

VERORDENING BETREFFENDE DE EUROPESE MARKTINFRASTRUCTUUR

EMIR: V&A



VERORDENING **EMIR**

SAMENVATTING

Een eerste luik van 3 verplichtingen is in voege sinds 15 maart:

1. Tijdige bevestiging van nieuwe OTC-derivatentransacties voor alle tegenpartijen;
2. Niet-financiële tegenpartijen kennisgeving aan toezichthouders, afhankelijk van het volume van het derivatenboek;
3. Dagelijkse "Marl-to market" waardering van niet-geclearde OTC-derivaten.

Thema's

- **Niet-financiële tegenpartijen:** "NFC", "NFC+" en clearing drempels (blz. 1-2)
- **ISDA NFC Representation Protocol** (blz. 3)
 - **Tijdige bevestiging:** gevolgen voor commerciële relaties en contractuele documentatie (blz. 3-4)
- **Dagelijkse waardering, rapportering van transacties** (blz. 4)
 - **Reconciliatie van portefeuilles en geschillenbehandeling:** onze verplichtingen, nieuw ISDA-protocol (blz. 5)
 - **Richtlijn inzake Kapitaalvereisten, vrijgestelde producten** (blz. 5)

Contact opnemen

Indien u meer informatie rond dit onderwerp wenst, kunt u contact opnemen via e-mail met het team Regulatory Reform Client Communication (R2C2) van BNP Paribas Fortis (regreform.be@bnpparibasfortis.com) of met uw gebruikelijke Fixed Income vertegenwoordiger.

De Europese verordening betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters is van kracht geworden op 16 augustus 2012 (ook [de Verordening betreffende de Europese Marktinfrastructuur](#) of **EMIR-verordening** genoemd). Een groot deel van de kernbepalingen van deze verordening worden in de loop van 2013 en 2014 stapsgewijs van kracht. Een eerste reeks verplichtingen voor niet-financiële tegenpartijen is van kracht geworden op 15 maart 2013.

Deze vragen en antwoorden zijn opgesteld door BNP Paribas Fortis. Zij bevatten basisinformatie over de belangrijkste aspecten die van invloed zullen zijn op onze commerciële relatie en zijn bedoeld om u te informeren over onze voorbereidingen voor de naleving van de EMIR-verordening betreffende de verplichtingen die in de loop van 2013 en daarna van kracht worden.

1. Welke verplichtingen zijn op 15 maart 2013 van kracht geworden?

Een eerste luik van 3 verplichtingen is in voege sinds 15 maart:

- a. de verplichting voor alle financiële en niet-financiële tegenpartijen om een tijdige bevestiging van nieuwe OTC-derivatentransacties te bekomen. De EMIR-verordening bevat geen enkele uitzondering op dit voorschrift voor Europese financiële en niet-financiële tegenpartijen;
- b. de verplichting voor in de Europese Unie gevestigde niet-financiële tegenpartijen om hun nationale bevoegde autoriteit en de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) ervan in kennis te stellen indien en wanneer zij de clearingdrempel overschrijden;
- c. de verplichting voor alle financiële en niet-financiële tegenpartijen (die de clearingdrempel hebben overschreden) om van hun niet-geclearde OTC-derivatentransacties dagelijks "mark-to-market" waarderingen te bepalen, indien zij dat nog niet deden.

Bovendien moeten wij bij BNP Paribas Fortis al onze tegenpartijen in derivatentransacties overeenkomstig de EMIR-verordening classificeren. Ten titel van voorbeeld, de termijn waarin wij tijdige bevestiging moeten bekomen, hangt af van de classificatie van onze tegenpartijen.



**BNP PARIBAS
FORTIS**

De bank
voor een wereld
in verandering



NFC EN NFC+

2. We hebben vernomen dat in bepaalde omstandigheden mogelijk een kennisgeving aan de toezichthouders vereist is. Is dat zo?

Correct. voor in de EU gevestigde niet-financiële tegenpartijen. Krachtens de EMIR-verordening moeten niet-financiële tegenpartijen ("NFC's") hun bevoegde nationale autoriteit (in de veronderstelling dat een bevoegde autoriteit werd aangewezen, zoals vereist wordt door de EMIR-verordening) en ESMA er vanaf 15 maart 2013 van in kennis stellen wanneer de totale bruto notionele waarde van de niet voor hedging doeleinden ingenomen posities in OTC-derivaten van die NFC en alle andere NFC's in haar groep op een dag een van de volgende clearingdrempels overschrijdt inzake een specifieke activa groep:

- 1 miljard voor kredietderivaten,
- € 1 miljard voor aandelderivaten,
- € 3 miljard voor rentederivaten,
- € 3 miljard voor valutaderivaten, en
- € 3 miljard voor grondstoffen- en andere derivaten.

Concreet zijn er meerdere kennisgevingen vereist. ESMA heeft in haar document "[veel gestelde vragen van 20 maart 2013](#)" bevestigd dat NFC's gehouden zijn sinds 15 maart 2013 om na te gaan of ze al dan niet één van de drempels overschrijden en hun bevoegde nationale autoriteit en ESMA dienen in te lichten "enkel op de eerste dag" dat ze één van de clearing drempels overschrijden.

Een NFC wordt een NFC+ indien de gemiddelde lopende positie over een termijn van 30 werkdagen meer bedraagt dan een van de clearingdrempels. We leiden uit de publicatie "veel gestelde vragen" van ESMA af dat een tweede kennisgeving in dergelijk geval niet vereist is. De kennisgeving is met andere woorden alleen maar vereist wanneer de betreffende clearingdrempel op een gegeven dag wordt overschreden en mag niet gebaseerd worden op de gemiddelde lopende posities over een periode van 30 werkdagen. ESMA bevestigt in dezelfde publicatie echter dat "zo snel mogelijk" een tweede kennisgeving moet worden gestuurd naar de bevoegde nationale autoriteit en ESMA wanneer de gemiddelde positie over een periode van 30 werkdagen niet langer één van de clearingdrempels overschrijdt.

ESMA en een aantal nationale bevoegde autoriteiten (onder meer de AMF, de FSA en de BaFin) hebben standaardmodellen voor kennisgevingen en bijkomende informatie over het kennisgevingsproces gepubliceerd. Het document van ESMA "veel gestelde vragen" bevat ook richtlijnen over kennisgevingen inzake NFC-groepen. We raden aan uw externe professionele raadgevers te raadplegen indien u vragen hebt over het kennisgevingsproces.

3. Zal BNP Paribas Fortis ons meedelen of we een NFC of NFC+ zijn? Zo niet, hoe kunnen wij onze status in het kader van de EMIR-verordening bepalen?

Volgens de EMIR-verordening zijn NFC's verplicht zelf hun eigen status te bepalen. ESMA heeft dat in haar publicatie "veel gestelde vragen" recent nog bevestigd. Zoals eerder al werd vermeld, is het uw verantwoordelijkheid om de bevoegde nationale autoriteit en ESMA ervan in kennis te stellen wanneer u de toepasselijke clearingdrempel overschrijdt. Hoewel u krachtens de regelgeving niet verplicht bent uw status aan BNP Paribas Fortis mee te delen, is het belangrijk dat u ons onverwijld uw status laat weten, aangezien deze

in het kader van de EMIR-verordening bepaalt welke verplichtingen op onze derivatenhandelsrelatie van toepassing zijn.

BNP Paribas Fortis zal om verduidelijkingen vragen met betrekking tot uw status van NFC of NFC+ op grond van de EMIR-verordening. Wij kunnen deze informatie van u bekomen via het ISDA 2013 EMIR NFC Representation Protocol (zie vraag 5 hieronder) of door een rechtstreekse kennisgeving, aan ons, zonder dat u daarbij een

Standaard sector protocol volgt. Wij kunnen ook rechtstreeks contact met u opnemen om u te vragen uw status te bevestigen. BNP Paribas Fortis is geenszins verplicht de door u verstrekte informatie over, de door u op basis van de EMIR-verordening bepaalde status, op enige wijze te controleren. Wij zullen voortgaan op dergelijke informatie, tenzij we beschikken over andere gegevens die duidelijk aantonen dat de door u verstrekte statusinformatie onjuist is.

