

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

[C – 2014/03191]

25 APRIL 2014. — Koninklijk besluit tot goedkeuring van het reglement van 1 april 2014 van de Nationale Bank van België betreffende de handelsactiviteiten voor eigen rekening

FILIP, Koning der Belgen,
Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, de artikelen 119 tem 133;

Gelet op de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België;

Op de voordracht van de Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

Artikel 1. Het reglement van 1 april 2014 van de Nationale Bank van België betreffende de handelsactiviteiten voor eigen rekening, dat bij dit besluit is gevoegd, wordt goedgekeurd.

Art. 2. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Art. 3. De Minister bevoegd voor Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 25 april 2014.

FILIP

Van Koningswege :
De Minister van Financiën,
K. GEENS

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

[C – 2014/03191]

25 AVRIL 2014. — Arrêté royal portant approbation du règlement du 1^{er} avril 2014 de la Banque nationale de Belgique relatif à l'activité de négociation pour compte propre

PHILIPPE, Roi des Belges,
A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, les articles 119 à 133;

Vu la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique;

Sur la proposition du Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Article 1^{er}. Le règlement de la Banque nationale de Belgique du 1^{er} avril 2014 relatif à l'activité de négociation pour compte propre, annexé au présent arrêté, est approuvé.

Art. 2. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Art. 3. Le Ministre qui a les Finances dans ses attributions est chargé de l'exécution du présent arrêté.

donné à Bruxelles, le 25 avril 2014.

PHILIPPE

Par le Roi :
Le Ministre des Finances,
K. GEENS

Bijlage bij het koninklijk besluit tot goedkeuring van het reglement van 1 april 2014 van de Nationale Bank van België betreffende de handelsactiviteiten voor eigen rekening

Reglement van 1 april 2014 van de Nationale Bank van België betreffende de handelsactiviteiten voor eigen rekening

De Nationale Bank van België,

Gelet op artikel 12bis van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België;

Aangezien dat artikel 119 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen verbiedt dat kredietinstellingen rechtstreeks of via Belgische of buitenlandse dochterondernemingen handelsactiviteiten voor eigen rekening uitoefenen;

Aangezien dat volgens artikel 121 van de wet van 25 april 2014 en onder voorbehoud van wat volgt, de verrichtingen op financiële instrumenten die deel uitmaken van de volgende categorieën van activiteiten niet als verboden handelsactiviteiten voor eigen rekening worden beschouwd:

1° het verlenen aan cliënten van beleggingsdiensten en nevendiensten, zoals bepaald in artikel 46, 1°, 1., 2. en 4. tot 8., en 2° van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, die erop gericht zijn om te voldoen aan de financierings-, afdekkings- of beleggingsbehoeften van de cliënten;

2° de activiteiten van marketmaking die bestaan in de regelmatige en doorlopende aanwezigheid, op een geregementeerde markt of in een multilaterale handelsfaciliteit waarvan hij lid is, van een marktdeelnemer die vaste bied- en laatkoersen aanbiedt voor financiële instrumenten, met een verbintenis van zijn kant om tegen deze prijzen als wederpartij op te treden voor minimumhoeveelheden, teneinde liquiditeit te scheppen in de betrokken markt, voor zover deze marktdeelnemer door de marktonderneming of de beleggingsonderneming die de betrokken markt of de multilaterale handelsfaciliteit exploiteert, wordt geattesteerd als marketmaker;

3° de activiteiten tot afdekking van de eigen risico's van de kredietinstelling of van haar dochterondernemingen, met inbegrip van de risico's verbonden aan de activiteiten bedoeld in 1°, 2°, 4° en 5°;

4° het gezond en voorzichtig beheer van de liquiditeiten van de kredietinstelling en haar dochterondernemingen;

5° de aan- en verkoop van financiële instrumenten verworven met het oogmerk om op duurzame wijze te worden aangehouden.

Overwegende dat, om niet als verboden handelsactiviteiten voor eigen rekening te worden beschouwd, de verrichtingen die deel uitmaken van een van de vijf bovenvermelde categorieën van activiteiten aan de volgende voorwaarden moeten voldoen:

1° zij moeten worden verricht binnen de risicolimieten en met inachtneming van de omkaderingsmaatregelen die in dit reglement zijn bepaald;

2° wat de verrichtingen in het kader van de activiteiten bedoeld in paragraaf 1, 1° tot 3° betreft, moet de instelling aantonen dat zij voor haar noodzakelijk zijn om haar intermediaire rol voor haar cliënten te kunnen vervullen;

3° wat de verrichtingen in het kader van de activiteiten bedoeld in paragraaf 1, 4° en 5° betreft, moet de instelling aantonen dat zij noodzakelijk zijn met het oog op een gezond en voorzichtig beheer van de liquiditeiten of investeringen;

Gelet op de raadpleging van de kredietinstellingen via hun beroepsvereniging,

Besluit :

Afdeling 1. — Definities

Artikel 1. § 1. Tenzij anders is aangegeven, gelden voor de termen die in dit reglement worden gebruikt, de definities van 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.

§ 2. Voor de toepassing van dit reglement wordt verstaan onder:

1) Wet: de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen.

2) Verordening 575/2013: 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.

Annexe à l'arrêté royal portant approbation du règlement du 1^{er} avril 2014 de la Banque nationale de Belgique relatif à l'activité de négociation pour compte propre

Règlement du 1^{er} avril 2014 de la Banque nationale de Belgique relatif à l'activité de négociation pour compte propre

La Banque nationale de Belgique,

Vu l'article 12bis de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique;

Considérant que l'article 119 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut en au contrôle des établissements de crédit interdit à tout établissement de crédit d'exercer des activités de négociation pour compte propre, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de filiales belges ou étrangères;

Considérant qu'aux termes de l'article 121 de la loi du 25 avril 2014, et sous réserve de ce qui suit, ne sont pas considérées comme activités de négociation pour compte propre interdites, les opérations sur instruments financiers qui font partie des catégories d'activités suivantes :

1° la fourniture aux clients de services d'investissement et services auxiliaires, tels que définis à l'article 46, 1°, points 1, 2 et 4 à 8, et 2°, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement, visant à répondre aux besoins de financement, de couverture ou d'investissement des clients;

2° les activités de teneur de marché consistant en la présence régulière et continue, sur un marché réglementé ou dans un système multilatéral de négociation dont il est membre, d'un intervenant qui offre des prix d'achat et de vente fermes pour des instruments financiers, assortis d'un engagement de sa part de se porter contrepartie à ces prix sur des quantités minimales, aux fins d'apporter de la liquidité au marché concerné, pour autant que cet intervenant soit certifié en tant que teneur de marché par l'entreprise de marché ou l'entreprise d'investissement qui exploite le marché ou le système multilatéral de négociation en question;

3° les activités de couverture des risques propres de l'établissement de crédit ou de ses filiales, en ce compris les risques liés aux activités visées aux 1°, 2°, 4° et 5°;

4° la gestion saine et prudente des liquidités de l'établissement de crédit et de ses filiales;

5° l'achat et la vente d'instruments financiers acquis dans l'intention de les conserver durablement.

Considérant que, pour qu'elles ne soient pas considérées comme activités de négociation pour compte propre interdites, les opérations faisant partie d'une des cinq catégories d'activités susmentionnées doivent répondre aux conditions suivantes :

1° elles doivent s'effectuer à l'intérieur des limites de risque et dans le respect des mesures d'encadrement fixées par le présent règlement;

2° pour ce qui concerne les transactions réalisées dans le cadre des activités visées au paragraphe 1, 1° à 3, l'établissement doit démontrer qu'elles sont nécessaires pour qu'il puisse remplir son rôle d'intermédiaire auprès de ses clients;

3° pour ce qui concerne les transactions réalisées dans le cadre des activités visées au paragraphe 1, 4° et 5°, l'établissement doit démontrer qu'elles sont nécessaires en vue d'une gestion saine et prudente des liquidités ou des investissements;

Vu la consultation des établissements de crédit représentés par leur association professionnelle,

Arrête :

Section 1^{re}. — Définitions

Article 1^{er}. § 1. Sauf mention contraire, les termes utilisés par le présent règlement ont la même définition que celles prévues par le Règlement (UE) n°575/2013 du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement et modifiant le Règlement (UE) n° 648/2012.

§ 2. Pour l'application du présent règlement, il y a lieu d'entendre par :

1) Loi : la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit.

2) Règlement 575/2013 : le Règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement et modifiant le Règlement (UE) n° 648/2012.

3) Handelsactiviteiten: alle posities in financiële instrumenten die worden ingenomen met de intentie om te handelen of ter afdekking van posities die worden ingenomen met de intentie om te handelen. Deze activiteiten omvatten:

- * de aan- en verkoop van schuldinstrumenten, aandelen of andere schuldvorderingen, die al dan niet zijn uitgegeven door de instelling,
- * de aan- en verkoop van vreemde valuta's en basisproducten,
- * het sluiten van derivatencontracten,
- * het vast overnemen van financiële instrumenten en het plaatsnemen van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie.

4) Significante handelsactiviteiten: een wederpartij wordt geacht significante handelsactiviteiten uit te oefenen wanneer:

i. De waarde van de handelsactiviteiten op basis van het gemiddelde van de laatste drie gepubliceerde jaarrekeningen meer dan 50 miljard euro bedraagt. Deze waarde wordt berekend door de som van de handelsactiva en -passiva te delen door twee. Indien de wederpartij geconsolideerde jaarrekeningen publiceert, wordt deze som berekend op basis van de geconsolideerde positie;

ii. De wederpartij een marketmaker is die bied- en laatkoersen aanbiedt voor financiële instrumenten en tegen deze prijzen als wederpartij optreedt voor minimumhoeveelheden, teneinde liquiditeit te scheppen voor de betrokken instrumenten. In dit geval worden enkel de handelsactiviteiten die betrekking hebben op deze financiële instrumenten als significante handelsactiviteiten beschouwd.

5) Handelsafdeling: trading desk van een instelling die belast is met een of meer handelsactiviteiten.

6) Derivaten: derivatencontracten als bedoeld in de punten 4 tot 10 van deel C van bijlage I van de Europese richtlijn 2004/39/EG.

7) Handelsactiva: som van de netto handelsactiva en 80 % van de derivaten aangehouden met de intentie om te handelen, zoals gedefinieerd in de boekhoudnormen die de instelling hanteert voor de controle op de naleving van de solvabiliteitsnormen die vastgelegd zijn in Verordening 575/2013, waarbij

* de netto handelsactiva gedefinieerd worden als de som van, enerzijds, de activa aangehouden voor transactiedoeleinden min de derivaten aangehouden voor transactiedoeleinden aan de actiefzijde en, anderzijds, de baisseposities van de handelsportefeuille in effecten en verhandelbaar papier;

* de derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden worden gedefinieerd als het aritmetisch gemiddelde van de derivaten aangehouden voor transactiedoeleinden aan de actiefzijde en de derivaten aangehouden voor transactiedoeleinden aan de passiefzijde.

8) Eigenvermogensvereisten voor marktrisico: de eigenvermogensvereisten voor de handelsportefeuille, berekend overeenkomstig titel IV van Verordening 575/2013, zonder rekening te houden met het vereiste voor het wisselkoersrisico.

Balansbeheer: beheer van de structurele markt- en kredietrisico's die verbonden zijn aan de commerciële activiteiten van kredietverlening en depositowerving.

Art. 2. § 1. Conform artikel 119 van de wet en onverminderd artikel 121 van de wet, zijn handelsactiviteiten voor eigen rekening verboden.

§ 2. Tenzij de instelling aantoonbaar dat ze worden uitgevoerd conform de in dit reglement bepaalde omkaderingsmaatregelen en limieten, worden transacties beschouwd als met de intentie om te handelen voor eigen rekening verrichte transacties wanneer ze worden verricht met de bedoeling om op korte termijn weer te worden afgestoten en/of met de bedoeling om op korte termijn een voordeel te behalen uit bestaande of verwachte verschillen tussen de aankoop- en verkoopprijzen of uit andere schommelingen van de marktprijzen. Dit is met name het geval wanneer:

i. De instelling niet van plan is de positie of het financieel instrument langer dan zes maanden te behouden; of

ii. Wanneer de positie of het financieel instrument opgenomen is in de handelsactiva en -passiva op basis van de toepasselijke boekhoudregels, tenzij de instelling kan aantonen dat deze transacties gebruikt worden ter afdekking van risico's die voortvloeien uit transacties buiten de handelsportefeuille; of

iii. Wanneer deze transacties resulteren in een of meer korte posities (die niet gecompenseerd wordt of worden door een lange positie) in een schuldinstrument, een aandeel of andere financiële instrumenten waarvan de onderliggende instrumenten schuldinstrumenten of aandelen zijn.

3) Activités de négociation : l'ensemble des positions sur instruments financiers détenues à des fins de négociation ou pour couvrir des éléments du portefeuille de négociation. Ces activités incluent :

- * la vente et l'achat de titres de créance ou de propriété, ou autres créances, émis ou non par l'établissement,
- * l'achat et la vente de devises et produits de base,
- * la conclusion de contrats dérivés,
- * la prise ferme d'instruments financiers et le placement d'instruments financiers avec engagement ferme.

4) Activités de négociation matérielles : une contrepartie est présumée développer une activité de négociation matérielle lorsque :

i. Les activités de négociation sur base de la moyenne des trois derniers comptes annuels publiés dépassent plus de 50 Mia d'euro. Les activités de négociation sont estimées sur base de la somme des actifs et passifs de négociation divisée par deux. Cette somme est calculée sur base de la situation consolidée lorsque la contrepartie publie des comptes annuels consolidés;

ii. La contrepartie est un teneur de marché qui offre des prix d'achat et de vente pour des instruments financiers et se porte contrepartie à ces prix sur des quantités minimales aux fins d'apporter de la liquidité aux instruments concernés. Dans ce cas, la contrepartie n'est considérée que comme ayant une activité de négociation matérielle uniquement pour les instruments financiers en question.

5) Unité de négociation : trading desk d'un établissement qui est en charge d'une ou plusieurs activités de négociation.

