

# EMIR-rapportagevereisten, SFTR-rapportagevereisten en Regels inzake niet-geclearde margin (UMR) - Q&A

## Rapportagevereisten Verordening betreffende Europese marktinfrastructuur (EMIR)

De Verordening betreffende Europese marktinfrastructuur (EMIR) schrijft rapportage voor van alle derivaten aan transactieregisters (Trade Repositories - TR's). TR's verzamelen en behouden de registers van alle derivatencontracten centraal. De ESMA heeft gedetailleerde regels en richtlijnen opgesteld voor de rapportage, registratie en toegang tot gegevens.

Aanvullende informatie over de naleving van de EMIR-regelgevingsvereisten voor rapportage is te vinden op de website van ESMA: [www.esma.europa.eu/policy-rules/post-trading/trade-reporting](http://www.esma.europa.eu/policy-rules/post-trading/trade-reporting)

Vraag	Antwoord
<b>Wat is EMIR-regelgeving voor rapportage?</b>	<p>De Verordening betreffende Europese marktinfrastructuur (EMIR) is een verordening van de EU en het VK en toezicht wordt uitgeoefend door de Europese Autoriteit voor effecten en markten ('ESMA') en de nationale bevoegde autoriteiten (NCS's).</p> <p>EMIR schrijft voor dat alle OTC-derivaten (Over the counter) en ETD-derivaten (Exchange Traded - op de beurs verhandelde) en -posities aan transactieregisters (Trade Repositories - TR's) moeten worden gerapporteerd. TR's verzamelen en behouden de registers van alle derivatencontracten centraal.</p> <p>EMIR voorziet ook in de rapportage van dagelijkse zekerheden en waarderingen op T+1-basis.</p> <p>Bovendien worden in het EMIR diverse risicobeperkende technieken geschetst die tegenpartijen vóór de handel moeten toepassen, zoals onderpandbeheer, portefeuilleafstemming en tijdige bevestiging.</p>
<b>Waarom wordt deze informatie van mij gevraagd?</b>	<p>Alle tegenpartijen die in derivaten handelen, vallen onder de EMIR-verordening indien ten minste één van de tegenpartijen bij de transactie in de EU en/of het VK is geregistreerd of daar over een vergunning beschikt.</p> <p>Wanneer u een rapportageverplichting heeft en uw rapportage aan Saxo Bank heeft gedelegeerd, heeft Saxo Bank deze gegevens nodig om de rapportage correct voor u te kunnen uitvoeren.</p>
<b>Voor wie geldt de meldingsplicht in het kader van EMIR?</b>	<p>Alle financiële en niet-financiële tegenpartijen die in de EU of het VK zijn geregistreerd. Ook een fonds dat buiten de EU en het VK is geregistreerd, maar een fondsbeheerder heeft die in de EU of het VK is geregistreerd en/of daar over een vergunning beschikt en die verslag moet uitbrengen in het kader van EMIR.</p> <p>Alleen individuele personen zijn vrijgesteld van de meldingsplicht.</p>
<b>Waarom rapporteert Saxo Bank namens mij?</b>	<p>Sinds juni 2020, toen de EMIR-herziening in werking trad, zijn financiële tegenpartijen verantwoordelijk voor de rapportage namens hun niet-financiële tegenpartijen die onder de clearingdrempel blijven, tenzij de klant te kennen heeft gegeven dat hij zelf wil rapporteren.</p> <p>Als een uitgebreide service biedt Saxo Bank ook gedelegeerde rapportage aan alle andere klanten binnen de EU en het VK.</p>
<b>Wat is de aard van uw tegenpartij?</b>	<p>Alle tegenpartijen met commerciële activiteiten (niet-natuurlijke personen) die derivaten verhandelen en die op grond van EMIR een meldingsplicht hebben, moeten hun aard bepalen. In EMIR worden tegenpartijen in twee partijen verdeeld: Financiële tegenpartijen en Niet-financiële tegenpartijen.</p>

