

EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION (EMIR)

CLEARINGVERPLICHTING (enkel voor FCs en NFC+s)

Alle Financiële Tegenpartijen (FCs) en Niet-Financiële Tegenpartijen boven de clearingdrempel (NFC+s) zijn verplicht clearing te laten doen voor OTC-derivaten door een centrale tegenpartij, wanneer deze transacties uitgevoerd worden met een andere FC, NFC+ of gelijkaardige entiteiten gevestigd binnen of buiten de Europese Unie.

NFC+-tegenpartijen zullen alleen onderworpen zijn aan de clearingverplichting in de activaklassen, waarin zij de drempel overschrijden.

Wat zijn de OTC-derivaten die momenteel onderworpen zijn aan de clearingverplichting op grond van de EMIR-verordening?

Type	Maturity	Currency
G4 currencies IRS RTS		
Basis swaps	28D – 50Y	EUR, GBP, USD
Basis swaps	28D – 30Y	JPY
Fixed-to-float interest rate swaps	28D – 50Y	EUR, GBP, USD
Fixed-to-float interest rate swaps	28D – 30Y	JPY
Forward rate agreements	3D – 3Y	EUR, GBP, USD
Overnight index swaps	7D – 3Y	EUR, GBP, USD
EEA currencies IRS RTS		
Fixed-to-float interest rate swaps	28D – 10Y	NOK, PLN
Fixed-to-float interest rate swaps	28D – 15Y	SEK
Forward rate agreements	3D – 2Y	NOK, PLN
Forward rate agreements	3D – 3Y	SEK

Type	Tenor	Series
CDS RTS		
iTraxx Europe Main	5Y	17 onwards
iTraxx Europe Crossover	5Y	17 onwards

Note: Een kleine financiële tegenpartij (SFC) is een financiële tegenpartij waarvan de posities op groepsniveau niet hoger zijn dan de vastgestelde clearingdrempels (inclusief afdekkingstransacties bij de berekening). SFC's zijn niet langer onderworpen aan de EMIR clearingverplichtingen, maar zijn nog steeds onderworpen aan rapportage- en marginvereisten.

UITWISSELING VAN ZEKERHEDEN VOOR NIET GECLEARDE DERIVATEN

Vanaf 1 maart 2017 moeten alle financiële tegenpartijen (FC) en niet-financiële tegenpartijen van de EU boven de clearingdrempel (NFC+) een variatiemarge uitwisselen ongeacht of zij met EU- of niet-EU-entiteiten worden geconfronteerd. Beide partijen bij de transactie worden getroffen. Wees er zich van bewust dat, afhankelijk van de plaats waar uw transacties worden geboekt, meerdere regelingen van toepassing kunnen zijn.



EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION (EMIR)

Bovendien zullen vanaf december 2016 ook enkele FC's en NFC+s verplicht worden tot de uitwisseling van initiële marge.

- Variatiemarge (VM) is het bedrag dat moet worden geïnd of ter beschikking moet worden gesteld ter dekking van de marktposities van de OTC-derivatencontracten.
- De initiële marge (IM) is het bedrag dat moet worden verzameld of ter beschikking gesteld ter dekking van de potentiële toekomstige verliezen als gevolg van een wanbetaling van een tegenpartij.

Wat zijn de in aanmerking komende contracten?

EMIR legt het gebruik van risicobeperkende procedures op voor alle OTC-derivatentransacties die niet door CCP's worden gecleard. Alle niet-geclearde OTC-derivatentransacties vallen binnen de werkingssfeer, behoudens enkele overgangsvereisten en beperkte productvrijstellingen.

De initiële marge is van toepassing op alle tegenpartijen met een totale blootstelling aan niet-centraal geclearde derivaten boven de IM-drempel van 8 miljard EUR. De drempel moet jaarlijks worden beoordeeld.

De entiteiten kunnen ermee instemmen dat de initiële marge niet wordt geïnd op de fysieke afwikkeling van valuta's forwards en swaps, of op de hoofdsom in verband met cross-currency waps. Er zijn ook tijdelijke vrijstellingen voor zowel de initiële marge (IM) als de variatiemarge (VM) met betrekking tot aandelenopties voor afzonderlijke aandelen en indexopties, en met betrekking tot VM voor toekomstige FX forwards.

