

VERORDENING BETREFFENDE DE EUROPESE MARKTINFRASTRUCTUUR

EMIR: RISICO-INPERKING



VERORDENING EMIR

TIJDSLIJN

15 maart 2013

De eerste "prille" risico-inperkingsverplichtingen werden van kracht.

15 september 2013

De tweede groep risico-inperkingsverplichtingen treedt in werking, namelijk het reconciliëren en comprimeren van portefeuilles en geschillenoplossing.

Meer informatie

Indien u meer informatie rond dit onderwerp wenst, kunt u contact opnemen via e-mail met het team Regulatory Reform Client Communication (R2C2) van BNP Paribas Fortis (regreform.be@bnpparibasfortis.com) of met uw gebruikelijke Fixed Income vertegenwoordiger.

Dit document verstrekt informatie bestemd voor klanten die gevestigd zijn in de Europese Economische Zone (EEZ) die OTC rente- en kredietderivaten producten verrichten met BNP Paribas Fortis.

SAMENVATTING VAN VERPLICHTINGEN EN DEADLINES:

EMIR heeft een aantal risico-inperkingsverplichtingen ingevoerd met betrekking tot niet-geclearde OTC-derivatencontracten. Deze verplichtingen worden ingefaseerd in de loop van 2013 (zie verderop) en vanaf 2015 met betrekking tot bilaterale margining.

De eerste "prille" risico-inperkingsverplichtingen werden van kracht op 15 maart 2013:

- a. De verplichting voor alle financiële en niet-financiële tegenpartijen om tijdig bevestiging te krijgen van nieuwe OTC-derivatencontracten. Er zijn geen uitzonderingen op deze vereiste voor in de EU gevestigde financiële en niet-financiële tegenpartijen binnen het toepassingsgebied van EMIR;
- b. De verplichting dat alle financiële en niet-financiële tegenpartijen (die de clearingdrempel overschreden hebben) moeten beginnen – als zij dat nog niet doen – met dagelijkse "mark-to-market" waarderingen van op of na 15 maart 2013 uitstaande, niet-geclearde OTC-derivatencontracten.

Op 15 september 2013 treedt de tweede groep risico-inperkingsverplichtingen in werking, namelijk het reconciliëren en comprimeren van portefeuilles en geschillenoplossing. Over deze tweede groep verplichtingen handelt deze communicatie.



BNP PARIBAS
FORTIS

De bank
voor een wereld
in verandering



HET RECONCILIËREN VAN PORTEFEUILLES EN HET OPLOSSEN VAN GESCHILLEN

Wat zijn onze verplichtingen?

- a. De basisvereisten houden het volgende in:
 - » Tegenpartijen moeten – rechtstreeks met elkaar of via gekwalificeerde derden (bijvoorbeeld TriOptima) - processen overeenkomen voor het reconciliëren van portefeuilles (RP) van niet-geclearde OTC-derivaten (al dan niet gecollateraliseerd); en
 - » Tegenpartijen moeten ook overeenkomen om geschillen tussen partijen vroegtijdig vast te stellen en op te lossen, met een specifieke procedure om onopgeloste geschillen binnen vijf werkdagen door te geven aan een hoger niveau. Zo moet BNP Paribas Fortis alle geschillen die meer dan 15 werkdagen openstaan en die handelen over een bedrag van meer dan 15 miljoen euro rapporteren aan de bevoegde autoriteit.
- b. Deze verplichtingen zijn rechtstreeks opgelegd aan alle in de EU gevestigde financiële tegenpartijen (FC), niet-financiële tegenpartijen (NFC) en niet-financiële tegenpartijen boven de clearingdrempel (NFC+) die OTC-derivatencontracten aangaan die niet gecleard zijn.
- c. Vanaf 15 september 2013 moeten tussen tegenpartijen processen in verband met reconciliatie van portefeuille (RP) en geschillenoplossing zijn overeengekomen voordat ze tot transacties overgaan.

De frequentie waarmee RP moet gebeuren is afhankelijk van de classificatie van de tegenpartij als FC/NFC+ of NFC en het aantal uitstaande transacties tussen de betrokken tegenpartijen:

Type tegenpartij	Omvang van portefeuille	Frequentie
Financiële tegenpartij of NFC+	• Portefeuille \geq 500 swaps	• Dagelijks
	• 50 swaps > portefeuille > 500 swaps	• Wekelijks
	• Portefeuille \leq 50 swaps	• Driemaandelijks
NFC	• Portefeuille > 100 swaps	• Driemaandelijks
	• Portefeuille \leq 100 swaps	• Jaarlijks

Wat houdt het reconciliëren van portefeuilles in?

Dit proces laat toe dat twee tegenpartijen een alomvattende herziening uitvoeren van een transactie portefeuille om eventuele tegenstrijdigheden van materiële transactievoorwaarden op te sporen.

Welke reconciliëringsopties zijn er?

BNP Paribas Fortis biedt drie opties aan om de naleving van deze verplichting te vergemakkelijken:

- **Unilaterale levering (of circularisatie):**
 - » BNP Paribas Fortis verstrekt portefeuillegegevens aan haar tegenpartij
 - » De tegenpartij van BNP Paribas Fortis bekijkt de portefeuillegegevens en spoort tegenstrijdigheden op. Om het proces te vergemakkelijken, en op voorwaarde dat de toezichthoudende overheid akkoord gaat, zal BNP Paribas Fortis een "negatieve affirmatie"-aanpak voorstellen (d.w.z. dat de portefeuillegegevens aanvaard worden geacht tenzij er in een vooraf bepaald tijdsbestek tegenstrijdigheden worden vastgesteld)
 - » BNP Paribas Fortis en haar tegenpartij lossen tegenstrijdigheden in portefeuilles tijdig op.
- **TriOptima zorgt voor de reconciliëring:**
 - » Elke partij verstrekt portefeuillegegevens aan TriOptima
 - » TriOptima reconcilieert die portefeuillegegevens
 - » Elke partij beoordeelt de portefeuillegegevens in overeenstemming met de relevante kennisgevingsdata of toepasselijke frequentie zoals hierboven vermeld
 - » Tegenstrijdigheden in de portefeuilles moeten tijdig worden opgelost.
- **Bilateraal overeengekomen proces**
 - » Elke partij verstrekt portefeuillegegevens aan de andere partij in overeenstemming met de bilateraal overeengekomen kennisgevingsprocedures
 - » Elke partij reconcilieert die portefeuillegegevens (zoals bilateraal overeengekomen in de onderling uitgewisselde documentatie)
 - » Tegenstrijdigheden in de portefeuilles moeten tijdig worden opgelost.

Welke documentatie moet er tussen BNP Paribas Fortis en haar tegenpartijen worden geregeld in verband met het reconciliëren van portefeuilles en het oplossen van geschillen?

ISDA is momenteel een protocol aan het opstellen (ISDA Protocol) dat dient om de partijen te helpen bij de naleving van de desbetreffende eisen uit hoofde van EMIR. We verwachten (maar dit moet nog worden bevestigd) dat het ISDA Protocol breed genoeg zal zijn om ook relaties te bestrijken in verband met niet-geclearde OTC-derivaten die niet door een ISDA Master Agreement worden geregeld. Zodra dit protocol gepubliceerd is, zouden wij alle partijen willen aanmoedigen om tot dat protocol toe te treden. Dat zou namelijk de bilaterale onderhandeling van afzonderlijke overeenkomsten met elk van uw tegenpartijen (waaronder BNP Paribas Fortis) overbodig maken, op voorwaarde dat die tegenpartijen ook tot dit protocol toetraden. Bovendien merken wij op dat andere sector instellingen in dit verband documentatie bekijken voor andere door plaatselijke wetgeving geregelde OTC-documentatie, maar deze initiatieven worden momenteel nog besproken.



HET COMPRIMEREN VAN PORTEFEUILLES

Wat zijn onze verplichtingen?

- a. EMIR legt alle in de EU gevestigde FC, NFC en NFC+ tegenpartijen met 500 of meer niet-geclearde, bij een tegenpartij uitstaande OTC-derivatencontracten op om procedures in te voeren aan de hand waarvan op gezette tijden de mogelijkheid wordt geanalyseerd om hun portefeuille te comprimeren en op die manier het tegenpartijkredietrisico te beperken.
 - » Deze analyse in verband met het comprimeren van de portefeuille moet ten minste tweemaal per jaar gebeuren.
- b. Als een FC, NFC of NFC+ meent dat het comprimeren van de portefeuille niet passend is, moet hij daarover een redelijke en geldige verklaring verstrekken aan de betrokken bevoegde autoriteit, bijvoorbeeld door te vermelden dat de portefeuille zuiver richtinggevend is en geen offsetting van transacties mogelijk maakt of dat er geen multilaterale compressieservices beschikbaar zijn in de betrokken markten of voor de betrokken producten.
- c. Het comprimeren van een portefeuille belet niet dat een offsetting transactie wordt afgesloten met een tegenpartij die niet de tegenpartij van de eerste transactie is.

Wat houdt het comprimeren van portefeuilles in?

Het comprimeren van portefeuilles is een oefening waarbij twee (bilaterale compressie) of verschillende (multilaterale compressie) entiteiten proberen om de totale bruto nominale waarde en het aantal uitstaande, niet-geclearde OTC-derivaten transacties te verminderen zonder de risicoblootstelling en huidige waarde van de portefeuille te veranderen. Dit wordt bereikt door bestaande transacties te beëindigen en te vervangen door een kleiner aantal nieuwe transacties (mogelijk met een andere tegenpartij wanneer op multilaterale basis wordt gewerkt).

Wat doet BNP Paribas Fortis?

BNP Paribas Fortis verricht momenteel een interne analyse om na te gaan welke de betrokken tegenpartijen zijn. Om te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van EMIR zal BNP Paribas Fortis regelmatig de portefeuilles analyseren van met haar tegenpartijen uitstaande, niet-geclearde OTC-derivaten. Het is de bedoeling om op die manier vast te stellen waar compressie mogelijk is voordat wij contact opnemen met de tegenpartij om het comprimeren te organiseren. Voor vragen in verband met dit proces mag u altijd contact met ons opnemen.

Welke documentatie moet er tussen BNP Paribas Fortis en haar tegenpartijen worden geregeld?

De sector instellingen hebben geen protocol of specifieke documentatie opgesteld die de bezorgdheid in verband met het comprimeren van transacties aanpakken. Als u uw portefeuille wenst te comprimeren via instellingen zoals TriOptima, verwachten wij dat die instellingen u informeren over hun standaardvoorwaarden die u zich zult moeten onderschrijven.

Klanten die niet beschikken over de mogelijkheid of de systemen om rechtstreeks met TriOptima (en anderen) te werken, moeten bilaterale compressie met BNP Paribas Fortis doorvoeren. BNP Paribas Fortis zal u helpen bij het verwerken van uw compressie op bilaterale basis. De voorwaarden worden overeengekomen op het ogenblik dat de portefeuille wordt geanalyseerd op basis van de transactiepopulatie die u bij ons hebt.

DISCLAIMER

BNP Paribas Fortis NV met maatschappelijke zetel Warandeborg 3, 1000 Brussel, België (de "Bank"), is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document. De informatie in dit document wordt u meegedeeld op vertrouwelijke wijze. Zij mag in geen geval worden gekopieerd, of het voorwerp uitmaken van reproductie, distributie of verspreiding onder derden (andere dan uw adviseurs handelend binnen het kader van hun professionele activiteit), zij het geheel of gedeeltelijk, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Bank.

Dit document is een marketing communicatie. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen. Men kan zich dan ook niet op dit document beroepen voor een objectieve beschrijving van de erin besproken onderwerpen.

Dit document wordt u enkel ter informatie verstrekt en vormt geen aanbod of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot de verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie en dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels.

Dit document is niet goedgekeurd noch onderschreven en zal niet worden goedgekeurd noch onderschreven door een toezichthouder in welke jurisdictie dan ook.

Dit document bevat geen beleggings-, juridisch-, fiscaal of boekhoudkundig advies.

Hoewel de Bank redelijke maatregelen heeft genomen om ervoor te zorgen dat de informatie opgenomen in dit document juist, duidelijk en niet misleidend is, aanvaardt noch de Bank, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers, enige aansprakelijkheid voor enige onjuiste, onvoldedige of ontbrekende informatie of voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze voortvloeien uit het gebruik van of het zich beroepen op de in dit document vermelde informatie.

De Bank behoudt zich het recht voor de informatie in dit document zonder aankondiging te wijzigen en is niet verplicht u over een dergelijke wijziging te informeren.

BNP Paribas Fortis NV staat onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, onder de controle inzake beleggers - en consumentenbescherming van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congressstraat 12-14, 1000 Brussel en is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A.