## Wie is een financiële tegenpartij (FC)?

De definitie van financiële tegenpartij volgt de wijze waarop de onderneming bij de relevante nationale bevoegde autoriteiten (NCA's) is geregistreerd en omvat de volgende opties:

- // Verzekeringsonderneming waaraan overeenkomstig Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad vergunning is verleend;
- // Kredietinstelling waaraan overeenkomstig Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad vergunning is verleend;
- // Beleggingsfirma waaraan overeenkomstig Richtlijn 2004/39/EU (2014/65/EG) van het Europees Parlement en de Raad vergunning is verleend;
- // Verzekeringsonderneming waaraan vergunning is verleend overeenkomstig Richtlijn 2009/138/EU;
- // Alternatief beleggingsfonds (AIF) dat wordt beheerd door beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (AIFM's) die over een vergunning beschikken of geregistreerd zijn overeenkomstig Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad en dat in de Unie is gevestigd of wordt beheerd door een beheerder van alternatieve beleggingsfondsen (AIFM) die over een vergunning beschikt of geregistreerd is overeenkomstig die richtlijn, tenzij die AIF uitsluitend is opgericht om één of meer aandelenaankoopplannen voor werknemers te beheren, of tenzij die AIF een special purpose entity voor securitisatiedoelinden is als bedoeld in artikel 2, lid 3, onder g), van Richtlijn 2011/61/EU, en, in voorkomend geval, haar AIFM in de Unie is gevestigd;
- // Instelling voor bedrijfspensioenvoorziening (IORP) in de zin van artikel 6, onder a), van Richtlijn 2003/41/EG (2016/2341) van het Europees Parlement en de Raad;
- // Herverzekeringsonderneming waaraan vergunning is verleend overeenkomstig Richtlijn 2009/138/EU;
- // Instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (UCITS) en haar beheermaatschappij, waaraan vergunning is verleend overeenkomstig Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad, tenzij die UCITS uitsluitend is opgezet om één of meer aandelenaankoopplannen voor werknemers ten uitvoer te leggen.

## Wie is een niet-financiële tegenpartij (NFC)?

Indien er geen sprake is van een transactieregister, een CCP (clearinghouse centrale tegenpartij), een handelsplatform of een van de bovenstaande punten voor een financiële tegenpartij, betreft het een niet-financiële tegenpartij.

## Wat is de bedrijfssector van een financiële tegenpartij (FC)?

De bedrijfssector van de financiële tegenpartij geeft aan hoe de onderneming over een vergunning beschikt en geregistreerd is bij de relevante nationale bevoegde autoriteiten (NCA's).

## **Wat valt onder de definitie van AIF in het kader van de financiële tegenpartij?**

Onder de definitie van een financiële tegenpartij voor AIF's moeten de volgende entiteiten worden verstaan:

1. EU-AIF's die door vergunninghoudende EU-AIFM's worden beheerd.
2. EU-AIF's die door geregistreerde EU-AIFM's worden beheerd.
3. Niet-EU-AIF's die door vergunninghoudende EU-AIFM's worden beheerd.
4. Niet-EU-AIF's die door geregistreerde EU-AIFM's worden beheerd.
5. EU-AIF's die door vergunninghoudende niet-EU-AIFM's worden beheerd (onder voorbehoud van verlenging van het paspoort).
6. Niet-EU-AIF's die door vergunninghoudende niet-EU-AIFM's worden beheerd (onder voorbehoud van verlenging van het paspoort).

Niet-EU-AIF's die in de Unie door niet-EU-AIFM's worden verhandeld (zowel AIF's onder als AIFM's boven de drempels van artikel 3, lid 2, van de AIFMD) op grond van artikel 42 van de AIFMD moeten worden beschouwd als entiteiten van derde landen, omdat het geen in de Unie gevestigde ondernemingen zijn en zij evenmin door vergunninghoudende of geregistreerde AIFM's worden beheerd.

EU-AIF's die in de Unie zonder paspoort door niet-EU-AIFM's worden verhandeld (zowel onder als boven de drempels van artikel 3, lid 2, van de AIFMD) op grond van artikel 42 van de AIFMD moeten worden beschouwd als niet-financiële tegenpartijen omdat het gaat om in de Unie gevestigde ondernemingen en zij niet door vergunninghoudende of geregistreerde AIFM's worden beheerd.

