

EMIR

Wat moeten Nederlandse
pensioenfondsen doen



HVG

De G-20 heeft in 2009 besloten de handel in OTC-derivaten wereldwijd aan regels te onderwerpen. In Europa wordt hieraan uitvoering gegeven door middel van een EU verordening inzake OTC-derivaten (de “European Market Infrastructure Regulation” of “EMIR”). EMIR beoogt de risico’s die voortvloeien uit OTC-derivaten te beheersen en toezichthouders inzicht te geven in het gebruik van OTC-derivaten. EMIR is vanaf 16 augustus 2012 gefaseerd in werking getreden.

De pensioenlobby heeft gestreden voor een ontheffing van de verplichtingen onder EMIR voor pensioenfondsen. Dit is niet gelukt. Wel zijn pensioenfondsen tot medio 2015 uitgezonderd van de verplichting OTC-derivaattransacties centraal af te wikkelen. De andere verplichtingen van EMIR gelden nu dus al wel voor alle pensioenfondsen!

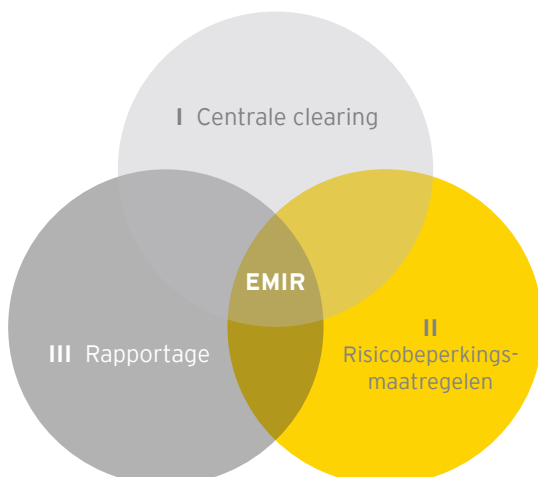
Het merendeel van de Nederlandse pensioenfondsen heeft, ter afdekking van risico’s, OTC-derivaten in portefeuille. De impact van EMIR op pensioenfondsen is groot. Nederlandse pensioenfondsen moeten doorgaans aan de zwaarste EMIR verplichtingen voldoen. Deze brochure informeert u over de belangrijkste consequenties.

De hoofdverplichtingen onder EMIR

Op hoofdlijnen gelden verplichtingen ten aanzien van:

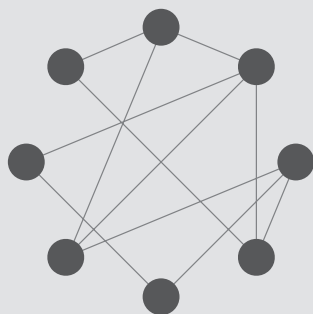
- I Centrale clearing van OTC-transacties
- II Risicobeperkingsmaatregelen in OTC-contracten
- III Rapportage van transactie informatie aan zogenoemde *trade repositories*

In de praktijk betekent EMIR dat Nederlandse pensioenfondsen hun overeenkomsten met dienstverleners (zoals vermogensbeheer-overeenkomsten en custody overeenkomsten) moeten herzien. Daarnaast zullen pensioenfondsen afspraken moeten maken met bestaande en nieuwe service providers over de wijze waarop naleving van EMIR kan worden gewaarborgd.

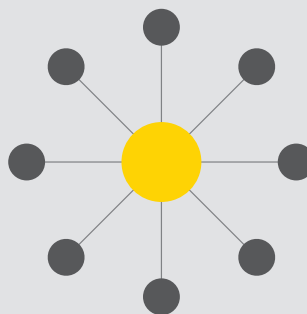


Wat houdt centrale clearing in voor pensioenfondsen?

De OTC-derivaten waarvan pensioenfondsen doorgaans gebruik maken moeten in de toekomst worden afgewikkeld via een centrale tegenpartij. In elk geval tot medio 2015 zijn pensioenfondsen uitgezonderd van deze clearingverplichting. Maar let op, deze uitzondering geldt dus niet voor de overige verplichtingen onder EMIR, waaronder op het punt van risicobeperking en transactierapportage.



Bilaterale clearing



Clearing via een centrale tegenpartij

Aan welke risicobeperkingsmaatregelen moeten pensioenfondsen voldoen?

Pensioenfondsen zijn verplicht om risicobeperkingsmaatregelen te treffen voor alle OTC-derivaten die niet centraal gecleared hoeven te worden. De meeste risicobeperkingsverplichtingen gelden al sinds 15 september 2013! Alleen de verplichte risicobeperkingsmaatregelen ten aanzien van het minimaal aan te houden onderpand en risicodragend kapitaal moeten nog in werking treden. Deze verplichting noodzaakt pensioenfondsen meer onderpand te verstrekken. Dat gaat gepaard met aanzienlijke kosten.

Hoe moeten pensioenfondsen rapporteren?

Pensioenfondsen moeten verder alle derivatentransacties rapporteren. Ten aanzien van elke derivatentransactie en elke wijziging of beëindiging daarvan moet gestandaardiseerde informatie worden aangeleverd. Deze transactiedata moeten worden gerapporteerd aan een transactieregister, een zogenoemde trade repository. Deze verplichting werkt terug tot 16 augustus 2012.

Hoe nu verder?

Als uw pensioenfonds nog niet EMIR compliant is of als EMIR compliance nog niet hoog op de agenda van uw organisatie staat, zult u actie moeten gaan ondernemen. Wij kunnen u assisteren bij het in kaart brengen van de verplichtingen van uw organisatie, het beoordelen van overeenkomsten met vermogensbeheerders en bewaarbanken en u adviseren hoe u (kosten)efficiënt aan EMIR kunt voldoen. Neem contact met ons op of kijk op www.hvglaw.nl.

Nicolette Opdam

- +31 88 407 0428
- nicolette.opdam@hvglaw.nl

Michiel van Eersel

- +31 88 407 1460
- michiel.van.eersel@hvglaw.nl

Juan Vervuurt

- +31 88 407 0466
- juan.vervuurt@hvglaw.nl

HVG | Advocaten | Notarissen

Over HVG

Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP (HVG) is een toonaangevend advocaten en notarissenkantoor met hoogwaardige juridische dienstverlening. Onze advocaten en (kandidaat)-notarissen zijn actief op alle rechtsgebieden die voor ondernemingen relevant zijn. Met vestigingen in Amsterdam, Den Haag, Eindhoven, Rotterdam, Utrecht, Brussel en legal desks in Londen en New York zijn wij in staat u passende oplossingen te bieden voor al uw juridische vraagstukken. In Nederland heeft HVG een strategische alliantie met Ernst & Young Belastingadviseurs LLP.

© 2014 Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP.

Alle rechten voorbehouden. ED none.

www.hvglaw.nl