6) Produits dérivés : contrats dérivés visés aux points 4 à 10 de la section C de l'annexe I de la directive européenne 2004/39/CE.

7) Actifs de négociation : somme des actifs de négociation nets et de 80 % des produits dérivés détenus à des fins de négociations, tels que définis par les normes comptables utilisées par l'établissement pour la vérification du respect des normes de solvabilité définies par le Règlement 575/2013, où

* les actifs de négociation nets sont définis comme la somme entre d'une part, les actifs détenus à des fins de transactions moins les produits dérivés détenus à des fins de transactions à l'actif et d'autre part, les positions à la baisse du portefeuille de négociation en valeurs mobilières et titres négociables;

* les produits dérivés détenus à des fins de négociation sont définis comme la moyenne arithmétique entre les produits dérivés détenus à des fins de transactions à l'actif et les produits dérivés détenus à des fins de transactions au passif.

8) Exigences en fonds propres pour risque de marché : les exigences en fonds propres applicables au portefeuille de négociation calculées conformément au titre IV du Règlement 575/2013 abstraction faite de l'exigence pour risque de change.

Gestion bilantaire : gestion des risques de marché et de crédit structurels liés à l'activité commerciale d'octroi de crédits et de récolte de dépôts.

Art. 2. § 1^{er}. Conformément à l'article 119 de la loi, et sans préjudice de l'article 121 de la loi, les activités de négociation pour compte propre sont interdites.

§ 2. A moins que l'établissement démontre qu'elles sont effectuées conformément aux mesures d'encadrement et aux limites fixées dans le présent règlement, sont présumées être réalisées à des fins de négociation pour compte propre, les transactions délibérément réalisées en vue d'une cession à court terme et/ou dans l'intention de tirer profit d'écarts à court terme, réels ou anticipés, entre cours acheteurs et cours vendeurs ou d'autres variations des cours de marché. Ceci est notamment le cas lorsque :

i. L'établissement ne compte pas conserver la position ou l'instrument financier plus de six mois; ou

ii. Lorsque la position ou l'instrument financier est inclus dans les actifs et passifs de négociation sur base des règles comptables applicables, à moins que l'établissement puisse démontrer que ces transactions sont utilisées afin de couvrir des risques résultant de transactions hors portefeuille de négociation; ou

iii. Lorsque ces transactions résultent en une ou des positions courtes (non compensées) par une position longue) sur un titre de créances ou de propriété ou sur d'autres instruments financiers dont les sous-jacents sont des titres de créance ou de propriété.

Art. 3. § 1. Conform artikel 121, § 1, 5° van de wet, vallen transacties op financiële instrumenten die in het kader van de beleggingsportefeuille worden verricht, of meer algemeen in het kader van het balansbeheer, niet onder het verbod van artikel 119 van de wet, onder voorbehoud van het feit dat de instelling het vaste voornemen moet hebben om de effecten en andere financiële instrumenten van de beleggingsportefeuille duurzaam aan te houden, in principe tot op de vervaldatum ervan.

§ 2. De instelling moet ook aantonen:

i. Met name wat de beleggingsportefeuille betreft, dat zij over het nodige financieringsvermogen beschikt om de effecten duurzaam aan te houden;

ii. Dat de beleggingstransacties als doel en als gevolg hebben te verzekeren dat de beschikbare financieringen die in de vorm van deposito's of via de uitgifte van effecten worden verworven door de instelling, hergebruikt worden in afwachting van hun hergebruik in de vorm van kredieten, of bij te dragen tot de opbouw van een portefeuille aan liquide activa, in overeenstemming met de strategie inzake het liquiditeitsrisicobeheer van de instelling;

iii. Dat de transacties als doel en als gevolg hebben voornamelijk een stabiele inkomensstroom te genereren voor de instelling, in de vorm van een interestmarge of van dividenden op aandelen;

iv. Dat de afdekkingstransacties, met name in rente- en wisselkoersderivaten, als doel en als gevolg hebben dat de inkomensstromen en de impact, op het resultaat of op het eigen vermogen, van de marktprijschommelingen, van een verslechtering van het kredietrisico, of van het in gebreke blijven van een wederpartij van de instelling, stabiel blijven.

De instelling dient aan te tonen dat de bovenvermelde voorwaarden vervuld zijn en dat de transacties niet verricht worden met de intentie om te handelen voor eigen rekening in de zin van artikel 2.

Om niet te worden beschouwd als transacties voor eigen rekening, mogen de betrokken transacties niet worden verricht door handelsafdelingen die belast zijn met het beheer van de transacties van de handelsportefeuille of die onder de hiërarchische verantwoordelijkheid vallen van de verantwoordelijke voor de betrokken handelsafdelingen. Er moet een hiërarchische scheiding bestaan tussen de handelsafdelingen en de departementen die belast zijn met de gecentraliseerde balanspositie. De structuur waarover de instelling beschikt, met inbegrip van de modaliteiten voor de beloning van de verantwoordelijken voor de structurele marktrisicopositie van de balans, mag niet aanzetten tot het nemen van buitensporige risico's of tot het nemen van risico's om op korte termijn resultaat te behalen.

§ 3. Conform artikel 121, § 1, 4° van de wet mag een instelling transacties op financiële instrumenten verrichten met het oog op het beheer van haar liquiditeitspositie en van haar voorraad liquide activa, voor zover die transacties stroken met de strategie van de instelling op het vlak van liquiditeitsbeheer, met name omdat zij noodzakelijk zijn om de naleving te verzekeren van de reglementaire bepalingen inzake liquiditeit die voortvloeien uit Verordening 575/2013.

Deze strategie moet met name:

i. Een formele omschrijving bevatten van de aard en het bedrag van de financiële instrumenten die dienen voor het liquiditeitsbeheer, evenals van de risico's die eraan verbonden zijn, en van de omstandigheden waarin de financiële instrumenten kunnen worden gebruikt. De financiële instrumenten die in dit kader worden verworven of verkocht, moeten zeer liquide zijn, zodat de instelling redelijkerwijs niet moet verwachten dat zij op korte termijn voordeel zal kunnen behalen uit koersverschillen; en

ii. Garanderen dat elke verwerving of verkoop van financiële instrumenten voornamelijk wordt uitgevoerd om de liquiditeit van de instelling te verzekeren en te beheren en stroomt met de liquiditeitsstrategie, en niet om winst te behalen door op korte termijn te verkopen of door op korte termijn voordeel te behalen uit koersverschillen.

De aan- of verkoop van effecten of andere activa door een instelling als gevolg van een retrocessieovereenkomst of een omgekeerde retrocessieovereenkomst, en de aan- of verkoop van effecten of andere activa door een instelling in het kader van een overeenkomst voor het tijdelijk lenen of ontlenen van effecten of van deze activa, worden ook niet beschouwd als handelsactiviteiten wanneer deze verrichtingen worden uitgevoerd in het kader van het liquiditeitsbeheer van de instelling.

Art. 3. § 1^{er}. Conformément à l'article 121, § 1^{er}, 5° de la loi, les transactions sur instruments financiers réalisées dans le cadre du portefeuille d'investissement ou, plus généralement, de la gestion bilantaire, ne sont pas visées par l'interdiction de l'article 119 de la loi, sous réserve que l'établissement doit avoir l'intention ferme de détenir les titres et autres instruments financiers du portefeuille d'investissement de façon durable, en principe jusqu'à leur date d'échéance.

§ 2. L'établissement doit également démontrer :

i. Notamment en ce qui concerne le portefeuille d'investissement, qu'il dispose de la capacité de financement nécessaire pour détenir les titres durablement;

ii. Que les transactions d'investissement ont pour objectif et effet d'assurer le réemploi des financements disponibles récoltés sous forme de dépôts ou d'émission de titres par l'établissement dans l'attente de leur réemploi sous forme de crédits, ou de contribuer à la constitution d'un portefeuille d'actifs liquides en conformité avec la stratégie de l'établissement en matière de gestion du risque de liquidité;

iii. Que les transactions ont pour objectif et effet de générer essentiellement un flux de revenus stables pour l'établissement, sous forme d'une marge d'intérêt ou de dividendes sur actions;

iv. Que les transactions de couverture, notamment en produits dérivés de taux et de change, ont pour objectif et effet de stabiliser le flux de revenus et l'impact, sur le résultat ou les fonds propres des variations des cours de marché, d'une dégradation du risque de crédit, ou du défaut d'une contrepartie de l'établissement.

Il appartient à l'établissement de démontrer que les conditions susvisées sont remplies et que les transactions ne sont pas réalisées à des fins de négociation pour compte propre au sens de l'article 2.

Pour ne pas être considérées comme des transactions pour compte propre, les transactions concernées ne peuvent pas être réalisées par des unités de négociation en charge de la gestion des transactions du portefeuille de négociation ou sous la responsabilité hiérarchique du responsable des unités de négociation en question. Une séparation hiérarchique doit exister entre les unités de négociation et les départements en charge de la gestion centralisée de la position bilantaire de l'établissement. La structure mise en place, y inclus les modalités de rémunération des responsables de la position de risque de marché structurelle du bilan, ne doit pas inciter à une prise de risques qui soit excessive ou réalisée dans une optique de résultats à court terme.

§ 3. Conformément à l'article 121, § 1^{er}, 4° de la loi, un établissement est autorisé à procéder à des transactions sur instruments financiers aux fins de la gestion de sa position de liquidité et de son stock d'actifs liquides pour autant que ces transactions soient conformes à la stratégie définie par l'établissement en matière de gestion de liquidité, notamment parce qu'elles sont nécessaires pour assurer le respect des dispositions réglementaires en matière de liquidité découlant du Règlement 575/2013.

Cette stratégie doit notamment :

i. Définir formellement la nature, le montant et les risques liés aux instruments financiers qui servent à la gestion de liquidité et les circonstances dans lesquelles les instruments financiers peuvent être utilisés. Les instruments financiers acquis ou vendus dans ce cadre doivent être très liquides de sorte que l'établissement ne doit pas raisonnablement s'attendre à pouvoir profiter d'écart de cours à court terme; et

ii. Assurer que chaque acquisition ou vente d'instruments financiers soit réalisée principalement pour assurer et gérer la liquidité de l'établissement et soit conforme à la stratégie en matière de liquidité, et non pas pour réaliser un profit en réalisant une vente à court terme ou en profitant d'écart de cours à court terme.

L'acquisition ou la vente de titres ou autres actifs par un établissement résultant d'une transaction de mise ou prise en pension, ainsi que l'acquisition ou la vente de titres ou autres actifs par un établissement dans le cadre d'une opération de prêt et emprunt temporaires de titres ou de ces actifs ne sont pas non plus considérées comme des activités de négociation lorsqu'elles sont réalisées dans le cadre de la gestion de la liquidité de l'établissement.

Om niet te worden beschouwd als transacties voor eigen rekening, mogen de betrokken transacties niet worden verricht door handelsafdelingen die belast zijn met het beheer van de transacties van de handelsportefeuille of die onder de hiërarchische verantwoordelijkheid vallen van de verantwoordelijke voor de betrokken handelsafdelingen. Er moet een hiërarchische scheiding bestaan tussen de handelsafdelingen en de departementen die belast zijn met het beheer van de liquiditeitspositie van de instelling. De structuur waarover de instelling beschikt, met inbegrip van de modaliteiten voor de beloning van de verantwoordelijken voor de structurele marktrisicopositie, mag niet aanzetten tot het nemen van buitensporige risico's of tot het nemen van risico's om op korte termijn resultaat te behalen.

§ 4. Ook de volgende transacties worden niet beschouwd als handelsactiviteiten voor eigen rekening:

i. De aan- en verkoop van financiële instrumenten, voor zover de transactie wordt verricht om te voldoen aan een bestaande leveringsplicht, met name om niet-levering te voorkomen, in het kader van een verrekenings- (clearing) of vereffeningsactiviteit (settlement);

ii. De aan- en verkoop van financiële instrumenten als opdrachthouder door de instelling, voor rekening van een wederpartij, waarbij de instelling geen enkel wederpartij- of marktrisico draagt;

iii. Het aanhouden en de verkoop van effecten of activa verkregen als bewijs van dubieuze of onbetaald gebleven vorderingen, evenals de verkoop van effecten of financiële activa die als zekerheden dienen voor dubieuze of onbetaald gebleven vorderingen;

iv. De transacties die verricht worden ter afdekking van markt- of kredietrisico's die voortvloeien uit transacties als bedoeld in punten i. t.e.m. iii. of die voortvloeien uit de commerciële activiteiten van kredietverlening of depositowerving.

Afdeling 2. — Transacties met de cliënteel, transacties verricht als marketmaker en afdekkingsverrichtingen

Art. 4. § 1. Voor de toepassing van artikel 121, § 1, 1^o wordt onder "cliënt" verstaan elke wederpartij die het statuut heeft van privépersoon, onderneming, autoriteit, overheid of andere wederpartijen die transacties verrichten met de marktzaal van de instelling, rechtstreeks of via het commercieel netwerk, voor zover deze wederpartijen zelf geen handelsentiteiten zijn in de zin van de wet, of professionele cliënten als bedoeld in Bijlage II, alinea 1, onder I, punt 1 van Richtlijn 2004/39/EG, die significante handelsactiviteiten ontwikkelen.

Onverminderd de artikelen 120, 129 en 130 van de wet, kunnen de handelsentiteiten als bedoeld in de wet of de professionele cliënten die significante handelsactiviteiten uitoefenen, evenwel als cliënten worden beschouwd voor alle of bepaalde van hun diensten indien de instelling kan aantonen dat zij deze diensten op continue basis verstrekt aan de wederpartijen en bereid is om aan de vraag van de wederpartijen te voldoen door voor redelijke bedragen als wederpartij op te treden, rekening houdend met de liquiditeit, de looptijd en de marktdiepte van de betrokken financiële producten.

§ 2. De instelling moet rechtvaardigen aan de hand van bewijsstukken in welke mate de wederpartijen voor de betrokken diensten, in voorkomend geval per categorie of type van wederpartij, aan de voormelde voorwaarden voldoen.

