

## II

(Niet-wetgevingshandelingen)

## VERORDENINGEN

## GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2021/424 VAN DE COMMISSIE

van 17 december 2019

tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de alternatieve standaardbenadering voor marktrisico

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 <sup>(1)</sup>, en met name artikel 461 bis,

- (1) In 2019 heeft het Bazels Comité voor banktoezicht (hierna “BCBS” genoemd) de herziene “Minimum capital requirements for market risk” bekendgemaakt, waarin een oplossing werd geboden voor de zwakke punten in de prudentiële behandeling van de handelsportefeuilleactiviteiten van banken <sup>(2)</sup>.
- (2) De alternatieve standaardbenadering zoals die in hoofdstuk 1 bis van titel IV van deel 3 van Verordening (EU) nr. 575/2013 is vastgesteld, ontbreekt het momenteel aan technische specificaties om volledig operationeel te kunnen zijn. Die specificaties dienen te worden afgestemd op de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS.
- (3) In de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS wordt nader ingevuld hoe de eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico voor instrumenten met optionaliteit dienen te worden berekend. Die berekening omvat een aantal stappen, onder meer de wijze waarop schokken op risicofactoren moeten worden toegepast en de wijze waarop het curvatuurrisico voor de verschillende risicofactoren moet worden geaggregeerd. Voor wisselkoersrisicofactoren moet de berekening worden bijgesteld om dubbelstelling van curvatuurrisico's te voorkomen. Zonder die bijstelling zou er dubbelstelling kunnen plaatsvinden omdat in de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS wisselkoersrisicofactoren worden uitgedrukt in de rapportagevaluta van een instelling.
- (4) Instrumenten zonder optionaliteit mogen alleen aan eigenvermogensvereisten voor het deltarisico voor de niet-exotische onderliggende waarde(n) van de instrumenten worden onderworpen, maar niet aan die voor curvatuurrisico. De “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS geven instellingen evenwel de mogelijkheid om alle instrumenten, daaronder begrepen die zonder optionaliteit, te onderwerpen aan eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico. Die mogelijkheid kan voor instellingen nuttig zijn om posities met en posities zonder optionaliteit samen te beheren en af te dekken. Om evenwel te vermijden dat die mogelijkheid in eerste instantie wordt gebruikt om eigenvermogensvereisten terug te brengen, moet van een instelling die van die mogelijkheid wil gebruikmaken, worden verlangd dat zij van haar voornemen om van die mogelijkheid gebruik te maken, kennisgeeft aan haar bevoegde autoriteit, die de mogelijkheid moet hebben om het gebruik van die optie niet toe te staan. Hetzelfde moet gelden wanneer een instelling niet langer van die mogelijkheid wil gebruikmaken.

<sup>(1)</sup> PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1.

<sup>(2)</sup> Basel Committee on Banking Supervision, *Minimum capital requirements for market risk*. Deze publicatie is beschikbaar op de website van de Bank voor Internationale Betalingen (BIS) ([www.bis.org](http://www.bis.org)).

- (5) Wat betreft de behandeling van posities in instellingen voor collectieve belegging (hierna “icb’s” genoemd), de doorkijkbenadering is de meest nauwkeurige benadering voor het berekenen van eigenvermogensvereisten voor posities in icb’s, omdat die benadering berust op de feitelijke samenstelling van de icb’s — en niet op een benaderende samenstelling. Om van de doorkijkbenadering te kunnen gebruikmaken, moet echter aan bepaalde strikte voorwaarden worden voldaan. Daarom moet het instellingen worden toegestaan om van andere benaderingen gebruik te maken, mits zij op de hoogte zijn van de inhoud van het beleggingsbeleid van de icb en dagelijkse koersnoteringen kunnen krijgen. In die situatie kunnen instellingen een hypothetische portefeuille opzetten om de eigenvermogensvereisten voor het marktrisico van de positie in de icb te berekenen. Ook moeten die instellingen de mogelijkheid hebben om de eigenvermogensvereisten voor het risico van aanpassing van de kredietwaardering van in de icb opgenomen derivatenposities te berekenen aan de hand van een vereenvoudigde benadering, wanneer onvoldoende informatie beschikbaar is om op basis van de bestaande benaderingen het eigenvermogensvereiste voor het risico van aanpassing van de kredietwaardering te berekenen. Die mogelijkheid moet zijn afgestemd op de vereenvoudigde benadering die van toepassing is voor in de icb’s opgenomen derivatenposities die aan de niet-handelsportefeuille zijn toegewezen. Gelet op het aantal aannames dat instellingen moeten maken wanneer zij van die benadering gebruikmaken, moet het gebruik ervan op het niveau van elke individuele icb afhankelijk worden gesteld van de goedkeuring van de bevoegde autoriteit.
- (6) Voorts moeten instellingen de mogelijkheid hebben om, ten behoeve van de berekening van de eigenvermogensvereisten voor het marktrisico, een icb-positie die een index volgt, als een directe positie in die index te behandelen. Die benadering moet worden toegestaan wanneer het verschil tussen het geannualiseerde rendement van de icb en van de index die deze volgt, over een periode van twaalf maanden onder 1 % blijft. Wanneer over minder dan twaalf maanden gegevens beschikbaar zijn, moeten instellingen hun bevoegde autoriteiten toestemming vragen om die benadering te mogen gebruiken.
- (7) In alle overige gevallen moeten posities in icb’s aan de niet-handelsportefeuille worden toegewezen en dienovereenkomstig worden behandeld voor de berekening van de eigenvermogensvereisten van die posities.
- (8) In de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS wordt een “basisvaluta”-benadering voorgesteld als een aanvullende benadering om de eigenvermogensvereisten voor delta- en curvatuurrisico’s van wisselkoersrisicofactoren te berekenen. In lijn met die benadering moeten instellingen bij het berekenen van de eigenvermogensvereisten voor marktrisico een andere valuta dan hun rapportagevaluta kunnen kiezen om de wisselkoersrisicofactoren uit te drukken. Die benadering moet worden toegestaan wanneer de instelling aan een aantal voorwaarden met betrekking tot het beheer door de instelling van wisselkoersrisico voldoet, en moet van de goedkeuring van de toezichthouder afhankelijk worden gesteld.
- (9) In de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS worden de risicogewichten bepaald die van toepassing zijn op de gevoeligheden van de risicovrije renterisicofactoren, van inflatie en van cross-currencybasisrisicofactoren, van de creditspreadrisicofactoren voor niet-securitisaties van subklasse 11 in tabel 4 van artikel 325 quater van Verordening (EU) nr. 575/2013, van risicofactoren van door kredietinstellingen in derde landen uitgegeven gedekte obligaties, van creditspreadrisicofactoren voor in de ACP opgenomen securitisaties, van creditspreadrisicofactoren voor niet in de ACP opgenomen securitisaties, van aandelenrisicofactoren en van grondstoffenrisicofactoren. De voor de gevoeligheden van die risicofactoren in de alternatieve standaardbenadering toepasselijke risicogewichten moeten worden afgestemd op de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS.
- (10) In de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS worden de correlaties binnen subklassen voor risicofactoren van door kredietinstellingen in derde landen uitgegeven gedekte obligaties, de correlaties binnen subklassen voor aandelenrisico en de correlaties tussen subklassen voor aandelenrisico vastgesteld. De in de alternatieve standaardbenadering toepasselijke correlaties moeten worden afgestemd op de “Minimum capital requirements for market risk” van het BCBS.
- (11) Verordening (EU) nr. 575/2013 moet daarom dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (12) Instellingen moeten voldoende tijd krijgen om de bij deze gedelegeerde verordening ingevoerde aanpassingen van de alternatieve standaardbenadering door te voeren. Daarom moet de toepassing van deze gedelegeerde verordening worden uitgesteld,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