Om uw status overeenkomstig de EMIR-verordening te bepalen, moet u uitgaan van de in de EMIR-verordening gegeven definities van een financiële tegenpartij en een niet-financiële tegenpartij. Een financiële tegenpartij is eenvoudig samengevat een bank, beleggingsmaatschappij, verzekeraar of herverzekeraar, een alternatief beleggingsfonds dat wordt beheerd door beheerders van alternatieve beleggingsfondsen, een SICAV of een pensioenfonds. Indien u volgens de definitie van de EMIR-verordening geen financiële tegenpartij bent, wordt u standaard beschouwd als een NFC indien uw onderneming in de Europese Unie gevestigd is. U dient vervolgens te bepalen of uw gewoon een NFC bent dan wel, een NFC+. Daartoe dient u na te gaan of u de clearingdrempel waarvan sprake in ons antwoord op bovenstaande vraag 2 overschrijdt.

4. We hebben begrepen dat we bij de berekening om na te gaan of onze posities al dan niet boven de toepasselijke clearingdrempel uitkomen, geen rekening hoeven te houden met commerciële indekking transacties. Is dat correct?

Dat is correct. Bij het bepalen of uw OTC-derivatenposities al dan niet boven de toepasselijke clearingdrempel uitkomen, wordt geen rekening gehouden met OTC-derivatencontracten "waarvan objectief kan worden vastgesteld dat zij risico's verminderen die rechtstreeks verband houden met commerciële activiteiten of activiteiten betreffende kasbeheer".

Enkele belangrijke aandachtspunten:

- OTC-derivatenposities moeten worden berekend voor de hele groep, d.w.z. dat alle OTC-derivatenposities van alle NFC's in uw groep, ook wanneer deze buiten de Europese Unie gevestigd zijn, moeten worden samengeteld.
- De technische criteria van de EMIR-verordening beschrijven uitvoerig aan welke normen OTC-derivatencontracten moeten voldoen om risico's te verminderen. Er moet aan slechts één van de criteria voldaan te worden om voor de vrijstelling voor indekking transacties te kwalificeren. Indien de OTC-derivatencontracten die u afsluit volgens u overeenkomstig de IFRS kunnen worden geboekt als indekking transacties, komen deze transacties bijgevolg in aanmerking inzake vrijstelling voor indekking transacties.



- c. Indien een van de toepasselijke clearingdrempels is overschreden, moet u alle voor clearing in aanmerking komende indekking transacties clearen (voor zover en van zodra de clearing verplichting van kracht wordt), los van het feit dat het indekking transacties betreft en tot welke activa klasse ze behoren.
- d. Indien één NFC in de groep een NFC+ is, worden alle andere NFC's van de groep die in derivaten handelen eveneens als NFC+ beschouwd.
- e. ESMA bepaalt in haar publicatie "veel gestelde vragen" van 20 maart 2013 dat OTC-derivatencontracten die "op vrijwillige basis worden gecleared" moeten opgenomen in de berekening van de clearingdrempel.

Dit betekent dat zowel vrijwillig geclearde als niet-geclearde bilaterale OTC-derivatencontracten worden meegerekend. Voorts is ESMA van mening dat derivatencontracten die verhandeld worden op multilaterale handelsplatforms ("MTP's") eveneens onder de EMIR-verordening vallen en dat derivatencontracten die worden uitgevoerd op beurzen buiten de EU die volgens de toepasselijke MiFID-bepalingen gelijkwaardig zijn aan een gereguleerde EU-markt, van de berekening voor de toetsing aan de clearingdrempel kunnen worden uitgesloten, in tegenstelling tot derivaten die verhandeld worden op andere beurzen buiten de EU (met name de beurzen buiten de EU die niet gelijkwaardig zijn aan een gereguleerde markt).

