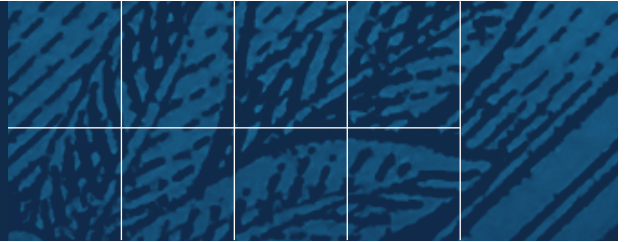


Vaststelling gemiddelde totale nominale waarde voor UMR vanaf maart



Alle voorbeelden in dit rapport zijn een hypothetische interpretatie van de situatie en worden uitsluitend gebruikt ter verduidelijking. De in dit rapport weergegeven standpunten komen uitsluitend voor rekening van de auteur en geven niet noodzakelijkerwijs de standpunten van CME Group of daaraan verbonden instellingen weer. Dit rapport en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden beschouwd als een beleggingsadvies of praktijkervaringen uit de markt.

Het aftellen is begonnen

Een nieuw jaar betekent ook weer een nieuwe fase voor de regels voor niet-geclearde marges (UMR), en dit keer met een aanzienlijk lagere nominale drempel. De voorbereiding op deze volgende fase van UMR begint dit voorjaar met de berekening van de AANA, waarvoor de deelname van een groot aantal bedrijven aan zowel de verkoopkant als de koopkant nodig zal zijn.

Het berekenen van de AANA is duidelijk 'Stap 1' bij de voorbereiding op de UMR; hierbij wordt bekeken of en wanneer uw bedrijf rechtstreeks met de UMR te maken krijgt en of dit derhalve een belangrijk aandachtsgebied moet zijn voor entiteiten die op dit moment actief handelen in OTC-derivaten, maar nog niet onder fase 1-4 vielen. Kortom, de uitkomst van AANA zal bepalen of een entiteit rechtstreeks te maken krijgt met fase 5 van de UMR, die naar verwachting in september 2020 van start gaat.

Uit feedback van marktpartijen blijkt dat men goed bekend is met de volgende drempel voor UMR-compliance: 50 miljard in fase 5 in 2020 en 8 miljard in fase 6 het jaar daarna. Maar het is heel wat minder bekend wat de AANA-berekening inhoudt en wanneer hij wordt uitgevoerd, en daarmee dus ook welke potentiële hulpmiddelen er zijn om de impact van het proces te beperken.

Ons doel is om marktdeelnemers te helpen bij het begrijpen, verkennen en ontwikkelen van de beste oplossing voor hun bedrijf. Daarom hebben we deze eenvoudige handleiding samengesteld, waarin we een samenvatting en uitleg geven

van de waarderingsregels en onze ervaringen delen over hoe marktdeelnemers omgaan met hun verbintenis tot naleving.

De feiten: wat houdt het in

- De AANA is de som van de bruto nominale waarde van alle uitstaande niet-geclearde derivaten, inclusief de transacties die via een prime broker zijn uitgevoerd.
 - Qua producten heeft de AANA-berekening betrekking op onder meer bilaterale renteswaps en swaptions, leverbare valutaforwards, valutaswaps, valuta-opties en niet-leverbare forwards (NDF's).
 - Let op dat de leverbare valutaforwards weliswaar niet onderworpen zijn aan de vereisten voor initiële marges onder de UMR, maar wel worden meegenomen bij de AANA-berekening.
- De hierboven genoemde drempels (50 miljard en 8 miljard) zijn in USD voor Amerikaanse entiteiten en in EUR voor Europese entiteiten; er is geen koersomrekening voor de verschillende drempels.

De nominale waarde van beursgenoteerde futures en opties en OTC-geclearde transacties wordt niet meegenomen bij de AANA-berekening (en evenmin bij volgende door ISDA in het SIMM vastgestelde initiële margevereisten).

De feiten: wanneer gebeurt het

- De berekeningsperiode is maart, april en mei van 2020 & 2021
 - Voor Amerikaanse bedrijven geldt **een gemiddelde van elke werkdag** gedurende de berekeningsperiode
 - Voor Europese bedrijven geldt **een gemiddelde van de laatste werkdag van elke maand** gedurende de berekeningsperiode
- Als uw AANA in de periode maart-mei van 2020 meer dan USD / EUR 50 miljard bedraagt, moet u voldoen aan UMR Fase 5 die begint op 1 september 2020
- Als uw AANA in maart, april en mei van 2021 hoger is dan USD / EUR 8 miljard, moet u voldoen aan UMR fase 6, die begint op 1 september 2021.

Beheer van de waardebeoordeling: wat we hebben geleerd

Uit feedback blijkt dat het niet-geclearde nominale bedrag vaak voor een groot deel bestaat uit valutaforwards en swaps. Het is mogelijk deze producten te:

- comprimeren - via services zoals TriOptima
- clearen - via genoteerde valutafutures en/of OTC-clearingservices.

Deze feedback lijkt te worden bevestigd door de snelle groei van klanten die bilaterale valutacompressie gebruiken of overstappen op geclearde valutaproducten. Het laat tevens zien dat een groeiend aantal klanten proactief stappen neemt om zich zo goed mogelijk voor te bereiden op de impact van UMR op hun handelsactiviteiten.

Beheer van de waardebeoordeling: wat we hebben gezien in onze markten

Voorbeelden van deze klantengroei zijn de volgende mijlpalen, allemaal bereikt in de periode december 2019 - jan 2020:

- Nieuw record in de compressie van valutaforwards van 9,1 biljoen dollar in 2019 via TriOptima
- Nieuw dagrecord in valutafutures van 282 miljard dollar nominale waarde (2,7 miljoen contracten) in januari 2020
- Record aan open rente valutafutures in december 2019 (2,3 miljoen contracten)
- Recordaantal van 1.265 grote open rente-houders in valutafutures in januari 2020 (14,7% meer dan een jaar eerder)
- Constante volumes OTC-geclearde valuta in 24 paren (alle 11 NDF's en 23 FWD's), met meer dan 70% van het volume in de FWD's
- Absoluut record in verhandelde FX Link-contracten (geclearde proxy / alternatief voor valutaswaps) op 2 januari 2020, gelijk aan 4,1 miljard dollar op één dag

Als u meer informatie wilt over een van de hier besproken thema's of over een van de manieren waarop marktdeelnemers zich voorbereiden op de UMR-vereisten, kunt u contact opnemen met: fxteam@cmegroup.com of uw CME-accountvertegenwoordiger.

Voor meer informatie over UMR kunt u terecht op cmegroup.com/umr.

cmegroup.com

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en geclearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2019 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA

ED428NL/0220