

Hvad betyder EMIR for finansielle modparter?

Kontakt

Janus Mens

T: 3945 9555

E: jam@pwc.dk

Morten Weesgaard
Christensen

T: 3945 3549

E: mws@pwc.dk

Hvad er European Market Infrastructure Regulation (EMIR)?

Europa-Parlamentets og Det Europæiske Råds forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli om OTC-derivativer, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR) trådte i kraft den 16. august 2012.

De overordnede mål med EMIR er at reducere modpartsrisici og operationelle risici samt sikre øget gennemsigtighed på derivatmarkedet. For finansielle virksomheder har EMIR følgende væsentligste konsekvenser:

- Alle standardiserede OTC-derivattransaktioner skal som udgangspunkt cleares via en central modpart.
- Alle ikke-cleared OTC-derivattransaktioner omfattes af særlige krav til risikostyring og -reduktion.
- Alle derivattransaktioner skal indrapporteres til et transaktionsregister.

Det betyder, at virksomheder som minimum skal sikre en klar politik for afdækning af, om politikken efterleves, om risikostyringen er tilpasset EMIR, samt om de nye rapporteringskrav opfyldes.

Selvom EMIR trådte i kraft den 16. august 2012, finder mange af forpligtelserne under EMIR først anvendelse i takt med ikrafttrædelsen af de tekniske standarder på de forskellige områder.

De første ni af disse tekniske standarder trådte i kraft den 15. marts 2013.

EMIR sonderer mellem finansielle modparter og ikke-finansielle modparter, hvor:

- *finansielle modparter* betegner finansielle virksomheder, omfattet af lov om finansiel virksomhed.
- *ikke-finansielle modparter* betegner enhver virksomhed, som ikke er klassificeret som en finansiel modpart.

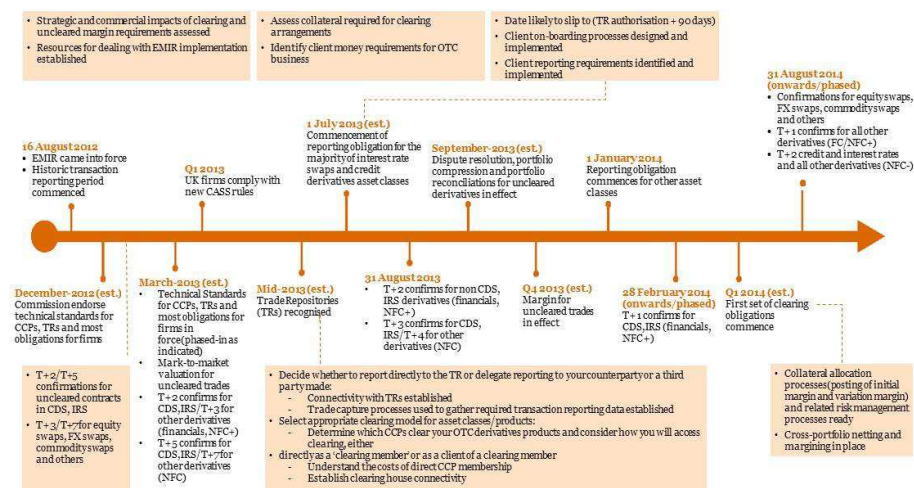
Her ses kun på kravene for finansielle modparter.



Løbende implementering af EMIR

EMIR implementeres gradvist i 2013 og 2014. Nedenstående figur viser de væsentligste milepæle i EMIR-implementeringen:

EMIR – compliance dates



I den forbindelse henledes opmærksomheden særligt på følgende:

- At kravene til rettidig bekræftelse af OTC-derivater og daglig værdiansættelse finder anvendelse med ikrafttrædelsen af de tekniske standarder allerede fra den 15. marts 2013.
- At kravene til porteføljeafstemning, porteføljekompression og bilæggelse af tvister finder anvendelse, seks måneder efter ikrafttrædelsen af de tekniske standarder.

De væsentligste elementer i EMIR

Europa-Parlamentets vedtagelse af EMIR-reguleringen medfører øgede krav til risikostyring, værdiansættelse samt rapportering af OTC-derivater.

EMIR medfører, at:

- alle standardiserede OTC-derivattransaktioner som udgangspunkt skal cleares via en central modpart (clearingforpligtelse).
- alle ikke-cleared OTC-derivattransaktioner omfattes af særlige krav til risikostyring og -reduktion (øgede krav til risikoreduktion).
- alle derivattransaktioner skal indrapporteres til et transaktionsregister (rapporteringsforpligtelse).

Clearingforpligtelse

Clearingforpligtelsen gælder i relation til alle OTC-derivater, der anses som clearingkvalificerede, og som indgås af finansielle virksomheder og visse ikke-finansielle virksomheder. Clearingforpligtelsen betyder, at de omfattede parter skal clear OTC-derivatkontrakter gennem en central modpart, hvorefter hver af parterne vil have den centrale modpart som modpart i stedet for hinanden.



De derivatkontrakter, som omfattes af clearingforpligtelsen, er i princippet alle standardiserede OTC-derivatkontrakter. Det forudsættes dog naturligvis, at der findes en central modpart, som har tilladelse til at klare den pågældende derivatklasse.

For at kunne opfylde clearingforpligtelsen skal de omfattede parter være medlem af en relevant central modpart, være kunde hos et clearingmedlem eller have etableret et indirekte clearingarrangement med et clearingmedlem.

Koncerninterne OTC-derivatkontrakter

For finansielle modparter gælder en række undtagelser i relation til clearingforpligtelsen:

- Koncerninterne derivattransaktioner kan undtages fra clearingforpligtelsen, hvis visse betingelser er opfyldt, og den/de relevante nationale tilsynsmyndighed(er) har modtaget meddelelse herom fra den omfattede virksomhed.
- Koncerninterne derivattransaktioner kan undtages fra collateral-kravet under risikoreduktionskravet under visse betingelser.

Øgede krav til risikostyringen

Risikoreduktionsforpligtelsen indeholder en overordnet forpligtelse, som gælder alle finansielle virksomheder – en forpligtelse til med omhu at sikre, at der forefindes passende procedurer, processer og forretningsgange til at måle, overvåge og reducere operationelle risici og modpartsrisici.

Minimumskravene til risikoreduktion for finansielle virksomheder er:

- Sikre passende midler til rettidig transaktionsbekræftelse af OTC-derivater
- Robuste, fleksible og kontrollerbare procedurer og forretningsgange til håndtering af tilstrækkelig:
 1. Porteføljeafstemning
 2. Porteføljekompression
 3. Opdeling af collateral
 4. Bilæggelse af tvister
 5. Overvågning af værdiansættelsen af OTC-derivater via mark-to-market og mark-to-model.

Ydermere skal finansielle virksomheder afsætte en passende og proportional mængde kapital til at styre de risici, som ikke er dækket af collateral-aftaler.

Rapportering til tilsynet

I forlængelse af de øgede krav til risikostyring er finansielle virksomheder forpligtet til at rapportere følgende til tilsynet:

- Månedlig rapportering af antallet af OTC-derivattransaktioner, som har været ubekræftet i mere end fem forretningsdage.
- Alle konflikter mellem modparter, relateret til OTC-derivatkontrakter, værdiansættelse eller collateral til en værdi af mere end EUR 15 millioner, som ikke er blevet løst inden for 15 forretningsdage.



Rapporteringsforpligtelsen

Indberetningsforpligtelsen gælder for alle finansielle virksomheder. Indberetning skal ske til et godkendt transaktionsregister, og formålet er, at f.eks. tilsynsmyndigheden har nem adgang til informationen – for derved at kunne følge med i de risici, som er knyttet til derivatmarkedet, samt for at kunne offentliggøre oplysninger om samlede positioner inden for forskellige derivatklasser med henblik på at give aktørerne et bedre overblik over markedet:

- Rapporteringsforpligtelsen gælder for alle derivater – det vil sige både for clearede og ikke-clearede OTC-derivater.
- Rapporteringsforpligtelsen for kredit- og rentederivater gælder fra 1. juli 2013.
- Rapporteringsforpligtelsen for alle øvrige derivater gælder fra 1. januar 2014.

Indberetningsforpligtelsen gælder i relation til alle derivatkontrakter, der indgås, ligesom der skal rapporteres om ændringer til eller afslutning af disse kontrakter. Rapporteringen skal være udført senest arbejdsdagen efter gennemførelsen af transaktionen.

Indberetningsforpligtelsen kan outsources fx til den centrale modpart for clearede derivattransaktioner eller til modparten for ikke-clearede derivattransaktioner.