Helaas is er nog geen voor het publiek toegankelijke lijst beschikbaar van de beurzen buiten de EU die gelijkwaardig zijn aan een gereguleerde markt. Het is nog niet duidelijk hoe NFC's daarmee in hun berekeningen voor de clearingdrempel rekening zullen moeten houden.

5. ISDA heeft recent een "NFC Representation Protocol" gepubliceerd. Verwacht BNP Paribas Fortis dat al haar NFC klanten tot dat protocol toetreden? Maakt het een verschil uit dat wij niet in de Europese Unie gevestigd zijn?

ISDA heeft op 8 maart 2013 het [ISDA March 2013 EMIR NFC Representation Protocol](#) (het "NFC-protocol") gepubliceerd. Het NFC-protocol werd uitgebracht teneinde marktdeelnemers te helpen om verklaringen betreffende de NFC-status van elke partij in hun verschillende ISDA Master Agreements op te nemen. Er kan worden toegetreden tot het NFC-protocol totdat ISDA een sluitingsdatum vaststelt.

Het staat open voor zowel leden (zoals BNP Paribas Fortis) als niet-leden van ISDA. BNP Paribas Fortis zal overwegen om toe te treden tot het NFC-protocol als een niet-verklarende financiële tegenpartij en zal de verklaringen ontvangen (net zoals de andere financiële tegenpartijen die toetreden en waarmee u een derivatenrelatie onderhoudt). BNP Paribas Fortis zal u om bepaalde verklaringen vragen ter bevestiging van uw hoedanigheid van NFC of NFC+ op grond van de EMIR-verordening. We zullen dat eventueel via dit protocol proberen te doen.

[Het NFC protocol](#) staat ook open voor buiten de Europese Unie gevestigde NFC's en wij moedigen al onze cliënten waarmee we ISDA Master Agreements hebben afgesloten aan om tot dit protocol toe te treden. Merk op dat een toetredende partij vóór of op het moment van de indiening van de toetredingsbrief eenmalig 500 USD moet betalen aan ISDA. ISDA heeft een lijst met "veel gestelde vragen" opgesteld waarin wordt uitgelegd [hoe het NFC-protocol werkt](#).

Niet al onze cliënten hebben met ons een SDA Master Agreement afgesloten. Enkele cliënten hebben namelijk andere Master Agreement types voor OTC-derivatentransacties (opgesteld door plaatselijke of internationale handels- en sectororganisaties) met ons afgesloten. Cliënten kunnen ervoor kiezen niet toe te treden tot het ISDA NFC protocol en BNP Paribas Fortis in de plaats daarvan bilateraal in kennis stellen van hun status. Zoals wij eerder al in ons antwoord op vraag 3 aangaven, is het heel belangrijk dat u ons uw status meedeelt, ongeacht of u dat via een protocol of via een aan ons gerichte bilaterale kennisgeving doet.

TIJDIGE BEVESTIGING

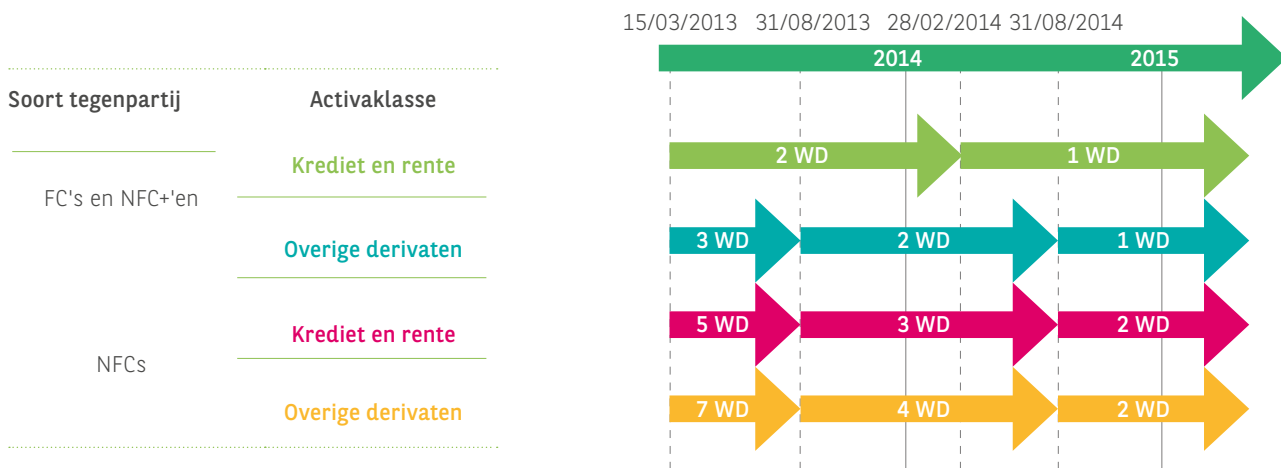
6. In welke mate zal de verplichting om "tijdige bevestiging" van onze derivatentransacties te bekomen onze commerciële relatie met BNP Paribas Fortis beïnvloeden?