Art. 5. § 1. Voor elk van de betrokken handelsafdelingen binnen de instelling, moet de instelling een formele omschrijving geven van de aard van de financiële diensten en producten die aan de cliënten zullen worden aangeboden. Deze handelsafdelingen moeten deze diensten op continue basis verstrekken aan de cliënten en bereid zijn om aan de vraag van de cliënten te voldoen door voor redelijke bedragen als wederpartij op te treden, rekening houdend met de liquiditeit, de looptijd en de marktdiepte van de betrokken financiële producten.

§ 2. Voor elk van de handelsafdelingen moeten het bedrag en de types van financiële instrumenten evenals de risico's die eraan verbonden zijn, formeel worden beperkt, rekening houdend met de behoeften van de cliënten en met een gezond risicobeheer. Het beleid ter zake van de instelling moet gebaseerd zijn op een beoordeling van de huidige en toekomstige behoeften van de cliënteel op het niveau van elke handelsafdeling.

Op basis hiervan kan de instelling effectenvoorraden aanhouden of posities in financiële instrumenten innemen om optimaal te voldoen aan de op korte termijn te verwachten vraag van de cliënteel. Zij kan transacties uitvoeren op de markten om een optimale prijs te kunnen bieden aan de cliënten, voor zover de door de cliënten geïnitieerde transacties en de daaraan gerelateerde afdekkingstransacties de voornaamste transacties blijven.

Pour ne pas être considérées comme des transactions pour compte propre, les transactions concernées ne peuvent pas être réalisées par des unités de négociation en charge de la gestion des transactions du portefeuille de négociation ou sous la responsabilité hiérarchique du responsable des unités de négociation en question. Une séparation hiérarchique doit exister entre les unités de négociation et les départements en charge de la gestion de la position de liquidité de l'établissement. La structure mise en place, y compris les modalités de rémunération des responsables de la position de risque de marché structurelle, ne doit pas inciter à une prise de risques qui soit excessive ou réalisée dans une optique de résultats à court terme.

§ 4. En outre, les transactions suivantes ne sont pas considérées comme des activités de négociation pour compte propre :

i. L'achat et la vente d'instruments financiers pour autant que la transaction est réalisée afin d'assurer une obligation de livraison existante, notamment pour prévenir un défaut de livraison, dans le cadre d'une activité de compensation (clearing) ou de règlement (settlement);

ii. L'achat et la vente d'instruments financiers réalisés à titre fiduciaire par l'établissement pour compte d'une contrepartie et dans lesquels l'établissement ne supporte aucun risque de contrepartie ou de marché;

iii. La détention et la vente de titres ou actifs reçus en représentation de créances douteuses ou en souffrance, ainsi que la vente de titres ou actifs financiers servant de sûreté à des créances douteuses ou en souffrance;

iv. Les transactions réalisées pour couvrir des risques de marché ou de crédit résultant des transactions visées aux points i. à iii. ou résultant de l'activité commerciale d'octroi de crédit et de récolte de dépôts.

Section 2. — Transactions avec la clientèle, transactions réalisées au titre de teneur de marché et opérations de couverture

Art. 4. § 1^{er}. Aux fins de l'article 121, § 1^{er}, 1^o, le terme « client » inclut toute contrepartie ayant le statut de particulier, d'entreprise, d'autorité ou d'administration publique ainsi que d'autres contreparties qui réalisent des transactions avec la salle de marché de l'établissement, directement ou par l'intermédiaire du réseau commercial, pour autant que ces contreparties ne soient pas elles-mêmes des entités de négociation au sens de la loi ou des clients professionnels visés à l'annexe II, alinéa 1^{er}, I, point 1 de la Directive 2004/39/CE, qui développent une activité de négociation matérielle.

Sans préjudice des articles 120, 129 et 130 de la loi, les entités de négociation au sens de la loi ou les clients professionnels exerçant une activité de négociation matérielle peuvent toutefois être considérées comme clients pour l'ensemble ou certains de leurs services si l'établissement peut démontrer qu'il fournit ces services sur base continue aux contreparties et est prêt à répondre aux demandes de celles-ci en se portant contrepartie pour des montants raisonnables compte tenu de la liquidité, la maturité et la profondeur de marché des produits financiers concernés.

§ 2. L'établissement doit justifier de manière documentée dans quelle mesure les contreparties pour les services concernés, le cas échéant par catégorie ou type de contrepartie, rencontrent les conditions susvisées.

Art. 5. § 1^{er}. Pour chacune des unités de négociation concernées au sein de l'établissement, celui-ci doit définir formellement la nature des services et produits financiers qui seront proposés aux clients. Ces unités de négociation doivent fournir ces services sur base continue aux clients et être prêts à répondre aux demandes de ceux-ci en se portant contrepartie pour des montants raisonnables compte tenu de la liquidité, la maturité et la profondeur de marché des produits financiers concernés.

§ 2. Pour chacune des unités de négociation, le montant, les types et les risques liés aux instruments financiers doivent être limités formellement en tenant compte des besoins des clients et d'une gestion saine des risques. L'établissement doit baser sa politique en la matière sur une appréciation des besoins actuels et futurs de la clientèle au niveau de chaque unité de négociation.

Sur cette base, l'établissement est autorisé à détenir des stocks de titres ou des positions en instruments financiers pour répondre de manière optimale à la demande attendue à court terme de la clientèle. Il peut réaliser des transactions sur les marchés aux fins de pouvoir garantir un cours optimal aux clients pour autant que les transactions initiées par la clientèle et les transactions de couverture y associées restent prédominantes.

§ 3. Conform artikel 10 e.v. heeft de instelling een nalevingsprogramma opgesteld dat zij doorlopend toepast, om te garanderen dat de wet en dit reglement worden nageleefd. Dit systeem bestaat uit schriftelijke beleidslijnen, procedures voor het toezicht op de naleving van deze beleidslijnen en analyses van de activiteiten die binnen de handelsafdelingen worden uitgeoefend. Dit houdt onder meer het volgende in:

i. Een omschrijving van de types van financiële producten die elke handelsafdeling mag aanbieden aan de cliënteel, die gebaseerd is op de huidige en te verwachten behoeften van de cliënteel.

ii. Een kader van limieten voor de activiteiten van elke handelsafdeling, dat van toepassing is op het niveau van elke handelsafdeling en dat aangepast is aan de aard en het volume van de cliëntenactiviteit die door de betrokken afdeling wordt behandeld, en met name:

a. voor effecten, limieten voor elk type van instrument en voor elk bedrag van de posities die door de instelling worden behouden;

b. limieten voor de risicofactoren die voortvloeien uit de financiële instrumenten die door de handelsafdelingen worden behandeld.

iii. Het uitstippelen van de strategie die de handelsafdelingen moeten volgen om de risico's verbonden aan transacties met de cliënteel te verminderen of te beperken, en met name bepalen welke afdekkingsproducten, -instrumenten en -technieken gebruikt mogen worden door de handelsafdelingen in deze context.

iv. Het vastleggen van de procedure en de toewijzing van de verantwoordelijkheden om te garanderen dat de acties die door de handelsafdelingen worden ondernomen om de aan hun activiteiten verbonden risico's te beperken, doeltreffend zijn.

v. Het invoeren van een onafhankelijke controle om voor elke handelsafdeling te voorzien in het toezicht op en de analyse van de naleving van de limieten voor elke activiteit. Indien een van de vastgelegde limieten overschreden wordt, moet de handelsafdeling de nodige schikkingen treffen om die limiet zo snel mogelijk opnieuw in acht te nemen. Deze overschrijdingen moeten het voorwerp uitmaken van een relevante analyse, die onafhankelijk van de handelsafdelingen wordt uitgevoerd, met name rekening houdend met de vraag van de cliënteel of de liquiditeit en de marktdiepte van de betrokken financiële instrumenten of van de toegestane afdekkingsinstrumenten.

Art. 6. § 1. Onder voorbehoud van § 2, zijn de regels van de artikelen 4 en 5 *mutatis mutandis* van toepassing op de activiteiten van marketmaking als bedoeld in artikel 121, § 1, 2° van de wet.

§ 2. Voor de transacties die worden uitgevoerd in het kader van artikel 121, § 1, 2° van de wet, kunnen de handelsafdelingen als bedoeld in de wet of de professionele cliënten die significante handelsactiviteiten uitoefenen, als cliënten worden behandeld zonder dat de instelling moet aantonen dat de voorwaarden van artikel 4, § 1, tweede lid, zijn vervuld.

Art. 7. § 1. Voor de toepassing van artikel 121, § 1, 3° van de wet, kunnen de instellingen alle transacties verrichten die noodzakelijk zijn voor de afdekking van de risico's die voortvloeien uit transacties met de cliënteel en als marketmaker, maar ook om de markt- en kredietrisico's te beperken die verbonden zijn aan hun commerciële activiteiten van kredietverlening en depositovererving, aan hun beleggingsportefeuille en aan hun liquiditeitsbeheer, voor zover zij voldoen aan de voorwaarden van dit artikel.

Voor de transacties die in dit kader worden verricht, kunnen handelsentiteiten in de zin van de wet of professionele cliënten die significante handelsactiviteiten uitoefenen, als wederpartij optreden.

§ 2. De instelling voert een internecontrolesysteem in, dat zij doorlopend toepast, om te garanderen dat de wet en dit reglement worden nageleefd voor wat betreft de afdekkingsactiviteiten. Dit systeem omvat met name:

i. Schriftelijke beleidslijnen, procedures voor de identificatie en de meting van risicovolle posities en de voorgenomen afdekkingsstrategieën die moeten worden aangepast aan de posities en financiële instrumenten die door de handelsafdelingen worden behandeld;

ii. Een systeem voor het toezicht op de naleving van deze beleidslijnen en procedures, die een geschikte procedure omvat voor de interne kennisgeving in geval van niet-naleving;

iii. Een procedure voor de analyse van de geschiktheid van de afdekkingsstrategieën, met inbegrip van een onafhankelijke analyse van de correlatie tussen de risico's die verbonden zijn aan de af te dekken bestanddelen en de afdekkingsinstrumenten, die garanderen dat de ingevoerde strategieën de afgedekte risico's daadwerkelijk beperken.

§ 3. Conformément aux articles 10 et suivants, l'établissement a mis en place, et applique de manière continue, un programme de conformité permettant d'assurer le respect de la loi et de la présente réglementation. Ce système inclut des politiques écrites, des procédures de contrôle du respect de celles-ci, des analyses des activités exercées au sein des unités de négociation. Cela comprend notamment :

i. Une définition des types de produits financiers que chaque unité de négociation peut offrir à la clientèle. Ces produits financiers doivent être définis au regard des besoins actuels et attendus de la clientèle.

ii. Un cadre de limites pour les activités de chaque unité de négociation et applicable au niveau de chacune de celles-ci, adapté à la nature et au volume d'activité clientèle traitées par les unités en question, qui prévoit notamment :

a. pour les titres, des limites par type d'instruments et par montant de positions conservées par l'établissement;

b. des limites en termes de facteurs de risques résultant des instruments financiers traités par les unités de négociation.

iii. La définition de la stratégie que les unités de négociation doivent adopter pour réduire ou limiter les risques liés aux transactions avec la clientèle, y inclus la définition des produits, instruments et techniques de couverture que les unités de négociation peuvent utiliser dans ce cadre.

iv. La définition du processus mis en place et l'attribution des responsabilités visant à assurer que les actions prises par les unités de négociation pour limiter les risques liés à leurs activités sont effectives.

v. La mise en place d'un contrôle indépendant assurant un suivi et une analyse, pour chaque unité de négociation, du respect des limites propres à chaque activité. Dans la mesure où une des limites définies est excédée, l'unité de négociation doit prendre les dispositions nécessaires pour respecter à nouveau la limite au plus tôt. Ces dépassements doivent faire l'objet d'une analyse pertinente, indépendante des unités de négociation, considérant notamment la demande de la clientèle ou la liquidité et la profondeur de marché des instruments financiers concernés ou des instruments de couverture autorisés.

Art. 6. § 1^{er}. Sous réserve du § 2, les règles visées aux articles 4 et 5 s'appliquent *mutatis mutandis* aux activités de teneur de marché visées par l'article 121, § 1^{er}, 2° de la loi.

§ 2. Pour les transactions réalisées dans le cadre de l'article 121, § 1^{er}, 2° de la loi, les entités de négociation au sens de la loi ou les clients professionnels ayant une activité de négociation matérielle peuvent être traités comme des clients sans pour autant que l'établissement ne doive démontrer que les conditions visées à l'article 4, § 1^{er}, al. 2 sont remplies.

Art. 7. § 1^{er}. Pour l'application de l'article 121, § 1^{er}, 3° de la loi, les établissements peuvent réaliser toutes transactions nécessaires à la couverture des risques résultant des transactions avec la clientèle et de teneur de marché, mais aussi pour limiter les risques de marché et de crédit liés à leur activité commerciale d'octroi de crédit et de récolte de dépôt, à leur portefeuille d'investissement et à leur gestion de liquidité, pour autant qu'elles répondent aux conditions prévues par le présent article.

Les transactions réalisées dans ce cadre peuvent avoir comme contrepartie des entités de négociation au sens de la loi ou des clients professionnels ayant une activité de négociation matérielle.

§ 2. L'établissement met en place, et applique de manière continue, un système de contrôle interne permettant d'assurer le respect de la loi et de la présente réglementation en ce qui concerne les activités de couverture. Ce système comprend notamment :

i. Des politiques écrites, des procédures d'identification et de mesure des positions à risque et les stratégies de couverture envisagées qui doivent être adaptées aux positions et instruments financiers traités par les unités de négociation;

ii. Un système de contrôle du respect de ces politiques et procédures, avec une procédure appropriée de notification interne en cas de non-respect de celles-ci;

iii. Une procédure d'analyse de l'adéquation des stratégies de couverture, incluant une analyse indépendante de la corrélation entre les risques liés aux éléments à couvrir et les couvertures, qui assurent que les stratégies mises en place permettent de réduire effectivement les risques qui font l'objet de la couverture.