De in artikel 2, lid 3, onder g), van de AIFMD bedoelde 'special purpose entities voor securitisatiedoelinden' mogen niet worden beschouwd als 'AIF's die worden beheerd door AIFM's waaraan overeenkomstig de AIFMD een vergunning is verleend of die overeenkomstig de AIFMD zijn geregistreerd'. Zij voldoen derhalve niet aan de definitie van financiële tegenpartijen en dienen voor de toepassing van EMIR als niet-financiële tegenpartijen (NFC's) te worden beschouwd.

## **Wat is een clearingdrempel?**

De ESMA heeft clearingdrempels per activaklasse vastgesteld. Indien het gemiddelde jaarlijkse nominale bedrag van alle derivatentransacties in de klasse de gegeven drempels overschrijdt, leidt dit tot een clearingverplichting voor een deel van de OTC-derivatentransacties. Het overschrijden van de drempel brengt voor niet-geclearde OTC-derivaten ook extra verplichtingen met zich mee op het gebied van EMIR-rapportage en onderpandbeheer, zoals dagelijkse mark-to-market waarderingen en onderpand-updates.

Huidige clearingdrempels per activaklasse:

EUR 1 miljard: Kredietderivatencontracten

EUR 1 miljard: Aandelenderivatencontracten

EUR 3 miljard: Rentederivatencontracten

EUR 3 miljard: Vreemde valutaderivatencontracten

EUR 3 miljard: Grondstoffenderivatencontracten en andere contracten

Elke tegenpartij moet zijn eigen posities berekenen, want het gaat om het totale verhandelde bedrag en niet alleen om de volumes die via Saxo Bank worden verhandeld.

# EMIR-rapportagevereisten, SFTR-rapportagevereisten en Regels inzake niet-geclearde margin (UMR) - Q&A

## Hoe weet ik of ik onder of boven de clearingdrempel zit?

Er zijn twee mogelijkheden om dat te bepalen:

1. Bereken het gemiddelde jaarlijkse nominaal bedrag in OTC-derivaten en kijk of dat boven de drempels ligt die door de ESMA zijn gegeven (zoals hierboven benadrukt)
2. Bij niet berekenen wordt u automatisch beschouwd als boven de drempels

Alle tegenpartijen die derivaten verhandelen, moeten de berekening hebben uitgevoerd en/of de toezichthouders op 17 juni 2019 ervan in kennis hebben gesteld dat zij boven de clearingdrempel voor EMIR-doeleinden zitten dat ze hebben besloten de berekening niet uit te voeren. Daarna moeten om de 12 maanden berekeningen worden uitgevoerd om de tegenpartijclassificatie te bevestigen.

Als de tegenpartij haar gemiddelde jaarlijkse nominaal bedragen heeft berekend en onder de drempel blijft, was geen officiële kennisgeving aan de toezichthouders vereist.

1. Als u heeft besloten niet te berekenen en de nationale mededingingsautoriteiten daarvan in kennis heeft gesteld, ligt u boven de drempel.
2. Als u berekeningen heeft gemaakt en het resultaat boven de drempels lag, en u heeft de nationale mededingingsautoriteiten daarvan in kennis gesteld, dan ligt u boven de drempel.
3. Als u een berekening heeft gemaakt en het resultaat was onder de drempels, dan ligt u onder de drempel.

## Wat is de definitie van hedging onder EMIR?

Informatie over de vraag of de verrichte transacties in derivaten objectief meetbaar zijn als rechtstreeks verband houdend met de commerciële activiteit of kasbeheeractiviteit. De definitie van hedging voor EMIR-doeleinden omvat en is ruimer dan de definitie die in de IFRS-boekhoudregels wordt gehanteerd. OTC-derivatencontracten die volgens de definitie van de IFRS-regels als hedging in aanmerking komen, komen derhalve ook voor EMIR-doeleinden als hedging in aanmerking. De tegenpartij moet voor de toezichthouders bewijsmateriaal beschikbaar hebben om aan te tonen dat de transacties die zij verrichten, rechtstreeks verband houden met hedging.

