

EMIR

Nye krav for virksomheders anvendelse af OTC-derivater



OTC-derivater dækker kontrakter, som handles direkte mellem to parter. Eksempler herpå er swaps, optioner og FRA.

Introduktion til EMIR

I september 2009 besluttede G-20-lederne, at alle standardiserede OTC-derivater skulle handles enten via børser eller elektroniske platforme, og ligeledes cleares gennem autoriserede centrale modparter (CCP). Implementeringen af denne beslutning i EU blev vedtaget som forordning i august 2012 under navnet European Market Infrastructure Regulation (EMIR).

Som følge af EMIR vil alle virksomheder, der anvender derivater til afdækningsmæssige eller spekulative formål, blive pålagt nye krav. EMIR har til formål at mindske den uigennemsigtige forbundenhed mellem derivatkontrakternes parter og derigennem skabe overblik over de samlede positioner i EU, så situationer med uigennemsigtheden, som oplevet under den finansielle krise, kan undgås.

EMIR medfører, at alle virksomheder, der anvender derivater til afdækning af finansielle risici eller som spekulation, vil blive berørt. Ansvar for, at virksomhederne overholder EMIR, er placeret hos Finanstilsynet, hvilket betyder, at ikke-finansielle virksomheder fremadrettet vil have kontakt med Finanstilsynet. For mange virksomheder betyder det nye kommunikationsmæssige udfordringer.

Omfanget af EMIRs krav til de enkelte virksomheder afhænger af omfanget af de indgåede kontrakter, hvormed kravene vil variere virksomhederne imellem. EMIR vil gradvist træde i kraft med begyndelse i september 2013. Hovedpunkterne i EMIR er:

Ved clearing fungerer et clearinghus (CCP) som mellemlid og påtager sig rollen som køber og sælger for transaktioner for at afstemme ordrer mellem handler på markederne

- Øget dokumentation af risikostyring
- Rapporteringsforpligtigelse
- Clearingforpligtigelse

Fra den 1. januar 2014 vil EMIR forpligtige alle virksomheder, der gør brug af derivater, til at indberette deres positioner til et anerkendt transaktionsregister.

Anvender din virksomhed derivater, har du derfor nogle udfordringer, du skal løse for at opfylde de kommende krav. Efterlever din virksomhed ikke kravene, vil din virksomhed blive pålagt straf i form af en bøde.

EMIR vil få betydning for alle virksomheder, der anvender derivatkontrakter

Udfordringerne består i at få opstillet faste politikker og procedurer for håndtering af den risiko, som opstår ved brug af ikke-clearede derivater, samt at sikre, at nuværende og fremtidige positioner indberettes til et anerkendt transaktionsregister. Fremadrettet vil du ligeledes skulle forholde dig til, hvorvidt din virksomhed er underlagt clearingforpligtigelsen.

Risikoreducerende teknikker

Niveauet af EMIRs krav til risikostyringen afhænger af, om din virksomhed er underlagt clearingforpligtigelsen eller ej. Som minimum skal alle virksomheder, der anvender ikke-clearede finansielle kontrakter, have procedurer for:

- Rettidig bekræftelse af aftalens betingelser og vilkår
- Afstemning af porteføljen
- Bilæggelse af tvister


Virksomheder, der er underlagt clearingforpligtigelsen, vil ud over minimumskravene blive pålagt yderligere krav, som vil have større økonomisk betydning. Er din virksomhed omfattet, skal du have faste procedurer for, hvordan den daglige markedsværdi opgøres. Din virksomhed skal, hvis det er muligt, anvende Mark-to-market-metoden. Er dette ikke muligt, skal du anvende en Mark-to-model-tilgang. Ligeledes pålægges virksomhederne at have faste procedurer for udveksling af sikkerhedsstillelse igennem eksempelvis:

- Initial margin
- Variation margin
- Pant

For samtlige virksomheder kan ovenstående udfordringer betyde øget dokumentation. For de virksomheder, som er omfattet af clearingforpligtigelsen, vil der være behov for adgang til systemer, der kan håndtere den daglige markedsværdi og marginkrav.

Rapporteringsforpligtigelsen

Alle virksomheder er fremover forpligtiget til at indberette samtlige derivathandler til et transaktionsregister, uanset om du clearer handlerne via en myndigheds anerkendt central modpart (CCP) eller ej. Indberetningerne sendes herefter videre til European Securities and Markets Authority (ESMA), således at der kan opnås et overblik over markedets samlede posi-



tioner, hvormed mulige uhensigtsmæssigheder i markedet kan afværges.

Samtlige modparter skal sikre, at en detaljeret beskrivelse af kontrakten indrapporteres til et anerkendt transaktionsregister. I skal foretage rapporteringen senest dagen efter handlens indgåelse. EMIR gør det muligt for virksomheder at outsource rapporteringspligten til tredje part, dvs. eksempelvis kontraktens modpart eller CCP'en. Benytter din virksomhed sig af outsourcing, skal begge parter i kontrakten sikre, at der indberettes uden duplikationer. Virksomheder, der outsourcer rapporteringsforpligtigheden, vil blive stillet til ansvar for, at tredjeparten foretager rapportering efter kravene.

