

## II

(Icke-lagstiftningsakter)

## FÖRORDNINGAR

## KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2022/25

av den 22 september 2021

**om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar de metoder för att fastställa K-faktorer som avses i artikel 15 i den förordningen**

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 av den 27 november 2019 om tillsynskrav för värdepappersföretag och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 575/2013, (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 806/2014 <sup>(1)</sup>, särskilt artikel 15.5 tredje stycket, och

av följande skäl:

- (1) Vissa K-faktorer i den mening som avses i artikel 4.1.26 i förordning (EU) 2019/2033 kräver inga närmare specifikationer eftersom metoderna för att fastställa dem beskrivs i detalj i den förordningen. Detta är fallet med K-faktorn för nettopositionsrisk (K-NPR), som härrör från Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 <sup>(2)</sup>, K-faktorn för koncentrationsrisk (K-CON) och K-faktorn för motpartsrisk (K-TCO), där en förenklad tillämpning av motsvarande krav enligt den förordningen används. När det gäller andra kategorier såsom förvaldade tillgångar (AUM), innehav av kundmedel (CMH), hantering av kundorder (COH), tillgångar under förvaring och administration (ASA) och daglig handelsaktivitet (DTF) behövs närmare förtydligande av metoderna för att fastställa K-faktorerna.
- (2) All verksamhet som bedrivs av ett värdepappersföretag bör fångas upp av K-faktorer så att riskerna återspeglas på ett korrekt sätt. Med tanke på att ett anknutet ombud är en fysisk eller juridisk person som agerar bara för ett visst värdepappersföretags räkning och under det värdepappersföretagets fulla och ovillkorliga ansvar, måste det säkerställas att varje verksamhet som bedrivs av ett anknutet ombud ingår i värdepappersföretagets K-faktorer för AUM, ASA, CMH och COH.
- (3) Investerings tjänsten "investeringsrådgivning" som avses i avsnitt A.5 i bilaga I till Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU <sup>(3)</sup> skiljer sig från sidotjänsten "rådgivning till företag om kapitalstruktur, företagsstrategi och liknande frågor samt rådgivning och tjänster vid fusioner och företagsuppköp" som avses i avsnitt B.3 i bilaga I till det direktivet. Mot denna bakgrund och även på grundval av definitionen av "kontinuerlig investeringsrådgivning" i artikel 4.1.21 i förordning (EU) 2019/2033, där ovannämnda sidotjänst inte är inkluderad, är det nödvändigt att specificera att alla förvaldade tillgångar som är förknippade med den sidotjänsten bör undantas vid beräkningen av K-AUM.

<sup>(1)</sup> EUT L 314, 5.12.2019, s. 1.

<sup>(2)</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

<sup>(3)</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

- (4) För att säkerställa konsekvens vid fastställandet av AUM och ASA för beräkningen av K-AUM och K-ASA bör finansiella instrument värderas till verkligt värde i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder, så att de finansiella instrumentens marknadsvärde återspeglas, där detta värde är tillgängligt.
- (5) Eftersom kalibreringen av CMH-koefficienten i tabell 1 i artikel 15 i förordning (EU) 2019/2033 redan tar hänsyn till kundrisken som är kopplad till förvaltning av kontanta medel, bör de belopp som ingår för att fastställa CMH inte tas med i fastställandet av AUM. Vidare bör de belopp som redan beaktats för att fastställa CMH inte tas med i fastställandet av ASA, för att undvika dubbelräkning vid beräkningen av kapitalkraven.
- (6) Definitionen av CMH i artikel 4.1.28 i förordning (EU) 2019/2033 tillsammans med skäl 24 i den förordningen klargör vilka belopp som ska beaktas vid fastställandet av CMH. Det räcker därför att närmare specificera de återstående operativa aspekterna av metoden för att fastställa CMH så att man säkerställer att CMH-värdena är robusta, särskilt genom att undvika att förlita sig alltför mycket på extern rapportering, och fokusera på värdepappersföretagets interna räkenskaper och siffror som används för [den] interna avstämningen.
- (7) Metoderna för att fastställa de belopp som ska ingå som mottagande och vidarebefordran av order och utförande av order i COH bör inbegripa särskilda regler för fall då marknadspriser inte är lättillgängliga på grund av att de inte ingår i ordern. Det är nödvändigt att ta hänsyn till skillnaderna mellan å ena sidan utförande av order och å andra sidan mottagande och vidarebefordran av order, eftersom priser och tidpunkt för registrering av order för fastställande av COH kan variera från fall till fall. Dessutom, när det gäller mottagande och vidarebefordran av order i synnerhet, är vidarebefordrade order en bättre referens för detta ändamål än mottagna order, eftersom det kan hända att de senare inte vidarebefordras.
- (8) Eftersom investeringstjänsten "mottagande och vidarebefordran av order beträffande ett eller flera finansiella instrument" som avses i avsnitt A.1 i bilaga I till direktiv 2014/65/EU skiljer sig från investeringsverksamheterna "drift av en MTF-plattform" (multilateral handelsplattform) och "drift av en OTF-plattform" (organiserad handelsplattform) som avses i punkterna 8 och 9 i samma avsnitt, är det nödvändigt att klargöra att köp- och säljintressen som sammanförs i MTF- och OTF-plattformar som drivs av värdepappersföretaget inte ska ingå i beräkningen av K-COH – kontanttransaktioner och K-COH – derivat.
- (9) Eftersom kapitalkraven för värdepappersföretag enligt förordning (EU) 2019/2033 grundar sig på K-faktorer som omfattar alla tjänster och verksamheter som ingår i bilaga I till direktiv 2014/65/EU, är det nödvändigt att fastställa regler för anpassning av dessa metoder i de fall där det annars skulle kunna förekomma dubbelräkning. Detta gäller särskilt vissa sidotjänster som endast kan tillhandahållas i samband med de tjänster och verksamheter som förtecknas i avsnitt A i bilaga I till det direktivet. Därför bör order som hänför sig till den sidotjänst som avses i avsnitt B.3 i bilaga I till direktiv 2014/65/EU (rådgivning till företag om kapitalstruktur, företagsstrategi och liknande frågor samt rådgivning och tjänster vid fusioner och företagsuppköp), kopplade till rådgivning om transaktioner mellan investerare, när det gäller företagsfinansierings- eller riskkapitaltransaktioner, inte tas med i fastställandet av varken AUM eller COH, eftersom detta redan beaktas i dessa K-faktorer.
- (10) I tabell 1 i artikel 15 i förordning (EU) 2019/2033 föreskrivs två olika koefficienter för fastställande av COH, en för kontanttransaktioner och en separat koefficient för derivat. Ytterligare förtydliganden bör göras om hur transaktioner ska fördelas mellan de två instrumentklasserna och om vilken värderingsmetod som ska användas i respektive fall. I synnerhet bör derivat inkluderas i fastställandet av K-faktorer baserat på det teoretiska värdet, och kontanttransaktioner baserat på marknadsvärdet, eftersom koefficienterna för K-faktorerna är kalibrerade med denna utgångspunkt.
- (11) Det är nödvändigt att specificera hur det teoretiska beloppet för ett derivat ska beräknas eftersom förordning (EU) 2019/2033 inte innehåller regler för denna beräkning. Eftersom artikel 29.3 i förordning (EU) 2019/2033 innehåller regler för hur det teoretiska beloppet för derivat ska beräknas för att beräkna TCD, och för att se till att TCD och DTF fastställs på ett konsekvent sätt, bör dessa regler för att beräkna det teoretiska beloppet av ett derivat även gälla för fastställandet av DTF.

- (12) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska bankmyndigheten (EBA) har lagt fram för kommissionen.
- (13) EBA har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning grundar sig på, analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna och begärt råd från den bankintressentgrupp som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010. (\*) EBA har också samrått med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten innan den lade fram det förslag till tekniska standarder som denna förordning grundar sig på.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

#### AVSNITT 1

### METODER FÖR ATT FASTSTÄLLA K-FAKTORER FÖR KUNDRISK

#### Artikel 1

#### **Metoder för att fastställa K-faktorer för kundrisk när det gäller investeringstjänster och investeringsverksamhet som utförs med hjälp av anknutna ombud**

Vid fastställande av K-faktorerna för kundrisk (RtC) i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) 2019/2033 ska ett värdepappersföretag inom var och en av kategorierna AUM, CMH, ASA och COH som avses i artiklarna 17, 18, 19 respektive 20 i den förordningen, inkludera alla belopp som hänför sig till värdepappersföretagets investeringstjänster och investeringsverksamhet och som utförs av ett anknutet ombud som är registrerat för att agera för dess räkning.

#### Artikel 2

#### **Metoder för att fastställa AUM när det gäller icke-diskretionära arrangemang som utgör kontinuerlig investeringsrådgivning**

1. Vid fastställandet av K-faktorer för RtC i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) 2019/2033 ska värdepappersföretag inte inkludera i AUM, som avses i artikel 17 i den förordningen, några tillgångsbelopp som hänför sig till sådana sidotjänster som avses i avsnitt B.3 i bilaga I till direktiv 2014/65/EU.
2. Om ett värdepappersföretag tillhandahåller icke-diskretionära arrangemang som utgör kontinuerlig investeringsrådgivning till en annan enhet i den finansiella sektorn som utför diskretionär portföljförvaltning, ska det i inkludera i AUM, som avses i artikel 17 i förordning (EU) 2019/2033, alla tillgångsbelopp som hänför sig till dessa icke-diskretionära rådgivningsarrangemang.

#### Artikel 3

#### **Metoder för att fastställa AUM när det gäller diskretionär portföljförvaltning**

För tillämpningen av artikel 17 i förordning (EU) 2019/2033 ska totala månatliga AUM fastställas i enlighet med alla följande led:

- a) Beräkningen ska innefatta värdet av finansiella instrument, som beräknas till verkligt värde i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder.
- b) Finansiella instrument med ett negativt verkligt värde ska tas med i absolut värde.
- c) Beräkningen ska omfatta kontanta medel, med undantag för belopp som omfattas av CMH i enlighet med artikel 4 i denna förordning.

(\*) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12).

*Artikel 4***Metoder för att beräkna CMH**

För tillämpningen av artikel 18 i förordning (EU) 2019/2033 ska fastställandet av CMH baseras på följande:

- a) Saldon som värdepappersföretaget använder för sina interna avstämmningar.
- b) Värden som anges i värdepappersföretagets räkenskaper.

*Artikel 5***Metoder för att beräkna ASA**

För tillämpningen av artikel 19 i förordning (EU) 2019/2033 ska fastställandet av totala dagliga ASA omfatta värdet av alla finansiella instrument som förvaras och administreras för kunders räkning, beräknade till verkligt värde i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder. CMH som avses i artikel 4 i denna förordning ska inte tas med.

*Artikel 6***Metoder för att fastställa utförande av order inom COH**

1. Vid beräkningen av K-COH i enlighet med artikel 20 i förordning (EU) 2019/2033 ska värdepappersföretag i beräkningen av COH ta med sådana kundorder vid den tidpunkt då det har fått bekräftelse på att utförandet har ägt rum och priset är känt.
2. Om ett värdepappersföretag för en kunds räkning utför en order som tas emot från ett annat värdepappersföretag, ska det utförande värdepappersföretagets beräkning av COH inkludera den ordern i sitt totala antal order som fastställts för utförande av kundorder, och exkludera den från sitt totala antal order som fastställts för mottagande och vidarebefordran av order.

*Artikel 7***Metoder för att fastställa mottagande och vidarebefordran av order inom COH**

1. Vid beräkningen av K-COH i enlighet med artikel 20 i förordning (EU) 2019/2033 ska värdepappersföretag som tar emot och vidarebefordrar en kundorder inkludera denna order vid den tidpunkt då det vidarebefordrar ordern till ett annat värdepappersföretag eller till en utförande mäklare.
2. Värdepappersföretag ska i fastställandet av COH inte inkludera order som mottagits och vidarebefordrats om företaget sammanför två eller flera investerare för att få till stånd en transaktion mellan dessa investerare, till exempel när det gäller företagsfinansierings- eller riskkapitaltransaktioner.
3. Om ett värdepappersföretag i fastställandet av COH inkluderar order som mottagits och vidarebefordrats ska det använda det pris som anges i dessa order. Om inget pris anges i ordern, även om det rör sig om limitorder, ska värdepappersföretaget använda det finansiella instrumentets marknadspris på dagen för vidarebefordran.
4. Köp- och säljintressen som sammanförs av ett värdepappersföretag i samband med drift av en multilateral eller en organiserad handelsplattform i enlighet med artikel 4.1.22 och 4.1.23 i direktiv 2014/65/EU ska inte inkluderas i fastställandet av COH.

*Artikel 8***Metoder för att fastställa kontanttransaktioner i samband med COH**

1. Vid fastställandet av COH i enlighet med artikel 20 i förordning (EU) 2019/2033 ska ett värdepappersföretag som kontanttransaktioner inkludera alla transaktioner där en motpart handlar med något av följande:
  - a) Överlåtbara värdepapper.
  - b) Penningmarknadsinstrument.
  - c) Andelar i företag för kollektiva investeringar.
  - d) Börshandlade optioner.
2. Vid fastställandet av COH för en börshandlad option ska värdepappersföretaget använda den optionspremie som används för utförandet av optionen.

*Artikel 9***Metoder för att fastställa derivat i samband med COH**

Vid fastställandet av COH i enlighet med artikel 20 i förordning (EU) 2019/2033 när det gäller derivat ska det teoretiska beloppet för ett derivatkontrakt fastställas i enlighet med artikel 29.3 i den förordningen.

## AVSNITT 2

**METODER FÖR ATT FASTSTÄLLA K-FAKTORER FÖR FÖRETAGSRISK***Artikel 10***Metoder för att fastställa kontanttransaktioner i samband med DTF**

1. Vid fastställandet av DTF i enlighet med artikel 33 i förordning (EU) 2019/2033 när det gäller kontanttransaktioner, ska ett värdepappersföretag som kontanttransaktioner inkludera alla transaktioner där en motpart handlar med något av följande:
  - a) Överlåtbara värdepapper.
  - b) Penningmarknadsinstrument.
  - c) Andelar i företag för kollektiva investeringar.
  - d) Börshandlade optioner.
2. Vid fastställandet av DTF för en börshandlad option ska värdepappersföretaget använda den optionspremie som används för utförandet av optionen.

*Artikel 11***Metoder för att fastställa derivat i samband med DTF**

Vid fastställandet av DTF i enlighet med artikel 33 i förordning (EU) 2019/2033 när det gäller derivat ska det teoretiska beloppet för ett derivatkontrakt fastställas i enlighet med artikel 29.3 i den förordningen.

*Artikel 12***Ikraftträdande**

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 22 september 2021.

*På kommissionens vägnar*  
Ursula VON DER LEYEN  
*Ordförande*

---