## Waarom is voor AIF's en UCITS de identificatiecode van de juridische identiteit (Legal Entity Identifier - LEI) van de beheermaatschappij vereist?

Sinds juni 2020, ingevoerd door EMIR Refit, ligt de rapportageplicht bij de beheermaatschappij van het fonds, in plaats van bij het fonds zelf. LEI wordt gebruikt om de voor de rapportage verantwoordelijke entiteit te identificeren.

## Ik ben een tegenpartij buiten de EU en het VK, waarom wordt mij dit gevraagd?

Wanneer handel wordt gedreven met tegenpartijen in de EU en/of het VK is er krachtens EMIR een verplichting om risicobeperkende technieken toe te passen.

Aangezien Saxo Bank in de EU en het VK is geregistreerd, is het verplicht om de andere tegenpartij(en) in de rapporten correct te identificeren en ervoor te zorgen dat wij over passende onderpandbeheer- en risicoverminderingstechnieken beschikken.

Bovendien geldt voor AIF en UCITS van buiten de EU en het VK dat, indien de beheermaatschappij zich in de EU en/of het VK bevindt, het fonds een rapportageverplichting heeft en aanvullende informatie moet verstrekken.

# EMIR-rapportagevereisten, SFTR-rapportagevereisten en Regels inzake niet-geclearde margin (UMR) - Q&A

## Rapportagevereisten Verordening effectenfinancieringstransacties (SFTR)

De Verordening effectenfinancieringstransacties (SFTR) schrijft rapportage voor van alle effectenfinancieringstransacties aan transactieregisters (TR's). TR's verzamelen en behouden centraal de registers van alle effectenfinancieringstransacties. De ESMA heeft gedetailleerde regels en richtlijnen opgesteld voor de rapportage, registratie en toegang tot gegevens.

Aanvullende informatie over de naleving van de SFTR-regelgevingsvereisten voor rapportage is te vinden op de website van ESMA: [www.esma.europa.eu/policy-activities/post-trading/sftr-reporting](http://www.esma.europa.eu/policy-activities/post-trading/sftr-reporting)

Vraag	Antwoord
<b>Wat is SFTR-regelgeving voor rapportage?</b>	<p>De Verordening effectenfinancieringstransacties (SFTR) is een verordening van de EU en het VK en toezicht wordt uitgeoefend door de Europese Autoriteit voor effecten en markten ('ESMA') en de nationale bevoegde autoriteiten (NCS's).</p> <p>SFTR schrijft rapportage voor van effectenfinancieringstransacties (SFT's), zoals het lenen en uitlenen van effecten, koop met wederverkoop en verkoop met wederinkoop, gebruik van effectenkrediet en retrocessietransacties en -posities aan transactieregisters (TR's). TR's verzamelen en behouden de registers van alle SFT's centraal.</p> <p>SFTR omvat ook het rapporteren van onderpand, waardering en hergebruik van onderpand voor alle openstaande posities op een T+1-basis.</p>
<b>Waarom wordt deze informatie van mij gevraagd?</b>	<p>Alle tegenpartijen die effectenfinancieringstransacties (bijv. effectenleningen of margin lending) aangaan, vallen onder de SFTR-verordening indien ten minste één van de tegenpartijen bij de transactie in de EU en/of het VK is geregistreerd of daar over een vergunning beschikt.</p> <p>Wanneer u een rapportageverplichting heeft en uw rapportage aan Saxo heeft gedelegeerd, heeft Saxo deze gegevens nodig om de rapportage correct voor u te kunnen uitvoeren.</p>
<b>Voor wie geldt de meldingsplicht in het kader van SFTR?</b>	<p>Alle financiële en niet-financiële tegenpartijen die in de EU of het VK zijn geregistreerd. Ook een fonds dat buiten de EU en het VK is geregistreerd, maar een fondsbeheerder heeft die in de EU of het VK is geregistreerd en/of daar over een vergunning beschikt en die verslag moet uitbrengen in het kader van SFTR.</p> <p>Alleen individuele personen zijn vrijgesteld van de meldingsplicht.</p>
<b>Waarom rapporteert Saxo Bank namens mij?</b>	<p>In het kader van SFTR hebben financiële tegenpartijen de verantwoordelijkheid om namens hun niet-financiële tegenpartijen, die worden beschouwd als kleine of middelgrote ondernemingen (SME NFC) onder SFTR-regels en -voorschriften, te rapporteren.</p> <p>Als een uitgebreide service biedt Saxo Bank ook gedelegeerde rapportage aan alle andere klanten binnen de EU en het VK.</p>
<b>Wat is een aanvullende bedrijfssector onder SFTR?</b>	<p>Indien de tegenpartij een Instelling voor collectieve belegging in effecten (UCITS) of een Alternatief beleggingsfonds (AIF) is, bepaalt een code of het een Exchange-Traded Fund (ETF) of een geldmarktfonds (MMF) is.</p> <p>Indien de tegenpartij een Alternatief beleggingsfonds (AIF) of een niet-financiële tegenpartij die financiële en verzekeringsactiviteiten of vastgoedactiviteiten onderneemt, bepaalt een code of het een Vastgoedbeleggingsfonds (REIT) is.</p> <p>Als niets van bovenstaande van toepassing is, moet de tegenpartij de waarde 'Overig' selecteren.</p>

**Wat is een kleine of middelgrote onderneming onder SFTR?**

Een kleine of middelgrote onderneming is een niet-financiële tegenpartij die op haar balansdata de limieten van ten minste twee van de drie volgende criteria niet overschrijdt:

- a. balanstotaal: 20.000.000 EUR;
- b. netto omzet: 40.000.000 EUR;
- c. gemiddeld aantal werknemers tijdens het boekjaar: 250.

Waar een financiële tegenpartij (bijv. Saxo Bank) een effectenfinancieringstransactie uitvoert met een niet-financiële tegenpartij die is geclassificeerd als kleine of middelgrote onderneming (SME NFC), is de financiële tegenpartij namens beide tegenpartijen verantwoordelijk voor SFTR-rapportagevereisten.

## Regels inzake niet-geclearde margin (UMR) – FAQ over informatie en zelfverklaring

Het Bazel Comité voor banktoezicht (BCBS) en de Raad van de Internationale Organisatie van Effectentoezichthouders (IOSCO) hebben een kader ontwikkeld voor niet-centraal geclearde OTC-derivaten (UMR). Dit kader bevat de wereldwijde standaardnormen voor het boeken en innen van de initiële margin (IM). Saxo Bank valt in fase 6 binnen het toepassingsgebied van de verordening, die op 1 september 2022 van kracht wordt.

BIS-website:

[www.bis.org/bcbs/publ/d499.htm](http://www.bis.org/bcbs/publ/d499.htm)

[www.bis.org/bcbs/publ/d499.pdf](http://www.bis.org/bcbs/publ/d499.pdf)

### Valt u binnen het toepassingsgebied?

Of uw onderneming binnen het toepassingsgebied van UMR valt, is gebaseerd op het gemiddelde dagelijkse geaggregeerde nominale bedrag ('AANA') van uw onderneming. Dit bedrag omvat niet-geclearde derivatentransacties berekend op het hoofdsomniveau. Als de AANA van uw onderneming hoger is dan de relevante drempel, kan uw onderneming binnen het toepassingsgebied vallen. In de EU bedraagt de drempel voor de laatste fase 6 bijvoorbeeld 8 miljard euro.

Om ervoor te zorgen dat u ononderbroken handel kunt blijven drijven als u voor UMR in aanmerking komt, is het van belang dat wij op één lijn zitten wat betreft strategie voor de wijze waarop wij gezamenlijk zo spoedig mogelijk aan de nieuwe regelgevingsvereisten voldoen.

### Hoe wordt de AANA berekend

#### EU EMIR-regels

De AANA moet volgens de EMIR-regels van de EU als volgt worden berekend. Als u onder een ander rechtsgebied valt, zie dan 'Een niet in de EU gevestigd bedrijf' hieronder.

Om uw AANA te berekenen, dient u het totale uitstaande nominale bedrag van niet-geclearde derivatenposities op bruto nominale basis en op groepsniveau over een periode van drie maanden in elk jaar (maart, april en mei) bij elkaar optellen. Intra-groeptransacties worden, ongeacht de uitzondering op EMIR-regels, één maal meegeteld.

De berekening dient alle niet-geclearde OTC-derivaten te omvatten, met inbegrip van transacties die krachtens de EU-marginregels permanent/tijdelijk zijn vrijgesteld van IM/VM-vereisten (d.w.z. fysiek afgewikkelde valutaswaps en -forwards, valutaswaps, gedekte obligatieswaps, aandelenopties voor één aandeel, opties op aandelenindices, derivaten met vrijgestelde tegenpartijen, vrijgestelde intra-groeptransacties, afdekkingstransacties, enz.).

De volgende producten worden niet als OTC-derivaten beschouwd en worden derhalve niet in de AANA-berekening opgenomen: Op de beurs verhandelde derivaten op een niet-EU-equivalente markt, op de beurs verhandelde derivaten op een gereguleerde EU-markt.

#### Een niet in de EU gevestigde onderneming

Indien u een buiten de EU geregistreerde onderneming bent, kunt u nog steeds onder de toepassing van de niet-geclearde marginvoorschriften vallen. Indien u zich in een rechtsgebied bevindt dat zijn eigen marginvoorschriften heeft ingevoerd, kan het zijn dat u deze voorschriften moet toepassen bij de berekening van de AANA- en IM-drempel. De volgende rechtsgebieden hebben hun eigen marginvoorschriften geïmplementeerd:

# EMIR-rapportagevereisten, SFTR-rapportagevereisten en Regels inzake niet-geclearde margin (UMR) - Q&A

Rechtsgebied	DBinnen/buiten het toepassingsgebied AANA fase 77	IM-drempel	Toezichthouder
EU	EUR 8 miljard	EUR 50 miljoen	Europese toezichthoudende autoriteiten (ESA)
VS	USD 8 miljard	USD 50 miljoen	Amerikaanse prudentiële toezichthouders (US PR) US Commodity and Futures Trading Commission (CFTC)
Zwitserland	CHF 8 miljard	CHF 50 miljoen	Zwitserse toezichthoudende autoriteit voor de financiële markt (FINMA)
Hongkong	HKD 60 miljard	HKD 375 miljoen	Hong Kong Monetary Authority (HKMA)
Singapore	SGD 13 miljard	SGD 80 miljoen	Monetary Authority of Singapore (MAS)
Australië	AUD 12 miljard	AUD 75 miljoen	Australische Prudentiële Regelgeving Autoriteit (APRA)
Japan	JPY 1,1 biljoen	JPY 7 miljard	Japan Financial Services Agency (JFSA)
Zuid-Korea	KRW 10 biljoen	KRW 65 miljard	Zuid-Koreaanse financiële toezichthoudende dienst (KFSS)
Canada	CAD 12 miljard	CAD 75 miljoen	Canadian Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI)
Brazilië	BRL 25 miljard	BRL 150 miljoen	Braziliaanse Nationale Monetaire Raad
Zuid-Afrika	ZAR 15 biljoen (meerdere fases)	ZAR 500 miljoen	Zuid-Afrikaanse Prudentiële Autoriteit Zuid-Afrikaanse toezichthouder van de financiële sector

Aanvullende informatie over de naleving van de wettelijke vereisten inzake initiële margin is te vinden op de website van ISDA: [www.isda.org/a/P39TE/Getting-Ready-for-Initial-Margin-Regulatory-Requirements-2020.pdf](http://www.isda.org/a/P39TE/Getting-Ready-for-Initial-Margin-Regulatory-Requirements-2020.pdf)