### Artikel 1

Verordening (EU) nr. 575/2013 wordt als volgt gewijzigd:

1) Artikel 325 sexies wordt als volgt gewijzigd:

a) in lid 2 worden de punten a) en b) vervangen door:

“a) alle posities in instrumenten met optionaliteit zijn onderworpen aan de in lid 1, onder a), b) en c), genoemde eigenvermogensvereisten voor de risico's niet zijnde exotische onderliggende waarden van de in artikel 325 duovicies, lid 2, onder a), bedoelde instrumenten;

b) alle posities in instrumenten zonder optionaliteit zijn onderworpen aan de in lid 1, onder a), genoemde eigenvermogensvereisten voor de risico's niet zijnde exotische onderliggende waarden van de in artikel 325 duovicies, lid 2, onder a), bedoelde instrumenten.”;

b) het volgende lid wordt toegevoegd:

“3. In afwijking van lid 2, onder b), kan een instelling ervoor kiezen om alle posities van instrumenten zonder optionaliteit aan de in lid 1, onder a) en c), genoemde eigenvermogensvereisten te onderwerpen.

Een instelling die ervoor kiest om de in de eerste alinea genoemde benadering te gebruiken, stelt haar bevoegde autoriteit ten minste drie maanden vóór het eerste gebruik daarvan in kennis. Nadat die drie maanden zijn verstreken en mits de bevoegde autoriteit geen bezwaar heeft gemaakt, mag de instelling die benadering gebruiken totdat de bevoegde autoriteit de instelling mededeelt dat zij dit langer mag doen.

Een instelling die ervoor kiest om de in de eerste alinea genoemde benadering stop te zetten, stelt haar bevoegde autoriteit ten minste drie maanden voordat zij dat gebruik stopzet, daarvan in kennis. De instelling mag het gebruik van die benadering stopzetten, tenzij de bevoegde autoriteit binnen die periode van drie maanden bezwaar heeft gemaakt.”.

2) Artikel 325 octies wordt vervangen door:

“Artikel 325 octies

#### Eigenvermogensvereisten voor het curvatuurrisico

1. Instellingen voeren de in lid 2 vastgestelde berekeningen uit voor elke risicofactor van de instrumenten waarvoor het eigenvermogensvereiste voor curvatuurrisico geldt, met uitzondering van de in lid 3 genoemde risicofactoren.

Voor een gegeven risicofactor voeren instellingen die berekeningen op nettobasis uit voor alle posities van de aan het eigenvermogensvereiste voor curvatuurrisico onderworpen instrumenten welke die risicofactor bevatten.

2. Voor een gegeven risicofactor  $k$  die is opgenomen in één of meer in lid 1 bedoelde instrumenten, berekenen instellingen de opwaartse nettocurvatuurrisicopositie van die risicofactor ( $CVR_k^+$ ) en de neerwaartse nettocurvatuurrisicopositie van die risicofactor ( $CVR_k^-$ ) als volgt:

$$CVR_k^+ = - \sum_i CVR_{ik}^+$$

$$CVR_k^- = - \sum_i CVR_{ik}^-$$

$$CVR_{ik}^+ = V_i(x_k^{RW(Curvature)^+}) - V_i(x_k) - RW_k^{Curvature} \times S_{ik}$$

$$CVR_{ik}^- = V_i(x_k^{RW(Curvature)^-}) - V_i(x_k) + RW_k^{Curvature} \times S_{ik}$$

waarbij:

$i$  = de index die alle in lid 1 bedoelde posities van instrumenten aangeeft en risicofactor  $k$  omvat;

$x_k$  = het actuele niveau van risicofactor  $k$ ;

$V_i(x_k)$  = de waarde van instrument  $i$  zoals geraamd aan de hand van het prijsmodel van de instelling met behulp van de actuele waarde van risicofactor  $k$ ;

$V_i(x_k^{RW(Curvature)^+})$  = de waarde van instrument  $i$  zoals geraamd aan de hand van het prijsmodel van de instelling op basis van een opwaartse verschuiving van de waarde van risicofactor  $k$ ;

$V_i(x_k^{RW(Curvature)^-})$  = de waarde van instrument  $i$  zoals geraamd aan de hand van het prijsmodel van de instelling op basis van een neerwaartse verschuiving van de waarde van risicofactor  $k$ ;

$RW_k^{Curvature}$  = het overeenkomstig afdeling 6 bepaalde risicogewicht voor risicofactor  $k$ ;

$s_{ik}$  = de deltagevoeligheid van instrument  $i$  met betrekking tot risicofactor  $k$  die in overeenstemming met artikel 325 novodecies is berekend.

