

## Mededeling

Brussel, 21 juni 2019

Kenmerk: NBB\_2019\_13

uw correspondent:

Rita Tam  
tel. +32 2 221 45 16  
rita.tam@nbb.be

### **EMIR Refit: wijzigingen in de clearingverplichting voor OTC-derivatencontracten**

#### Toepassingsveld

*De Belgische kredietinstellingen, de Belgische verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en de Belgische beursvennootschappen, de Belgische betalingssystemen en de Belgische effectenverrekenings- en vereffeningssystemen (hierna "de instellingen" genoemd), zoals gedefinieerd in artikel 2 (8) en 2(9) van Verordening (EU) nr. 648/2012 van 4 juli 2012 (hierna "de EMIR-verordening" genoemd).*

#### Samenvatting/Doelstelling

*Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de Europese Verordening 2019/834 van 20 mei 2019 (hierna "EMIR Refit" genoemd), verduidelijkt deze mededeling de procedure die de instellingen moeten volgen om hun gemiddelde geaggregeerde posities op het niveau van de groep<sup>1</sup> te berekenen en hun kennisgevingen aan de NBB en ESMA te sturen.*

<sup>1</sup> Groep zoals gedefinieerd in artikel 2 (16) van de EMIR-verordening.

Geachte mevrouw  
Geachte heer

Na de EMIR-verordening (Verordening (EU) nr. 648/2012) te hebben geëvalueerd, heeft de Europese Commissie er een aantal wijzigingen in aangebracht om bepaalde aspecten te vereenvoudigen zonder afbreuk te doen aan de fundamentele doelstellingen inzake financiële stabiliteit en beperking van systeemrisico's.

EMIR Refit<sup>2</sup> werd op 28 mei 2019 gepubliceerd en treedt op 17 juni 2019 in werking. Via deze verordening wordt het toepassingsgebied van de clearingverplichting voor tegenpartijen die otc-derivatencontracten sluiten licht gewijzigd:

### **Clearingverplichting (artikel 4 bis en 10 EMIR)**

Vanaf de inwerkingtreding van EMIR Refit zal de clearingverplichting enkel gelden voor de contracten die worden gesloten of verlengd op of na de datum waarop de clearingverplichting van toepassing wordt. Voor de contracten die vóór de datum van inwerkingtreding van de clearingverplichting (frontloading) zijn gesloten, is de clearingverplichting dus niet langer van toepassing.

Daarnaast introduceert EMIR Refit het begrip "kleine financiële tegenpartij" ("small financial counterparty") (hierna "SFC"). Een SFC is een tegenpartij waarvan de posities in otc-derivatencontracten de clearingdrempels niet overschrijden.

Alle tegenpartijen, financiële en niet-financiële, zullen hun posities kunnen berekenen om te verifiëren of zij onder de clearingdrempels blijven en of zij in aanmerking komen voor de vrijstelling van de clearingverplichting.

Om deze verificatie uit te voeren, **berekenen de tegenpartijen een gemiddelde positie op basis van de geaggregeerde posities op het niveau van de groep** waartoe ze behoren, aan het einde van elk van de laatste twaalf maanden. Deze gemiddelde positie moet worden vergeleken met de volgende clearingdrempels:

Activacategorie	Drempel in nominale waarde
Kredietderivaten	1 miljard euro
Aandelenderivaten	1 miljard euro
Rentederivaten	3 miljard euro
Valutaderivaten	3 miljard euro
Grondstoffenderivaten en andere derivaten	3 miljard euro

De berekening zal voor het eerst worden uitgevoerd wanneer EMIR Refit in werking treedt (juni 2019) en daarna eenmaal per jaar.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-151-2181\\_public\\_statement\\_on\\_refit\\_implementation\\_of\\_co\\_regime\\_for\\_fcs\\_and\\_nfcs.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-151-2181_public_statement_on_refit_implementation_of_co_regime_for_fcs_and_nfcs.pdf)

In het perscommuniqué dat ESMA heeft gepubliceerd, wordt op gedetailleerde wijze uiteengezet hoe de posities ten aanzien van de clearingdrempels per type tegenpartij moeten worden berekend (cf. EMIR Q&As OTC Question 3).

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-1861941480-52\\_qa\\_on\\_emir\\_implementation.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-1861941480-52_qa_on_emir_implementation.pdf)

<sup>2</sup> Verordening 2019/834 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012. <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/834/oj>

In tegenstelling tot niet-financiële tegenpartijen (hierna “NFC”) mogen financiële tegenpartijen (hierna “FC”) hun afdekkingscontracten niet uitsluiten bij de berekening van hun posities.

Zodra een financiële tegenpartijen (hierna “FC”) de clearingdrempel bereikt, geldt de clearingverplichting voor alle categorieën van derivatencontracten in haar bezit. Voor een NFC geldt die clearingverplichting daarentegen enkel voor de categorie(ën) van derivaten waarvoor die drempel wordt overschreden.

EMIR Refit voorziet niet in een uitstel van tenuitvoerlegging van deze nieuwe regels. Zodra de tekst in werking treedt, moeten de financiële en niet-financiële tegenpartijen dus in staat zijn om hun posities te berekenen en om onmiddellijk hun nationale bevoegde autoriteit en ESMA in kennis te stellen van het feit dat hun posities een van de clearingdrempels overschrijden of dat zij deze berekening niet uitvoeren.

**Tegenpartijen die deze verificatie niet verrichten, zijn automatisch onderworpen aan de clearingverplichting.**

Een tegenpartij (instelling) waarvan een **geaggregeerde positie op het niveau van de groep de clearingdrempel overschrijdt**, moet binnen vier maanden na de kennisgeving haar derivatencontracten waarop deze verplichting van toepassing is, kunnen clearen via een clearinginstelling.

- Alle Belgische instellingen die onder toezicht van de NBB staan en waarvan een geaggregeerde positie van de groep ten minste een van de clearingdrempels overschrijdt, moeten de NBB en ESMA in kennis stellen van de overschrijding van deze drempel vanaf de inwerkingtreding van EMIR Refit.
- Volgens artikel 4 bis en 10 moet deze kennisgeving aan de NBB en de ESMA ook worden verricht door instellingen die hun posities niet berekenen.

Voor hun kennisgevingen aan de NBB en ESMA dienen de tegenpartijen gebruik te maken van het formulier dat beschikbaar is op de website van ESMA: <https://www.esma.europa.eu/policy-activities/post-trading/clearing-thresholds>. De formulier is ook beschikbaar op [www.nbb.be](http://www.nbb.be).

Voor kennisgevingen aan de NBB dient dit formulier naar het volgende e-mailadres te worden gestuurd: [emir@nbb.be](mailto:emir@nbb.be).

Hoogachtend

Pierre Wunsch  
Gouverneur