, 2009/65/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU og 2014/65/EU ⁽¹⁾, særlig artikel 42, stk. 6, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) For at måle det tilstrækkelige likviditetsniveau, som investeringsselskaber bør besidde, er det nødvendigt at fastsætte fælles kriterier for at anslå det tilsvarende likviditetsbehov under normale og stressede forhold og at fastslå, om der er misforhold mellem størrelsen af de likvide aktiver, som investeringsselskaberne besidder, og de identificerede likviditetsbehov.
- (2) Investeringsselskaber, der opfylder betingelserne for klassificering som små og ikke indbyrdes forbundne investeringsselskaber, jf. artikel 12, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2033 ⁽²⁾, anses kun for at have en begrænset likviditetsrisiko i forhold til andre investeringsselskaber. Derfor kan de kompetente myndigheder i henhold til artikel 43, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) 2019/2033 fritage sådanne investeringsselskaber fra likviditetskravet i nævnte forordnings artikel 43, stk. 1, første afsnit. Denne fritagelse er imidlertid fakultativ. For at tage højde for små og ikke indbyrdes forbundne investeringsselskaber, som ikke er blevet fritaget fra dette likviditetskrav af deres kompetente myndighed, ville det være uforholdsmæssigt at underlægge disse investeringsselskaber de samme likviditetskrav som større og indbyrdes forbundne investeringsselskaber. Det bør derfor fastsættes, at de kompetente myndigheder, når de måler likviditetsrisikoen og de elementer af likviditetsrisikoen, der er omhandlet i artikel 42, stk. 1, første afsnit, litra a), i direktiv (EU) 2019/2034, kun bør måle den likviditetsrisiko eller de elementer af likviditetsrisiko, der hidrører fra disse aktiviteter og fra andre faktorer, der er specifikke for små og ikke indbyrdes forbundne investeringsselskaber, og som med stor sandsynlighed vil føre til en likviditetsrisiko, der er væsentlig, og som ikke er omfattet af likviditetskravene i femte del i forordning (EU) 2019/2033. Disse faktorer omfatter aktiviteter, der består i at yde porteføljepleje, drive en multilateral handelsfacilitet som defineret i artikel 4, nr. 22), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU ⁽³⁾ eller en organiseret handelsfacilitet som defineret i nævnte direktivs artikel 4, nr. 23), yde kreditter og lån til investorer samt finansieringsrisikoen og koncernstrukturens relevans for likviditetsrisikoen.
- (3) I henhold til artikel 7, stk. 3, i forordning (EU) 2019/2033 skal moderinvesteringsselskaber i Unionen, moderinvesteringsselskaber i Unionen og blandede finansielle moderholdingselskaber i Unionen opfylde likviditetskravene i nævnte forordnings femte del på konsolideret niveau. Et moderinvesteringsselskab i Unionen, et moderinvesteringsselskab i Unionen og et blandet finansielt moderholdingselskab i Unionen kan i en konsolideret situation være eksponeret for likviditetsrisiko eller elementer af likviditetsrisiko, der er væsentlige og ikke er dækket eller ikke tilstrækkeligt dækket af disse likviditetskrav. Tilsvarende kan et moderinvesteringsselskab i Unionen, et moderinvesteringsselskab i Unionen og et blandet finansielt moderholdingselskab i Unionen i en konsolideret situation ikke opfylde kravene i artikel 24 og 26 i direktiv (EU) 2019/2034, mens det er usandsynligt, at andre administrative foranstaltninger i tilstrækkelig grad vil forbedre de ordninger, processer,

⁽¹⁾ EUT L 314 af 5.12.2019, s. 64.

⁽²⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019 om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 806/2014 (EUT L 314 af 5.12.2019, s. 1).

⁽³⁾ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

mekanismer og strategier, der er omhandlet i artikel 42, stk. 1, litra b), i direktiv (EU) 2019/2034, inden for et passende tidsrum. For sådanne moderinvesteringsselskaber i Unionen, moderinvesteringsselskaber i Unionen og blandede finansielle moderholdingselskaber i Unionen bør de kompetente myndigheder derfor på konsolideret niveau måle, om disse selskabers eksponering for likviditetsrisiko er væsentlig og ikke er omfattet af likviditetskravene i femte del i forordning (EU) 2019/2033.

- (4) Investeringsselskabers forskellige aktiviteter kan påvirke deres likviditetsprofil på forskellige måder. Ændringer i værdien af aktivpriser kan medføre tab og påvirke investeringsselskabers balancer og likviditetsposition, på trods af at disse selskaber ikke opbevarer kundernes aktiver for egen regning. Investeringsselskaber, der yder porteføljepleje, kan være følsomme over for markedsudsving, der kan skabe eller øge misforhold mellem pengestrømme; mellem indgående pengestrømme fra betaling af gebyrer, der typisk modtages kvartalsvist eller halvårligt, og udgående pengestrømme til betaling af forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Derfor bør de kompetente myndigheder bør tage hensyn til ved målingen af, om et investeringsselskabs likviditetsrisiko eller elementer af likviditetsrisiko er tilstrækkeligt dækket af likviditetskravet i femte del i forordning (EU) 2019/2033, præciseres for hver investeringsservice eller -aktivitet, der er anført i afsnit A i bilag I til direktiv 2014/65/EU. De kompetente myndigheder bør navnlig være forpligtet til at tage hensyn til de investeringsservicer eller -aktiviteter, der er mest følsomme over for markedsudsving, fordi sådanne udsving er uforudsigelige, både hvad angår tidspunkt og omfang, og kan påvirke likviditetsrisikoen på forskellige måder, herunder højere margin calls, lavere fortjeneste og nedsatte gebyrer.
- (5) Investeringsselskaber, der har tilladelse til at yde kreditter eller lån til investorer som en accessorisk tjenesteydelse, er eksponeret for en specifik likviditetsrisiko. Investorernes forsinkede tilbagebetaling af gæld kan forringe et investeringsselskabs evne til at opfylde sine forpligtelser, mens afvikling af sikkerhedsstillelse med forringet likviditetsprofil kan resultere i færre likvide aktiver, der kan anvendes til daglig drift. De kompetente myndigheder bør derfor vurdere den øgede risiko for investeringsselskaber, der yder sådanne tjenesteydelser.
- (6) Finansiering er en primær kilde til likviditet for investeringsselskaber, og begrænset eller suspenderet adgang til finansiering kan resultere i, at investeringsselskabernes tjenesteydelser afbrydes, med en potentiel negativ indvirkning på markeder og kunder. I betragtning af forskellene mellem finansiering af investeringsselskaber og finansiering af kreditinstitutter, der modtager indlån, og i betragtning af, at adgang til finansiering fra sådanne investeringsselskaber under visse omstændigheder kan indebære risici, er det nødvendigt at præcisere de elementer, som de kompetente myndigheder bør tage hensyn til, når de fastsætter særlige likviditetskrav for sådanne investeringsselskaber.
- (7) Forværringen af den makroøkonomiske og geopolitiske situation kan medføre alvorlige begrænsninger i adgangen til finansiering for investeringsselskaber. De kompetente myndigheder bør derfor vurdere de konsekvenser, som en sådan forværring kan have for investeringsselskabers finansieringskilder, herunder engrosfinansiering og kreditlinjer. På denne baggrund er det nødvendigt at præcisere, hvilke elementer de kompetente myndigheder skal vurdere i forbindelse med ugunstige eksterne hændelser, hvis forekomst kan øge investeringsselskabers likviditetsrisiko.
- (8) For at give de kompetente myndigheder mulighed at afgøre, hvilke operationelle hændelser der kan have væsentlig indvirkning på investeringsselskabernes likviditet, er det nødvendigt at specificere de operationelle hændelser, der forventes at være de mest relevante for investeringsselskaber, som en undergruppe af den liste over tabshændelsestyper, der er omhandlet i artikel 324 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 ⁽⁴⁾.
- (9) Øget likviditetsrisiko kan opstå som følge af omdømmemæssige risici, som igen kan påvirke investeringsselskabers aktiviteter. Nogle virkninger af den omdømmemæssige risiko er ikke umiddelbart forudsigelige, mens der kan tages højde for andre såsom begrænset markedsadgang eller adgang til likviditet fra modparter. De kompetente myndigheder bør derfor vurdere indvirkningen af sådanne forudsigelige virkninger af omdømmemæssige risici for investeringsselskabers likviditetsrisiko.

⁽⁴⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

- (10) På grund af likviditetsrisikoens potentielle indvirkning på et investeringsselskabs drift bør investeringsselskaber nøje overvåge en sådan risiko. I overensstemmelse med artikel 29 i direktiv (EU) 2019/2034 skal investeringsselskaber sørge for at have solide strategier, politikker og processer, herunder overvågning af likviditetsrisici og afhjælpning af likviditetsmangel. Det er derfor nødvendigt at præcisere, hvad de kompetente myndigheder bør vurdere for at evaluere effektiviteten af investeringsselskabers likviditetsrisikostyring og -kontrol.
- (11) En koncern kan stille yderligere likviditet til rådighed for et investeringsselskab, men en sådan koncern kan også anvende betydelige likvide ressourcer, der tilhører investeringsselskabet, gennem aftaler og andre mekanismer for overførsel af aktiver mellem investeringsselskabet på den ene side og moderselskabet eller andre enheder i koncernen på den anden side. De kompetente myndigheder bør derfor være forpligtet til at vurdere den overordnede koncernstruktur og overveje de konsekvenser, som sådanne aftaler og andre mekanismer for overførsel af aktiver kan have for likviditetsrisikoen for investeringsselskaber, der er en del af en sådan koncern.
- (12) Denne forordning er baseret på de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen.
- (13) Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for banker, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 ^(⁵) —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Vurdering af likviditetsrisiko og elementer af likviditetsrisiko, der begrundet særlige likviditetskrav

1. De kompetente myndigheder skal under hensyntagen til størrelsen, omfanget og kompleksiteten af investeringsselskabets aktiviteter nøje vurdere det særlige likviditetskrav, der er omhandlet i artikel 42 i direktiv (EU) 2019/2034, ved at fastsætte, hvor mange likvide aktiver et investeringsselskab skal besidde for at dække likviditetsbehov som følge af dets aktiviteter. De kompetente myndigheder fastsætter dette beløb under hensyntagen til alle risikofaktorer, der kan påvirke et investeringsselskabs likviditetsposition og skabe likviditetsmangler, herunder følgende faktorer:

- a) om der er likviditetsrisici, som hidrører fra levering af investeringsservice og -aktiviteter og specifikke accessoriske tjenesteydelser, jf. denne forordnings artikel 2
- b) om der er likviditetsrisici, som skyldes manglende finansieringskilder, jf. denne forordnings artikel 3
- c) om der er eksterne hændelser, som påvirker likviditeten, jf. denne forordnings artikel 4
- d) om der er operationelle risici, som påvirker likviditeten, jf. denne forordnings artikel 5
- e) om der er omdømmemæssige risici, som påvirker likviditeten, jf. denne forordnings artikel 6
- f) om der foretages utilstrækkelig styring af og kontrol med likviditetsrisici, jf. denne forordnings artikel 7
- g) hvis investeringsselskabet er en del af en koncern, koncernens struktur og dens indvirkning på investeringsselskabets likviditet, jf. denne forordnings artikel 8.

⁽⁵⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

2. For investeringsselskaber, der opfylder betingelserne for klassificering som små og ikke indbyrdes forbundne investeringsselskaber, jf. artikel 12, stk. 1, i forordning (EU) 2019/2033, skal de kompetente myndigheder foretage en vurdering af de faktorer og de elementer af likviditetsrisiko, der er omhandlet i stk. 1, litra a), b) og g). Vurderingen af den likviditetsrisiko, der hidrører fra leveringen af investeringsservices og fra de aktiviteter og specifikke accessoriske tjenesteydelser, der er omhandlet i stk. 1, litra a), kan dog fokusere på likviditetsrisici som følge af tab i indtægter fra porteføljepleje, likviditetsrisiko forbundet med drift af en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 22) og 23), i direktiv 2014/65/EU og fra ydelse af kreditter eller lån til investorer.