Het antwoord op deze vraag hangt in ruime mate af van uw status op grond van de EMIR-verordening. Vandaar dat het zo belangrijk is dat u (a) bepaalt of u een NFC of een NFC+ bent en (b) dat u de bevoegde autoriteit, ESMA en BNP Paribas Fortis daarvan zo snel mogelijk in kennis stelt. Het hangt ook af van de aard van de OTC-derivaten die wij met elkaar verhandelen en van het moment waarop deze contracten worden afgesloten. In het algemeen gelden iets langere termijnen voor transacties met NFC's.

We herinneren eraan dat in de technische criteria van ESMA (RTS) een bevestiging wordt gedefinieerd als "het schriftelijk bewijs van het akkoord van de tegenpartijen rond alle voorwaarden van een OTC-derivatentransactie".

Merk op dat de vereisten inzake tijdige bevestiging slechts gelden voor niet-geclearde bilaterale OTC-derivatentransacties. Zij gelden niet voor beursgenoteerde derivaten als futures.

De onderstaande tabel geeft een duidelijk overzicht van de verschillende termijnen voor tijdige bevestiging (in werkdagen (WD)) die in de RTC's zijn vastgesteld:



Wanneer een transactie na 16 uur plaatselijke tijd of met een in een andere tijdzone gevestigde tegenpartij wordt verricht en daardoor "bevestiging binnen de vastgestelde termijn niet mogelijk is" (bv. de Verenigde Arabische Emiraten tijdens het Suikerfeest), moet de bevestiging zo snel mogelijk plaatsvinden en uiterlijk één werkdag na de toepasselijke uiterste datum die hierboven voor de bevestiging is aangegeven.

Volgens de RTS's moeten wij over procedures en regelingen beschikken om niet-geclearde OTC-derivaten binnen de hierboven vermelde termijnen te kunnen bevestigen. De Europese Commissie heeft in een document "[veel gestelde vragen van 8 februari 2013](#)" bevestigd dat de termijnen voor de bevestiging geen harde uiterste termijnen zijn die op geval bij geval basis moeten worden nageleefd en dat de verplichting tot tijdige bevestiging afgestemd is op marktdeelnemers die beschikken over passende procedures en regelingen om de toepasselijke termijnen te kunnen naleven. Volgens datzelfde document moet een financiële tegenpartij of een NFC die beschikt over passende procedures en regelingen, maar desondanks de termijnen om "geldige redenen" niet kan naleven, dit aan de nationale bevoegde autoriteit melden. De bevoegde autoriteit kan die procedures en regelingen onderzoeken en bepalen of er wel voldoende inspanningen zijn geleverd om de termijnen te respecteren. In de Europese Unie gevestigde NFC's en NFC+'en zullen rechtstreeks onder de EMIR-verordening vallen (wanneer zij derivaten verhandelen), maar de verplichtingen in het "eerste stadium" van de EMIR-verordening zullen niet rechtstreeks van toepassing zijn op NFTCs en NFC+'en die buiten de Europese Unie gevestigd zijn. BNP Paribas Fortis moet in haar hoedanigheid van financiële tegenpartij op grond van de EMIR-verordening evenwel de nodige procedures en regelingen voorzien om de tijdige bevestiging van OTC-derivatentransacties met al haar tegenpartijen, ongeacht of zij binnen dan wel buiten de Europese Unie gevestigd zijn, te verzekeren. BNP Paribas Fortis is krachtens de EMIR-verordening verplicht om maandelijks het aantal transacties die meer dan 5 werkdagen na de uitvoering ervan niet zijn bevestigd aan haar bevoegde autoriteit te melden.

7. Zal de verplichting inzake tijdige bevestiging een invloed hebben op de contractuele documentatie tussen BNP Paribas Fortis en haar cliënten?

ISDA heeft op 8 maart 2013 de "[Timely Confirmation Amendment Agreement](#)" ("**wijzigingsovereenkomst**") gepubliceerd, een overeenkomst die marktdeelnemers kunnen gebruiken als hulpmiddel om aan de vereisten inzake tijdige bevestiging te voldoen. De wijzigingsovereenkomst moet bilateraal met tegenpartijen worden afgesloten (en niet via een protocol). Deze overeenkomst bevat standaardbepalingen inzake:

- welke partij/partijen een niet-elektronische afgestemde bevestiging zal/zullen afleveren (gezien de korte termijnen die in de EMIR-verordening en de RTS's voor de bevestiging zijn voorzien); en
- "stilzwijgende goedkeuring".

De overeenkomst voorziet evenwel niet in gevolgen voor een eventuele inbreuk op de bepalingen. De wijzigingsovereenkomst vereist bilateraal overleg met elke betrokken tegenpartij, wat zowel tijd als middelen vereist. Bovendien meent BNP Paribas Fortis dat de EMIR-verordening rechtstreeks van toepassing zal zijn op EU-rechtspersonen die onder de bepalingen van de verordening vallen, ongeacht of zij een wijzigingsovereenkomst hebben ondertekend, wat de uitvoering van de wijzigingsovereenkomst overbodig maakt. BNP Paribas Fortis stelt dan ook niet voor om de wijzigingsovereenkomst met in de Europese Unie gevestigde NFC's en NFC+'en uit te voeren.

De algemene strekking en doelstelling van de regelgeving neigt naar bevestiging via elektronische weg, indien mogelijk, van zoveel mogelijk OTC-derivatentransacties. BNP Paribas Fortis streeft die doelstelling eveneens na. Wanneer elektronische bevestiging niet mogelijk is, zal BNP Paribas Fortis gebruik maken van andere middelen (bv. fax of handmatig verwerkte e-mails, door ESMA erkend in haar document "[veel gestelde vragen](#)"), op voorwaarde dat we er vertrouwen in hebben dat wij de voorschriften inzake tijdige bevestiging kunnen naleven (wat op zijn beurt inzet van onze tegenpartij vergt). Zoals we hierboven in ons antwoord op vraag 6 hebben aangegeven, zijn de bevestigingstermijnen kort en moedigen zij elektronische bevestiging en standaardisatie van de documentatie aan. ESMA heeft ook bevestigd dat, wanneer de partijen dat zo zijn overeengekomen, een zogenaamde "negatieve bevestiging" eveneens aanvaardbaar is.



DAGELIJKSE WAARDERING

8. Indien wij een NFC+ zijn, moeten wij dan de "mark-to-market" van onze derivatenposities dagelijks bepalen?

Ja. De verplichting om dagelijks de "mark-to-market" te bepalen is één van de in de EMIR-verordening voorziene verplichtingen die tot doel hebben de risico's te verminderen. Wanneer de "mark-to-market" door de markomstandigheden niet kan worden bepaald, moet de waardering gebeuren aan de hand van betrouwbare en voorzichtige modellen. De voorwaarden voor waardering op basis van een model zijn vastgelegd in de RTS's. Deze verplichting geldt voor financiële tegenpartijen en NFC+'en en de "mark-to-market" verplichting houdt in dat alle uitstaande niet-geclearde OTC-derivatencontracten dagelijks moeten worden gewaardeerd.

RAPPORTAGE VAN TRANSACTIES

9. Zal BNP Paribas Fortis transacties in onze naam rapporteren wanneer de rapportageverplichting voor transacties op grond van de EMIR-verordening van kracht wordt?

BNP Paribas Fortis zal nieuwe OTC-derivatencontracten die met BNP Paribas Fortis (of een dochtervennootschap van BNP Paribas Fortis) worden afgesloten, in uw naam kunnen rapporteren. Onze voorkeur gaat uit naar het DTCC-transactieregister, onder meer wegens de brede productrapportagemogelijkheden die DTCC met zijn wereldwijde transactieregisterdienst aanbiedt. Er is een specifieke publicatie beschikbaar over de rapportagediensten van BNP Paribas Fortis voor transacties in het kader van de EMIR-verordening.

RECONCILIATIE VAN PORTEFEUILLES EN GESCHILLENBEHANDELING

10. Wat zijn onze verplichtingen?

Vanaf 15 september moeten tegenpartijen verplicht beschikken over procedures en processen voor het reconciliëren van hun portefeuilles (inclusief de belangrijkste transactie voorwaarden), rechtstreeks of via één of meer derde partijen (zoals TriOptima), en het oplossen van eventuele geschillen in verband met hun transacties (zoals inzake de waardering van transacties, de uitwisseling van zekerheden enz.). De partijen moeten specifieke processen overeenkomen voor de escalatie van geschillen die niet binnen de vijf werkdagen worden opgelost.

Het is belangrijk dat deze procedures en processen zo snel mogelijk worden overeengekomen. Indien we de verordening tot op de letter naleven, zouden deze processen en regelingen moeten zijn opgesteld voordat we transacties verrichten. Het is ook duidelijk dat de bevoegde autoriteiten nauw zullen toezien op de naleving van deze verplichtingen. Wij (en andere financiële tegenpartijen) zijn in het bijzonder verplicht om toezichthouders in te lichten over geschillen die betrekking hebben op een bedrag van meer dan 15 miljoen EUR en langer dan 15 werkdagen aanslepen. Merk op dat er ook andere risico beperkende verplichtingen kunnen gelden. Er is een specifieke publicatie beschikbaar over deze risico beperkende verplichtingen en de gevolgen daarvan voor de derivatenhandelsrelatie van BNP Paribas Fortis met haar cliënten. Wij verwijzen hiervoor naar ons document "EMIR-Risico-inperking".

11. Werkt ISDA aan een nieuw protocol om tegenpartijen te helpen met de naleving van hun uit de EMIR-verordening voortvloeiende verplichting om hun portefeuilles te reconciliëren en geschillen op te lossen?

Ja. ISDA bereidt momenteel een protocol voor betreffende de uit de EMIR-verordening voortvloeiende verplichtingen inzake portefeuille reconciliatie en geschillenbehandeling. Het zal ook een afstandsverklaring inzake geheimhouding bevatten in verband met de rapportageverplichting voor transacties. We moedigen onze cliënten ten eerste aan dit protocol, zodra het wordt gepubliceerd, te ondertekenen, als uitgangspunt voor meer gedetailleerde procedures inzake portefeuille reconciliatie en geschillenbehandeling.

12. Niet alle tegenpartijen hebben een ISDA Master Agreement met BNP Paribas Fortis afgesloten. Zijn er ook andere sectororganisaties die werken aan een op een protocol gelijkende aanpak of alternatieve documentatie inzake portefeuille reconciliatie en geschillenbehandeling?

We hebben begrepen dat zowel de Franse, de Duitse als de Europese bankenvereniging, die de respectieve plaatselijke wetgevingsteksten voor derivatencontracten publiceren, werken aan hun eigen documentatie. Het dient echter te worden opgemerkt dat het uiteindelijke in vraag 11 vermelde protocol van ISDA waarschijnlijk voldoende breed zal zijn opgevat en ook betrekking zal hebben op relaties in het kader van niet-geclearde OTC-derivaten die buiten een ISDA Master Agreement om worden verhandeld, zodat partijen hun verplichtingen kunnen nakomen (bijvoorbeeld met betrekking tot transacties die zij hebben afgesloten in het kader van de FBF Master Agreement) door tot het ISDA protocol toe te treden.

VRIJGESTELDE PRODUCTEN

13. Vallen spot- en forward-valutatransacties onder de EMIR-verordening?

In het algemeen gelden de in de EMIR-verordening vastgestelde verplichtingen niet voor spot-producten, aangezien deze in de zin van de verordening geen "derivaten" zijn. Wat forward-transacties betreft, is de markt het er in het algemeen over eens dat zij weliswaar binnen de EMIR-definitie van "derivaten" vallen, maar in de overwegingen van de verordening wordt uitdrukkelijk gesteld dat bepaalde soorten valutaderivaten en derivaten op basis van door zekerheden gedekte obligaties zich mogelijk niet lenen voor verplichte clearing of bilaterale zekerheidsstelling. ESMA zal bekijken welke OTC-derivaten dienen te worden uitgesloten wanneer zij bepaalt welke derivaten voor clearing in aanmerking komen en wanneer zij haar technische regelgevingsnormen inzake bilaterale zekerheidsstelling voor niet-geclearde OTC-derivaten publiceert na de bekendmaking van het definitieve verslag van het BCBS en de IOSCO (in de herfst van 2013). Dergelijke derivaten zouden evenwel onderworpen zijn aan andere in de EMIR-verordening vastgestelde verplichtingen (bv. rapportage van transacties).

VARIA

14. Zijn er nog andere gevolgen voor de commerciële relatie tussen BNP Paribas Fortis en haar cliënten?

Er zullen voor onze commerciële relatie normaal gezien geen andere gevolgen zijn dan die welke we in deze lijst "veel gestelde vragen" hebben besproken. Uw status van NFC of NFC+ zal evenwel verdere gevolgen hebben voor de overige EMIR-verplichtingen die later van kracht zullen worden, met name de verplichte clearing en de zekerheidsstelling voor niet-geclearde transacties. Wij zullen u te gepastentijde informeren over eventuele wijzigingen in onze relatie als gevolg van EMIR-verplichtingen.



DISCLAIMER

BNP Paribas Fortis NV met maatschappelijke zetel Warandeborg 3, 1000 Brussel, België (de "Bank"), is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document. De informatie in dit document wordt u meegedeeld op vertrouwelijke wijze. Zij mag in geen geval worden gekopieerd, of het voorwerp uitmaken van reproductie, distributie of verspreiding onder derden (andere dan uw adviseurs handelend binnen het kader van hun professionele activiteit), zij het geheel of gedeeltelijk, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Bank.

Dit document is een marketing communicatie. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen. Men kan zich dan ook niet op dit document beroepen voor een objectieve beschrijving van de erin besproken onderwerpen.

Dit document wordt u enkel ter informatie verstrekt en vormt geen aanbod of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot de verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie en dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels.

Dit document is niet goedgekeurd noch onderschreven en zal niet worden goedgekeurd noch onderschreven door een toezichthouder in welke jurisdictie dan ook.

Dit document bevat geen beleggings-, juridisch-, fiscaal of boekhoudkundig advies.

Hoewel de Bank redelijke maatregelen heeft genomen om ervoor te zorgen dat de informatie opgenomen in dit document juist, duidelijk en niet misleidend is, aanvaardt noch de Bank, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers, enige aansprakelijkheid voor enige onjuiste, onvolledige of ontbrekende informatie of voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze voortvloeien uit het gebruik van of het zich beroepen op de in dit document vermelde informatie.

De Bank behoudt zich het recht voor de informatie in dit document zonder aankondiging te wijzigen en is niet verplicht u over een dergelijke wijziging te informeren.

BNP Paribas Fortis NV staat onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, onder de controle inzake beleggers - en consumentenbescherming van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel en is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A.