§ 3. De instelling moet kunnen aantonen aan de hand van bewijsstukken en, in voorkomend geval, op geaggregeerde basis op het niveau van elke handelsafdeling:

i. Dat de afdekkingstransacties worden uitgevoerd in het kader van de in paragraaf 2 bedoelde beleidlijnen en procedures. Op de naleving van deze beleidlijnen en procedures moet doorlopend toezicht worden gehouden;

ii. Dat de afdekkingstransacties bedoeld zijn om een of meer identificeerbare risico's van de instelling op te heffen of significant te verminderen, met inbegrip van markt-, krediet- of wederpartijrisico's, wisselkoers-, rente-, basisproduct-, spread- of basisrisico's die voortvloeien uit de openstaande posities die in het kader van de transacties met de cliënteel of als marketmaker afgesloten zijn. De instelling moet voor elke risicofactor kunnen aantonen dat de afdekkingstransacties het risico kunnen verminderen, door een vergelijking te maken tussen de risicopositie met en zonder de afdekkingstransacties;

iii. Dat de mate waarin de transacties het risico daadwerkelijk verminderen, gemonitord wordt en dat afdekkingstransacties in voorkomend geval worden aangepast, met name om nieuwe risico's die zich ondertussen zouden hebben voorgedaan te verminderen;

iv. Dat de afdekkingstransacties, bij het afsluiten ervan, geen significante extra risico's creëren die zelf niet op passende wijze afgedekt zijn, waarvoor geen passende limiet geldt of die niet op passende wijze omkaderd zijn.

§ 4. De instelling kan globale afdekkingstransacties verrichten, d.w.z. voor reeksen transacties of per marktrisico- of kredietrisicofactor, met name door het beheer van elke risicofactor in specifieke handelsafdelingen te centraliseren, in voorkomend geval via interne contracten.

Afdeling 3. — Transacties met een hoog risico

Art. 8. § 1. Worden beschouwd als verboden handelsactiviteiten voor eigen rekening in de zin van artikel 119 van de wet, de transacties op financiële instrumenten, ook voor beleggingsdoeleinden, waaruit rechtstreeks of onrechtstreeks een belangrijke positie zou voortvloeien voor zeer risicovolle activa of risicovolle handelsstrategieën.

§ 2. Worden als "zeer risicovolle activa" of als "zeer risicovolle handelsstrategieën" beschouwd, de activa of de handelsstrategieën die, wanneer ze door de instelling worden aangehouden of gevolgd, aanzienlijk de kans vergroten dat de instelling significante verliezen lijdt of dat de stabiliteit van de instelling wordt aangetast.

§ 3. Worden geacht onder de definities van paragraaf 2 te vallen :

i. Verrichtingen en verbintenissen voor eigen rekening, zonder toereikende zekerheden, aangegaan met instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 120, eerste lid, a) van de wet. De zekerheden worden als toereikend beschouwd indien het gaat om financiële zekerheden die voldoen aan de toelaatbaarheidsvoorwaarden en aan de limieten van titel III, hoofdstuk 4 van Verordening 575/2013.

ii. De verrichtingen en verbintenissen voor eigen rekening, zonder toereikende zekerheden, aangegaan met instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 120, eerste lid, b) van de wet, waarvan de activa voor meer dan 10% zijn samengesteld uit blootstellingen ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in punt a) van hetzelfde artikel. Dit percentage van 10% mag overschreden worden indien er voor de betrokken blootstellingen toereikende zekerheden zijn gesteld conform punt i. hierboven.

iii. De blootstellingen op effectiseringstranches waarvan de onderliggende activa niet uitsluitend leningen of schuldinstrumenten zijn en die met name het volgende omvatten:

- andere effectiseringstranches;

- derivaten die geen rente- en/of wisselkoersderivaten zijn en die bestemd zijn om het valuta- en renterisico dat door de onderliggende activa wordt veroorzaakt, te verminderen.

iv. De blootstellingen die voortvloeien uit de correlatiehandelsportefeuilles in de zin van Verordening 575/2013.

§ 4. De NBB kan op individuele basis de lijst van de zogenaamde zeer risicovolle activiteiten uitbreiden op basis van de analyse van de producten en strategieën die door de instellingen worden behandeld en in die lijst met name het volgende opnemen:

i. De blootstellingen met betrekking tot financiële instrumenten die gewaardeerd worden tegen marktwaarde en die een belangrijk hefboomeffect hebben, die beschouwd worden als complex of waarvoor er geen liquide markt is die een snelle afdekking en een voldoende betrouwbare waardering van de posities op basis van beschikbare marktprijzen of markindicatoren mogelijk maakt;

§ 3. L'établissement doit pouvoir démontrer, sur base documentée et, le cas échéant, sur base agrégée au niveau de chaque unité de négociation :

i. Que les transactions faites à titre de couverture sont réalisées dans le cadre des politiques et procédures visées au paragraphe 2. Un suivi continu du respect de ces politiques et procédures doit être assuré;

ii. Que les transactions de couverture sont conçues pour éliminer ou réduire significativement un ou plusieurs risques identifiables supportés par l'établissement, y inclus les risques de marché, de crédit ou de contrepartie, de change, de taux d'intérêt, de produit de base, de spread ou de base, résultant des positions ouvertes liées aux transactions avec la clientèle ou de teneur de marché. L'établissement doit pouvoir démontrer, par facteurs de risques, le caractère réducteur de risque des transactions de couverture en comparant la position de risque avec et sans les transactions de couverture;

iii. Qu'un suivi de l'efficacité des transactions à réduire le risque est assuré et, le cas échéant, que les transactions de couverture sont adaptées, notamment pour réduire de nouveaux risques qui ont pu survenir entretemps;

iv. Que les transactions faites à titre de couverture ne créent pas, à la conclusion de la transaction, des risques additionnels significatifs qui ne feraient pas eux-mêmes l'objet d'une couverture, d'une limitation ou d'un encadrement adéquats.

§ 4. L'établissement peut procéder à des transactions de couverture globale, c'est-à-dire pour des ensembles de transactions ou par facteur de risque de marché ou de crédit, notamment en centralisant, le cas échéant via des contrats internes, la gestion de chaque facteur de risque dans des unités de négociation spécifiques.

Section 3. — Transactions à risque élevé

Art. 8. § 1. Sont considérées comme activités de négociation pour compte propre interdites au sens de l'article 119 de la loi, les transactions sur instruments financiers, y compris à titre d'investissement, dont il résulterait directement ou indirectement une position matérielle vis-à-vis d'actifs très risqués ou de stratégies de négociation risquées.

§ 2. Sont qualifiés d'actifs ou de stratégie de négociation très risqués, les actifs ou les stratégies de négociation qui, s'ils sont détenus ou poursuivies par l'établissement, augmentent significativement la probabilité que celui-ci subisse des pertes matérielles ou affecte la stabilité de l'établissement.

§ 3. Sont présumées être visées par les définitions du paragraphe 2 :

i. Les opérations et engagements pour compte propre, non assortis de sûretés adéquates, vis-à-vis des organismes de placement visés par l'article 120, al. 1, a) de la loi. Les sûretés peuvent être considérées comme adéquates dans la mesure où il s'agit de sûretés financières qui répondent aux conditions d'éligibilité et aux limites du titre III, chapitre 4 du Règlement 575/2013.

ii. Les opérations et engagements pour compte propre, non assortis de sûretés adéquates, vis-à-vis des organismes de placement visés par l'article 120, al. 1, b) de la loi dont les actifs sont composés pour plus de 10% d'expositions vis-à-vis d'organismes de placement collectif visés au point a) du même article. Le ratio de 10% peut être excédé si les expositions en question sont assorties de sûretés adéquates conformément au point i. ci-dessus.

iii. Les expositions sur des tranches de titrisation dont les actifs sous-jacents ne sont pas exclusivement des crédits ou des titres de créance et comprennent notamment :

- d'autres tranches de titrisation;

- des produits dérivés autres que sur cours de change et/ou sur taux d'intérêt servant à réduire les risques de change et de taux d'intérêt générés par les actifs sous-jacents.

iv. Les expositions découlant des portefeuilles de négociation en corrélation au sens du Règlement 575/2013.

§ 4. La BNB peut, sur base individuelle, étendre la liste des activités dites très risquées sur la base de l'analyse des produits et stratégies traités par les établissements et notamment y inclure :

i. Les expositions sur des instruments financiers valorisés à la valeur de marché qui comportent un effet de levier important, qui sont considérés comme complexes ou pour lesquels il n'existe pas de marché liquide permettant une couverture rapide et une valorisation suffisamment fiable des positions sur la base des prix de marché ou des indicateurs de marché disponibles;

ii. De blootstellingen of strategieën, met name met betrekking tot derivaten, die een buitensporige en niet-beheersbare uitstroom zouden kunnen genereren van de liquiditeiten van de instelling, door de toepasbare margestortingen.

De NBB houdt bij deze analyse rekening met de mate waarin de potentiële liquiditeitsuitstromen reeds gedekt zijn door de toepasselijke bepalingen inzake liquiditeitsnormen, met name deze waarin voorzien is in artikel 423 van Verordening 575/2013.

Afdeling 4. — Governance en nalevingsprogramma

Art. 9. § 1. De instellingen organiseren hun handelsactiviteiten op een zodanige wijze dat er een scheiding bestaat tussen de activiteiten die met de intentie om te handelen worden verricht, en de andere activiteiten. Een handelsafdeling kan niet tegelijkertijd belast zijn met handelsactiviteiten en met activiteiten die niet met de intentie om te handelen worden verricht, met name activiteiten inzake liquiditeitsbeheer of beheer van de beleggingsportefeuille, als bedoeld in artikel 3 van dit reglement.

Zij voeren de nodige internecontrolemaatregelen in om te garanderen dat de wet en dit reglement worden nageleefd, met name door te voorzien in procedures voor de identificatie van de transacties die toegelaten zijn overeenkomstig artikel 121 van de wet en van de risico's die eraan verbonden zijn, en van de transacties die niet zijn toegelaten en waarvoor bijgevolg de drempel geldt als bedoeld in artikel 123 van de wet.

§ 2. Het beloningsbeleid van de personeelsleden die risicovolle transacties mogen verrichten en die tewerkgesteld zijn in handelsafdelingen, wordt vastgelegd conform afdeling V van de wet. Deze personen worden beschouwd als personen die een belangrijke invloed hebben op het risicoprofiel van de instelling in de zin van artikel 67 van de wet.

§ 3. Bovendien zijn de volgende beginselen van toepassing:

i. De raad van bestuur legt het algemeen beleid en het aanvaardbaar risiconiveau vast voor de handelsactiviteiten;

ii. Bij de organisatie van de handelsactiviteiten wordt ervoor gezorgd dat elke handelsactiviteit wordt toegewezen aan een handelsafdeling binnen de marktzaal en dat de activiteit voor elke handelsafdeling wordt geregeld op basis van schriftelijke beleidslijnen en procedures. Deze beleidslijnen en procedures bevatten de elementen die omschreven zijn in artikel 9 en volgende, en stemmen overeen met het algemeen beleid en het aanvaardbaar risiconiveau die door de raad van bestuur zijn bepaald;

iii. Er is een scheiding van de hiërarchische lijnen, enerzijds tussen de afdelingen die belast zijn met de uitvoering van de marktverrichtingen, en anderzijds de afdelingen die belast zijn met de administratieve verwerking, de risicocontrole, de resultatenmeting van die verrichtingen en de waardering van de posities;

iv. Overeenkomstig artikel 3, §§ 2 en 3, wordt of worden binnen de instelling een functie of functies gecreëerd voor het balansbeheer en het liquiditeitsbeheer, die onafhankelijk zijn van de handelsentiteiten. Deze functies zijn belast met het beheer van de beleggingsportefeuille, de structurele markt- en kredietrisicopositie die voortvloeit uit kredietverlening en depositowerwing, uit het beheer van de kasstromen op korte en lange termijn, met inbegrip van de financieringsstrategie van de instelling. De structuur waarover de instelling beschikt, met inbegrip van de modaliteiten voor de beloning van de verantwoordelijken voor deze functies, mag niet aanzetten tot het nemen van buitensporige risico's of tot het nemen van risico's om op korte termijn resultaat te behalen.

Deze onafhankelijke functies kunnen in voorkomend geval gebruik maken van de diensten van de handelsafdelingen, inzonderheid via interne contracten, die de nodige transacties kunnen verrichten voor het beheer van structurele markt- en kredietrisicoposities die voortvloeien uit de beleggingsactiviteit, het balansbeheer en het liquiditeitsbeheer. De handelsafdelingen zouden deze interne contracten echter zo snel mogelijk weer op de markt moeten brengen en indien dit niet systematisch gebeurt, zou het verboden moeten zijn belangrijke of langdurige posities aan te houden via deze contracten.

De NBB kan toestaan dat van deze principes wordt afgeweken om rekening te houden met de omvang en de aard van de activiteiten van een kredietinstelling en haar marktzaal.

ii. Les expositions ou stratégies, notamment en produits dérivés, qui pourraient générer une sortie excessive et non maîtrisable des liquidités de l'établissement en raison des appels de marge applicables.

La BNB prend en considération dans cette analyse la mesure dans laquelle les sorties de liquidité potentielles sont déjà couvertes par les dispositions applicables en matière de normes de liquidité, notamment celles prévues par l'article 423 du Règlement 575/2013.

Section 4. — Gouvernance et programme de conformité

Art. 9. § 1^{er}. Les établissements organisent leurs activités de négociation de manière à assurer une séparation entre les activités réalisées à des fins de négociation et les autres activités. Une unité de négociation ne peut à la fois être en charge d'activités de négociation et d'activités qui ne sont pas réalisées à cette fin, notamment les activités de gestion de liquidité ou du portefeuille d'investissement visées à l'article 3 du présent règlement.

Ils mettent en place les mesures de contrôles internes qui assurent le respect de la loi et de la présente réglementation, notamment en prévoyant des procédures permettant l'identification des transactions autorisées conformément à l'article 121 de la loi et des risques qui y sont liés, et des transactions qui ne sont pas autorisées et dès lors soumises au seuil visé à l'article 123 de la loi.

§ 2. La politique de rémunération des membres du personnel autorisés à réaliser des transactions impliquant des risques travaillant dans les unités de négociation est définie conformément à la section V de la loi. Ces personnes sont considérées comme ayant une incidence significative sur le profil de risque de l'établissement au sens de l'article 67 de la loi.