3. Ved vurderingen af likviditetsbehovet i henhold til stk. 1 og 2 skal de kompetente myndigheder tage alle følgende skridt:

- a) tage hensyn til alle de elementer, der kan have en væsentlig ugunstig indvirkning på et investeringsselskabs likviditetsbehov under normale og stressede forhold
- b) tage hensyn til de tilgængelige historiske data i en periode, som den anser for tilstrækkelig, om alle følgende aspekter:
 - i) misforhold mellem likvide aktiver eller andre likviditetsressourcer og likviditetsbehov
 - ii) den historiske udvikling i likviditetskapaciteten
 - iii) de konstaterede væsentlige variationer i likvide aktiver og likviditetsbehov
- c) tage hensyn til eksistensen af kontraktlige nettingaftaler på de betingelser, der er fastsat i artikel 31 i forordning (EU) 2019/2033, eller andre risikoreducerende mekanismer, der effektivt ville reducere de potentielle udgående nettopengestrømme, som et investeringsselskab har over for centrale modparter, clearingmedlemmer, kreditinstitutter eller andre investeringsselskaber
- d) fastslå, om investeringsselskabet har sunde processer, mekanismer og strategier til at måle, overvåge og styre sin likviditetsrisiko, jf. artikel 24 og 26 i direktiv (EU) 2019/2034
- e) tage hensyn til potentielle indbyrdes sammenhænge mellem de faktorer, der er omhandlet i stk. 1
- f) basere vurderingen på pålidelige, nøjagtige og ajourførte oplysninger.

Med henblik på litra a) forstås ved stressede forhold markedsstress og stress, der er forbundet med et investeringsselskab, hvor finansieringen måske ikke er tilgængelig på rettidig eller omkostningseffektiv vis.

4. Hvis artikel 7, stk. 3, i forordning (EU) 2019/2033 finder anvendelse, anvender de kompetente myndigheder nærværende forordnings artikel 2-7 ved vurderingen af likviditetsrisici og elementer af likviditetsrisiko for moderinvesteringsselskabet i Unionen, investeringsholdingselskabet i Unionen eller det blandede finansielle moderholdingselskab i Unionen på grundlag af deres konsoliderede situation.

Artikel 2

Vurdering af likviditetsrisikoen i forbindelse med investeringsservices og -aktiviteter og accessoriske tjenesteydelser

1. For investeringsselskaber, der udøver en af de aktiviteter, der er omhandlet i afsnit A, punkt 1) eller 2), i bilag I til direktiv 2014/65/EU, vurderer de kompetente myndigheder det likviditetsbehov, der skal dækkes af likvide aktiver, under hensyntagen til alle følgende elementer:

- a) de særlige karakteristika ved de tjenesteydelser, der leveres til kunder, navnlig det tidsmæssige misforhold mellem gebyrer, der modtages fra kunder, og gebyrer, der betales til handelsplatforme for formidling eller udførelse af ordrer på kunders vegne
- b) udgående pengestrømme som følge af øgede gebyrer, der opkræves for adgang til handelsplatformene, eller mindre gunstige ordninger, herunder færre kontodage, som investeringsselskabet skal betale
- c) forsinket betaling af skyldige gebyrer fra kunder.

2. For investeringsselskaber, der udøver en af de aktiviteter, der er omhandlet i afsnit A, punkt 3) eller 6), i bilag I til direktiv 2014/65/EU, vurderer de kompetente myndigheder det likviditetsbehov, der skal dækkes af likvide aktiver, under hensyntagen til alle følgende elementer:

- a) vurderingen af likviditetsrisikoen på intradagsbasis for investeringsselskabets positioner i handelsbeholdningen
- b) likviditetsrisikoen som følge af risikoen for en kursændring på det pågældende instrument, som skyldes faktorer, der er knyttet til udstederen eller udstederen af det underliggende instrument, og som følge af kursændringen på et instrument, som skyldes en ændring i rentesatserne eller en bred bevægelse på aktiemarkedet, som ikke har noget at gøre med de enkelte værdipapirers specifikke egenskaber
- c) de særlige karakteristika ved investeringsselskabets handelsaktiviteter, navnlig transaktionernes løbetidsprofil, den mulige forekomst af langfristede transaktioner og transaktionernes valutaer
- d) omfanget af aktivbehæftelse, karakteristika ved den sikkerhed, der skal stilles, navnlig dens løbetid og valuta, og hvorvidt aktiver, der stilles som sikkerhed, kan genanvendes eller frempantsættes af investeringsselskabets modparter
- e) størrelsen af den margin på intradagsbasis, som investeringsselskabet kontraktligt kan være forpligtet til at stille under normale og stressede forhold
- f) om investeringsselskabet råder over tilstrækkelige likvide aktiver eller andre likviditetsressourcer til at opretholde handelsaktiviteter i tilfælde af afviklingsfejl eller afbrydelse af tjenester hos depotinstitutioner eller korrespondentbanker
- g) manglende afvikling af en handel på den aftalte afviklingsdato, fordi sælgeren ikke leverer værdipapirerne, eller køberen ikke leverer midler på det rette tidspunkt.

3. For investeringsselskaber, der udøver en af de aktiviteter, der er omhandlet i afsnit A, punkt 4), 5) eller 7), i bilag I til direktiv 2014/65/EU, vurderer de kompetente myndigheder det likviditetsbehov, der skal dækkes af likvide aktiver, under hensyntagen til alle følgende elementer:

- a) investeringsselskabets kontraktlige aftaler vedrørende modtagne gebyrer, som er forbundet med resultaterne af kundernes porteføljer
- b) det tidsmæssige misforhold mellem gebyrer, som investeringsselskabet modtager fra kunder, og gebyrer, som investeringsselskabet betaler til tjenesteydere, og som specifikt vedrører deres aktiviteter, herunder markedsanalyse, specialiserede rapporter, generelle eller skræddersyede porteføljeanalyser og sammenlægnings-tjenester
- c) hvis investeringsselskabet uddelegerer forvaltningen af aktiver, det tidsmæssige misforhold mellem de gebyrer, som investeringsselskabet modtager fra kunder, og de gebyrer, som investeringsselskabet betaler til den delegerede finansielle enhed
- d) hvis en anden finansiell enhed formelt har delegeret forvaltningen af aktiver til investeringsselskabet, det tidsmæssige misforhold mellem de gebyrer, som investeringsselskabet modtager fra den delegerende enhed, og de udgifter, som investeringsselskabet har afholdt i forbindelse med uddelegeringen
- e) kontraktlige aftaler mellem investeringsselskabet og tilknyttede agenter, herunder tidspunktet for og gentagelsen af betalingerne til de tilknyttede agenter
- f) forsinket betaling af skyldige gebyrer fra kunder.

4. For investeringsselskaber, der udøver en af de aktiviteter, der er omhandlet i afsnit A, punkt 8) eller 9), i bilag I til direktiv 2014/65/EU, vurderer de kompetente myndigheder det likviditetsbehov, der skal dækkes af likvide aktiver, under hensyntagen til alle følgende elementer:

- a) det tidsmæssige misforhold mellem gebyrer, der modtages fra kunder, og gebyrer, der betales til tjenesteudbydere
- b) forsinket betaling af skyldige gebyrer fra kunder.

5. For investeringselskaber, der leverer den accessoriske tjenesteydelse, der er omhandlet i afsnit B, punkt 2), i bilag I til direktiv 2014/65/EU, vurderer de kompetente myndigheder det likviditetsbehov, der skal dækkes af likvide aktiver, under hensyntagen til alle følgende elementer:

- a) de udestående beløb for kreditter og lån, der er ydet til kunder
- b) sikkerhedsstillelsens og markedets likviditetsprofil og lovbestemte grænser for likvidation heraf
- c) de udestående beløb for misligholdte kreditter og lån, der er ydet til kunder.

Artikel 3

Vurdering af likviditetsrisici, der hidrører fra finansiering

Ved vurderingen af tilgængeligheden og kvaliteten af et investeringselskabs finansieringskilder tager de kompetente myndigheder alle følgende elementer i betragtning:

- a) om der er tilgængelige eksisterende finansieringskilder og adgang til på forhånd fastlagte nødfinansieringskilder
- b) om sådanne finansieringskilder er sikrede eller usikrede
- c) valutaen for sådanne finansieringskilder
- d) værdien af ubehæftede aktiver, der ville stå til rådighed for at opnå sikret finansiering
- e) de forskellige løbetider for sådanne finansieringskilder i henhold til deres nærmeste forfaldsdato og den tidligste dato, hvor de kontraktligt kan anvendes
- f) risikoen for afbrydelse af investeringselskabets daglige pengestrømme som følge af en afbrydelse af investeringselskabets kreditfaciliteter
- g) andre bevilgede, men uudnyttede finansieringskilder, der stilles til rådighed for investeringselskabet.