Rapporteringen skal indeholde to komponenter af oplysninger:

- Oplysninger om parterne
- Detaljer om den indgåede kontrakt

For ikke-finansielle virksomheder vil der være et krav om, at I oplyser, om I foretager handlen i relation til de forretningsmæssige aktiviteter eller som en finansieringsaktivitet. Denne oplysning skal ses i henhold til beregning af overskridelsen af grænseværdien for clearingforpligtigheden.

Rapporteringsforpligtigheden forventes at træde i kraft den 1. januar 2014. Ligeledes skal du indberette handler, der var udestående den 16. august 2012, eller som var indgået den 16. august 2012 eller efter, også selvom disse kontrakter ikke længere er udestående.

Nogle virksomheder kan derfor stå over for en større opgave med backloading af

tidligere handler og registrering af nuværende udestående handler. EMIR stiller ligeledes krav om, at modparterne gemmer rapporteringerne i minimum 5 år.

Clearingforpligtigheden

Alle standardiserede OTC-handler er omfattet af clearingforpligtigheden. Dog afhænger forpligtigheden af, om din virksomhed er en finansiell virksomhed. Ikke-finansielle virksomheder er kun underlagt clearingforpligtigheden, hvis du overskrider de fastsatte grænser. De fastsatte grænser afhænger af derivattyperne:

- Equityderivater (1 mia. euro)
- Rentederivater (3 mia. euro)
- Valutaderivater (3 mia. euro)
- Råvarederivater (3 mia. euro)
- Kreditderivater (1 mia. euro)
- Andre derivater, fx el- og vejrderivater (3 mia. euro)

Virksomhederne skal være i stand til at beregne deres værdi af udestående kontrakter. I beregningen af grænseværdiens overskridelse skelnes der imellem kontraktens formål. Hvis en kontrakt har et dokumenteret formål og ligeledes målbart afdækker virksomhedens risiko, skal du ikke medtage kontrakten i beregningen af grænseværdiens overskridelse. Det vil sige, at du ikke skal medregne kontrakter, som er foretaget for at afdække kommercielle samt treasury aktiviteter. Hvis en kontrakt ikke direkte har til formål at afdække virksomhedens risici, skal du medtage kontrakten i beregningen. Hvis din virksomhed anvender koncerninterne kontrakter, kan disse undtages fra medregning mod forudgående godkendelse af Finanstilsynet. Overskrider værdien på en af de ovennævnte derivattyper græn-

seværdien, er alle virksomhedens fremtidige kontrakter underlagt clearingforpligtigheden.

Du skal løbende overvåge, om din virksomhed overskrider clearinggræn. Overskrider din virksomhed grænseværdien, skal du straks underrette Finanstilsynet og ESMA. Der foreligger endnu ikke et fast tidspunkt for, hvornår clearingforpligtigheden træder i kraft. Det må dog forventes, at en implementering af kravet vil ske inden for nærmeste fremtid.

Anvender din virksomhed derivater, skal du ved clearingforpligtigelsens ikrafttrædelse være i stand til løbende at overvåge, om din virksomhed overskrider grænseværdien. Overskrider din virksomhed clearinggrænsen, skal du foretage dine efterfølgende handler igennem en godkendt CCP.

Hvordan sikrer du efterlevelse af EMIR?

For at efterleve de kommende krav anbefaler vi alle virksomheder, der anvender derivater, at overveje, hvordan de tilpasser den nuværende håndtering af kontrakterne til de kommende krav.

Det er vores erfaring, at en fuld efterlevelse bedst opnås gennem en besvarelse af nedenstående spørgsmål:

- Vi har et fuldt overblik over hvordan EMIR rammer vores nuværende forretning.
- Vores nuværende systemer er i stand til at beregne omfanget af vores derivatkontrakter, og bekræfte at disse holder sig inden for grænseværdierne.
- Vores nuværende risikopolitik og procedurer kan opfylde kravene i EMIR.
- Vi har etableret adgang til et transaktionsregister
- Vi ved præcist hvilke kontrakter der er omfattet EMIR.

Såfremt du ikke kan svare ja til samtlige af ovenstående spørgsmål, er det vores opfattelse, at virksomheden muligvis ikke er fuld compliant med EMIR.

Kontakt

Hans van Leeuwen

Partner

Telefon: +45 30 93 67 68
hleeuwen@deloitte.dk

Thomas Hjortkjær Petersen

Partner

Telefon: +45 30 93 63 20
thpetersen@deloitte.dk

Michael Vestergaard

Assistant Director

Telefon: +45 20 30 49 90
mvestergaard@deloitte.dk

www.deloitte.dk

Om Deloitte

Deloitte leverer ydelser inden for Revision, Skat, Consulting og Financial Advisory til både offentlige og private virksomheder i en lang række brancher. Vores globale netværk med medlemsfirmaer i mere end 150 lande sikrer, at vi kan stille stærke kompetencer til rådighed og yde -service af højeste kvalitet, når vi skal hjælpe vores kunder med at løse deres mest komplekse forretningsmæssige udfordringer. Deloitte's ca. 200.000 medarbejdere arbejder målrettet efter at sætte den højeste standard.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte er en betegnelse for Deloitte Touche Tohmatsu Limited, der er et britisk selskab med begrænset ansvar, og dets netværk af medlemsfirmaer. Hvert medlemsfirma udgør en separat og uafhængig juridisk enhed. Vi henviser til www.deloitte.com/about for en udførlig beskrivelse af den juridiske struktur i Deloitte Touche Tohmatsu Limited og dets medlemsfirmaer.