§ 3. Par ailleurs, les principes suivants sont d'application :

i. Le conseil d'administration définit la politique générale et le niveau de risques acceptable en matière d'activités de négociation;

ii. L'organisation prévoit que chacune des activités de négociation est attribuée à une unité de négociation au sein de la salle de marché et que pour chaque unité de négociation, une politique et des procédures écrites règlementent l'activité de l'unité. Ces politiques et procédures incluent les éléments décrits aux articles 9 et suivants, et sont conformes à la politique générale et au niveau de risques acceptable définis par le conseil d'administration;

iii. Une séparation des lignes hiérarchiques existent entre d'une part, les unités en charge de réaliser les opérations de marché et d'autre part, les unités chargées d'assurer leur traitement administratif, d'en contrôler les risques, d'en mesurer les résultats et d'en valoriser les positions;

iv. Conformément à l'article 3, §§ 2 et 3, les établissements créent en leur sein une ou des fonctions de gestion bilantaire et de gestion de liquidité qui sont indépendantes des unités de négociation. Elles sont en charge de la gestion du portefeuille d'investissement, de la position de risque de marché et de crédit structurelle résultant de l'activité de crédit et de récolte de dépôts, de la gestion de la trésorerie à court terme et à long terme, y inclus la stratégie de financement de l'établissement. La structure mise en place, y compris les modalités de rémunération des responsables de ces fonctions, ne doit pas inciter à une prise de risque excessive ou à une prise de risques dans une optique de résultat à court terme.

Ces fonctions indépendantes peuvent, le cas échéant, recourir aux services des unités de négociation, notamment via des contrats internes, pour réaliser les transactions nécessaires à la gestion des positions structurelles en risques de marché et de crédit découlant de l'activité d'investissement, de la gestion bilantaire et de la gestion de la liquidité. Les unités de négociation devraient toutefois replacer ces contrats internes dans les meilleurs délais sur le marché et si ce n'est pas systématiquement le cas, il devrait être interdit de détenir des positions importantes ou de longue durée via de ces contrats.

La BNB peut autoriser des dérogations à ces principes pour tenir compte de la taille et de la nature des activités d'un établissement de crédit et de sa salle de marché.

Art. 10. § 1. Elke kredietinstelling moet een nalevingsprogramma opstellen en aan de NBB bezorgen, dat garandeert dat het in de wet opgenomen verbod om handelsactiviteiten voor eigen rekening uit te oefenen en, voor wat betreft de toegelaten handelsactiviteiten, de beperkingen waarin dit reglement voorziet, in acht worden genomen. Het nalevingsprogramma is aangepast aan de aard en de omvang van de handelsactiviteiten van de instelling. Dit programma geldt voor de handelsactiviteiten, met inbegrip van intradaytransacties.

Het moet een gedetailleerde beschrijving bevatten van de controles die worden verricht om te garanderen dat deze activiteiten worden uitgeoefend conform de vereisten en beperkingen van de wet en van dit reglement. Er moet worden voorzien in een passende toetsing van het nalevingsprogramma, die periodiek en vóór elke uitbreiding van de handelsactiviteiten wordt uitgevoerd.

§ 2. Het nalevingsprogramma moet minstens het volgende omvatten:

i. Schriftelijke beleidslijnen en procedures die de maatregelen inzake het toezicht en de beperkingen op de in dit reglement bedoelde handelsactiviteiten documenteren, omschrijven, definiëren, en de aard bepalen van deze activiteiten binnen de instelling;

ii. Een internecontrolesysteem dat zorgt voor de naleving van de bepalingen van de wet en dit reglement en dat voorkomt dat activiteiten worden ontwikkeld die niet zijn toegestaan door de wet en dit reglement;

iii. Een beheerskader dat binnen de instelling duidelijk de verantwoordelijkheden toewijst voor de naleving van de bepalingen van de wet en dit reglement en dat een passend toezicht inhoudt, met name op de limieten voor de handelsactiviteiten, de ontwikkelde strategieën, de afdekkingsvoorzieningen en de modaliteiten voor de beloning van de marktaanspelers;

iv. Een procedure voor de monitoring en voor de onafhankelijke periodieke beoordeling van de geschiktheid van het nalevingsprogramma en van de toepassing ervan, waarbij de interneauditfunctie, de compliancefunctie en de risicobeheerfunctie effectief worden betrokken;

v. Een passend opleidingsprogramma voor de personeelsleden die belast zijn met de handelsactiviteiten of met het toezicht erop, om te garanderen dat dit personeel op passende wijze is ingelicht over het nalevingsprogramma en over de wettelijke beperkingen die gelden voor handelsactiviteiten;

vi. Voldoende documentatie over de uitgeoefende activiteiten en de verrichte transacties, die aantoonbaar is dat voldaan wordt aan de wet en aan dit reglement. De instelling moet in staat zijn om aan de NBB, op haar verzoek, zo spoedig mogelijk alle documentatie te leveren over de verrichte transacties. Deze documentatie moet gedurende ten minste vijf jaar bijhouden worden.

Art. 11. § 1. Conform artikel 10 moet de instelling beleidslijnen en procedures uitstippelen om de activiteiten van elk van de handelsafdelingen vast te leggen en te regelen. Deze beleidslijnen en procedures omvatten minstens:

i. Een beschrijving van de procedure voor de identificatie, goedkeuring en documentering van de financiële instrumenten, en van de handelsstrategieën en -activiteiten die elke handelsafdeling mag behandelen. Deze procedure moet garanderen dat de handelsafdelingen niet alleen kunnen beslissen over de types van financiële instrumenten en over de handelsstrategie die zij kunnen aanwenden en ontwikkelen. De aard van de handelsactiviteiten en de strategieën ter zake moeten worden goedgekeurd door de beleidsorganen van de instelling;

ii. Een beschrijving van de organisatiestructuur, op basis waarvan bepaald kan worden, voor elk van de handelsafdelingen, wie verantwoordelijk is voor welke activiteiten en wie betrokken is bij de administratie van en het toezicht op die activiteiten. Deze structuur moet zorgen voor een scheiding van de hiërarchische lijnen tussen enerzijds de afdelingen die belast zijn met de uitvoering van de marktverrichtingen, en anderzijds de afdelingen die belast zijn met de administratieve verwerking, de risicocontrole, de resultatenmeting van die verrichtingen en met de waardering van de posities ervan en die moeten garanderen dat ontwikkelde activiteiten overeenstemmen met wat toegestaan is door de beleidsorganen;

Art. 10. § 1^{er}. Chaque établissement doit développer, et fournir à la BNB, un programme de conformité permettant d'assurer le respect de l'interdiction de l'activité de négociation pour compte propre prévue par la loi et, pour ce qui est de l'activité de négociation autorisée, des restrictions prévues par le présent règlement. Le programme de conformité est adapté à la nature et à l'ampleur des activités de négociation développées par l'établissement. Ce programme s'applique à l'activité de négociation, y inclus en ce qui concerne les transactions intra-day.

Il doit inclure une description détaillée des contrôles mis en place pour assurer que ces activités sont conduites conformément aux exigences et aux limitations applicables en vertu de la loi et du présent règlement. Une révision appropriée du programme de conformité doit être prévue de manière périodique et avant toute expansion des activités de négociation.

§ 2. Le programme de conformité doit comprendre au minimum :

i. des politiques et procédures écrites qui documentent, décrivent et définissent les mesures de surveillance et de limitation des activités de négociation visées par la présente réglementation, y compris la définition de la nature de ces activités au sein de l'établissement;

ii. un système de contrôle interne permettant d'assurer le respect des dispositions de la loi et du présent règlement et d'empêcher le développement d'activités qui ne seraient pas autorisées par la loi et ce règlement;

iii. un cadre de gestion qui attribue clairement les responsabilités au sein de l'établissement quant au respect des dispositions de la loi et du présent règlement et qui inclut un suivi approprié notamment des limites à l'activité de négociation, des stratégies développées, des opérations de couverture et des modalités de rémunération des intervenants de la salle de marché;

iv. un processus de suivi et d'appréciation périodique indépendante de l'adéquation du programme de conformité et de son application, en y impliquant de manière effective les fonctions d'audit interne, de conformité et de gestion des risques;

v. un programme de formation approprié pour les membres du personnel en charge de l'activité de négociation ou de son contrôle afin d'assurer que ceux-ci soient informés de manière appropriée sur le programme de conformité et sur les restrictions légales applicables à l'activité de négociation;

vi. Une documentation suffisante sur les activités menées et transactions réalisées permettant de démontrer la conformité avec la loi et la présente réglementation. A la demande de la BNB, l'établissement doit être en mesure de fournir, dans les meilleurs délais, toute documentation sur les transactions réalisées. Ladite documentation doit être conservée pour une période de cinq ans au moins.

Art. 11. § 1^{er}. Afin de se conformer à l'article 10, l'établissement doit définir des politiques et procédures précisant et réglementant l'activité de chacune des unités de négociation. Cela comprend à tout le moins :

i. La description du processus pour l'identification, l'autorisation et la documentation des instruments financiers, et des stratégies et activités de négociation, que chaque unité de négociation peut traiter. Ce processus mis en place doit assurer que les unités de négociation ne peuvent pas décider seules des types d'instruments financiers et de la stratégie de négociation qu'elles peuvent utiliser et développer. La nature des activités de négociation et la stratégie en la matière doit être approuvée par les organes de gestion de l'établissement;

ii. Une description de la structure organisationnelle permettant d'identifier, pour chacune des unités de négociation, qui est responsable de quelle activité et qui intervient dans l'administration et le contrôle de celle-ci. La structure mise en place doit assurer une séparation des lignes hiérarchiques entre d'une part, les unités en charge de réaliser les opérations de marché et d'autre part, les unités chargées d'assurer leur traitement administratif, d'en contrôler les risques, d'en mesurer les résultats et d'en valoriser les positions et d'assurer que les activités développées correspondent à ce qui a été autorisé par les organes de gestion;

iii. Voor elke handelsafdeling, een beschrijving van de taken (met name het type van handelsactiviteiten dat toegelaten is en aard van de cliënteel), van de handelsstrategieën en van de toegestane dekkingen, van de types van financiële instrumenten die verkocht of aangekocht worden of ter afdekking worden gebruikt. Deze taken moeten worden vastgelegd op grond van de verschillende categorieën bedoeld in artikel 121 van de wet, zodat bepaald kan worden welke activiteiten zijn toegelaten met toepassing van dit artikel en voor welke activiteiten de drempel bedoeld in artikel 123 geldt. Deze taken moeten worden gerechtvaardigd aan de hand van een analyse van de behoeften van de cliënteel;

iv. Een beschrijving van de aard en het bedrag (d.i. de limieten) van de risico's en de posities die elke handelsafdeling mag innemen;

v. een beschrijving van de gebruikte methodologieën voor de meting van de risico's en de rechtvaardiging van de geschiktheid van die methodologieën;

vi. En rechtvaardiging van de geschiktheid van de limieten voor de toegelaten activiteiten en risico's, met name in het licht van de aard van de activiteiten, de mogelijkheid om de risico's op efficiënte wijze af te dekken en de solvabiliteit van de instelling;

vii. Monitoring van de tijdsperiode gedurende dewelke financiële instrumenten, waaronder voornamelijk voorraden handelseffecten, worden behouden. Deze monitoring moet garanderen dat de handelsafdelingen geen openstaande posities of voorraden van financiële instrumenten behouden gedurende lange tijd, wat beschouwd zou kunnen worden als het innemen van directionele posities die niet gerechtvaardigd kunnen worden op grond van de behoeften van de cliënteel;

viii. Een beschrijving van de procedure voor de identificatie, documentering en goedkeuring van nieuwe producten en nieuwe handels- of afdekkingsstrategieën;

ix. Een beschrijving van de aard of het type cliënten of wederpartijen waarmee elke handelsafdeling mag onderhandelen en de procedure die gevolgd moet worden om te bepalen welke cliënten en wederpartijen dit zijn;

x. Een beschrijving van de modaliteiten voor de beloning van de personeelsleden die belast zijn met de handelsactiviteiten.

§ 2. Het nalevingsprogramma moet ook voorzien in een procedure voor het beheer van de risico's die verbonden zijn aan de handelsactiviteiten, op basis waarvan geconcludeerd kan worden dat deze risico's beperkt zijn en dat de activiteit beperkt blijft tot wat is toegestaan door de wet en dit reglement. Het programma bevat:

i. Een beschrijving van de procedure voor de monitoring van de risico's van elke handelsactiviteit en handelsafdeling;

ii. Een beschrijving van de procedure voor de ontwikkeling, documentering, validatie, goedkeuring en herziening van de modellen die gebruikt worden voor de meting, identificatie en monitoring van de risico's die verbonden zijn aan de handelsactiviteiten, met inbegrip van een procedure voor de onafhankelijke validatie van de betrouwbaarheid en nauwkeurigheid van de betrokken modellen;

iii. Een beschrijving van de bestaande procedure voor het vastleggen, documenteren, testen, goedkeuren en herzien van de limieten voor elk van de handelsafdelingen;

iv. Voor elke handelsafdeling, en elk type van transactie, een beschrijving van de procedure waarover de instelling beschikt om te garanderen dat de transacties die worden verricht in het kader van het liquiditeitsbeheer of als belegging als bepaald in artikel 3, stroken met de strategie inzake liquiditeitsbeheer en de beleggingsstrategie van de instelling;

v. Een beschrijving van de procedure, met inbegrip van de toestemming op het geschikte hiërarchische niveau, om de gevallen van niet-naleving van de limieten door de handelsafdelingen te beheren.

§ 3. De instelling moet formeel voorzien in een beleid en procedures voor het gebruik van afdekkingsinstrumenten of -strategieën, die minstens het volgende bepalen:

i. De instrumenten en strategieën die elke handelsafdeling kan gebruiken ter afdekking van de risico's die verbonden zijn aan haar posities. De gebruikte instrumenten en strategieën moeten aangepast zijn aan de activiteiten van de handelsafdelingen en gerechtvaardigd zijn in het licht van de voorwaarden van artikel 7;

ii. De methodologie die gebruikt wordt voor de meting en de identificatie van de risico's die voortvloeien uit de transacties die op individuele of geaggregeerde basis moeten worden afgedekt, en om te garanderen dat deze risico's correct geïdentificeerd en gedekt zijn;

iii. Pour chaque unité de négociation, une description des missions (notamment type d'activités de négociation autorisées et nature des clients), des stratégies de négociation et de couverture autorisées, des types d'instruments financiers vendus et achetés ou utilisés à des fins de couverture. Les missions doivent être définies au regard des différentes catégories visées par l'article 121 de la loi afin de permettre d'identifier les activités qui sont autorisées en application de cet article et celles qui sont visées par le seuil fixé à l'article 123. Ces missions doivent être justifiées par l'analyse des besoins de la clientèle;

iv. Une description de la nature et du montant (i.e. limites) des risques et positions que chaque unité de négociation est autorisée à prendre;

v. La description des méthodologies utilisées pour mesurer les risques et la justification de leur adéquation;

vi. Une justification du caractère approprié des limites imposées aux activités et aux risques autorisés notamment au regard de la nature des activités, de la possibilité de couvrir de manière efficiente les risques et de la solvabilité de l'établissement;

vii. Un suivi de la période de temps pendant laquelle des instruments financiers, essentiellement les stocks de titres de négociation, sont conservés. Le suivi doit assurer que les unités de négociation ne puissent pas maintenir des positions ouvertes ou stocks d'instruments financiers pour une longue durée qui pourraient être considérées comme des prises de positions directionnelles non justifiables au regard des besoins de la clientèle;

viii. La description du processus pour identifier, documenter et approuver de nouveaux produits et de nouvelles stratégies de négociation ou de couverture;

ix. Une description de la nature ou du type de clients ou de contreparties avec lesquels chaque unité de négociation est autorisée à traiter et le processus pour déterminer ceux-ci;

x. Une description des modalités de rémunération des membres du personnel en charge de l'activité de négociation.

§ 2. Le programme de conformité doit également prévoir un processus de gestion des risques de l'activité de négociation qui permet de conclure que ceux-ci sont limités et que l'activité reste confinée à ce qui est autorisé par la loi et le présent règlement. Le programme comprend à cet égard :

i. Une description du processus de suivi des risques de chaque activité et unité de négociation;

ii. Une description du processus de développement, de documentation, de validation, d'approbation et de révision des modèles utilisés pour mesurer, identifier et suivre les risques de l'activité de négociation, incluant le processus de validation indépendante de la fiabilité et de la précision des modèles concernés;

iii. Une description du processus mis en place pour définir, documenter, tester, approuver et revoir les limites de chacune des unités de négociation;

iv. Pour chacune des unités de négociation, et type de transactions, une description du processus mis en place pour assurer que les transactions qui sont réalisées dans le cadre de la gestion des liquidités ou à titre d'investissement tel que défini à l'article 3, sont conformes à la stratégie de gestion de liquidité et d'investissement de l'établissement;

v. Une description du processus mis en place, y compris d'autorisation à un niveau hiérarchique approprié, pour gérer les cas de non-respect des limites par les unités de négociation.

§ 3. L'établissement doit prévoir formellement une politique et des procédures relatives à l'utilisation d'instruments ou de stratégies de couverture qui définit au minimum :

i. Les instruments et stratégies que chaque unité de négociation peut utiliser pour couvrir les risques liés à ses positions. Les instruments et stratégies utilisées doivent être adaptés en fonction des activités des unités de négociation et être justifiés au regard des conditions de l'article 7;

ii. La méthodologie utilisée pour mesurer et identifier les risques résultant des transactions qui doivent être couvertes, individuellement ou sur une base agrégée, et assurer que ces risques ont été correctement identifiés et couverts;

iii. De bestaande organisatie voor de afdekkingsactiviteit en met name de beschrijving van de taak van elk van de betrokken handelsafdelingen;

iv. De methodologie voor de monitoring van de afdekkingsactiviteiten en de algehele doeltreffendheid ervan, en de verantwoordelijken voor deze monitoring. Deze monitoring moet worden uitgevoerd door een controlefunctie die onafhankelijk is van de handelsafdelingen en die zich eveneens dient uit te spreken over de overeenstemming van de afdekkingsinstrumenten en -strategieën met de wet en dit reglement;

v. De bestaande procedures voor het toezicht op en de beperking van resterende risico's of niet-gedekte risico's;

vi. De procedures voor het vastleggen, documenteren, valideren, goedkeuren en herzien van de afdekkingstransacties, -technieken en -strategieën die toegelaten zijn op het niveau van elk van de handelsafdelingen.

§ 4. De instelling moet de taak bepalen van – en de nodige middelen toewijzen aan – de controlefuncties, namelijk de interne audit, de compliancefunctie, de risicobeheerfunctie en andere bevoegde departementen (zoals de back office en de middle office) in het kader van de onafhankelijke monitoring van de activiteiten van de handelsafdelingen.

Deze controlefuncties moeten binnen het kader van hun eigen bevoegdheid systematische, kwantitatieve en kwalitatieve, analyses van de handelsactiviteiten uitvoeren, om te garanderen dat de wijze waarop deze activiteiten worden uitgevoerd, strookt met het intern beleid van de instelling en met de wettelijke en reglementaire bepalingen, met name om te vermijden dat activiteiten worden uitgeoefend die niet zijn toegelaten door de wet. Hiervoor moeten zij relevante indicatoren ontwikkelen. Deze analyses en indicatoren hebben met name betrekking op:

i. De oorsprong van de resultaten van de handelsafdelingen. In dit verband wordt van de instelling verwacht dat zij voor elke handelsafdeling de oorsprong van de resultaten kan analyseren, en daarbij een onderscheid kan maken tussen het deel van het resultaat dat voortkomt uit veranderende marktfactoren (innemen van een positie) en het deel van het resultaat dat voortvloeit uit de zuivere intermediaat (cliëntemarge). Voor wat betreft de toegelaten handelsactiviteiten met de cliënteel, met toepassing van artikel 121, § 1, 1^o van de wet, wordt verwacht dat de instelling kan aantonen dat de rentabiliteit van de activiteiten over het geheel genomen gerechtvaardigd wordt door het intermediatieresultaat (of "spread") of door de door de cliënten betaalde vergoeding voor de diensten;

ii. De naleving van de interne risicolimieten;

iii. De naleving van de limieten met betrekking tot het volume van de voorraden en de posities op handelseffecten;

iv. De aard en het volume van de risico's die verbonden zijn aan de activiteiten van de handelsafdelingen. In dit verband moet de instelling beoordelen of het limietensysteem en de methodologieën voor de risicometing aangepast zijn aan de aard en het volume van de risico's en, in voorkomend geval, overgaan tot herziening van deze limieten;

v. De overschrijdingen van de interne limieten en de naleving van de procedures voor het beheer en de opvolging van deze overschrijdingen;

vi. De doeltreffendheid van het risicoverminderende karakter van de afdekkingsverrichtingen. De instelling moet voor elke betrokken risicofactor kunnen aantonen dat de afdekkingstransacties het volume van de risico's waaraan de instelling is blootgesteld, verkleinen;

vii. De mate waarin het nalevingsprogramma van de instelling kan voorkomen dat de wettelijke, reglementaire en interne bepalingen met betrekking tot de handelsactiviteiten niet in acht worden genomen.

Art. 12. § 1. In het kader van artikel 123 van de wet moeten het nalevingsprogramma als bedoeld in artikel 10 en de maatregelen ter omkadering van de toegelaten handelsactiviteiten, met inbegrip van het bepalen van deze activiteiten en de voornaamste limieten die voor deze activiteiten gelden, worden goedgekeurd door het wettelijk bestuursorgaan.

Dit programma evenals de omkaderingsmaatregelen waartoe is besloten door het wettelijk bestuursorgaan, worden opgesteld onder de verantwoordelijkheid van het directiecomité of van de personen belast met de effectieve leiding.

De mate waarin dit programma en de omkaderingsmaatregelen voldoen aan de wet en dit reglement, wordt intern beoordeeld door de instelling en deze beoordeling wordt gevalideerd door de interne audit. Op grond van deze beoordeling worden de nodige corrigerende maatregelen genomen. Het directiecomité of de personen belast met de effectieve leiding van de instelling delen aan de NBB jaarlijks de conclusies mee van deze beoordeling en van de maatregelen die naar aanleiding van deze beoordeling zijn genomen.

iii. L'organisation mise en place pour l'activité de couverture et notamment la description du rôle de chacune des unités de négociation concernées;

iv. La méthodologie mise en place pour suivre les activités de couverture et leur efficacité globale, ainsi que les responsables de ce suivi. Le suivi doit être assuré par une fonction de contrôle indépendante des unités de négociation qui doit également se prononcer sur l'adéquation des instruments et stratégies de couverture au regard de la loi et de ce règlement;

v. Les processus mis en place pour contrôler et limiter les risques résiduels ou non couverts;

vi. Les processus pour définir, documenter, valider, approuver et revoir les transactions de couverture ainsi que les techniques et stratégies de couverture autorisées au niveau de chacune des unités de négociation.

§ 4. L'établissement doit définir le rôle des – et attribuer les moyens nécessaires aux – fonctions de contrôle que sont l'audit interne, la fonction de conformité, la fonction de gestion des risques et d'autres départements compétents (tels que le back office et le middle office) dans le cadre du suivi indépendant des activités des unités de négociation.

Ces fonctions de contrôle doivent, dans le cadre de leur compétence propre, procéder à des analyses systématiques, quantitatives et qualitatives, des activités de négociation afin d'assurer que ces activités soient menées en conformité avec la politique interne de l'établissement et avec les dispositions légales et réglementaires notamment en vue d'éviter que des activités non autorisées par la loi ne soient menées. Elles doivent développer des indicateurs pertinents à cet effet. Ces analyses et indicateurs portent notamment :

i. Sur l'origine des résultats des unités de négociation. A cet égard, il est attendu que l'établissement puisse analyser, pour chaque unité de négociation, l'origine des résultats en distinguant la partie du résultat provenant des variations de facteurs de marché (prise de position) de celle résultant de l'activité de pure intermédiation (marge clientèle). Pour ce qui concerne l'activité de négociation autorisée avec la clientèle en application de l'article 121, § 1^{er}, 1^o de la loi, il est attendu que l'établissement puisse démontrer que la rentabilité de l'activité soit globalement justifiée par le résultat d'intermédiation (ou « spread ») ou par la rémunération des services payée par les clients;

ii. Sur le respect des limites internes relatives aux risques;

iii. Sur le respect des limites relatives au volume des stocks et des positions sur titres de négociation;

iv. Sur la nature et le volume des risques liés aux activités des unités de négociation. A cet égard, l'établissement doit évaluer si le système de limites et les méthodologies de mesure des risques sont adaptés à la nature et au volume des risques et, le cas échéant, procéder à une révision de ceux-ci;

v. Sur les dépassements des limites internes et le respect des procédures mises en place pour gérer et suivre ces cas de dépassement;

vi. Sur l'effectivité du caractère réducteur de risque des opérations de couverture. L'établissement doit pouvoir démontrer que, par facteur de risque concerné, les transactions de couverture réduisent le volume des risques auxquels l'établissement est exposé;

vii. L'effectivité du programme de conformité de l'établissement au regard du non-respect des dispositions légales, réglementaires et internes en matière d'activités de négociation.

Art. 12. § 1^{er}. Dans le cadre de l'article 123 de la loi, le programme de conformité visé à l'article 10 et les mesures d'encadrement des activités de négociation autorisées, y inclus la définition de ces activités et les limites principales auxquelles elles sont soumises, doivent être approuvés par l'organe légal d'administration.

Ce programme, ainsi que les mesures d'encadrement décidées par l'organe légal d'administration sont mis en place sous la responsabilité du comité de direction ou des personnes chargées de la direction effective.

Ce programme et les mesures d'encadrement font l'objet d'une évaluation interne par l'établissement, validée par la fonction d'audit interne, quant à son adéquation par rapport à la loi et au présent règlement. Les mesures correctrices nécessaires sont prises à l'issue de cette évaluation. Le comité de direction ou les personnes en charge de la direction effective de l'établissement font part à la BNB, sur base annuelle, des conclusions de cette évaluation et des mesures qui ont été prises en conséquence.

§ 2. Bij de vastlegging van het interne limietsysteem dat conform paragraaf 1 moet worden goedgekeurd door de raad van bestuur, moet rekening worden gehouden met de aard van de activiteiten. Dit systeem mag niet toelaten dat een risico wordt genomen dat niet gerechtvaardigd kan worden op grond van de behoeften van de cliënteel of op grond van de activiteiten van marketmaker als bedoeld in artikel 121 van de wet.

Het limietensysteem moet garanderen dat de instelling in het kader van haar handelsactiviteiten in de zin van artikel 121, § 1, 1° en 2° van de wet, met inbegrip van de afdekkingsverrichtingen met betrekking tot die activiteiten, op een horizon van 1 dag niet meer verliest dan 0,25 % van haar tier 1-kapitaal als gedefinieerd in Verordening 575/2013, door een verandering in de marktfactoren waaraan de instelling onderhevig is. Er kan echter een grotere limiet worden vastgelegd indien de instelling kan aantonen dat dit nodig is gelet op de aard en het volume van de activiteiten met de cliënteel of die zij als marketmaker ontwikkelt in de zin van artikel 121.

Overeenkomstig artikel 124 van de wet is het mogelijk om bij de vaststelling van deze limiet geen rekening te houden met de portefeuilles aan financiële instrumenten die uitdovend worden beheerd, mits de NBB daarvoor voorafgaandelijk haar toestemming verleent. Deze toestemming kan maar worden verleend indien de instelling aantoont dat zij de nodige maatregelen neemt om het risico op verlies op deze portefeuilles te beperken en op basis van een plan dat garandeert dat de betrokken activiteiten op ordelijke wijze worden verminderd.

Wanneer de instelling aan een toezicht op geconsolideerde basis is onderworpen, wordt deze limiet berekend op basis van de geconsolideerde of, in voorkomend geval, gesubconsolideerde eigen vermogen. Er worden evenwel limieten vastgelegd voor elke entiteit, uitgaande van een evenwichtige verdeling tussen deze entiteiten, op grond van de aard van de activiteiten en het solvabiliteitsniveau van de betrokken entiteiten.

De instelling moet aantonen dat haar limietensysteem toelaat de in het tweede lid bepaalde principes in acht te nemen op basis van :

i. Risicolimieten die berekend worden op grond van een intern model voor marktrisico, dat effectief wordt gebruikt voor de monitoring van de marktrisico's. Het model moet op zijn minst overeenkomstig de normen van artikel 365, lid 1 van Verordening 575/2013 gekalibreerd zijn voor wat betreft de marktrisicomodellen; en

ii. Limieten die gebaseerd zijn op de gevoeligheid van de waarden van de posities van de handelsportefeuille, rekening houdend met de historische schommelingen van de marktprijzen.

§ 3. Naast het limietensysteem bedoeld in paragraaf 2, legt de instelling zogenaamde stop loss-limieten vast voor elk van de handelsafdelingen. Deze limieten moeten worden vastgelegd op grond van de solvabiliteit en de rentabiliteit van de instelling, zodat gegarandeerd kan worden dat de handelsactiviteiten op jaarlijkse basis geen verlies kunnen genereren dat een significante invloed heeft op het rentabiliteitsniveau van de instelling.

De organisatiemaatregelen moeten voorzien in een onafhankelijke monitoring van de resultaten die door de handelsactiviteiten worden gegenereerd. Zij moeten ook bepalen dat, indien het gecumuleerd verlies op posities in financiële instrumenten van een of meer handelsafdelingen, groter is dan een vooraf bepaald bedrag, op het geschikte niveau een beslissing moet worden genomen over de afdekking of het behoud van de betrokken posities. Het geschikte niveau wordt bepaald op grond van de stop loss-limieten. Bij de beslissing moet niet alleen de verantwoordelijke voor de handelsactiviteiten binnen de instelling worden betrokken, maar ook een verantwoordelijke die onafhankelijk is van de handelsactiviteiten en een verantwoordelijke voor het risicobeheer.

§ 4. Bovendien moet de instelling ervoor zorgen dat de handelsactiviteiten niet de belangrijkste activiteiten zijn, door de volumes van de handelsactiva en de eigenvermogensvereisten voor de marktrisico's van de handelsportefeuille in de zin van Verordening 575/2013 te beperken.

De handelsactiviteiten zullen als buitensporig worden beschouwd indien een van de volgende twee drempels wordt overschreden :

1. Som van de handelsactiva > 15 % van de activa
2. Som van de eigenvermogensvereisten voor marktrisico > 10 % van de eigenvermogensvereisten

§ 2. Le système de limites internes qui doit être approuvé par le conseil d'administration, conformément au paragraphe 1^{er}, doit être déterminé compte tenu de la nature des activités. Il ne peut pas permettre une prise de risque qui ne pourrait pas être justifiée par les besoins de la clientèle ou par les activités de teneur de marché visés à l'article 121 de la loi.

Le système de limites doit assurer que l'établissement ne puisse pas, dans le cadre de ses activités de négociation au sens de l'article 121, § 1^{er}, 1° et 2° de la loi, y inclus les opérations de couverture affectées à ces activités, perdre sur un horizon de 1 jour plus de 0,25 % de ses fonds propres de catégorie 1 tels que définis par le Règlement 575/2013 en raison d'un mouvement des facteurs de marché auxquels l'établissement est exposé. Une limite plus importante peut toutefois être adoptée si l'établissement peut démontrer que cela est nécessaire en fonction de la nature et du volume des activités développées avec la clientèle ou comme teneur de marché au sens de l'article 121.

Conformément à l'article 124 de la loi, cette limite peut faire abstraction des portefeuilles d'instruments financiers en gestion extinctive sur base d'une autorisation préalable de la BNB. L'autorisation ne peut être donnée que si l'établissement démontre qu'il prend les mesures appropriées pour limiter les risques de pertes sur ces portefeuilles et sur base d'un plan visant à assurer la réduction ordonnée des activités concernées.

Lorsque l'établissement est soumis à un contrôle sur base consolidée, cette limite est calculée sur base des fonds propres consolidés ou, le cas échéant, sous-consolidés. Des limites sont toutefois définies au niveau de chaque entité, tenant compte d'une répartition équilibrée de celles-ci en fonction de la nature des activités et du niveau de solvabilité des entités concernées.

L'établissement doit démontrer que son système de limites permet de respecter les principes définis à l'alinéa 2 sur base :

i. Des limites de risques calculées sur base d'un modèle interne pour risque de marché qui est utilisé de manière effective pour le suivi des risques de marché. Le modèle doit être au moins calibré conformément aux normes définies à l'article 365, paragraphe 1^{er} du Règlement 575/2013 en ce qui concerne les modèles pour risque de marché; et,

ii. Des limites basées sur la sensibilité des valeurs des positions du portefeuille de négociation tenant compte des variations historiques des prix de marché.

§ 3. En complément avec le système de limitation visé au paragraphe 2, l'établissement définit des limites dites de stop loss pour chacune des unités de négociation. Ces limites doivent être définies au regard de la solvabilité et de la rentabilité de l'établissement de telle sorte qu'il puisse être assuré que l'activité de négociation ne puisse pas générer, sur base annuelle, des pertes affectant matériellement le niveau de rentabilité de l'établissement.

Les mesures d'organisation doivent prévoir un suivi indépendant des résultats générés par l'activité de négociation. Elles doivent également prévoir que, si les pertes cumulées sur des positions en instruments financiers d'une ou plusieurs unités de négociation, excèdent un montant prédéterminé, une décision à un niveau approprié doit être prise quant à la couverture ou au maintien des positions concernées. Le niveau approprié est défini en fonction des limites de stop loss mais devrait impliquer non seulement le responsable de l'activité de négociation au sein de l'établissement, mais également un responsable indépendant de l'activité de négociation et un responsable de la gestion des risques.

§ 4. Par ailleurs, l'établissement doit assurer que l'activité de négociation n'est pas l'activité prédominante en limitant les volumes des actifs de négociation et les exigences en fonds propres relatives aux risques de marché du portefeuille de négociation au sens du Règlement 575/2013.

A cet égard, les activités de négociation sont considérées comme excessive si l'un des deux seuils suivants est dépassé :

1. Somme des actifs de négociation > 15 % de l'actif
2. Sommes des exigences en fonds propres pour risque de marché > 10 % des exigences en fonds propres

Bij overschrijding van deze drempels zal de NBB van de instelling verlangen, met toepassing van artikel 149 van de wet, dat zij over eigen vermogen beschikt waarvan het bedrag hoger is dan dat bepaald in Verordening 575/2013 en de andere bepalingen van de wet. Het extra bedrag dat vereist is zal gelijk zijn aan het hoogste van de volgende twee bedragen:

1. (Handelsactiva - 15 % van het totaal van de activa);
2. (Som van de eigenvermogensvereisten voor marktrisico - 10 % van de som van de eigenvermogensvereisten) * 3.

Alleen de positieve bedragen die voortvloeien uit de punten 1° en 2° worden in aanmerking genomen.

De instelling kan deze bedragen berekenen op basis van het gemiddelde van de situatie zoals die is afgesloten op het einde van de maand en van de vorige twee maanden, voor zover zij deze methode consequent hanteert in de tijd. De instelling deelt aan de NBB mee welke methode zij hanteert.

De NBB kan op ad-hoc basis toestaan dat een kredietinstelling derivaten of overheidseffecten van een lidstaat van de Europese Unie uitsluit van de berekeningen bedoeld in het eerste lid indien de instelling kan aantonen:

i. Dat deze worden gebruikt ter afdekking van haar transacties buiten de handelsportefeuille, die in voorkomend geval worden verricht binnen haar dochterondernemingen. Om te beoordelen of er sprake is van een afdekkingsverrichting houdt de NBB rekening met de toepassingsmaatregelen van het koninklijk besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen; of

ii. Dat deze verbonden zijn aan en noodzakelijk zijn voor haar activiteiten als marketmaker in overheidseffecten van een lidstaat van de Europese Unie.

Het bijkomend vereiste en de bovenvermelde drempels worden bepaald op vennootschappelijke en geconsolideerde basis of, in voorkomend geval, op gesubconsolideerde basis.

Art. 13. § 1. Onverminderd de naleving van de limieten bepaald in artikel 12 en conform artikel 123 van de wet, mogen de toegelaten handelsactiviteiten als bedoeld in artikel 121 die niet volledig voldoen aan de voorschriften van dit reglement, geen eigenvermogensvereiste voor marktrisico genereren dat groter is dan de drempel bepaald in artikel 123 van de wet.

§ 2. Het eigenvermogensvereiste zal worden berekend op grond van de bepalingen van Verordening 575/2013. Tot 31 december 2017 mogen de instellingen interne modellen voor marktrisico gebruiken zoals toegestaan krachtens deel 3, titel IV, hoofdstuk 5 van Verordening 575/2013. Vanaf 1 januari 2018 zullen de instellingen de standaardmethode voor marktrisico moeten hanteren zoals omschreven in deel 3, titel IV, hoofdstukken 1 tot 4 van Verordening 575/2013 of zoals gewijzigd na de publicatie door het Bazels Comité van een nieuwe standaardmethode voor marktrisico.

Dit vereiste zal worden berekend op basis van de positie op vennootschappelijke basis van de instelling en op geconsolideerde of gesubconsolideerde, basis, volgens de modaliteiten van Verordening 575/2013.

§ 3. De transacties waarvoor dit vereiste geldt zijn met name de volgende:

i. De handelsactiviteiten die worden uitgevoerd in het kader van de activiteiten bedoeld in artikel 121 van de wet, die de instelling geïdentificeerd heeft als handelsactiviteiten die niet volledig voldoen aan de voorwaarden van dit reglement;

ii. De beleggingsactiviteiten die niet worden uitgeoefend conform artikel 3 van dit reglement of conform de beleggingsstrategie van de instelling;

iii. De activiteiten die in het kader van het liquiditeitsbeheer worden uitgeoefend en die niet worden verricht conform artikel 3 van dit reglement of conform de strategie inzake liquiditeitsbeheer van de instelling;

iv. De transacties of activiteiten die leiden tot een overschrijding van de risicolimiet als bedoeld in artikel 12, § 2. Niet-regelmatige en niet-structurele overschrijdingen van de risicolimiet of overschrijdingen die het gevolg zijn van een plotse toename van de volatiliteit van de financiële markten, kunnen in voorkomend geval worden uitgesloten op voorwaarde dat de NBB een onderzoek uitvoert en dat de instelling redelijke maatregelen neemt om deze limiet zo snel mogelijk in acht te nemen.

En cas de dépassement de ces seuils, la BNB requerra de l'établissement, en application de l'article 149 de la loi, qu'il dispose de fonds propres d'un montant supérieur à ce qui est prévu par le Règlement 575/2013 et les autres dispositions de la loi. Le montant supplémentaire requis sera égal au plus haut des deux montants suivants:

1° (Actifs de négociation - 15 % du total de l'actif);

2° (Somme des exigences en fonds propres pour risque de marché - 10 % de la somme des exigences en fonds propres) * 3.

Seuls les montants positifs résultant des points 1° et 2° sont pris en considération.

L'établissement peut calculer ces montants sur la base de la moyenne de la situation arrêtée à la fin du mois et des deux mois précédents, pour autant qu'il utilise cette méthodologie de manière cohérente dans le temps. L'établissement informe la BNB de la méthode utilisée.

La BNB peut, au cas par cas, autoriser un établissement de crédit à exclure des produits dérivés ou des titres publics d'un État membre de l'Union européenne pour les besoins des calculs visés à l'alinéa 1^{er} si l'établissement peut démontrer :

i. Que ceux-ci sont utilisés à des fins de couverture de ses opérations hors portefeuille de négociation, le cas échéant réalisées au sein de ses filiales. La BNB prend en considération les mesures d'application de l'arrêté royal du 23 septembre 1992 relatif aux comptes annuels des établissements de crédit pour évaluer la qualification d'opération de couverture; ou

ii. Qu'elles sont liées et nécessaires à l'activité de teneur de marché en titres publics d'un État membre de l'Union européenne.

L'exigence supplémentaire ainsi que les seuils susmentionnés sont déterminés sur base sociale et consolidée ou, le cas échéant, sous-consolidée.

Art. 13. § 1^{er}. Sans préjudice du respect des limitations prévues par l'article 12 et conformément à l'article 123 de la loi, les activités de négociation autorisées visées à l'article 121 qui ne répondent pas entièrement aux prescrits du présent règlement ne peuvent pas générer une exigence en fonds propres pour risque de marché excédant le seuil fixé par l'article 123 de la loi.

§ 2. L'exigence en fonds propres sera calculée sur base des dispositions du Règlement 575/2013. Jusqu'au 31 décembre 2017, les établissements peuvent utiliser des modèles internes pour risque de marché tels qu'autorisés en vertu de la troisième partie, titre IV, chapitre 5 du Règlement 575/2013. A partir du 1^{er} janvier 2018, les établissements devront utiliser la méthode standardisée pour risque de marché telle que définie à la troisième partie, titre IV, chapitres 1^{er} à 4 du Règlement 575/2013 ou telle que modifiée à l'issue de la publication par le Comité de Bâle d'une nouvelle méthode standardisée pour le risque de marché.

Elle sera calculée sur base de la situation sur base sociale de l'établissement et sur base consolidée, ou sous consolidée, selon les modalités prévues par le Règlement 575/2013.

§ 3. Les transactions qui sont soumises à cette exigence sont notamment :

i. Les activités de négociation réalisées dans le cadre des activités prévues à l'article 121 de la loi que l'établissement a identifiées comme ne répondant pas entièrement aux conditions de la présente réglementation;

ii. Les activités d'investissement qui ne sont pas réalisées conformément à l'article 3 du présent règlement ou à la stratégie d'investissement de l'établissement;

iii. Les activités réalisées dans le cadre de la gestion de liquidité qui ne sont pas réalisées conformément à l'article 3 du présent règlement ou à la stratégie de gestion de liquidité définie par l'établissement;

iv. Les transactions ou activités qui entraînent un dépassement de la limite de risques visée à l'article 12, § 2. Les dépassements ponctuels et non répétitifs de la limite de risques ou ceux qui résultent d'une augmentation subite de la volatilité des marchés financiers peuvent être le cas échéant exclus, sous réserve d'un examen de la BNB et de mesures raisonnables prises par l'établissement pour respecter au plus tôt cette limite.

§ 4. Na onderzoek van de activiteiten die de instelling uitoefent, via of buiten haar handelsafdelingen, kan de NBB beslissen om voor bepaalde van die activiteiten de drempel bepaald in artikel 123 op te leggen indien zij vaststelt:

i. Dat zij niet volledig voldoen aan de in dit reglement bepaalde omkaderingsmaatregelen en limieten;

ii. Dat de organisatie van de instelling niet voldoet aan de bepalingen van dit reglement en niet kan garanderen dat de handelsactiviteiten die zij uitoefent aan de bepalingen van deze wet en dit reglement voldoen en een beperkt risico inhouden voor de instelling;

iii. Dat de instelling handelsactiviteiten ontwikkelt die niet als dusdanig geïdentificeerd zijn.

§ 5. Wanneer wordt vastgesteld dat een activiteit die door de instelling wordt uitgeoefend, slechts gedeeltelijk voldoet aan de voorwaarden van de wet of van dit reglement om vrijgesteld te zijn van de toepassing van de drempel van artikel 123, geldt voor alle transacties met betrekking tot de geïdentificeerde activiteit de drempel van artikel 123 van de wet, tenzij de instelling de niet-conforme transacties kan afzonderen.

§ 6. De drempel kan maar worden gebruikt na goedkeuring door de NBB, die rekening houdt met de aard van de betrokken activiteiten en met de eraan verbonden risico's. De NBB legt voor deze activiteiten een specifieke drempel vast, die niet hoger mag zijn dan de maximumdrempel van artikel 123 van de wet. Bij het bepalen van die drempel houdt de NBB rekening met de volgende elementen :

i. De aard van de handelsactiviteiten waarvoor de drempel geldt en de risico's die eraan verbonden zijn.

Met toepassing van dit principe zal de drempel die geldt voor zeer risicovolle handelsactiva en -strategieën als bedoeld in artikel 8, verlaagd worden ten opzichte van de maximumlimiet van artikel 123 van de wet.

In voorkomend geval kan in de volgende gevallen het in de wet bepaalde maximumniveau van de drempel worden toegepast :

* Wanneer de instelling kan aantonen dat de betrokken activiteiten weinig risico inhouden. Dit is met name het geval wanneer de activiteit hoofdzakelijk bestaat in de gelijktijdige aankoop/verkoop van financiële instrumenten waarvoor de liquiditeits- en kredietrisico's afdoende gedekt zijn;

* Wanneer de betrokken activiteit gedeeltelijk blijft voldoen aan de voorwaarden van de wet en van dit reglement, en de risico's die zij inhoudt beperkt blijven. Dit is het geval voor handelsactiviteiten die voldoen aan de behoeften van de cliënteel maar waarvan de aard en het volume van de behandelde financiële instrumenten of de behouden posities, rekening houdend met de afdekkingsverrichtingen, niet volledig kunnen worden gerechtvaardigd conform artikel 5.

De drempel wordt vastgelegd op nul voor de handelsactiviteiten die niet voldoen aan de criteria van artikel 121 van de wet, met name het innemen van posities zonder dat dit verband houdt met de behoeften van de cliënteel en de blootstellingen bedoeld in artikel 120 van de wet.

ii. De kwaliteit van het nalevingsprogramma van de instelling.

§ 7. De instelling kan ook een gemotiveerd verzoek indienen bij de NBB om :

1° de toestemming te verkrijgen om in de berekening van de voornoemde ratio niet de eigenvermogensvereisten op te nemen die gegeneerd worden door intragroepstransacties die erop gericht zijn het beheer van de marktrisico's te centraliseren op het niveau van de kredietinstelling.

De instelling zal moeten aantonen dat deze transacties geen extra risico's inhouden op het niveau van de groep en, meer bepaald, dienen ter afdekking van marktrisico's van de betrokken entiteiten van de groep die voortvloeien uit hun eigen activiteiten. De uitsluiting is enkel van toepassing voor de berekening van het vereiste bedoeld in paragraaf 1 op vennootschappelijke basis en niet op geconsolideerde basis.

§ 4. Sur base de l'examen des activités menées par l'établissement, via ou en dehors de ses unités de négociation, la BNB peut décider de soumettre certaines de ces activités au seuil de l'article 123 si elle constate :

i. Qu'elles ne remplissent pas entièrement les mesures d'encadrement et limites prévues par le présent règlement;

ii. Que l'organisation mise en place par l'établissement n'est pas conforme aux dispositions du présent règlement et ne permet pas d'assurer que les activités de négociation menées respectent les dispositions de la loi et du présent règlement et présentent un risque limité pour l'établissement;

iii. Que l'établissement développe des activités de négociation non identifiées en tant que telles.

§ 5. Lorsqu'il est constaté qu'une activité menée par l'établissement ne répond que partiellement aux conditions fixées par la loi ou par le présent règlement pour ne pas être soumise au seuil fixé par l'article 123, l'entièreté des transactions relatives à l'activité identifiée sont soumises au seuil de l'article 123 de la loi à moins que l'établissement ne puisse isoler les transactions non conformes.

§ 6. Le seuil ne peut être utilisé que sur base d'une autorisation de la BNB qui tiendra compte de la nature des activités concernées et des risques qui y sont liés. La BNB fixe un seuil spécifique pour ces activités qui ne peut être supérieur au seuil maximal fixé par l'article 123 de la loi. La BNB tient compte des éléments suivants pour fixer le seuil :

i. La nature des activités de négociation soumises au seuil et les risques qui y sont liés.

En application de ce principe, le seuil applicable aux actifs et stratégies de négociation très risquées visés à l'article 8 sera réduit par rapport à la limite maximale de l'article 123 de la loi.

Le seuil pourra le cas échéant être maintenu au niveau maximal prévu par la loi dans les cas suivants :

* Lorsque l'établissement peut démontrer que les activités concernées génèrent peu de risques. Ce sera le cas notamment lorsque l'activité consiste principalement à l'achat/vente simultanée d'instruments financiers pour lesquels les risques de liquidité et de crédit sont adéquatement couverts;

* Lorsque l'activité concernée reste partiellement conforme aux conditions de la loi et du présent règlement, et que les risques qu'elle génère restent limités. Ce sera le cas pour les activités de négociation qui servent la clientèle mais dont la nature et le volume des instruments financiers traités ou des positions conservées, tenant compte des opérations de couverture, ne peuvent pas être entièrement justifiés conformément à l'article 5.

Le seuil sera fixé à zéro pour les activités de négociation qui ne répondent pas aux critères de l'article 121 de la loi, notamment les activités de prise de positions non liées à des besoins de la clientèle et les expositions visées par l'article 120 de la loi.

ii. La qualité du programme de conformité mis en place par l'établissement.

§ 7. L'établissement peut également introduire une demande motivée à la BNB pour :

1° obtenir l'autorisation d'exclure du calcul du ratio précité les exigences de fonds propres générées par des transactions intra-groupes visant à centraliser la gestion de risques de marché au niveau de l'établissement de crédit.

L'établissement de crédit devra démontrer que ces transactions ne créent pas de risque complémentaire au niveau du groupe et en l'occurrence, servent à couvrir des risques de marché des entités du groupe concernées qui résultent de leurs activités propres. L'exclusion n'est applicable que pour le calcul de l'exigence visée au paragraphe 1^{er} sur base sociale et non sur base consolidée.

2° een termijn te verkrijgen voor de regularisatie van haar toestand in geval van uitzonderlijke omstandigheden waarop zij slechts gedeeltelijk invloed kan uitoefenen. Deze uitzonderlijke omstandigheden moeten gerechtvaardigd worden op grond van ontwikkelingen buiten de instelling zoals:

* het in gebreke blijven of bijna in gebreke blijven van een belangrijke wederpartij van de instelling, waaruit een belangrijk verlies en/of een opstaande marktrisicopositie voortvloeit;

* een wijziging van de correlaties tussen marktrisicofactoren, die de doeltreffendheid van de afdekkingverrichtingen sterk vermindert als gevolg van ongewone spanningen op de financiële markt.

Afdeling 5. — Rapportering

Art. 14. § 1. De instelling moet de NBB op jaarbasis en bij elke significante wijziging informeren over de inhoud van het nalevingsplan bedoeld in artikel 9 en volgende. Een wijziging van de interne limieten, maar ook van de activiteit en het risicoprofiel van de marktzaal, moet voorafgaandelijk worden onderzocht door de NBB om te garanderen dat de risico's en de activiteit beperkt blijven en dat de ontwikkeling van de activiteiten verenigbaar blijft met de wettelijke en reglementaire bepalingen.

§ 2. Deze jaarlijkse kennisgeving omvat minstens:

i. Een beschrijving van de mandaten (type van producten, aard van de transacties en van de cliënten, handels- en afdekkingstrategie) voor elk van de handelsafdelingen;

ii. Een beschrijving van het risicobeperkingssysteem en van de toegelaten afdekkingstrategieën;

iii. Een beschrijving van de internecontrolemaatregelen die genomen worden om te garanderen dat de bepalingen van de wet en van dit reglement worden nageleefd;

iv. De resultaten van de kwalitatieve en kwantitatieve analyses bedoeld in artikel 10, § 4 en de conclusies die daaruit werden getrokken.

Art. 15. De instelling bezorgt aan de NBB voor elke handelsafdeling en voor alle handelsafdelingen samen op driemaandelijks basis kwantitatieve inlichtingen over:

- de dagelijkse posities per risicofactor en de gevoeligheid van de waarde van die posities voor schommelingen in de marktprijzen;

- voor de instellingen die beschikken over een intern model voor marktrisico dat door de NBB werd goedgekeurd, het bedrag van het risico gemeten door het interne model;

- de dagelijkse resultaten en de analyse ervan;

- het volume van de transacties die in het voorbije kwartaal zijn uitgevoerd;

- de mate waarin de afdekkingverrichtingen de risico's kunnen verminderen.

Art. 16. Voor de toepassing van dit reglement zal de NBB een evenredigheidsbeginsel toepassen en met name rekening houden met het feit dat de handelsactiviteiten binnen de instelling significant zijn ten opzichte van de activiteiten buiten de handelsportefeuille.

Art. 17. Dit reglement treedt in werking wanneer artikel 119 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen in voege treedt, behalve het artikel 12, § 4 dat in werking treedt de dag waarop dit reglement in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Gegeven te Brussel, 1 april 2014.

De Gouverneur,
L. COENE

Gezien om te worden gevoegd bij Ons besluit van 25 april 2014 tot goedkeuring van het reglement van 1 april 2014 van de Nationale Bank van België betreffende de handelsactiviteiten voor eigen rekening
Brussel, 25 april 2014.

FILIP

Van Koningswege :
De Minister van Financiën,
K. GEENS

2° accorder un délai pour régulariser sa situation en cas de circonstances exceptionnelles qui échappent pour partie à sa maîtrise. Les circonstances exceptionnelles sont à justifier par rapport à des évolutions externes à l'établissement tel que :

* le défaut ou quasi défaut d'une contrepartie importante de l'établissement dont il résulte une perte importante et/ou une position de risque de marché ouverte;

* une modification des corrélations entre facteurs de risques de marché qui réduit fortement l'efficacité des opérations de couverture suite à des tensions inhabituelles dans le marché financier.

Section 5. — Reporting

Art. 14. § 1. L'établissement doit informer la BNB sur base annuelle, et lors de modification significative, du contenu du plan de conformité visé aux articles 9 et suivants. Une modification des limites internes, mais également de l'activité et du profil de risques de la salle de marché, devra être soumis à un examen préalable de la BNB afin de s'assurer que les risques et l'activité restent circonscrits et que le développement des activités restent compatibles avec les dispositions légales et réglementaires.

§ 2. Cette notification annuelle inclus à tout le moins :

i. Une description des mandats (type de produits, nature des transactions et des clients, stratégie de négociation et de couverture) pour chacune des unités de négociation;

ii. Une description du système de limitations des risques et des stratégies de couverture autorisées;

iii. Une description des mesures de contrôle interne réalisées pour assurer que les dispositions de la loi et du présent règlement ont été respectées;

iv. Les résultats des analyses qualitatives et quantitatives visées par l'article 10, § 4 et les conclusions qui en ont été tirées.

Art. 15. Pour chaque unité de négociation et pour l'ensemble des unités de négociation, l'établissement transmet sur base trimestrielle à la BNB, une information quantitative portant sur :

- Les positions journalières par facteur de risques et la sensibilité de la valeur de ces positions à des variations de prix du marché;

- pour les établissements disposant d'un modèle interne pour risque de marché approuvé par la BNB, le montant de risque mesuré par le modèle interne;

- les résultats journaliers réalisés et l'analyse de ceux-ci;

- le volume des transactions réalisées durant le trimestre;

- l'effectivité des opérations de couverture au regard de la réduction des risques.

Art. 16. Pour l'application du présent règlement, la BNB appliquera un principe de proportionnalité et tiendra notamment compte du fait que l'activité de négociation est matérielle au sein de l'établissement par rapport à l'activité hors portefeuille de négociation.

Art. 17. Le présent règlement entre en vigueur quand article 119 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit prend effet, à l'exception de l'article 12, § 4 qui entre en vigueur le jour de la publication du présent règlement au *Moniteur belge*.

Donné à Bruxelles, le 1^{er} avril 2014.

Le Gouverneur,
L. COENE

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 25 avril 2014 portant approbation du règlement du 1^{er} avril 2014 de la Banque nationale de Belgique relatif à l'activité de négociation pour compte propre
Bruxelles, le 25 avril 2014.

PHILIPPE

Par le Roi :
Le Ministre des Finances,
K. GEENS