Artikel 4

Vurdering af eksterne hændelser, der påvirker likviditeten

1. De kompetente myndigheder vurderer, om et investeringselskab i kraft af sit likviditetsniveau ville være i stand til fortsat at opfylde sit likviditetskrav under ugunstige makroøkonomiske, mikroøkonomiske og geopolitiske forhold, idet der tages hensyn til alle følgende aspekter:

- a) et delvist eller fuldstændigt tab af usikret finansieringskapacitet, herunder modtagne bevilgede eller ikkebevilgede likviditets- eller kreditlinjer
- b) et delvist eller fuldstændigt tab af sikret kortsigtet finansiering
- c) potentiel forpligtelse til at tilbagekøbe gæld eller indfri ikkekontraktmæssige forpligtelser.

2. Ved vurderingen af de hændelser, der er omhandlet i stk. 1, tager de kompetente myndigheder hensyn til markedsrelaterede hændelser, specifikke stressede forhold, som vedrører situationen for udstederne af investeringselskabets aktiver eller investeringselskabets finansieringsudbydere og en kombination af disse.

3. Hvis investeringselskabet er en del af en koncern, fastsætter de kompetente myndigheder, hvordan de ugunstige forhold, der er omhandlet i stk. 1 og 2, kan påvirke koncernens likviditetssituation som helhed, og drager konklusionerne af den vurdering, der er foretaget i henhold til artikel 8.

*Artikel 5***Vurdering af operationelle risici, der påvirker likviditeten**

De kompetente myndigheder vurderer konsekvenserne af følgende operationelle hændelser for investeringsselskabets likviditet:

- a) manglende adgang til de af investeringsselskabets systemer, der anvendes til at få adgang til markedet eller finansieringskilder
- b) afbrydelse af tjenester hos depotinstitutioner eller korrespondentbanker
- c) ekstern eller intern svig
- d) kompensationer og krav i forbindelse med fejl i ordreudførelsen.

*Artikel 6***Vurdering af omdømmemæssige risici, der påvirker likviditeten**

De kompetente myndigheder vurderer, hvordan følgende hændelser i forbindelse med skade på omdømme kan påvirke investeringsselskabets likviditetsrisiko:

- a) investeringsselskabets markedsadgang er begrænset
- b) investeringsselskabets finansieringskilder reduceres af dets modparter
- c) markedsmodparter reducerer deres eksponeringer mod investeringsselskabet i forbindelse med OTC-transaktioner.

*Artikel 7***Vurdering af forsvarlig styring og kontrol af likviditetsrisici**

De kompetente myndigheder vurderer, om et investeringsselskab har en solid og sund risikostyring og kontrol af sine likviditetsressourcer, jf. artikel 24 og 26 i direktiv (EU) 2019/2034, idet de tager hensyn til de strategier, politikker, processer og systemer, der er indført for at opretholde tilstrækkelige likvide ressourcer, herunder alle følgende elementer:

- a) systemerne til måling, styring og indberetning af likviditetsrisici og investeringsselskabets ledelsesramme, herunder hvorvidt dets risikostyringsfunktion er fyldestgørende
- b) eventuelle afbødende foranstaltninger, herunder reduktion af de af investeringsselskabets aktiviteter, der kræver store udgående pengestrømme, oprettelsen af dets kreditlinjer, dets kapitalforhøjelse i kontanter og dets anvendelse af aktiver som sikkerhed i genkøbstransaktioner
- c) robustheden af investeringsselskabets genopretningsplan, hvor forpligtelsen til at udarbejde og opretholde en genopretningsplan i overensstemmelse med artikel 5, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU ⁽⁶⁾ finder anvendelse.

*Artikel 8***Vurdering af den koncernstruktur, der er relevant for likviditetsrisikoen**

1. Hvis et investeringsselskab indgår i en koncern, vurderer de kompetente myndigheder den risiko, der er forbundet med en overdreven koncentration af likviditetsressourcer blandt koncernens enheder.
2. De kompetente myndigheder vurderer, om der findes mekanismer, hvorved et investeringsselskab anmodes om at overføre en del af eller alle sine likviditetsressourcer til et moderselskab eller andre enheder i koncernen.

⁽⁶⁾ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 190).

3. De kompetente myndigheder vurderer de mekanismer, der anvendes inden for koncernen til at give investerings-selskabet adgang til markeds- eller finansieringslikviditet eller til at reducere investerings-selskabets likviditetsrisiko, og navnlig effektiviteten af sådanne mekanismer, på baggrund af, om disse mekanismer er formelle forudindgåede aftaler.

Artikel 9

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.

Udfærdiget i Bruxelles, den 17. maj 2023.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand
