

Hvad betyder EMIR for ikke-finansielle modparter?

Kontakt

Morten W. Christensen

T: 3945 3549

E: mws@pwc.dk

Kontakt

Janus Mens

T: 3945 9555

E: jam@pwc.dk

Hvad er European Market Infrastructure Regulation (EMIR)?

Europa-Parlamentets og Europarådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, 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 ikke-finansielle virksomheder har EMIR følgende væsentlige konsekvenser:

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

Det betyder, at virksomheder som minimum skal sikre afdækning af, at politikken efterleves, at risikostyringen er tilpasset EMIR, samt at de nye rapporteringskrav efterleves.

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 finansiell virksomhed.
- ”ikke-finansielle modparter” betegner enhver virksomhed, som ikke er klassificeret som en finansiell modpart.

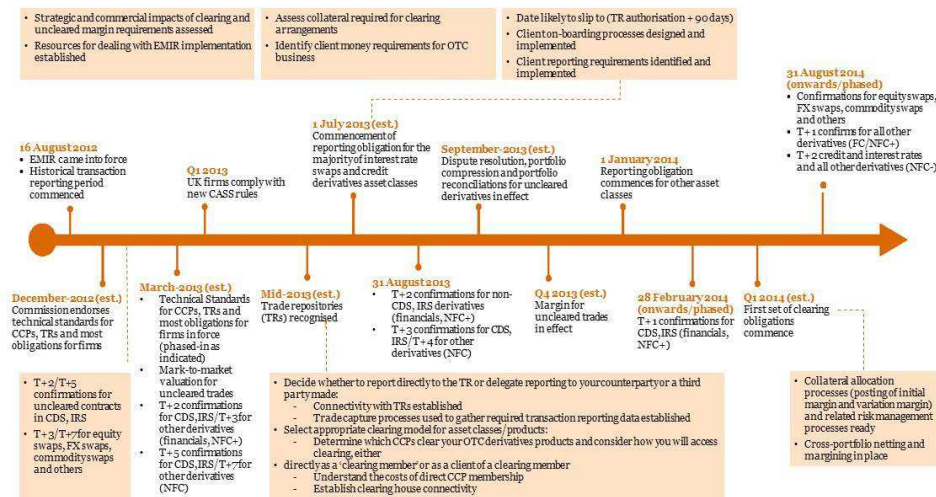
Her ses kun på kravene for ikke-finansielle modparter.



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 især på følgende:

- At kravene til rettidig bekræftelse af OTC-derivater og daglig værdiansættelse allerede finder anvendelse ved ikrafttrædelsen af disse tekniske standarder 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-derivathandler som udgangspunkt skal cleares via en central modpart (risikoreduktionsforpligtelse).
- alle ikke-cleared OTC-derivathandler omfattes af særlige krav til risikostyring og -reduktion (øgede krav til risikoreduktion).
- alle derivathandler skal indrapporteres til et transaktionsregister (rapporteringsforpligtelse).

Clearingforpligtelse

Clearingforpligtelsen gælder i relation til alle OTC-derivatkontrakter, der anses som clearingkvalificerede, og som indgås af finansielle virksomheder og visse ikke-finansielle virksomheder.

Clearingforpligtelsen betyder, at de omfattede parter skal cleare OTC-derivatkontrakter gennem en central modpart, hvorefter hver af parterne vil have den centrale modpart som modpart i stedet for hinanden.



Ikke-finansielle modparter har kun en clearingforpligtelse i forhold til OTC-derivater, hvis de overstiger nogle fastsatte grænser for clearing.

	OTC-derivatkontrakt, som er clearing-kvalificeret	Ikke-clearingkvalificerede OTC-derivater
Overskrider grænse for clearing	Clearingforpligtelse	Øget risikoreduktionsforpligtelse
Under grænse for clearing	Øget risikoreduktionsforpligtelse	Øget risikoreduktionsforpligtelse

De derivatkontrakter, som omfattes af clearingforpligtelsen, er i princippet alle standardiserede OTC-derivatkontrakter, men det forudsætter 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.

Hvis ikke-finansielle virksomheder ikke overskrider grænserne for clearing eller handler OTC-derivater, som ikke er clearingkvalificerede, er de stadig underlagt øgede risikoreduktionskrav.

Clearing threshold

Grænserne for clearing er for hver af OTC-klasserne fastsat ud fra kontraktens nominelle pålydende:

- EUR 1 mia. for kreditderivater
- EUR 1 mia. for aktiederivater
- EUR 3 mia. for rentederivater
- EUR 3 mia. for valutaderivater
- EUR 3 mia. for råvarederivater og andre derivater, som ikke er inkluderet i ovenstående derivatklasser.

OTC-kontrakter, der er indgået med henblik på afdækning af kommercielle eller finansielle risici, indgår ikke i opgørelsen af, om grænsen for clearing er overskredet.

Når én af ovenstående grænser for clearing er overskredet, vil virksomheden have forpligtelse til EMIR-clearing for alle OTC-kontrakter.



Koncerninterne OTC-derivatkontrakter

For ikke-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 omstændigheder.

Risikoreduktionsforpligtelsen

Risikoreduktionsforpligtelsen indeholder en overordnet forpligtelse, der gælder alle ikke-finansielle virksomheder, og som indebærer 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 ikke-finansielle virksomheder er at 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-derivaterne via mark-to-market og mark-to-model.

Rapporteringsforpligtelsen

Indberetningsforpligtelsen gælder for alle ikke-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, ligesom der kan offentliggøres oplysninger om samlede positioner inden for forskellige derivatklasser for 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 handlen.

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

