



2025/855

5.5.2025

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2025/855

af 28. januar 2025

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) 2021/931 for så vidt angår præciseringen af formlen til beregning af tilsynsdelta for call- og put-optioner henført til kategorien for råvarerisiko

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, særlig artikel 279a, stk. 3, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I henhold til artikel 279a, stk. 3, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 bør den formel, som institutterne skal anvende til at beregne tilsynsdelta for call- og put-optioner, der er henført til kategorien for råvarerisiko, og som er forenelige med markedsbetingelser, hvor råvarepriserne kan være negative, også præciseres i overensstemmelse med den internationale lovgivningsmæssige udvikling som supplement til den tilsvarende formel for call- og put-optioner henført til kategorien for renterisiko.
- (2) Kapitel CRE52 i Baselrammen, der er vedtaget af Baselkomitéen for Banktilsyn (BCBS) ⁽²⁾, fastsætter standardmetoden for modpartskreditrisiko (SA-CCR). I nævnte kapitel præciseres i punkt 52.40 den formel, som institutterne skal anvende til at beregne tilsynsdelta for call- og put-optioner henført til en specifik risikokategori. Spørgsmål 2 til dette punkt 52.40 rejser spørgsmålet om, hvordan tilsynsdeltaet for optioner skal beregnes, når udtrykket P/K er nul eller negativt, således at udtrykket $\ln(P/K)$ ikke kan beregnes, f.eks. i et negativt rentemiljø. BCBS har svaret på dette spørgsmål, at kreditinstitutterne i sådanne tilfælde skal anvende en lidt anden formel til at beregne tilsynsdelta for call- og put-optioner, dvs. at de i denne formel bør indarbejde en ændring i de pågældende optioners prisværdi og strikeværdi ved at tilføje λ , hvor λ bør repræsentere det formodet lavest mulige omfang, i hvilket rentesatserne i den pågældende valuta kan blive negative. En lignende tilgang bør følges i tilfælde af tilsynsdelta for call- og put-optioner henført til kategorien for råvarerisiko i situationer, hvor råvarepriserne kan være negative. λ -forskydningen bør være stor nok til at gøre det muligt for institutterne at beregne tilsynsdelta for en option henført til kategorien for råvarerisiko i overensstemmelse med den formel, der er fastsat i artikel 279a, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, men samtidig skal den være lille nok til ikke at medføre unødvendigt bias i resultatet af beregningen af tilsynsdelta.
- (3) I overensstemmelse med den metode, der er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/931 ⁽³⁾ for optioner henført til kategorien for renterisiko, bør værdien af den tilsynsmæssige volatilitet for put- og call-optioner i kategorien for råvarerisiko som fastsat i de internationale standarder vedtaget af BCBS anvendes, da den anses for egnet til anvendelse i henhold til EU-retten.

⁽¹⁾ EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>.

⁽²⁾ https://www.bis.org/basel_framework/chapter/CRE/52.htm?inforce=20230101&published=20200605.

⁽³⁾ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/931 af 1. marts 2021 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder til præcisering af metoden til at identificere derivattransaktioner med én eller mere end én risikofaktor med henblik på artikel 277, stk. 5, formlen til at beregne tilsynsdelta for call- og put-optioner henført til kategorien for renterisiko og metoden til at afgøre, om en transaktion er en lang eller kort position i den primære risikofaktor eller i den væsentligste risikofaktor i den givne risikokategori med henblik på artikel 279a, stk. 3, litra a) og b), i den standardiserede metode til modpartskreditrisiko (EUT L 204 af 10.6.2021, s. 7, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/931/oj).

- (4) Delegeret forordning (EU) 2021/931 bør derfor ændres.
- (5) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har forelagt for Kommissionen.
- (6) 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 herved 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 (*) —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

I delegeret forordning (EU) 2021/931 foretages følgende ændringer:

1. Artikel 4, stk. 4, indledningen, affattes således:

»4. Institutter, som enten opfylder de betingelser, der er fastsat i artikel 94, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, eller opfylder de betingelser, der er fastsat i samme forordnings artikel 325a, stk. 1, kan identificere de væsentligste risikofaktorer ved at anvende følgende trin ved indgåelsen af transaktionen og derefter som minimum hvert kvartal:«.

2. Artikel 5 ændres således:

- a) Stk. 1, indledningen, affattes således:

»1. Institutterne skal beregne tilsynsdelta (δ) for call- og put-optioner, når de henføres til kategorierne for renterisiko eller råvarerisiko, som er forenelig med markedsbetingelser, hvor renterne eller råvarepriserne kan være negative, således:«.

- b) Stk. 2 affattes således:

»2. Med henblik på stk. 1 skal institutterne beregne forskydningen (λ) for call- og put-optioner således:

$$\lambda_j = \begin{cases} \text{maks}\{tærskel_j - \min\{P_j, K_j\}, 0\} & \text{hvis option } j \text{ henføres til kategorien for renterisiko} \\ \text{maks}\{-(1 + tærskel_j) \cdot \min\{P_j, K_j\}, 0\} & \text{hvis option } j \text{ henføres til kategorien for råvarerisiko} \end{cases}$$

hvor

P_j = spot- eller terminsprisen for det underliggende instrument vedrørende optionen j

K_j = strikeprisen for optionen j

$$tærskel_j = \begin{cases} 0, 10 \%, & \text{hvis option } j \text{ henføres til kategorien for renterisiko} \\ 0, 1, & \text{hvis option } j \text{ henføres til kategorien for råvarerisiko} \end{cases}$$

(*) 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, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

c) Punkt 3, tabellen, affattes således:

»Tabel

Risikokategori	Underliggende instrument	Tilsynsbaseret volatilitet
Rente	Alle	50 %
Råvare	Elektricitet	150 %
	Andre råvarer (ekskl. elektricitet)	70 %«

Artikel 2

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 28. januar 2025.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand