

II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2022/244

av den 24 september 2021

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar värdet av den totala marginalsäkerheten för beräkningen av K-faktorn för ställd clearingmarginal (K-CMG)

(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 ⁽¹⁾, särskilt artikel 23.3 tredje stycket, och

av följande skäl:

- (1) Vad gäller fastställande av beräkningen av den totala marginalsäkerhet som krävs, enligt vad som avses i artikel 23.2 i förordning (EU) 2019/2033 och för att öka tydligheten och enhetligheten i förhållande till dess beståndsdelar, bör det förtydligas att den totala marginalsäkerhet som krävs innefattar alla säkerheter som krävs av clearingmedlemmen i enlighet med dess marginalsäkerhetsmodell.
- (2) I enlighet med artikel 23.2 i förordning (EU) 2019/2033 används den totala marginalsäkerhet som dagligen krävs vid beräkningen av K-CMG. Om clearingmedlemmar ändrar den marginalsäkerhet som krävs under en dag leder detta till fler än ett marginalsäkerhetskrav under en och samma dag. För att undvika osäkerhet om vilket av dessa marginalsäkerhetskrav som ska användas, och eftersom det är det tredje högsta värdet under en tremånadersperiod som ska användas vid beräkningen av K-CMG, är det nödvändigt att fastställa att det dagliga värdet på den marginalsäkerhet som krävs ska vara det högsta värdet av dessa marginalsäkerhetskrav.
- (3) Värdepappersföretag kan använda clearingtjänster från flera olika clearingmedlemmar. När det gäller positioner för vilka K-CMG tillämpas bör fastställandet av den totala marginalsäkerhet som krävs från värdepappersföretaget vara heltäckande och omfatta hela den marginalsäkerhet som krävs av alla clearingmedlemmar. När ett värdepappersföretag använder K-CMG för positioner som omfattas av clearing av flera olika clearingmedlemmar bör den ställda clearingmarginalen (CMG) därför beräknas som summan av de marginalsäkerheter som krävs av alla clearingmedlemmar. Ett värdepappersföretag bör därför först beräkna den totala dagliga marginalsäkerhet som krävs som summan av de totala marginalsäkerheter som krävs av alla clearingmedlemmar, innan man fastställer den tredje högsta totala marginalsäkerhet som krävs dagligen enligt artikel 23.2 i förordning (EU) 2019/2033.

⁽¹⁾ EUT L 314, 5.12.2019, s. 1.

- (4) Vid tillämpning av K-CMG på portföljbasis, där hela portföljen omfattas av krav på clearing eller marginalsäkerhet, måste villkoren i artikel 23.1 i förordning (EU) 2019/2033 vara uppfyllda. Därför kan en portfölj med clearade positioner som tilldelats till ett handlarbord använda K-CMG samtidigt som en portfölj med clearade positioner som tilldelats till ett annat handlarbord kan använda K-NPR (K-faktorn för nettopositionsrisik). För att förhindra arbitrage bör användningen av K-CMG och K-NPR mellan handlarbord vara konsekvent. Därför bör samma metod användas för handlarbord som liknar varandra i fråga om affärsstrategi och positioner i handelslaget.
- (5) Vid bedömningen enligt artikel 23.1 e i förordning (EU) 2019/2033 bör den behöriga myndigheten vara skyldig att bedöma om K-CMG-metoden är lämplig till den del den återspeglar riskprofilen för värdepappersföretagets positioner i handelslaget. Ett värdepappersföretag bör vara skyldigt att regelbundet jämföra sin egen riskbedömning med de marginalsäkerheter som krävs av clearingmedlemmar, i syfte att bedöma om dessa marginalsäkerheter fortfarande är en bra indikator på värdepappersföretagets marknadsrisk. Vid tidpunkten för den behöriga myndighetens bedömning bör värdepappersföretaget göra en jämförelse mellan kapitalkraven enligt K-NPR och K-CMG och bör på ett adekvat sätt motivera skillnaden mellan dessa kapitalkrav för den behöriga myndigheten. En bedömning av den behöriga myndigheten bör endast vara positiv när samtliga dessa villkor är uppfyllda. I synnerhet bör den behöriga myndigheten säkerställa att värdepappersföretaget kan övervaka och på ett adekvat sätt motivera skillnaden mellan resultaten för de två metoderna K-NPR and K-CMG, särskilt när det är fråga om stora variationer i de två marginalsäkerheter som krävs.
- (6) Ofta förekommande byten mellan användningen av K-NPR och K-CMG är ett tydligt tecken på att kapitalbaskraven används på ett potentiellt oproportionerligt eller osunt sätt. Det går att förhindra regelarbitrage genom att begränsa frekvensen för byten mellan användningen av K-NPR och K-CMG. Ett krav på att ett handlarbord ska använda en av de två metoderna under en sammanhängande period på minst två år skulle vara proportionerligt vad gäller att hantera risken för regelarbitrage. I undantagsfall (t.ex. omstrukturering av företag), om ett handlarbord förändras i sådan utsträckning att det kan anses vara ett annat handlarbord, bör dock den behöriga myndigheten tillåta att ett värdepappersföretag byter metod inom denna tvåårsperiod.
- (7) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska bankmyndigheten (EBA) har lagt fram för kommissionen.
- (8) EBA har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska standarder för tillsyn 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 ⁽²⁾.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Beräkning av den totala marginalsäkerhet som krävs