3. In afwijking van lid 2 voeren instellingen ten behoeve van curves van risicofactoren die behoren tot de klassen algemeen renterisico (hierna "GIRR" genoemd), creditspreadrisico (hierna "CSR" genoemd) en grondstoffenrisico, de in lid 6 vastgestelde berekeningen uit op het niveau van de volledige curve — in plaats van op het niveau van elke risicofactor die tot de curve behoort.

Ten behoeve van de in lid 2 genoemde berekening is, wanneer  $x_k$  een curve van aan de risicoklassen GIRR, CSR en grondstoffenrisico toegewezen risicofactoren is,  $s_{ik}$  de som van de deltagevoeligheden voor de risicofactor van de curve voor alle tenors van de curve.

4. Om op subklasseniveau een eigenvermogensvereiste voor curvatuurrisico te bepalen, aggregeren instellingen, in overeenstemming met de onderstaande formule, de opwaartse en neerwaartse nettocurvatuurrisicoposities, berekend in overeenstemming met lid 2, van alle in overeenstemming met afdeling 3, onderafdeling 1, aan die subklasse toegewezen risicofactoren:

$$K_b = \begin{cases} \max(K_b^+, K_b^-), & \text{wanneer } K_b^+ \neq K_b^- \\ K_b^+, & \text{wanneer } K_b^+ = K_b^- \text{ en } \sum_k CVR_k^+ > \sum_k CVR_k^- \\ K_b^-, & \text{anders} \end{cases}$$

waarbij:

$b$  = de index die een subklasse van een gegeven risicoklasse aangeeft;

$K_b$  = het eigenvermogensvereiste voor het curvatuurrisico voor subklasse  $b$ ;

$$K_b^+ = \sqrt{\max(0, \sum_k \max(CVR_k^+, 0)^2 + \sum_{l \neq k} \sum_k p_{kl} CVR_k^+ CVR_l^+ \psi(CVR_k^+, CVR_l^+))};$$

$$K_b^- = \sqrt{\max(0, \sum_k \max(CVR_k^-, 0)^2 + \sum_{l \neq k} \sum_k p_{kl} CVR_k^- CVR_l^- \psi(CVR_k^-, CVR_l^-))};$$

$$\psi(x, y) = \begin{cases} 0, & \text{wanneer } x < 0 \text{ en } y < 0, \\ 1, & \text{anders} \end{cases}$$

$p_{kl}$  = de correlaties binnen subklassen tussen de risicofactoren  $k$  en  $l$  zoals voorgeschreven in afdeling 6;

$k, l$  = de indices die alle risicofactoren aangeven van in lid 1 bedoelde instrumenten die aan subklasse  $b$  zijn toegewezen;

$(CVR_k^+)$  = de opwaartse nettocurvatuurrisicopositie;

$(CVR_k^-)$  = de neerwaartse nettocurvatuurrisicopositie.

5. In afwijking van lid 4 wordt voor de eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico op subklasseniveau van subklasse 18 van artikel 325 quintricies, van subklasse 18 van artikel 325 octotricies, van subklasse 25 van artikel 325 quadragies en van subklasse 11 van artikel 325 terquadragies de volgende formule gebruikt:

$$K_b = \max \left( \sum_k \max(CVR_k^+, 0), \sum_k \max(CVR_k^-, 0) \right)$$

6. Instellingen berekenen de risicoklassenspecifieke eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico (RCCR) door alle eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico op subklasseniveau binnen een bepaalde risicoklasse als volgt te aggregeren:

$$RCCR = \sqrt{\max \left( 0, \sum_b K_b^2 + \sum_{c \neq b} \sum_b \gamma_{bc} S_b S_c \psi(S_b, S_c) \right)}$$

waarbij:

$b, c$  = de indices die alle subklassen aangeven van een bepaalde risicoklasse die overeenstemt met in lid 1 bedoelde instrumenten;

$K_b$  = het eigenvermogensvereiste voor het curvatuurrisico voor subklasse  $b$ ;

$$S_b = \begin{cases} \sum_k CVR_k^+, & \text{wanneer } K_b = K_b^+ \text{ overeenkomstig met lid 4,} \\ \sum_k CVR_k^-, & \text{anders} \end{cases}$$

$$\psi(x, y) = \begin{cases} 0, & \text{wanneer } x < 0 \text{ en } y < 0 \\ 1, & \text{anders} \end{cases};$$

$\gamma_{bc}$  = de correlaties binnen subklassen tussen de subklassen  $b$  en  $c$  zoals beschreven in afdeling 6.

7. Het eigenvermogensvereiste voor curvatuurrisico is de som van de eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico berekend in overeenstemming met lid 6 voor alle risicoklassen waartoe ten minste één risicofactor van de in lid 1 bedoelde instrumenten behoort.”

3) In artikel 325 nonies, lid 2, wordt punt c) vervangen door:

“c) het “lage correlaties”-scenario, waarbij de in afdeling 6 vermelde correlatieparameters  $\rho_{kl}$  en  $\gamma_{bc}$  worden vervangen door, respectievelijk,  $\rho_{kl}^{low} = \max(2 \cdot \rho_{kl} - 100\%; 75\% \cdot \rho_{kl})$  en  $\gamma_{bc}^{low} = \max(2 \cdot \gamma_{bc} - 100\%; 75\% \cdot \gamma_{bc})$ .”

4) De artikelen 325 decies en 325 undecies worden vervangen door:

“Artikel 325 decies

### Behandeling van indexinstrumenten en andere instrumenten met meerdere onderliggende waarden

1. Instellingen maken gebruik van een doorkijkbenadering voor indexinstrumenten en andere instrumenten met meerdere onderliggende waarden in overeenstemming met het volgende:

- a) voor de berekening van de eigenvermogensvereisten voor delta- en curvatuurrisico gaan instellingen ervan uit dat zij individuele posities rechtstreeks in de onderliggende samenstellende delen van de indexinstrumenten of andere instrumenten met meerdere onderliggende waarden houden, behalve voor een in de ACHP opgenomen positie in een index waarvoor zij één individuele gevoeligheid voor de index berekenen;
- b) instellingen mogen de gevoelheden voor een risicofactor van een gegeven samenstellend deel van een indexinstrument of ander instrument met meerdere onderliggende waarden verrekenen met de gevoelheden van dezelfde risicofactor van hetzelfde samenstellende deel van single-name-instrumenten, met uitzondering van in de ACHP opgenomen posities;

- c) voor de berekening van de eigenvermogensvereisten voor vegarisico kunnen instellingen ofwel ervan uitgaan dat zij individuele posities rechtstreeks in de onderliggende samenstellende delen van het indexinstrument of ander instrument met meerdere onderliggende waarden houden, dan wel één gevoeligheid voor de onderliggende waarde berekenen. In dat laatste geval wijzen instellingen die ene gevoeligheid zoals bepaald in onderafdeling 1 van afdeling 6 als volgt toe aan de desbetreffende subklasse:
- i) wanneer, rekening houdende met de gewichten van die index, meer dan 75 % van de samenstellende delen in die index zouden worden gemapt met dezelfde subklasse, wijzen instellingen de gevoeligheid aan die subklasse toe en behandelen zij die als een single-namegevoeligheid in die subklasse;
  - ii) in alle overige gevallen wijzen instellingen de gevoeligheid aan de desbetreffende indexsubklasse toe.
2. In afwijking van lid 1, onder a), mogen instellingen één gevoeligheid aan een positie in een beursgenoteerde aandelen- of kredietindex berekenen ten behoeve van de berekening van de eigenvermogensvereisten voor delta- en curvatuurrisico's, mits de beursgenoteerde aandelen- of kredietindex aan de in lid 3 uiteengezette voorwaarden voldoet. In dat geval wijzen instellingen die ene gevoeligheid zoals bepaald in onderafdeling 1 van afdeling 6 als volgt toe aan de desbetreffende subklasse:
- a) wanneer, rekening houdende met de gewichten van die beursgenoteerde index, meer dan 75 % van de samenstellende delen in die beursgenoteerde index zouden worden gemapt met dezelfde subklasse, wijzen instellingen de gevoeligheid aan die subklasse toe en behandelen zij die als een single-namegevoeligheid in die subklasse;
  - b) in alle overige gevallen wijzen instellingen de gevoeligheid aan de desbetreffende subklasse beursgenoteerde indices toe.
3. Instellingen mogen voor instrumenten die betrekking hebben op een beursgenoteerde aandelen- of kredietindex, de in lid 2 beschreven benadering gebruiken wanneer elk van de volgende voorwaarden is vervuld:
- a) de samenstellende delen van de beursgenoteerde index en de respectieve gewichten in die index zijn bekend;
  - b) de beursgenoteerde index bevat ten minste twintig samenstellende delen;
  - c) geen enkel samenstellend deel in de beursgenoteerde index vertegenwoordigt meer dan 25 % van de totale marktkapitalisatie van die index;
  - d) geen enkele groep die één tiende van het totale aantal samenstellende delen van de beursgenoteerde index, afgerond op het volgende gehele getal, omvat, vertegenwoordigt meer dan 60 % van de totale marktkapitalisatie van die index;
  - e) de totale marktkapitalisatie van alle samenstellende delen van de beursgenoteerde index samen bedraagt ten minste 40 miljard EUR.
4. Een instelling gebruikt, consequent in de tijd, alleen de in lid 1 beschreven benadering of de in lid 2 beschreven benadering voor alle instrumenten die betrekking hebben op een beursgenoteerde aandelen- of kredietindex die aan de voorwaarden van lid 2 voldoet. Een instelling vraagt de bevoegde autoriteit vooraf om toestemming voordat zij van één benadering overschakelt naar een andere.
5. Voor een indexinstrument of ander instrument met meerdere onderliggende waarden zijn de gevoeligheidsinputs voor de berekening van delta- en curvatuurrisico's consistent, ongeacht de voor dat instrument gebruikte benaderingen.
6. Indexinstrumenten of instrumenten met meerdere onderliggende waarden die andere restrisico's dragen als bedoeld in artikel 325 duovicies, lid 5, zijn onderworpen aan de in afdeling 4 genoemde opslag voor restrisico.

#### Artikel 325 undecies

#### Behandeling van instellingen voor collectieve belegging

1. Een instelling berekent de eigenvermogensvereisten voor het marktrisico van een positie in een instelling voor collectieve belegging ("icb") aan de hand van een van de volgende benaderingen:
- a) wanneer een instelling voldoende informatie kan verkrijgen over de individuele onderliggende bloostellingen van de icb, berekent zij de eigenvermogensvereisten voor het marktrisico van die icb-positie door de doorzichtbenadering te hanteren voor de onderliggende posities van de icb als waren die posities rechtstreeks door de instelling ingenomen;

- b) wanneer de instelling niet in staat is voldoende informatie te verkrijgen over de individuele onderliggende blootstellingen van de icb, maar kennis heeft van de inhoud van het beleggingsbeleid van de icb en voor de icb dagelijkse koersnoteringen kunnen worden verkregen, berekent zij de eigenvermogensvereisten voor het marktrisico van die icb-positie aan de hand van een van de volgende benaderingen:
- i) de instelling kan de positie in de icb beschouwen als één aandelenpositie die aan de subklasse “andere sector” in tabel 8 van artikel 325 terquadragies, lid 1, is toegewezen;
  - ii) met toestemming van haar bevoegde autoriteit kan een instelling de eigenvermogensvereisten voor het marktrisico van de icb berekenen in overeenstemming met de limieten die in het beleggingsbeleid van de icb en de desbetreffende wetgeving zijn vastgesteld;
- c) wanneer de instelling aan geen van de voorwaarden onder a) of b) voldoet, wijst zij de icb aan de niet-handelsportefeuille toe.

Een instelling die van een van de onder b) beschreven benaderingen gebruikmaakt, past het in afdeling 5 van dit hoofdstuk beschreven eigenvermogensvereiste voor het wanbetalingsrisico en de in afdeling 4 van dit hoofdstuk beschreven opslag voor restrisico toe wanneer het beleggingsbeleid van de icb inhoudt dat voor sommige blootstellingen in de icb die eigenvermogensvereisten gelden.

Een instelling die van de onder b), ii), beschreven benadering gebruikmaakt, mag de eigenvermogensvereisten voor tegenpartijkredietrisico en de eigenvermogensvereisten voor het risico van aanpassing van de kredietwaardering van in de icb opgenomen derivatenposities van de icb berekenen aan de hand van de in artikel 132 bis, lid 3, beschreven vereenvoudigde benadering.

2. In afwijking van lid 1 mag een instelling, wanneer zij een positie in een icb heeft die een indexbenchmark volgt, zodat het geannualiseerde rendementsverschil tussen de icb en de gevolgde indexbenchmark over de laatste twaalf maanden minder dan 1 % in absolute termen bedraagt, ongerekend vergoedingen en commissies, die positie als een positie in de gevolgde indexbenchmark behandelen. Een instelling vergewist zich ervan dat aan die voorwaarde is voldaan, wanneer zij de positie inneemt en nadien ten minste jaarlijks.

Wanneer gegevens voor de laatste twaalf maanden echter niet volledig beschikbaar zijn, kan een instelling, op voorwaarde dat de bevoegde autoriteit van de instelling daarvoor toestemming verleent, een geannualiseerd rendementsverschil over een periode korter dan twaalf maanden gebruiken.

3. Een instelling kan voor haar posities in icb's een combinatie van de in lid 1, onder a), b) en c), bedoelde benaderingen gebruiken. Een instelling mag evenwel slechts een van die benaderingen gebruiken voor alle posities in dezelfde icb.

4. Voor de toepassing van lid 1, onder b), voert een instelling de berekeningen uit op grond van de volgende bepalingen:

- a) ten behoeve van de berekening van het eigenvermogensvereiste volgens de in afdeling 2 van dit hoofdstuk beschreven op sensitiviteiten gebaseerde methode, neemt de icb, binnen de uit hoofde van haar beleggingsbeleid of desbetreffende wetgeving toegestane limieten, eerst maximaal posities in in de blootstellingen met de hoogste in die afdeling bepaalde eigenvermogensvereisten en vervolgens blijft zij in dalende volgorde posities innemen totdat de maximale totale-verlieslimiet is bereikt;
- b) ten behoeve van de eigenvermogensvereiste voor wanbetalingsrisico zoals uiteengezet in afdeling 5 van dit hoofdstuk, neemt de icb, binnen de uit hoofde van haar beleggingsbeleid of desbetreffende wetgeving toegestane limieten, eerst maximaal posities in in de blootstellingen met de hoogste in die afdeling bepaalde eigenvermogensvereisten en vervolgens blijft zij in dalende volgorde posities innemen totdat de maximale totale-verlieslimiet is bereikt;
- c) de icb past, in voorkomend geval, binnen de uit hoofde van haar beleggingsbeleid of desbetreffende wetgeving toegestane limieten, hefboomen toe.

De eigenvermogensvereisten voor alle posities in dezelfde icb waarvoor de in het eerste lid bedoelde berekeningen worden gebruikt, worden afzonderlijk berekend als een aparte portefeuille, aan de hand van de in dit hoofdstuk beschreven benadering.

5. Een instelling mag de in lid 1, onder a) of b), bedoelde benadering alleen gebruiken wanneer de icb aan alle voorwaarden van artikel 132, lid 3, en artikel 132, lid 4, onder a), voldoet.”

## 5) Artikel 325 octodecies wordt als volgt gewijzigd:

## a) lid 1 wordt vervangen door:

“1. De wisselkoersdeltarisicofactoren die instellingen moeten toepassen op instrumenten die voor wisselkoersen gevoelig zijn, zijn alle contante wisselkoersen tussen de valuta waarin een instrument luidt, en de rapportagevaluta van de instelling of de basisvaluta van de instelling wanneer de instelling, in overeenstemming met lid 7, een basisvaluta gebruikt. Er is één subklasse per valutapaar; deze subklasse bevat één enkele risicofactor en één enkele nettogevoeligheid.”;

## b) lid 3 wordt vervangen door:

“3. De wisselkoerscurvatuurrisicofactoren die instellingen moeten toepassen op opties met onderliggende waarden die voor wisselkoersen gevoelig zijn, zijn de in lid 1 bedoelde wisselkoersdeltarisicofactoren.”;

## c) de volgende leden 5, 6 en 7 worden toegevoegd:

“5. Wanneer een wisselkoers van een instrument  $i$  waarvoor eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico gelden, niet verwijst naar de rapportagevaluta van de instelling noch naar de basisvaluta van de instelling, mag de instelling de in artikel 325 octies, lid 2, beschreven overeenkomstige componenten  $CVR_{ik}^-$  en  $CVR_{ik}^+$  waarvoor  $x_k$  de wisselkoersrisicofactor is tussen een van de beide wisselkoersen van de onderliggende waarde en, naargelang van het geval, de rapportagevaluta of basisvaluta van de instelling, delen door 1,5.

6. Een instelling kan, op voorwaarde dat haar bevoegde autoriteit daarvoor toestemming verleent, de in artikel 325 octies, lid 2, beschreven componenten  $CVR_k^-$  en  $CVR_k^+$  consequent voor alle wisselkoersrisicofactoren van valuta-instrumenten waarvoor eigenvermogensvereisten voor curvatuurrisico gelden en die aan het eigenvermogensrisico voor curvatuurrisico onderworpen zijn, delen door 1,5, op voorwaarde dat wisselkoersrisicofactoren op basis van, al naargelang, de rapportagevaluta van de instelling of de basisvaluta van de instelling die in de berekening van die componenten zijn opgenomen, terzelfder tijd worden geschokt.

7. In afwijking van de leden 1 en 3 mag een instelling, op voorwaarde dat haar bevoegde autoriteit daarvoor toestemming geeft, voor alle contante wisselkoersen haar rapportagevaluta vervangen door een andere valuta (hierna “basisvaluta” genoemd) om de delta- en curvatuurrisico's van wisselkoersrisicofactoren uit te drukken, wanneer aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:

a) de instelling gebruikt slechts één basisvaluta;

b) de instelling past de basisvaluta consistent toe op al haar handelsportefeuilleposities en niet-handelsportefeuilleposities;

c) de instelling heeft ten genoegen van haar bevoegde autoriteit aangetoond dat:

i) het gebruik van de gekozen basisvaluta een passende risicopresentatie is voor de posities van de instelling die aan wisselkoersrisico's onderhevig zijn;

ii) de keuze van de basisvaluta verenigbaar is met de wijze waarop de instelling die wisselkoersrisico's intern beheert;

iii) de keuze van de basisvaluta niet in eerste instantie is ingegeven door de wens om de eigenvermogensvereisten van de instelling terug te brengen;

d) de instelling houdt rekening met het translatierisico tussen de rapportagevaluta en de basisvaluta.

Een instelling die toestemming heeft gekregen om, zoals in de eerste alinea uiteengezet, een basisvaluta te gebruiken, zet de daaruit resulterende eigenvermogensvereisten voor wisselkoersrisico in de rapportagevaluta om tegen de geldende contante wisselkoers tussen de basisvaluta en de rapportagevaluta.”.

## 6) In artikel 325 duotricies worden de leden 1 en 2 vervangen door:

“1. Voor valuta die niet tot de in artikel 325 septuinquagies, lid 7, onder b), bedoelde subcategorie van meest liquide valutaparen behoren, gelden de volgende risicogewichten van de gevoeligheden voor de risicovrije renterisicofactoren:

Tabel 3

Subklasse	Looptijd	Risicogewicht
1	0,25 jaar	1,7 %
2	0,5 jaar	1,7 %



3	1 jaar	1,6 %
4	2 jaar	1,3 %
5	3 jaar	1,2 %
6	5 jaar	1,1 %
7	10 jaar	1,1 %
8	15 jaar	1,1 %
9	20 jaar	1,1 %
10	30 jaar	1,1 %

2. Instellingen passen een risicogewicht van 1,6 % toe op alle gevoeligheden voor inflatie en op cross-currencybasisrisicofactoren.”.

7) In artikel 325 quinquies, lid 1, wordt tabel 4 vervangen door:

“Tabel 4

Nummer subklasse	Kredietkwaliteit	Sector	Risicogewicht
1	Alle	Centrale overheid, met inbegrip van centrale banken, van lidstaten	0,5 %
2	Kredietkwaliteitscategorïen 1 t/m 3	Centrale overheid, met inbegrip van centrale banken, van een derde land en in artikel 117, lid 2, of artikel 118 genoemde multilaterale ontwikkelingsbanken en internationale organisaties	0,5 %
3		Regionale of lokale overheden en publiekrechtelijke lichamen	1,0 %
4		Entiteiten uit de financiële sector, met inbegrip van kredietinstellingen die rechtsgeldig zijn opgericht door een centrale overheid, een regionale overheid of een lokale autoriteit, en verstrekkers van stimuleringsleningen	5,0 %
5		Basismaterialen, energie, industrie, landbouw, be- en verwerkende industrie, winning van delfstoffen	3,0 %
6		Consumentengoederen en -diensten, vervoer en opslag, administratieve en ondersteunende diensten	3,0 %
7		Technologie, telecommunicatie	2,0 %
8		Gezondheidszorg, nutsvoorzieningen, professionele en technische activiteiten	1,5 %
9			Gedekte obligaties uitgegeven door kredietinstellingen in lidstaten
10	Kredietkwaliteitscategorïe 1	Gedekte obligaties uitgegeven door kredietinstellingen in derde landen	1,5 %
	Kredietkwaliteitscategorïen 2 t/m 3		2,5 %

11	Kredietkwaliteitscategorieën 4 t/m 6 en zonder rating	Centrale overheid, met inbegrip van centrale banken, van een derde land en in artikel 117, lid 2, of artikel 118 genoemde multilaterale ontwikkelingsbanken en internationale organisaties	2 %
12		Regionale of lokale overheden en publiekrechtelijke lichamen	4,0 %
13		Entiteiten uit de financiële sector, met inbegrip van kredietinstellingen die rechtsgeldig zijn opgericht door een centrale overheid, een regionale overheid of een lokale autoriteit, en verstrekkers van stimuleringsleningen	12,0 %
14		Basismaterialen, energie, industrie, landbouw, be- en verwerkende industrie, winning van delfstoffen	7,0 %
15		Consumentengoederen en -diensten, vervoer en opslag, administratieve en ondersteunende diensten	8,5 %
16		Technologie, telecommunicatie	5,5 %
17		Gezondheidszorg, nutsvoorzieningen, professionele en technische activiteiten	5,0 %
18	Andere sector	12,0 %	
19	Beursgenoteerde kredietindices waarvan het merendeel van de individuele samenstellende delen investeringswaardig is	1,5 %	
20	Beursgenoteerde kredietindices waarvan het merendeel van de individuele samenstellende delen niet investeringswaardig is of geen rating heeft	5 %"	

8) In artikel 325 septuagies wordt tabel 5 vervangen door:

"Tabel 5

Subklasse	1, 2 en 11	3 en 12	4 en 13	5 en 14	6 en 15	7 en 16	8 en 17	9 en 10	18	19	20
1, 2 en 11		75 %	10 %	20 %	25 %	20 %	15 %	10 %	0 %	45 %	45 %
3 en 12			5 %	15 %	20 %	15 %	10 %	10 %	0 %	45 %	45 %
4 en 13				5 %	15 %	20 %	5 %	20 %	0 %	45 %	45 %
5 en 14					20 %	25 %	5 %	5 %	0 %	45 %	45 %
6 en 15						25 %	5 %	15 %	0 %	45 %	45 %
7 en 16							5 %	20 %	0 %	45 %	45 %
8 en 17								5 %	0 %	45 %	45 %
9 en 10									0 %	45 %	45 %
18										0 %	0 %
19											75 %
20"											

9) In artikel 325 octogies wordt tabel 6 vervangen door:

"Tabel 6

Nummer subklasse	Kredietkwaliteit	Sector	Risicogewicht
1	Alle	Centrale overheid, met inbegrip van centrale banken, van lidstaten	4,0 %
2	Kredietkwaliteitscategorieën 1 t/m 3	Centrale overheid, met inbegrip van centrale banken, van een derde land en in artikel 117, lid 2, of artikel 118 genoemde multilaterale ontwikkelingsbanken en internationale organisaties	4,0 %
3		Regionale of lokale overheden en publiekrechtelijke lichamen	4,0 %

4		Entiteiten uit de financiële sector, met inbegrip van kredietinstellingen die rechtsgeldig zijn opgericht door een centrale overheid, een regionale overheid of een lokale autoriteit, en verstrekkers van stimuleringsleningen	8,0 %
5		Basismaterialen, energie, industrie, landbouw, be- en verwerkende industrie, winning van delfstoffen	5,0 %
6		Consumentengoederen en -diensten, vervoer en opslag, administratieve en ondersteunende diensten	4,0 %
7		Technologie, telecommunicatie	3,0 %
8		Gezondheidszorg, nutsvoorzieningen, professionele en technische activiteiten	2,0 %
9		Gedekte obligaties uitgegeven door kredietinstellingen in lidstaten	3,0 %
10		Gedekte obligaties uitgegeven door kredietinstellingen in derde landen	6,0 %
11	Kredietkwaliteitscategoriën 4 t/m 6 en zonder rating	Centrale overheid, met inbegrip van centrale banken, van een derde land en in artikel 117, lid 2, of artikel 118 genoemde multilaterale ontwikkelingsbanken en internationale organisaties	13,0 %
12		Regionale of lokale overheden en publiekrechtelijke lichamen	13,0 %
13		Entiteiten uit de financiële sector, met inbegrip van kredietinstellingen die rechtsgeldig zijn opgericht door een centrale overheid, een regionale overheid of een lokale autoriteit, en verstrekkers van stimuleringsleningen	16,0 %
14		Basismaterialen, energie, industrie, landbouw, be- en verwerkende industrie, winning van delfstoffen	10,0 %
15		Consumentengoederen en -diensten, vervoer en opslag, administratieve en ondersteunende diensten	12,0 %
16		Technologie, telecommunicatie	12,0 %
17		Gezondheidszorg, nutsvoorzieningen, professionele en technische activiteiten	12,0 %
18	Andere sector		13,0 %"

10) In artikel 325 quadragies, lid 1, wordt tabel 7 vervangen door:

“Tabel 7

Nummer subklasse	Kredietkwaliteit	Sector	Risicogewicht
1	Niet-achtergesteld en kredietkwaliteitscategoriëen 1 t/m 3	RMBS — Prime	0,9 %
2		RMBS — Mid-Prime	1,5 %
3		RMBS — Sub-Prime	2,0 %
4		CMBS	2,0 %
5		Door activa gedekte effecten (ABS) — Studentenleningen	0,8 %
6		ABS — Kredietkaarten	1,2 %
7		ABS — Autoleningen	1,2 %
8		Collateralised loan obligations (CLO) niet-ACHP	1,4 %
9	Achtergesteld en kredietkwaliteitscategoriëen 1 t/m 3	RMBS — Prime	1,125 %
10		RMBS — Mid-Prime	1,875 %
11		RMBS — Sub-Prime	2,5 %
12		CMBS	2,5 %
13		ABS — Studentenleningen	1 %
14		ABS — Kredietkaarten	1,5 %
15		ABS — Autoleningen	1,5 %
16		CLO niet-ACHP	1,75 %
17	Kredietkwaliteitscategoriëen 4 t/m 6 en zonder rating	RMBS — Prime	1,575 %
18		RMBS — Mid-Prime	2,625 %
19		RMBS — Sub-Prime	3,5 %
20		CMBS	3,5 %
21		ABS — Studentenleningen	1,4 %
22		ABS — Kredietkaarten	2,1 %
23		ABS — Autoleningen	2,1 %
24		CLO niet-ACHP	2,45 %
25	Andere sector		3,5 %”

11) In artikel 325 terquadragies, lid 1, wordt tabel 8 vervangen door:

“Tabel 8

Nummer subklasse	Marktkapitalisatie	Economie	Sector	Risicogewicht voor contante aandelenkoers	Risicogewicht voor aandelenrepotarief
1	Groot	Opkomende markteconomie	Consumentengoederen en -diensten, vervoer en opslag, administratieve en ondersteunende diensten, gezondheidszorg, nutsvoorzieningen	55 %	0,55 %
2			Telecommunicatie, industrie	60 %	0,60 %
3			Basismaterialen, energie, landbouw, be- en verwerkende industrie, winning van delfstoffen	45 %	0,45 %
4			Financiële instellingen, met inbegrip van door de overheid gesteunde financiële instellingen, vastgoedactiviteiten, technologie	55 %	0,55 %
5		Geavanceerde economie	Consumentengoederen en -diensten, vervoer en opslag, administratieve en ondersteunende diensten, gezondheidszorg, nutsvoorzieningen	30 %	0,30 %
6			Telecommunicatie, industrie	35 %	0,35 %
7			Basismaterialen, energie, landbouw, be- en verwerkende industrie, winning van delfstoffen	40 %	0,40 %
8			Financiële instellingen, met inbegrip van door de overheid gesteunde financiële instellingen, vastgoedactiviteiten, technologie	50 %	0,50 %
9	Klein	Opkomende markteconomie	Alle onder de subklassen met nummers 1, 2, 3 en 4 beschreven sectoren	70 %	0,70 %
10		Geavanceerde economie	Alle onder de subklassen met nummers 5, 6, 7 en 8 beschreven sectoren	50 %	0,50 %
11	Andere sector			70 %	0,70 %
12	Grote marktkapitalisatie, geavanceerde-economie-indices			15 %	0,15 %
13	Andere indices			25 %	0,25 %”

12) Artikel 325 quaterquadragies wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

“1. De correlatieparameter voor het deltarisico  $\rho_{kl}$  tussen twee gevoeligheden  $WS_k$  en  $WS_l$  binnen dezelfde subklasse wordt vastgesteld op 99,90 % als de ene een gevoeligheid voor een contante aandelenkoers en de andere een gevoeligheid voor een aandelenrepotarief is, en als beide op dezelfde naam van de uitgevende instelling van het aandeel betrekking hebben.”;

b) aan lid 2 wordt het volgende punt e) toegevoegd:

“e) 80 % tussen twee gevoeligheden binnen dezelfde subklasse die onder een van beide indexsubklassen vallen (subklasse nummer 12 of 13).”;

c) lid 3 wordt vervangen door:

“3. De correlatieparameter  $\rho_{kl}$  tussen twee gevoeligheden  $WS_k$  en  $WS_l$  voor het aandelenrepotarief binnen dezelfde subklasse wordt overeenkomstig lid 2, onder a) tot en met d), vastgesteld.”.

13) De artikelen 325 quinquadragies en 325 sexquadragies worden vervangen door:

*“Artikel 325 quinquadragies*

### **Correlaties tussen subklassen voor het aandelenrisico**

De correlatieparameter  $\gamma_{bc}$  is van toepassing op de aggregatie van gevoeligheden tussen verschillende subklassen.

Deze wordt als volgt vastgesteld met betrekking tot de subklassen van tabel 8 in artikel 325 terquadragies:

- a) 15 % als beide subklassen onder de subklassen 1 tot en met 10 vallen;
- b) 0 % als een van beide subklassen onder subklasse 11 valt;
- c) 75 % als beide subklassen onder de subklassen 12 en 13 vallen;
- d) 45 % in de overige gevallen.

*Artikel 325 sexquadragies*

### **Risicogewichten voor het grondstoffenrisico**

Risicogewichten voor gevoeligheden voor grondstoffenrisicofactoren zijn als volgt:

Tabel 9

Nummer subklasse	Naam subklasse	Risicogewicht
1	Energie — Vaste brandstoffen	30 %
2	Energie — Vloeibare brandstoffen	35 %
3	Energie — Handel in elektriciteit en koolstofemissierechten	60 %
4	Goederenvervoer	80 %
5	Niet-edele metalen	40 %
6	Gasvormige brandstoffen	45 %
7	Edele metalen (met inbegrip van goud)	20 %
8	Granen en oliehoudende zaden	35 %
9	Vee en zuivel	25 %
10	Zachte en andere landbouwgrondstoffen	35 %
11	Andere grondstoffen	50 %”

14) In artikel 325 novoquadrages wordt lid 1 vervangen door:

“1. Op alle gevoeligheden voor wisselkoersrisicofactoren wordt een risicogewicht van 15 % toegepast.”.

15) In artikel 325 unquinquages, lid 3, wordt tabel 11 vervangen door:

“Tabel 11

Risicoklasse	LH <sub>risk class</sub>	Risicogewichten
Algemeen renterisico (GIRR)	60	100 %
Creditspreadrisico (CSR) voor niet-securitisaties	120	100 %
Creditspreadrisico voor securitisaties (AHP)	120	100 %
Creditspreadrisico voor securitisaties (niet-AHP)	120	100 %
Aandelen (grote kapitalisatie en indices)	20	77,78 %
Aandelen (kleine kapitalisatie en andere sector)	60	100 %
Grondstoffen	120	100 %
Wisselkoers	40	100 %”

#### Artikel 2

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

Zij is van toepassing met ingang van 30 september 2021.

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

Gedaan te Brussel, 17 december 2019.

Voor de Commissie  
De voorzitter  
Ursula VON DER LEYEN