

II

(Vorbereidende besluiten)

COMMISSIE

Gewijzigd voorstel voor een richtlijn van de Raad inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen ⁽¹⁾

(92/C 50/05)

COM(92) 13 def. — SYN 257

(Door de Commissie ingediend op 27 januari 1992 krachtens artikel 149, lid 3, van het EEG-Verdrag)

Toepassingsgebied

Artikel 1

1. De Lid-Staten passen de vereisten van deze richtlijn toe op beleggingsondernemingen en op kredietinstellingen als omschreven in artikel 2.

2. De Lid-Staten mogen aan de beleggingsondernemingen en kredietinstellingen waaraan zij vergunning hebben verleend, nadere of strengere eisen stellen.

Definities

Artikel 2

In deze richtlijn wordt verstaan onder:

a) *kredietinstellingen*: alle instellingen die voldoen aan de definitie in artikel 1, eerste streepje, van Richtlijn 77/780/EEG ⁽²⁾ waarop de vereisten uit hoofde van Richtlijn 89/647/EEG ⁽³⁾ van toepassing zijn;

b) *beleggingsondernemingen*: alle instellingen die voldoen aan de definitie van Richtlijn .../EEG [betreffende beleggingsdiensten] met uitzondering van:

- kredietinstellingen als omschreven hiervóór;
- plaatselijke ondernemingen als omschreven hierna; en
- beleggingsondernemingen waarvan het bedrijf uitsluitend bestaat in het verstrekken van beleg-

gingsadviezen en/of het in ontvangst nemen of doorgeven van beleggingsorders zonder dat zij voor hen liquide activa en/of effecten aanhouden;

c) *ondernemingen*: kredietinstellingen en beleggingsondernemingen zoals deze hiervóór werden gedefinieerd;

d) *beleggingsdienst*: een dienst die is vermeld in afdeling A van de bijlage bij Richtlijn .../EEG [betreffende beleggingsdiensten];

e) *financiële instrumenten*: instrumenten als omschreven in afdeling B van de bijlage bij Richtlijn .../EEG [betreffende beleggingsdiensten];

f) *handelsportefeuille (trading book) van een beleggingsonderneming of een kredietinstelling*: deze omvat de posities die zij heeft ingenomen bij het verrichten van beleggingsdiensten in verband met financiële instrumenten en het aangaan van de onder n) en o) gedefinieerde overeenkomsten. De handelsportefeuille omvat derhalve de eigen posities in financiële instrumenten die door de beleggingsonderneming of kredietinstelling voor wederverkoop worden aangehouden of die worden aangehouden met de bedoeling op korte termijn een voordeel te behalen uit bestaande of te verwachten verschillen tussen hun aan- en verkoopprijzen of ten einde andere elementen van de handelsportefeuille en die andere posities die rechtstreeks verband houden met zowel het verrichten van beleggingsdiensten in financiële instrumenten als de punten n) en o), te dekken.

Het al dan niet opnemen van elementen in de handelsportefeuille geschiedt volgens objectieve procedures, in voorkomend geval met inbegrip van de bij de betrokken instelling gehanteerde boekhoudkundige normen; op deze procedures en de consequente toepassing ervan wordt door de bevoegde autoriteiten toezicht gehouden;

⁽¹⁾ PB nr. C 152 van 21. 6. 1990, blz. 6.

⁽²⁾ PB nr. L 322 van 17. 12. 1977, blz. 30.

⁽³⁾ PB nr. L 386 van 30. 12. 1989, blz. 14.

- g) *zone A, zone B, kredietinstellingen van zone A, kredietinstellingen van zone B, niet-bancaire sector en multilaterale ontwikkelingsbanken* worden gedefinieerd overeenkomstig artikel 2 van Richtlijn 89/647/EEG;
- h) *afgeleide over-the-counter (OTC)-instrumenten*: renten en valutacontracten als beschreven in bijlage III van Richtlijn 89/647/EEG en op aandelen gebaseerde contracten buiten de balanstelling, op voorwaarde dat: i) deze contracten niet worden verhandeld op een erkende beurs waar een dagelijkse margeverplichting geldt, en ii) in het geval van valutacontracten de oorspronkelijke looptijd meer dan veertien kalenderdagen bedraagt;
- i) *gekwalficeerde posten*: lange en korte posities in activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder b), van Richtlijn 89/647/EEG. De uitdrukking heeft ook betrekking op lange en korte posities in waardepapieren die schulden belichamen indien deze waardepapieren aan de volgende voorwaarden voldoen: zij zijn goedgekeurd aan ten minste één effectenbeurs in een Lid-Staat of aan een effectenbeurs in een derde land, mits die beurs door de bevoegde autoriteiten van de betrokken Lid-Staat is erkend, en de betrokken onderneming beschouwt de mate van het aan deze waardepapieren verbonden solvabiliteitsrisico als vergelijkbaar met, of lager dan dat van de activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder b), van Richtlijn 89/647/EEG.
- De bevoegde autoriteiten oefenen toezicht uit op de wijze waarop de waardepapieren al dan niet als gekwalficeerde posten aangemerkt worden en wijzen het oordeel van de onderneming af indien aan de betrokken waardepapieren naar hun oordeel een te hoog solvabiliteitsrisico verbonden is om als gekwalficeerde posten te kunnen worden beschouwd.
- Onverminderd het voorgaande staat het de bevoegde autoriteiten vrij om waardepapieren als gekwalficeerde posten aan te merken wanneer deze waardepapieren door ten minste twee door de bevoegde autoriteiten erkende credit-ratinginstellingen, dan wel door één credit-ratinginstelling, mits zij niet door een andere door de bevoegde autoriteiten erkende credit-ratinginstelling lager gewaardeerd worden, worden gewaardeerd op een niveau dat betekent dat er een mate van solvabiliteitsrisico aan verbonden is dat vergelijkbaar met of kleiner is dan dat van de activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder b), van Richtlijn 89/647/EEG, en die even liquide zijn als de in het vorige punt omschreven gekwalficeerde posten;
- j) *posten centrale overheid*: lange en korte posities in de activa als bedoeld in artikel 6, lid 1, onder a), van Richtlijn 89/647/EEG, en activa waarvoor in artikel 7 van diezelfde richtlijn een wegingsfactor van 0 % geldt;
- k) *converteerbaar waardepapier*: een waardepapier dat naar keuze van de houder tegen een ander waardepapier, gewoonlijk een aandeel van de emittent, kan worden ingeruild;
- l) *warrant*: een door de emittent van het onderliggende waardepapier uitgegeven instrument dat de houder het recht geeft om tot het einde van de looptijd van de warrant tegen een vastgestelde prijs een aantal gewone aandelen of obligaties te kopen;
- m) *gedekte warrant*: een door een andere emittent dan de emittent van het onderliggende waardepapier uitgegeven instrument dat de houder het recht geeft om tot het einde van de looptijd van de gedekte warrant tegen een vastgestelde prijs een aantal gewone aandelen of obligaties te kopen;
- n) *retrocessieovereenkomst en omgekeerde retrocessieovereenkomst*: een overeenkomst waarbij een onderneming waardepapieren overdraagt onder de verbintenis deze (of vervangende waardepapieren met dezelfde kenmerken) tegen een vastgestelde prijs op een door de overdragende onderneming bepaald of te bepalen tijdstip in de toekomst terug te kopen; dit is een retrocessieovereenkomst voor de onderneming die de waardepapieren verkoopt, en een omgekeerde retrocessieovereenkomst voor de onderneming die de waardepapieren koopt;
- o) *overeenkomst tot het in lening geven van waardepapieren en overeenkomst tot het in lening nemen van waardepapieren*: een overeenkomst waarbij een onderneming waardepapieren in lening geeft en daarvoor een zekerheid ontvangt, onder de verbintenis deze (of vervangende waardepapieren met dezelfde kenmerken) terug te nemen en de zekerheid terug te geven tegen een vastgestelde prijs en op een door de leninggever bepaald of te bepalen tijdstip in de toekomst; dit is een overeenkomst tot het in lening geven van waardepapieren voor de onderneming die de waardepapieren in lening geeft, en een overeenkomst tot het in lening nemen van waardepapieren voor de onderneming die de waardepapieren in lening neemt;
- p) *clearing lid*: een lid van de beurs en/of van het clearing house, dat met de centrale wederpartij (market guarantor) een rechtstreekse contractuele verhouding heeft. Niet-clearing leden moeten voor hun handel een beroep doen op een clearing lid;

q) *plaatselijke onderneming*: een onderneming die op een beurs voor financiële futures of opties alleen voor eigen rekening of voor rekening van andere leden van dezelfde beurs handelt. De verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de door een dussdanige onderneming gesloten contracten moet worden aangegaan door een clearing lid van dezelfde beurs en deze contracten moeten in aanmerking worden genomen bij de berekening van de totale kapitaalvereisten voor het clearing lid;

r) *delta*: de verwachte verandering in een optieprijs als evenredig deel van een geringe verandering in de prijs van het onderliggende instrument van de optie;

s) *lange positie* voor de toepassing van bijlage I, punt 4: een positie waarin een onderneming de op een bepaald tijdstip in de toekomst te ontvangen rente heeft vastgelegd;

korte positie: een positie waarin een onderneming de op een bepaald tijdstip in de toekomst te betalen rente heeft vastgelegd;

t) *eigen vermogen*: het eigen vermogen als omschreven in Richtlijn 89/299/EEG. Deze definitie kan echter worden gewijzigd onder de in bijlage V beschreven omstandigheden;

u) *aanvangskapitaal*: de punten 1 en 2 van lid 1 van artikel 2 van Richtlijn 89/299/EEG⁽¹⁾;

v) *oorspronkelijk eigen vermogen*: de punten 1, 2 en 4 min 9, 10 en 11 van lid 1 van artikel 2 van Richtlijn 89/299/EEG;

w) *kapitaal*: eigen vermogen;

x) *gewijzigde duration*: de volgens de formule in bijlage I, punt 25, berekende gemiddelde duur.

Aanvangskapitaal voor beleggingsondernemingen

Artikel 3

1. De beleggingsondernemingen die geld en/of waardepapieren van cliënten onder zich houden, moeten een aanvangskapitaal van 100 000 ecu hebben als zij een of meer van de volgende diensten verrichten:

- het ontvangen en doorgeven van orders van beleggers met betrekking tot financiële instrumenten;
- het uitvoeren van orders van beleggers met betrekking tot financiële instrumenten;
- het beheren van persoonlijke beleggingsportefeuilles van financiële instrumenten,

mits zij zelf geen transacties met financiële instrumenten voor eigen rekening verrichten of emissies van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie overnemen.

2. De bevoegde autoriteiten mogen echter vereisen dat een beleggingsonderneming die orders van beleggers met betrekking tot financiële instrumenten uitvoert en zulke instrumenten voor haar eigen rekening aanhoudt een aanvangskapitaal van 100 000 ecu moet hebben in plaats van onderworpen te zijn aan het niveau dat is bepaald in lid 4, indien:

- dergelijke posities uitsluitend het resultaat zijn van het feit dat de beleggingsonderneming niet in staat is sluitend in de van beleggers ontvangen orders te voorzien; en
- de totale marktwaarde van deze posities niet meer dan 25 % van het eigen vermogen van de onderneming vertegenwoordigt; en
- de beleggingsonderneming voldoet aan de in deze richtlijn bepaalde kapitaalvereisten; en
- deze posities incidenteel en tijdelijk van aard zijn en strikt beperkt blijven tot de tijd die voor de uitvoering van de bewuste transactie nodig is.

3. De Lid-Staten mogen dit bedrag tot 50 000 ecu verlagen indien de onderneming noch over een vergunning beschikt om geld of waardepapieren van cliënten aan te houden, noch om als lastgever op te treden, noch om emissies over te nemen, tenzij de onderneming slechts op een „best efforts”-basis bij de plaatsing van emissies betrokken is.

4. De overige beleggingsondernemingen moeten een aanvangskapitaal van 500 000 ecu hebben.

5. Elke beleggingsonderneming berekent haar kapitaalvereiste overeenkomstig bijlage IV. Haar eigen vermogen mag niet minder worden dan dit bedrag of dan het voor de onderneming in de leden 1 tot en met 4 voorgeschreven aanvangskapitaal, indien dat hoger is.

(¹) PB nr. L 124 van 5. 5. 1989, blz. 16.

6. Onverminderd lid 5 mogen de Lid-Staten de vergunning handhaven voor beleggingsondernemingen die vóór de tenuitvoerlegging van deze richtlijn bestonden en waarvan het eigen vermogen geringer is dan de in lid 5 genoemde bedragen van het aanvangskapitaal. Het eigen vermogen van deze ondernemingen mag niet kleiner worden dan het hoogste referentiebedrag dat na de datum van kennisgeving van deze richtlijn is berekend. Het referentiebedrag is het daggemiddelde van het eigen vermogen, berekend over de zes maanden voorafgaande aan de datum van berekening. Dit referentiebedrag wordt om de zes maanden berekend voor de overeenkomstige voorafgaande periode.

7. Indien de zeggenschap over een beleggingsonderneming die onder lid 6 valt, anders dan door erfopvolging wordt verworven door een andere natuurlijke of rechtspersoon dan die welke voordien de zeggenschap over de onderneming uitoefende, dient het eigen vermogen van deze onderneming ten minste gelijk te zijn aan het in lid 5 vastgestelde niveau.

8. In welbepaalde omstandigheden, en met instemming van de bevoegde autoriteiten, behoeft niettemin bij een fusie tussen twee of meer beleggingsondernemingen het eigen vermogen van de onderneming die het resultaat van de fusie is, niet het in lid 5 gestelde niveau te bereiken. Gedurende de periode dat de in lid 5 bedoelde niveaus niet zijn bereikt mag het eigen vermogen van de nieuwe beleggingsonderneming echter niet minder bedragen dan het totaal van de eigen vermogens van de gefuseerde ondernemingen op het tijdstip van de fusie.

9. Het eigen vermogen van een beleggingsonderneming mag niet kleiner worden dan het in de leden 5, 6, 7 en 8 gestelde niveau. Indien dit wel het geval is mogen de bevoegde autoriteiten, indien de omstandigheden zulks rechtvaardigen, de onderneming een beperkte termijn toestaan om aan dit voorschrift te voldoen dan wel haar werkzaamheden te beëindigen.

Voorzieningen voor risico's

Artikel 4

1. Het eigen vermogen van de ondernemingen wordt gevormd door de som van:

i) het kapitaalvereiste, berekend overeenkomstig de bijlagen I, II en VI van deze richtlijn, voor hun handelsportefeuille;

ii) het kapitaalvereiste, berekend overeenkomstig bijlage III van deze richtlijn, voor hun gehele bedrijf;

iii) het kapitaalvereiste als bedoeld in Richtlijn 89/647/EEG voor hun andere bedrijf dan dat van de handelsportefeuille, met uitzondering van de niet-liquide activa van die beleggingsondernemingen die de in punt 2 van bijlage V bepaalde definitie van eigen vermogen toepassen;

iv) het kapitaalvereiste als bedoeld in lid 2;

v) ongeacht de onder i) tot en met iii) berekende vereisten is het vereiste eigen vermogen voor ondernemingen nooit kleiner dan het in bijlage IV bepaalde vereiste.

2. De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat de ondernemingen over toereikend eigen vermogen moeten beschikken ter dekking van de risico's in verband met werkzaamheden die buiten de werkingssfeer van zowel deze richtlijn als Richtlijn 89/647/EEG vallen.

3. De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat de ondernemingen moeten beschikken over systemen voor de bewaking en beheersing van de renterisico's met betrekking tot hun gehele bedrijf, welke systemen door de bevoegde autoriteiten moeten worden goedgekeurd.

4. De ondernemingen dienen ten genoegen van hun bevoegde autoriteiten aan te tonen dat zij over passende systemen beschikken om te allen tijde de financiële positie van de onderneming voldoende nauwkeurig te kunnen berekenen.

5. Niettegenstaande lid 1 mogen de bevoegde autoriteiten de ondernemingen toestaan de kapitaalvereisten voor hun handelsportefeuilleactiviteiten te berekenen overeenkomstig Richtlijn 89/647/EEG en niet overeenkomstig de bijlagen I, II, IV en VI, mits:

i) de handelsportefeuilleactiviteiten van deze kredietinstellingen en beleggingsondernemingen gewoonlijk niet meer dan 5 % van hun totale bedrijf uitmaken; en

ii) hun totale handelsportefeuillepositie gewoonlijk niet meer bedraagt dan 15 miljoen ecu.

6. Om het aandeel van de handelsportefeuilleactiviteiten ten opzichte van het totale bedrijf, als bedoeld in lid 5, onder i), te berekenen, kunnen de bevoegde autoriteiten zich baseren op hetzij de balans en de posten buiten balans te zamen, hetzij de winst- en verliesrekening, hetzij het eigen vermogen van de betrokken ondernemingen, hetzij een combinatie van deze maatstaven. Bij de beoordeling van de balans en de posten buiten balans worden vastrentende waardepapieren tegen hun nominale waarde of tegen hun marktprijs gewaardeerd, aandelen tegen hun marktprijs en afgeleide instrumenten tegen de nominale waarde of de marktwaarde van de onderliggende instrumenten.

7. Indien een kredietinstelling of beleggingsonderneming langer dan gedurende een korte periode een van de of beide in lid 5 bepaalde grenzen overschrijdt moet zij voldoen aan het vereiste van lid 1, en niet aan de vereisten van Richtlijn 89/647/EEG, met betrekking tot haar handelsportefeuilleactiviteiten, en moet zij de toezichthoudende autoriteit daarvan in kennis stellen.

Waardering van posities voor rapportagedoeleinden

Artikel 5

1. De ondernemingen waarden hun handelsportefeuilles dagelijks tegen marktwaarde, tenzij zij onder het bepaalde in artikel 4, lid 5, vallen.

2. Bij ontstentenis van direct beschikbare marktprijzen, bij voorbeeld indien wordt gehandeld in nieuwe emissies op de primaire markten, mogen de autoriteiten afzien van toepassing van het vereiste van lid 1 en voorschrijven dat de ondernemingen andere waarderingsmethoden moeten gebruiken, mits deze methoden voldoende voorzichtig zijn en door de bevoegde autoriteiten zijn goedgekeurd.

Toezicht op geconsolideerde basis

Artikel 6

1. De leden 2 en 3 zijn van toepassing wanneer een van de ondernemingen die krachtens Richtlijn .../EEG [toezicht op geconsolideerde basis] in de consolidatie is opgenomen een handelsportefeuille heeft.

2. De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat nettoposities in de handelsportefeuille van een onderneming worden gecompenseerd met posities in de handelsportefeuille van een andere onderneming overeenkomstig de in de bijlagen I en VI vastgestelde regels, mits elk van de betrokken ondernemingen verplicht is op niet-geconsolideerde basis aan haar kapitaalvereisten te voldoen.

Bovendien mogen zij toestaan dat valutaposities waar bijlage III op van toepassing is in één onderneming worden gecompenseerd met de valutaposities waarop bijlage III van toepassing is in een andere onderneming, zulks volgens de in bijlage III vastgestelde regels, mits elk van de betrokken ondernemingen verplicht is aan haar kapitaalvereisten op een niet-geconsolideerde basis te voldoen.

3. De met het toezicht op geconsolideerde basis belaste autoriteiten mogen de geldigheid van de specifieke definities van het eigen vermogen die van toepassing zijn op ondernemingen die vallen onder bijlage V bij de berekening van hun geconsolideerde eigen vermogen, erkennen.

Rapportage

Artikel 7

1. De Lid-Staten schrijven voor dat de ondernemingen aan de bevoegde autoriteiten van de Lid-Staten van herkomst alle nodige gegevens verstrekken om te beoordelen of zij voldoen aan de regels die ingevolge deze richtlijn zijn vastgesteld. De Lid-Staten dragen er tevens zorg voor dat de interne controlemechanismen en de administratieve en boekhoudprocedures van de ondernemingen het mogelijk maken te allen tijde na te gaan of aan deze regels wordt voldaan.

2. Beleggingsondernemingen zijn verplicht aan de bevoegde autoriteiten, op de door deze autoriteiten voorgeschreven wijze, verslag uit te brengen, en wel ten minste eens per maand in het geval van ondernemingen als bedoeld in artikel 3, lid 4, ten minste eens in de drie maanden in het geval van de onder artikel 3, lid 1 en lid 2, vallende ondernemingen en ten minste eens in de zes maanden in het geval van de onder artikel 3, lid 3, vallende ondernemingen.

3. Kredietinstellingen zijn verplicht aan de bevoegde autoriteiten op de door deze autoriteiten voorgeschreven wijze, met dezelfde frequentie als geldt voor hun rapportageverplichtingen ingevolge Richtlijn 89/647/EEG, verslag uit te brengen.

Bevoegde autoriteiten

Artikel 8

1. De Lid-Staten wijzen de autoriteiten aan die de in deze richtlijn omschreven taken moeten vervullen. Zij stellen de Commissie van deze aanwijzing in kennis, met vermelding van een eventuele taakverdeling.

2. De in lid 1 bedoelde autoriteiten moeten overheidsinstanties zijn of lichamen die bij de nationale wetgeving of door overheidsinstanties officieel zijn erkend als deel uitmakend van het in de betrokken Lid-Staat geldende stelsel van toezicht.

3. Aan de betrokken autoriteiten moeten alle benodigde bevoegdheden worden verleend voor de vervulling van hun taken, inzonderheid met het oog op het toezicht op de samenstelling van de handelsportefeuille.

4. De bevoegde autoriteiten van de Lid-Staten werken nauw samen voor de uitvoering van de in deze richtlijn omschreven taken, in het bijzonder wanneer beleggingsdiensten in het kader van dienstverrichting of door het vestigen van bijkantoren in een of meer Lid-Staten worden verleend. Zij verstrekken elkaar op verzoek alle gegevens die het toezicht op de kapitaaltoereikendheid van de ondernemingen, en in het bijzonder het controleren van de naleving van de in deze richtlijn vastgelegde regels, kunnen vergemakkelijken. Voor elke uitwisseling van gegevens tussen bevoegde autoriteiten op grond van deze richtlijn geldt, met betrekking tot beleggingsondernemingen, de geheimhoudingsplicht omschreven in artikel 20 van Richtlijn .../EEG [betreffende beleggingsdiensten] en, met betrekking tot kredietinstellingen, de geheimhoudingsplicht omschreven in artikel 12 van Richtlijn 77/780/EEG, als gewijzigd bij Richtlijn 89/646/EEG⁽¹⁾.

Artikel 9

1. De in deze richtlijn aan te brengen technische wijzigingen op de volgende gebieden worden vastgesteld overeenkomstig de in lid 2 bepaalde procedure:

- verduidelijking van de definities in artikel 2 ten behoeve van een uniforme toepassing van deze richtlijn in de gehele Gemeenschap;
- wijziging van de definities in artikel 2 ten einde rekening te houden met ontwikkelingen op de financiële markten;
- wijzigingen in de in artikel 3 bepaalde bedragen aanvangskapitaal ten einde rekening te houden met ontwikkelingen op economisch en monetair gebied;
- aanpassing van de in artikel 4, lid 5, genoemde maxima;
- aanpassing van de procedures voor de berekening van de netto open posities in de bijlagen I en III;
- aanpassing van de in de bijlagen I, II en III bepaalde wegingsfactoren ten einde rekening te houden met ontwikkelingen op de financiële markten;

- wijziging van het in bijlage IV genoemde tijdvak;
- de aanpassing van de terminologie aan en de formulering van definities in overeenstemming met latere voorschriften betreffende de ondernemingen op verwante gebieden.

2. De Commissie wordt bijgestaan door een Comité bestaande uit vertegenwoordigers van de Lid-Staten en voorgezeten door de vertegenwoordiger van de Commissie.

De vertegenwoordiger van de Commissie legt het Comité een ontwerp voor van de te nemen maatregelen. Het Comité brengt advies uit over dit ontwerp binnen een termijn die de voorzitter kan vaststellen naar gelang van de urgentie van de materie. Het Comité spreekt zich uit met de meerderheid van stemmen die in artikel 148, lid 2, van het EEG-Verdrag is voorgeschreven voor de aanneming van de besluiten die de Raad op voorstel van de Commissie dient te nemen. Bij de stemming in het Comité worden de stemmen van de vertegenwoordigers van de Lid-Staten gewogen overeenkomstig genoemd artikel. De voorzitter neemt niet aan de stemming deel.

De Commissie stelt de beoogde maatregelen vast wanneer zij in overeenstemming zijn met het advies van het Comité.

Wanneer de beoogde maatregelen niet in overeenstemming zijn met het advies van het Comité of indien geen advies is uitgebracht dient de Commissie onverwijld bij de Raad een voorstel in betreffende de te nemen maatregelen. De Raad besluit met gekwalificeerde meerderheid van stemmen.

Indien de Raad na verloop van drie maanden na de indiening van het voorstel bij de Raad geen besluit heeft genomen worden de voorgestelde maatregelen door de Commissie vastgesteld.

Overgangsbepalingen

Artikel 10

De Lid-Staten mogen vergunning verlenen aan beleggingsondernemingen die vallen onder Richtlijn .../.../EEG [betreffende beleggingsdiensten] die een eigen vermogen hebben dat kleiner is dan de in artikel 3, lid 5, bepaalde niveaus. Daarna moet het eigen vermogen van deze beleggingsondernemingen evenwel voldoen aan de voorwaarden die zijn vastgesteld in artikel 3, leden 6 tot en met 9.

Slotbepalingen

Artikel 11

1. De Lid-Staten doen de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen in werking treden om uiterlijk op [1 januari 1993] aan deze richtlijn te voldoen. In

⁽¹⁾ PB nr. L 386 van 30. 12. 1989, blz. 1.

deze bepalingen wordt uitdrukkelijk naar deze richtlijn verwezen. Zij stellen de Commissie daarvan onverwijld in kennis.

zij op het onder deze richtlijn vallende gebied vaststellen.

2. De Lid-Staten delen de Commissie de tekst van alle belangrijke bepalingen van intern recht mede die

Artikel 12

Deze richtlijn is gericht tot de Lid-Staten.

BIJLAGE I

POSITIERISICO

INLEIDING

Saldering

1. Het saldo van de lange (korte) posities van de onderneming tegenover haar korte (lange) posities in dezelfde aandelen, schuldinstrumenten en converteerbare waardepapieren en identieke financiële-futures-, optie- en warrantcontracten is de nettopositie van de onderneming in elk van de verschillende instrumenten. Voor de berekening van de nettopositie staan de bevoegde autoriteiten toe dat posities in afgeleide instrumenten op de in de punten 4 tot en met 6 beschreven wijze behandeld worden als posities in het/de onderliggende (of virtuele) waardepapier/wardepapieren.
2. Tussen een converteerbaar waardepapier en een compenserende positie in het onderliggende instrument is geen saldering toegestaan, tenzij de bevoegde autoriteiten een benadering volgen waarbij rekening wordt gehouden met de waarschijnlijkheid van de conversie van een bepaald converteerbaar waardepapier, of een kapitaalvereiste stellen ter dekking van eventuele bij conversie geleden verliezen.
3. Alle nettoposities, ongeacht of zij positief of negatief zijn, moeten voordat zij worden geaggregeerd dagelijks tegen de geldende contante wisselkoers worden omgerekend in de verslagleggingsvaluta van de onderneming.

Specifieke instrumenten

4. Rente-futures, rentetermijncontracten (FRA's) en termijnverplichtingen tot het kopen of verkopen van financiële instrumenten worden behandeld als combinaties van lange en korte posities. Aldus wordt een lange future-positie behandeld als een combinatie van een schuld die vervalt op de leveringsdatum van het future-contract en een vordering met dezelfde vervaldatum als het onderliggende (virtuele) instrument van het betrokken future-contract. Op overeenkomstige wijze wordt een verkochte FRA behandeld als een lange positie met eenzelfde vervaldatum als de afrekeningsdatum plus de contractperiode, en een korte positie met dezelfde vervaldatum als de afrekeningsdatum. Zowel de schuld als de vordering worden opgenomen in de kolom „centrale overheid” van tabel 1 in punt 13 ten einde het kapitaalvereiste voor het specifieke risico aangaande deze twee instrumenten te berekenen. De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat het kapitaalvereiste voor een ter beurze verhandelde future gelijk is aan de op de beurs aangehouden marge, indien zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf van het aan de future verbonden risico vormt en dat de toegepaste methode voor de berekening van de marge gelijkwaardig is aan de berekeningsmethode die in de rest van deze bijlage is omschreven voor zulke futures.
5. Opties op renten, schuldinstrumenten, aandelen, aandelenindexen, financiële futures, swaps en valuta's worden behandeld alsof het posities zijn die in waarde gelijk zijn aan het bedrag van het onderliggende instrument waarop de optie betrekking heeft, vermenigvuldigd met zijn delta voor de doeleinden van deze bijlage. Laatstbedoelde posities kunnen gesaldeerd worden met compenserende posities in dezelfde onderliggende waardepapieren of daarvan afgeleide instrumenten. De te gebruiken delta is die van de betrokken beurs, of die welke berekend is door de bevoegde autoriteiten, of ingeval deze voor OTC-opties niet beschikbaar is, die welke door de onderneming zelf is berekend, mits de bevoegde autoriteiten ervan overtuigd zijn dat het door de onderneming gebruikte model redelijk is.

De bevoegde autoriteiten mogen evenwel ook voorschrijven dat de ondernemingen hun delta's moeten berekenen volgens een door de bevoegde autoriteiten aangegeven methode. De bevoegde autoriteiten schrijven voor dat voor de andere aan opties verbonden risico's, afgezien van het deltarisico, dekking aanwezig moet zijn.

6. De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat het vereiste voor een geschreven op de beurs verhandelde optie gelijk is aan de op de beurs aangehouden marge, indien zij er ten volle van overtuigd zijn dat deze een nauwkeurige maatstaf voor het aan de optie verbonden risico vormt, en dat de toegepaste methode voor de berekening van de marge gelijkwaardig is aan de berekeningsmethode die in de rest van deze bijlage is omschreven voor zulke opties. Tevens kunnen zij toestaan dat het vereiste voor een gekochte op de beurs verhandelde of OTC-optie gelijk is aan dat voor het onderliggende instrument, met dien verstande dat het daaruit resulterende vereiste niet hoger mag zijn dan de marktwaarde van de optie. Het vereiste voor een geschreven OTC-optie wordt vastgesteld op basis van het onderliggende instrument.
7. Warrants en gedekte warrants worden op dezelfde wijze behandeld als opties worden behandeld in de punten 5 en 6.
8. Swaps worden met betrekking tot het renterisico op dezelfde basis behandeld als balansinstrumenten. Aldus wordt een renteswap, waarbij een onderneming een variabele rente ontvangt en een vaste rente betaalt, behandeld als een lange positie in een instrument met variabele rente met een looptijd die gelijk is aan de periode tot de volgende rentevaststelling, en een korte positie in een instrument met vaste rente en met dezelfde looptijd als de swap zelf.
9. Ondernemingen die het renterisico op afgeleide instrumenten als bedoeld in de punten 4 tot en met 8 op „discounted cash flow”-basis waarderen en beheren mogen evenwel gebruik maken van gevoeligheidsmodellen voor de berekening van de bovengenoemde posities. Zowel het model als het gebruik ervan door de onderneming moeten door de bevoegde autoriteiten worden goedgekeurd. Deze modellen moeten posities opleveren die dezelfde gevoeligheid voor renteschommelingen hebben als de onderliggende cash flows. Bij de evaluatie van deze gevoeligheid moet worden uitgegaan van onafhankelijke schommelingen in over de gehele rendementscurve bemonsterde renten, waarbij ten minste één gevoeligheidspunt in elk van de in tabel 2 hierna genoemde looptijdklassen wordt genomen. De posities worden bij de berekening van de kapitaalvereisten in aanmerking genomen overeenkomstig de bepalingen van de punten 14 tot en met 29.
10. De verkoper van waardepapieren bij een retrocessieovereenkomst, en de leninggever bij een overeenkomst tot het in lening geven van waardepapieren, neemt deze waardepapieren op in de berekening van zijn kapitaalvereiste volgens deze bijlage.

Specifieke en algemene risico's

11. Het positierisico met betrekking tot een verhandelbaar schuldinstrument of een aandeel (of een van een aandeel afgeleid instrument) wordt met het oog op de berekening van het desbetreffende kapitaalvereiste verdeeld in twee componenten. De eerste component betreft het specifieke risico. Dit is het risico van een prijsverandering in het betrokken instrument als gevolg van factoren die verband houden met de emittent ervan (in het geval van een kasinstrument). De tweede component bestrijkt het algemene risico. Dit is het risico van een prijsverandering van het instrument als gevolg van (in het geval van een verhandelbaar schuldinstrument) een wijziging in de rentestand of (in het geval van een aandeel of een van een aandeel afgeleid instrument) een algemene koersontwikkeling op de aandelenmarkt die geen verband houdt met enigerlei specifieke aspecten van de betrokken waardepapieren.

VERHANDELBARE SCHULDINSTRUMENTEN

12. De onderneming deelt haar nettoposities in naar de valuta's waarin zij luiden en berekent haar kapitaalvereiste voor het algemene en het specifieke risico in elke valuta afzonderlijk.

Specifiek risico

13. De onderneming brengt haar overeenkomstig punt 1 berekende nettoposities op grond van hun resterende looptijden onder in de desbetreffende categorieën van de eerste regel van tabel 1, en vermenigvuldigt deze vervolgens met de op de tweede regel vermelde wegingscoëfficiënten. Zij bepaalt de som van haar gewogen posities (ongeacht of deze lang of kort zijn) ten einde haar kapitaalvereiste met betrekking tot het specifieke risico te berekenen.

TABEL 1

Posten centrale overheid	Gekwalificeerde posities			Overige
	0—6 maanden	6—24 maanden	meer dan 24 maanden	
0,00 %	0,25 %	1,00 %	1,60 %	8,00 %

Niettegenstaande het voorgaande kunnen Lid-Statens met betrekking tot het specifieke risico voor obligaties waaraan krachtens artikel 11, lid 2, van Richtlijn 89/647/EEG een wegingscoëfficiënt van 10 % is toegekend een kapitaalvereiste vaststellen dat de helft is van het vereiste voor het specifieke risico aangaande een gekwalificeerde post met dezelfde resterende looptijd als de betrokken obligatie.

Algemeen risicoa) *Op grond van de looptijd*

14. De procedure voor de berekening van het kapitaalvereiste met betrekking tot het algemene risico bestaat uit twee fasen. Eerst worden alle posities gewogen naar looptijd (zoals uiteengezet in punt 15), ten einde het bedrag van het desbetreffende kapitaalvereiste te berekenen. Vervolgens kan dit vereiste worden verlaagd wanneer een gewogen positie naast een tegenovergestelde gewogen positie in dezelfde looptijdklasse wordt ingenomen. Verlaging van het vereiste is ook toegestaan wanneer de tegenovergestelde gewogen posities zich in verschillende looptijdklassen bevinden; de omvang van deze verlaging hangt af van het zich al dan niet in dezelfde zone bevinden van de twee posities alsmede van de zones zelf waarin zij zich bevinden. In totaal zijn er drie zones (groepen van looptijdklassen).
15. De onderneming brengt haar nettoposities onder in de desbetreffende looptijdklassen in de tweede of derde kolom van tabel 2. Zij doet dit op grond van resterende looptijden in het geval van vastrentende instrumenten en op grond van de periode tot de volgende rentevaststelling in het geval van instrumenten waarvan de rente vóór de eindvervaldatum kan veranderen. Zij maakt tevens onderscheid tussen schuldinstrumenten met een coupon van 3 % of meer en schuldinstrumenten met een coupon van minder dan 3 %, en deelt deze vervolgens in in de tweede dan wel de derde kolom van tabel 2. Zij vermenigvuldigt elk van deze nettoposities met de wegingscoëfficiënt die voor de desbetreffende looptijdklasse is vermeld in de vierde kolom van tabel 2.
16. Vervolgens bepaalt zij de som van de gewogen lange posities en de som van de gewogen korte posities in elke looptijdklasse. Het bedrag ten belope waarvan de eerstgenoemde som in een bepaalde looptijdklasse gelijk is aan de laatstgenoemde som, vormt de gecompenseerde gewogen positie in deze looptijdklasse, terwijl de resterende lange of korte positie de niet-gecompenseerde gewogen positie in deze zelfde looptijdklasse is. Vervolgens wordt het totaal van de gecompenseerde gewogen posities in alle looptijdklassen berekend.

17. De onderneming berekent het totaal van de niet-gecompenseerde gewogen lange posities voor de looptijdklassen in elk van de zones in tabel 2, ten einde de niet-gecompenseerde gewogen lange positie voor elke zone te bepalen. Op dezelfde wijze wordt de som van de niet-gecompenseerde gewogen korte posities voor elke looptijdklasse in een bepaalde zone bepaald om te komen tot de niet-gecompenseerde gewogen korte positie voor deze zone. Het deel van de niet-gecompenseerde gewogen lange positie van een bepaalde zone dat gelijk is aan de niet-gecompenseerde gewogen korte positie voor dezelfde zone, is de gecompenseerde gewogen positie voor die zone. Het deel van de niet-gecompenseerde gewogen lange of niet-gecompenseerde gewogen korte positie voor een zone dat niet op deze wijze gecompenseerd kan worden, vormt de niet-gecompenseerde gewogen positie voor die zone.

TABEL 2

Zone	Looptijdklasse		Wegingscoëfficiënt (in %)	Veronderstelde renteverandering (in %)
	Coupon van 3 % of meer	Coupon van minder dan 3 %		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	0— 1 maand	0— 1 maand	0,00	—
	1— 3 maanden	1— 3 maanden	0,20	1,00
	3— 6 maanden	3— 6 maanden	0,40	1,00
	6—12 maanden	6—12 maanden	0,70	1,00
2	1— 2 jaar	1,0— 1,9 jaar	1,25	0,90
	2— 3 jaar	1,9— 2,8 jaar	1,75	0,80
	3— 4 jaar	2,8— 3,6 jaar	2,25	0,70
3	4— 5 jaar	3,6— 4,3 jaar	2,75	0,75
	5— 7 jaar	4,3— 5,7 jaar	3,25	0,70
	7—10 jaar	5,7— 7,3 jaar	3,75	0,65
	10—15 jaar	7,3— 9,3 jaar	4,50	0,60
	15—20 jaar	9,3—10,6 jaar	5,25	0,60
	20 jaar	10,6—12,0 jaar	6,00	0,60
		12,0—20,0 jaar	8,40	0,60
		20 jaar	13,00	0,60

18. Vervolgens wordt het bedrag berekend ten belope waarvan de niet-gecompenseerde gewogen lange (korte) positie in zone 1 gelijk is aan het bedrag van de niet-gecompenseerde gewogen korte (lange) positie in zone 2. Dit bedrag wordt in punt 22 aangeduid als de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 2. Dezelfde berekening vindt vervolgens plaats voor het resterende deel van de niet-gecompenseerde gewogen positie in zone 2 en de niet-gecompenseerde gewogen positie in zone 3, ten einde de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 2 en 3 te bepalen.
19. De onderneming mag desgewenst de volgorde van punt 18 omkeren, dat wil zeggen eerst de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 2 en 3 berekenen en vervolgens die tussen de zones 1 en 2.
20. Ten einde de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 3 te bepalen, wordt vervolgens bepaald tot welk bedrag het resterende deel van de niet-gecompenseerde gewogen positie in zone 1 gelijk is aan het deel dat voor zone 3 resteert nadat die zone is gecompenseerd met zone 2.
21. De na de drie afzonderlijke compensatieberekeningen van de punten 18 tot en met 20 resterende posities worden opgeteld.
22. Het kapitaalvereiste voor de onderneming wordt berekend als de som van:

- a) 10 % van de som van de gecompenseerde gewogen posities in alle looptijdklassen;

- b) 30 % van de gecompenseerde gewogen positie in zone 1;
- c) 20 % van de gecompenseerde gewogen positie in zone 2;
- d) 20 % van de gecompenseerde gewogen positie in zone 3;
- e) 30 % van de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 2 en tussen de zones 2 en 3 (zie punt 19);
- f) 100 % van de gecompenseerde gewogen positie tussen de zones 1 en 3;
- g) 100 % van de resterende niet-gecompenseerde gewogen posities.
- b) *Op grond van de duration*
23. De bevoegde autoriteiten in een Lid-Staat mogen als algemene regel of per geval toestaan dat de ondernemingen voor de berekening van het kapitaalvereiste voor het algemene risico met betrekking tot verhandelbare schuldinstrumenten een systeem gebruiken dat de duration weergeeft in plaats van het systeem dat in de punten 14 tot en met 22 is beschreven.
24. In een dergelijk systeem berekent de onderneming, uitgaande van de marktwaarde van elk vastrentend schuldinstrument, het rendement tot het einde van de looptijd, dat het impliciete discontopercentage voor dat instrument is. Bij instrumenten met variabele rente berekent de onderneming, uitgaande van de marktwaarde van elk instrument, het rendement op basis van de hypothese dat het kapitaal verschuldigd wordt vanaf het tijdstip dat de rente voor wijziging vatbaar is (voor de volgende periode).
25. Vervolgens berekent de onderneming voor elk schuldinstrument de gewijzigde duration op grond van de volgende formule:

$$\text{gewijzigde duration} = \frac{\text{duration (D)}}{(1 + r)}$$

waarin:

$$D = \frac{\sum_{t=1}^m \frac{t \cdot C_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^m \frac{C_t}{(1+r)^t}}$$

en

- r = rendement tot einde van de looptijd
 C_t = contante betaling in tijd t
 m = totale looptijd (zie punt 24).

26. De onderneming brengt elk instrument onder in de passende zone van tabel 3 en gaat daarbij uit van de gewijzigde duration voor elk instrument.

TABEL 3

Zone	Gewijzigde duration (in jaren)	Veronderstelde renteverandering (in %)
(1)	(2)	(3)
1	0 < 1,0	1,0
2	1,0 < 3,6	0,85
3	3,6	0,7

27. De onderneming berekent vervolgens de naar duration gewogen positie van elk instrument door de marktwaarde ervan te vermenigvuldigen met de gewijzigde duration en met de veronderstelde renteverandering, wanneer het gaat om een instrument waarop deze specifieke gewijzigde duration wordt toegepast (zie kolom 3 van tabel 3).
28. De onderneming bepaalt haar naar duration gewogen lange en haar naar duration gewogen korte posities in elke zone. Het bedrag van de eerstgenoemde posities dat in elke zone door laatstgenoemde posities wordt gecompenseerd, is de gecompenseerde naar duration gewogen positie voor deze zone. De onderneming berekent vervolgens de niet-gecompenseerde naar duration gewogen posities voor elke zone. Zij volgt dan de procedures die in de punten 18 tot en met 21 voor niet-gecompenseerde gewogen posities zijn beschreven.
29. Het kapitaalvereiste voor de onderneming wordt dan berekend als de som van:
- 10 % van de som van de gecompenseerde naar duration gewogen positie in elke zone;
 - 30 % van de gecompenseerde naar duration gewogen positie tussen de zones 1 en 2 en tussen de zones 2 en 3;
 - 100 % van de gecompenseerde naar duration gewogen positie tussen de zones 1 en 3;
 - 100 % van de resterende niet-gecompenseerde naar duration gewogen posities.

AANDELEN

30. De onderneming bepaalt de som van al haar netto — volgens punt 1 — lange posities en van al haar netto korte posities. De som van de twee cijfers is haar totale brutopositie. Het verschil tussen de twee cijfers is haar totale nettopositie.

Specifiek risico

31. Zij vermenigvuldigt haar totale brutopositie met 4 % ten einde haar kapitaalvereiste met betrekking tot het specifieke risico te bepalen.
32. Niettegenstaande het bepaalde in punt 31 mogen de bevoegde autoriteiten een verlaging van het kapitaalvereiste voor het specifieke risico tot een minimum van 2 % in plaats van 4 % van de totale brutopositie toestaan voor door een onderneming gehouden portefeuilles van aandelen die voldoen aan de volgende voorwaarden. In de eerste plaats mogen de betrokken aandelen niet afkomstig zijn van emitenten van verhandelbare schuldinstrumenten waarvoor in de betrokken periode in tabel 1 een vereiste van 8 % geldt. In de tweede plaats moeten zij door de betrokken bevoegde autoriteiten zeer liquide worden geacht. In de derde plaats mag geen individuele positie in een dusdanige portefeuille meer dan 5 % bedragen van de waarde van de totale brutopositie van de portefeuille.

Algemeen risico

33. Het kapitaalvereiste met betrekking tot het algemene risico is de totale nettopositie vermenigvuldigd met 8 %.

Aandelenindex-futures

34. Aandelenindex-futures en de met de delta gewogen equivalenten van opties in aandelenindex-futures en aandelenindexen (zie punt 5) moeten worden opgesplitst in posities in elk van de daaraan ten grondslag liggende aandelen. Deze posities worden behandeld als onderliggende posities in de desbetreffende aandelen; met goedkeuring van de bevoegde autoriteiten worden zij derhalve gesaldeerd met tegengestelde posities in de onderliggende aandelen zelf.
35. De bevoegde autoriteiten dragen er zorg voor dat één onderneming die haar posities in een of meer van de aan een aandelenindex-future ten grondslag liggende aandelen gesaldeerd heeft met een of meer tegengestelde positie(s) in de aandelenindex-future zelf, over toereikend kapitaal beschikt ter dekking van het risico van verlies als gevolg van het feit dat de waarde van de future niet exact de ontwikkeling volgt van de waarde van de onderliggende aandelen; hetzelfde geldt wanneer een onderneming tegengestelde posities houdt in aandelenindex-futures die wat betreft looptijd en/of samenstelling niet identiek zijn.
36. Onverminderd punten 34 en 35 geldt voor ter beurze verhandelde aandelenindex-futures die naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten op ruim gediversifieerde indices berusten, een kapitaalvereiste van 8 % met betrekking tot het algemene risico, maar geen kapitaalvereiste met betrekking tot het specifieke risico. Deze aandelenindex-futures worden in aanmerking genomen bij de berekening van de totale nettopositie als bedoeld in punt 30, maar worden buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de totale brutopositie als bedoeld in hetzelfde punt.

Overneming

37. In het geval van overneming van emissies van schuldinstrumenten en aandelen kunnen de bevoegde autoriteiten een onderneming toestaan de volgende methode te gebruiken ter berekening van de kapitaalvereisten. Eerst berekent zij haar nettoposities door de bij derden geplaatste of door derden „herverzekerde” overnemingsposities af te trekken. Vervolgens past zij op haar nettoposities de volgende verlagingsfactoren toe:

werkdag 1:	90 %,
werkdagen 2 en 3:	75 %,
werkdag 4:	50 %,
werkdag 5:	25 %,
na werkdag 5:	0 %.

Werkdag 1 is de werkdag volgende op die waarop de onderneming onherroepelijk verplicht wordt tegen een overeengekomen prijs onder de voorwaarden van de overnemingsovereenkomst een bekend aantal waardepapieren over te nemen. Ten slotte wordt het kapitaalvereiste berekend op basis van de verlaagde overnemingsposities.

BIJLAGE II

AFREKENING EN WEDERPARTIJRISICO

1. In geval van transacties waarbij obligaties en aandelen (exclusief retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten) voor de overeengekomen leveringsdata nog niet zijn afgerekend geldt geen kapitaalvereiste. In geval van transacties waarbij obligaties en aandelen (exclusief retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten) na de overeengekomen leveringsdata nog niet zijn afgerekend moet een onderneming het prijsverschil berekenen waarvoor zij een risico loopt. Dit is het verschil tussen de overeengekomen afrekeningsprijs voor de betrokken obligaties of aandelen en de dagkoers daarvan, indien dit verschil voor de onderneming een verlies zou kunnen opleveren. Zij moet dit verschil vermenigvuldigen met de passende factor in kolom A van tabel 1 om haar kapitaalvereiste te berekenen.
2. Onverminderd punt 1 kan een onderneming, indien de bevoegde autoriteiten zulks toestaan, haar kapitaalvereisten berekenen door vermenigvuldiging van de overeengekomen afrekeningsprijs van iedere transactie die tussen 5 en 45 werkdagen na de vastgestelde datum nog niet is afgerekend, met de passende factor in kolom B van tabel 1. Vanaf 46 werkdagen na de vastgestelde datum is het vereiste 100 % van het prijsverschil waarvoor zij een risico loopt, zoals in kolom A.

TABEL 1

Aantal dagen na vastgestelde afrekeningsdatum	Kolom A (in %)	Kolom B (in %)
5—15	8	0,5
16—30	50	4,0
31—45	75	9,0
46 en meer	100	Zie punt 2

Leveringen zonder tegenprestaties (free deliveries)

3. Een onderneming moet kapitaal tot dekking van het wederpartijrisico aanhouden indien:
 - i) zij voor waardepapieren heeft betaald alvorens ze te ontvangen, of waardepapieren heeft geleverd alvorens daarvoor betaling te hebben ontvangen, en
 - ii) drie dagen of meer zijn verstreken sedert deze betaling of levering. Na dat tijdstip dient een kredietinstelling, of een beleggingsonderneming waarvoor niet de aftrek voor niet-liquide activa die is bepaald in punt 2 van bijlage V geldt, 8 % van de waarde van de haar verschuldigde waardepapieren of geldmiddelen als kapitaal aan te houden indien de wederpartij tot de particuliere sector behoort maar geen onderneming is, 1,6 % van de waarde indien de wederpartij een onderneming is of tot de publieke sector behoort en 0 % indien de wederpartij de centrale overheid is. Een beleggingsonderneming waarvoor de aftrek voor niet-liquide activa van punt 2 van bijlage V geldt behandelt de waarde van de haar verschuldigde waardepapieren of geldmiddelen als een niet-liquide activum.

Retrocessieovereenkomsten

4. In het geval van retrocessieovereenkomsten en overeenkomsten tot het in lening geven van waardepapieren berekent de onderneming het verschil tussen de marktwaarde van de waardepapieren en het bedrag van de lening die is opgenomen door de onderneming of de marktwaarde van de zekerheid indien dit

verschil positief is. In het geval van omgekeerde retrocessieovereenkomsten en overeenkomsten tot het in lening nemen van waardepapieren berekent de onderneming het verschil tussen het bedrag van de door de onderneming verstrekte lening of de marktwaarde van de zekerheid en de marktwaarde van de waardepapieren die zij heeft ontvangen indien dit verschil positief is. De bevoegde autoriteiten kunnen toestaan dat de door de leningnemer aan de leninggever verschaft marge in aanmerking wordt genomen bij de in de voorafgaande twee zinnen beschreven berekeningen. Lopende rente wordt in aanmerking genomen bij de berekening van de marktwaarde van de geleende bedragen en van de zekerheid.

5. Het kapitaalvereiste bedraagt 8 % van het uit punt 4 resulterende bedrag wanneer de wederpartij tot de particuliere sector behoort maar geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is, 1,6 % wanneer zij een kredietinstelling of beleggingsonderneming is of tot de overheidssector behoort en 0 % wanneer de centrale overheid de wederpartij is.

Afgeleide OTC-instrumenten

6. Ten einde het kapitaalvereiste voor haar afgeleide OTC-instrumenten te berekenen past de onderneming in het geval van rente- en valutacontracten bijlage II van Richtlijn 89/647/EEG toe; OTC-aandelenopties en gedekte warrants worden behandeld volgens methode 1 van bijlage II van Richtlijn 89/647/EEG, met deze uitzondering dat het potentiële toekomstige kredietrisico wordt berekend door de marktwaarde van de onderliggende aandelen te vermenigvuldigen met 8 %.

Overige

7. De vereisten van Richtlijn 89/647/EEG zijn van toepassing op de overige handelsportefeuillerisico's, met inbegrip van verschuldigde provisies en commissies, die niet vallen onder de bijlagen I en II.

BIJLAGE III

VALUTARISICO

1. Indien de totale nettopositie in vreemde valuta's van de onderneming, berekend volgens de hieronder beschreven procedure, haar totale eigen vermogen met meer dan 2 % overtreft, vermenigvuldigt zij het surplus met 8 % ten einde de voor het valutarisico vereiste eigen vermogen te berekenen.
2. De berekening geschiedt in twee fasen:
3. Eerst wordt de netto open positie van de onderneming in elke valuta (met inbegrip van de rapportagevaluta) berekend. Deze positie bestaat uit de som van de volgende elementen (positief of negatief):
 - de netto contante positie (dat wil zeggen alle activa min alle passiva, met inbegrip van de lopende rente, in de betrokken valuta);
 - de netto-termijnpositie (dat wil zeggen alle te ontvangen bedragen min alle te betalen bedragen in het kader van valuta-termijntransacties, met inbegrip van valutaswaps en de hoofdsom bij de valutaswaps die niet zijn opgenomen in de contante positie);
 - onherroepelijke garanties (en soortgelijke instrumenten) die zeker zullen worden opgevraagd;
 - netto toekomstige inkomsten/uitgaven, nog niet vervallen maar reeds volledig afgedekt (naar keuze van de rapporterende instelling en met voorafgaande goedkeuring van de bevoegde autoriteiten mogen hier de netto toekomstige inkomsten/uitgaven worden opgenomen die nog niet in de rekeningen zijn geboekt maar reeds volledig zijn afgedekt door termijntransacties in valuta's. Deze keuze moet consequent worden aangehouden);

- het netto delta- (of op delta gebaseerde) equivalent van de totale portefeuille valutaopties;
 - de marktwaarde van andere (niet-valuta-) opties;
 - posities die een onderneming doelbewust heeft ingenomen om wisselkoersrisico's voor haar kapitaalratio af te dekken, kunnen bij de berekening van de netto open valutaposities buiten beschouwing worden gelaten. Deze posities moeten van niet-commerciële of structurele aard zijn, en voor hun uitsluiting, alsook voor wijzigingen in de voorwaarden voor die uitsluiting, is de toestemming van de bevoegde autoriteiten vereist. Op dezelfde wijze kan, onder dezelfde voorwaarden als hierboven, te werk worden gegaan voor posities van een onderneming die betrekking hebben op posten die reeds bij de berekening van het eigen vermogen zijn afgetrokken.
4. Vervolgens worden de netto korte en lange posities in elke valuta (behalve de rapportagevaluta) tegen de contante koers in de rapportagevaluta omgerekend. Zij worden dan afzonderlijk samengevoegd tot respectievelijk het totaal van de netto korte posities en het totaal van de netto lange posities. Het hoogste van deze twee totalen is de totale netto valutapositie van de onderneming.
5. Nettoposities in samengestelde valuta's mogen worden opgesplitst in de samenstellende valuta's op grond van de geldende quota.

BIJLAGE IV

OVERIGE RISICO'S

Beleggingsondernemingen moeten eigen vermogen aanhouden ten belope van een kwart van hun algemene kosten in het voorafgaande jaar. De bevoegde autoriteiten mogen dit vereiste aanpassen in geval van aanzienlijke wijzigingen in de werkzaamheden van een dusdanige onderneming sinds het voorgaande jaar. Wanneer de beleggingsonderneming haar werkzaamheden niet gedurende een volledig jaar heeft uitgeoefend (met inbegrip van de dag van bedrijfsaanvang) bedraagt het vereiste een kwart van het in haar programma van werkzaamheden begrote cijfer voor de algemene kosten, tenzij de autoriteiten een aanpassing van dit programma verlangen.

BIJLAGE V

EIGEN VERMOGEN

1. Het eigen vermogen van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen wordt gedefinieerd in overeenstemming met Richtlijn 89/299/EEG.
2. Onverminderd punt 1 kunnen de bevoegde autoriteiten ondernemingen die moeten voldoen aan de in de bijlagen I, II, IV en VI, of een combinatie daarvan, gestelde kapitaalvereisten, toestaan een alternatieve definitie van eigen vermogen te gebruiken, zulks uitsluitend om te voldoen aan deze vereisten. Geen enkel deel van dit aldus bestemde eigen vermogen mag tegelijkertijd gebruikt worden om te voldoen aan andere kapitaalvereisten. Deze alternatieve definitie moet voor kredietinstellingen de punten 2.1 tot en met 2.3 en voor beleggingsondernemingen de punten 2.1 tot en met 2.3 min punt 2.4 omvatten.
 - 2.1. Eigen vermogen zoals gedefinieerd in Richtlijn 89/299/EEG, voor uitsluitend beleggingsondernemingen, met uitzondering van de punten 12 en 13 van lid 1 van artikel 2 van Richtlijn 89/299/EEG.
 - 2.2. De netto-handelsportefeuillewinsten of -verliezen van de onderneming na aftrek van te voorziene lasten of dividenden, verminderd met de nettoverliezen op andere bedrijfsactiviteiten, mits geen van deze bedragen reeds is opgenomen in punt 2.1 volgens de punten 2 of 11 van artikel 2, lid 1, van Richtlijn 89/299/EEG.

- 2.3. Achtergestelde leningen en/of de in punt 5 bedoelde bestanddelen, mits is voldaan aan de in de punten 3 tot en met 7 bepaalde voorwaarden.
- 2.4. Niet-liquide activa zoals gedefinieerd in punt 7.
3. De in punt 2.3 bedoelde achtergestelde leningen moeten een oorspronkelijke looptijd van ten minste twee jaar hebben. Zij moeten volledig gestort zijn en de leningovereenkomst mag geen clausule bevatten op grond waarvan de schuld onder bepaalde omstandigheden, met uitzondering van de liquidatie van de onderneming, vóór de overeengekomen aflossingsdatum moet worden afgelost, tenzij de bevoegde autoriteiten daarmede instemmen. Deze achtergestelde leningen mogen niet worden afgelost indien zulks zou betekenen dat het eigen vermogen van de betrokken onderneming tot minder dan 100 % van het totale kapitaalvereiste voor de onderneming zou dalen.
4. De in punt 2.3 bedoelde achtergestelde leningen mogen niet meer bedragen dan 150 % van het oorspronkelijke eigen vermogen dat dient om te voldoen aan de vereisten die zijn bepaald in de bijlagen I, II, IV en VI volgens punt 2.1.
5. De bevoegde autoriteiten kunnen ondernemingen toestaan de in de punten 3 en 4 bedoelde achtergestelde leningen te vervangen door de punten 3, 5, 6 en 8 van lid 1 van artikel 2 van Richtlijn 89/299/EEG.
6. De bevoegde autoriteiten mogen toestaan dat het in punt 4 bepaalde maximum voor achtergestelde leningen 150 % overtreft, mits het totaal van deze achtergestelde leningen en de in punt 5 bedoelde bestanddelen niet meer bedraagt dan 250 % van het oorspronkelijke eigen vermogen dat resteert om te voldoen aan de in de bijlagen I, II, IV en VI volgens punt 2.1 bepaalde vereisten.
7. Niet-liquide activa omvatten:
- vaste activa (uitgezonderd voor zover kan worden toegestaan dat grond en gebouwen in aanmerking worden genomen tegenover de leningen waarvoor zij als zekerheid gelden);
 - materiële voorraden;
 - deelnemingen in, met inbegrip van achtergestelde schuldvorderingen op, andere financiële instellingen, welke deel kunnen uitmaken van het eigen vermogen van die instellingen.
- Wanneer aandelen in een andere financiële instelling tijdelijk worden gehouden wegens een financiële bijstandsoperatie met het oog op de reorganisatie of de redding van deze instelling, mogen de bevoegde autoriteiten ontheffing van deze verplichting verlenen. Zij mogen eveneens een ontheffing verlenen voor de aandelen die deel uitmaken van de handelsportefeuille van de beleggingsonderneming;
- tekorten bij dochterondernemingen;
 - deposito's andere dan bij een kredietinstelling, plaatselijke autoriteit of regionale overheid, die binnen 90 dagen opvraagbaar zijn, met uitzondering van margebetalingen in verband met future- of optiecontracten;
 - leningen, tenzij zij binnen 90 dagen terugbetaald moeten worden;
 - de in punt 3, onder ii) van bijlage II bepaalde bedragen.

BIJLAGE VI

GROTE RISICO'S

1. De ondernemingen oefenen toezicht en controle uit op hun grote risico's volgens de methoden die zijn vastgesteld in Richtlijn ./. ./. EEG [grote risico's].
2. Onverminderd punt 1 oefenen ondernemingen die het kapitaalvereiste voor hun handelsportefeuille niet overeenkomstig Richtlijn 89/647/EEG berekenen, toezicht en controle op de grote risico's uit in overeenstemming met de onderstaande punten 3 tot en met 5, en niet op de wijze als omschreven in de Richtlijn ./. ./. EEG [grote risico's].
3. Eerst berekenen zij hun risico's met betrekking tot individuele cliënten of groepen van verbonden cliënten in het kader van hun handelsportefeuille. Deze risico's worden berekend door optelling van de onderstaande punten i) tot en met iii):
 - i) de marktwaarde van alle netto lange posities in financiële instrumenten die zijn uitgegeven door de betrokken cliënt of groep van verbonden cliënten;
 - ii) de risico's aangaande hun contracten met de cliënt of groep van verbonden cliënten in afgeleide OTC-instrumenten; deze risico's worden berekend door samentelling van de lopende vervangingskosten en het potentiële toekomstige kredietrisico van rente- en valutacontracten voor ondernemingen die methode 1 van bijlage II van Richtlijn 89/647/EEG in bijlage II van deze richtlijn toepassen en het oorspronkelijke risico aangaande deze contracten voor ondernemingen die in plaats daarvan methode 2 toepassen. Het risico aangaande aandelenopties en gedekte warrants wordt berekend door toevoeging van hun vervangingskosten aan 8 % van de marktwaarde van de onderliggende aandelen;
 - iii) in het geval van overname van emissies van een schuld- of aandeleninstrument worden de risico's voor de onderneming gevormd door haar nettopositie (deze wordt berekend door de bij derden geplaatste of door derden herverzekerde overnameposities af te trekken), verminderd met de in punt 37 van bijlage I genoemde verlagingsfactoren.
4. Onverminderd punt 3 mogen ondernemingen van hun handelsportefeuillerisico's aangaande cliënten of groepen van verbonden cliënten de risico's uitsluiten die zijn vermeld onder i), ii) en iii) van punt 3 die tevens zijn opgenomen in a) tot en met l) van lid 8 van artikel 4 van Richtlijn ./. ./. EEG [grote risico's].
5. Vervolgens berekenen zij de risico's met betrekking tot individuele cliënten of groepen van verbonden cliënten in het kader van andere dan hun handelsportefeuilleactiviteiten. Te dien einde beschouwen beleggingsondernemingen het risico verbonden aan activa die op hun eigen vermogen in mindering worden gebracht op grond van punt 2 van bijlage V, als nul. Op alle risico's van ondernemingen met betrekking tot activiteiten buiten hun handelsportefeuille wordt toezicht en controle uitgeoefend overeenkomstig Richtlijn ./. ./. EEG [grote risico's].
6. Indien de som van de risico's van een onderneming met betrekking tot haar handelsportefeuille en met betrekking tot haar andere activiteiten dan handelsportefeuilleactiviteiten meer bedraagt dan 25 % van haar totale eigen vermogen moet de onderneming voldoen aan een extra kapitaalvereiste betreffende dat deel van het surplus dat gelijk is aan of overtroffen wordt door het handelsportefeuillerisico aangaande de betrokken cliënt of groep van cliënten. In het geval van de bestanddelen bestaande uit schuldbewijzen en vastrentende afgeleide instrumenten bedraagt dit extra vermogen 100 % van de gewogen positie zoals berekend in de punten 13 en 15 of 28 van bijlage I, terwijl het in alle andere gevallen 100 % bedraagt van het vereiste voor de positie op zich zelf. Deze extra kapitaalvereisten worden verdubbeld wanneer het totale betrokken risico 50 % of meer van het kapitaal van de onderneming bedraagt.