1. Den totala marginalsäkerhet som avses i artikel 23.2 i förordning (EU) 2019/2033 ska utgöras av det belopp som krävs för säkerheten, som består av initial marginalsäkerhet, tilläggs marginalsäkerheter och annan säkerhet, enligt clearingsmedlemmens krav, baserat på den marginalsäkerhetsmodell som clearingmedlemmen använder för värdepappersföretaget, för de handlarbord som omfattas av K-CMG. I denna förordning avses med *handlarbord* ett handlarbord enligt definitionen i artikel 4.1.144 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 ⁽³⁾.
2. Om clearingmedlemmen inte skiljer mellan marginalsäkerheter som krävs för det handlarbord som omfattas av K-CMG och marginalsäkerheter som krävs för andra handlarbord ska värdepappersföretaget betrakta samtliga marginalsäkerheter som krävs för samtliga handlarbord som marginalsäkerheter enligt punkt 1.

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ 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).

3. Avgifter som värdepappersföretaget betalar till clearingmedlemmen för att använda dess clearingtjänster ska inte betraktas som marginalsäkerheter enligt punkt 1.
4. Om clearingmedlemmen uppdaterar den totala marginalsäkerhet som krävs mer än en gång per dag ska den totala marginalsäkerhet som krävs den dagen vara den med det högsta värdet av dem som krävs av clearingmedlemmen den dagen.
5. Om ett värdepappersföretag använder mer än en clearingmedlems tjänster för de handlarbord som omfattas av K-CMG, ska den totala marginalsäkerhet som avses i artikel 23.2 i förordning (EU) 2019/2033 beräknas dagligen genom en summering av de marginalsäkerheter som krävs av varje clearingmedlem enligt punkt 1 i denna artikel.

Artikel 2

Förhindrande av arbitrage

1. Kravet i artikel 23.1 e i förordning (EU) 2019/2033 är uppfyllt om samtliga följande villkor är uppfyllda:
 - a) Värdepappersföretaget tillämpar vid beräkning av K-CMG-kapitalkraven för en portfölj med clearade positioner som tilldelats till ett handlarbord samma metod på samtliga positioner för det handlarbordet under en sammanhängande period på minst 24 månader, eller affärsstrategin eller affärsverksamheten för gruppen av handlare vid det handlarbordet har ändrats i sådan utsträckning att det kan betraktas som ett annat handlarbord.
 - b) Värdepappersföretaget använder K-CMG konsekvent för alla handlarbord som liknar varandra i fråga om affärsstrategi och positioner i handelslagret.
 - c) Värdepappersföretaget har infört riktlinjer och förfaranden som visar att valet av portföljer som omfattas av K-CMG återspeglar riskerna hos ett värdepappersföretags positioner i handelslagret, däribland de förväntade innehavspeioderna, de tillämpade handelsstrategierna och den tid det kan ta att säkra eller hantera riskerna i dess positioner i handelslagret.
 - d) Värdepappersföretaget har infört riktlinjer och förfaranden som innebär att det kan jämföra de kapitalkrav som beräknas på grundval av K-CMG med de kapitalkrav som beräknas på grundval av K-NPR och på ett adekvat sätt motivera eventuella skillnader mellan dem med beaktande av de faktorer som anges i punkt 2 i vart och ett av följande fall:
 - i) Om en förändring av ett handlarbords affärsstrategi leder till en förändring på 20 % eller mer av kapitalkraven för det handlarbordet, på grundval av K-CMG-metoden.
 - ii) Om en förändring i clearingmedlemmens marginalsäkerhetsmodell leder till en förändring i de marginalsäkerheter som krävs på 10 % eller mer för samma portfölj med underliggande positioner för ett handlarbord.
 - e) Värdepappersföretaget använder resultatet av K-CMG-beräkningen i sin riskhanteringsram och jämför regelbundet resultaten av den egna riskbedömningen med de marginalsäkerheter som krävs av clearingmedlemmar.
 - f) Värdepappersföretaget har jämfört de kapitalkrav som beräknats på grundval av K-CMG med de kapitalkrav som beräknats på grundval av K-NPR för varje handlarbord vid tidpunkten för den behöriga myndighetens bedömning och har till den behöriga myndigheten lämnat en adekvat motivering för varje skillnad mellan dem, med beaktande av de faktorer som anges i punkt 2.
2. För tillämpningen av punkt 1, leden d och f, ska den behöriga myndigheten beakta följande faktorer för att bedöma om skillnaden mellan de kapitalkrav som beräknats på grundval av K-CMG och K-NPR är motiverad:
 - a) Hänvisningen till relevanta handelsstrategier.
 - b) Värdepappersföretagets egen riskhanteringsram.
 - c) Nivån för värdepappersföretagets totala kapitalbaskrav beräknade i enlighet med artikel 11 i förordning (EU) 2019/2033.
 - d) Resultaten av översyns- och utvärderingsprocessen, om de finns tillgängliga.

*Artikel 3***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 24 september 2021.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande
