
Olaf Achtelik · Sarah Schröder

EMIR – Regeln für Derivate

***Eine Einführung für die genossenschaftliche
FinanzGruppe***

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlags unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

2. Auflage 2017

Der Text gibt die Rechtsauffassung der Autoren wieder. Weder sie noch der Verlag oder der Herausgeber der Broschüre haften für die Richtigkeit der Interpretation.

Herausgeber:

Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V. · BVR,
Berlin

© Deutscher Genossenschafts-Verlag eG, Leipziger Straße 35, 65191 Wiesbaden
(2017)

Satz: mediaTEXT Jena GmbH, Jena

Herstellung: Görres-Druckerei und Verlag GmbH, Neuwied

Bestell-Nr. 963 110 **DG** VERLAG

ISBN 978-3-87151-196-7

Inhaltsübersicht

	Seite
Abkürzungsverzeichnis	9
1 Einführung	13
2 Rechtsgrundlagen der Regelungen für OTC-Derivate . .	15
2.1 Europäische Ebene	15
2.1.1 EMIR	15
2.1.2 Delegierte Verordnungen	16
2.1.3 Durchführungsverordnungen	18
2.1.4 Sonstige Rechtsgrundlagen und Auslegungshilfen	19
2.2 Nationale Ebene	19
3 Zentrale Begrifflichkeiten und Akteure	21
3.1 Gegenparteien	21
3.2 Clearingpflicht	24
3.3 Ausnahmen von der Clearingpflicht	25
3.4 Zentrale Gegenpartei (CCP)	25
3.5 Transaktionsregister	26
3.6 Derivatebegriff	27
4 Behandlung verschiedener Transaktionskonstellationen in EMIR	31

4.1	Ausnahmen von der Clearingpflicht über eine CCP	31
4.1.1	Ausnahmen von der Clearingpflicht für gruppeninterne OTC-Derivatekontrakte	31
4.1.2	Ausnahmen von der Clearingpflicht für OTC-Derivatekontrakte mit nichtfinanziellen Gegenparteien	32
4.1.3	Sonstige Ausnahmen von der Clearingpflicht für OTC-Derivatekontrakte	35
4.2	Clearingpflicht über eine CCP	35
4.3	Wesentliche Transaktionskonstellationen im genossenschaftlichen Bankensektor	36
5	Pflichten im Hinblick auf von der Clearingpflicht ausgenommene OTC-Derivatekontrakte	39
5.1	Anzeige der Inanspruchnahme der Ausnahme	39
5.2	Meldungen an Transaktionsregister	40
5.2.1	Rechtsgrundlagen der Meldepflichten	41
5.2.2	Meldepflichtige und Delegation der Meldepflichten	42
5.2.3	Inhalt der Meldepflichten und Meldefristen	50
5.2.4	Beginn der Meldepflichten	55
5.2.5	Praktische Beispiele	56
5.2.6	Abgrenzung zu MiFID/MiFIR	60
5.3	Gegenseitiger Sicherheitenaustausch bei OTC-Derivatekontrakten	60
5.3.1	Über eine CCP geclearte OTC-Derivatekontrakte	60
5.3.2	Bilaterale OTC-Derivatekontrakte	61
5.4	Risikominderungstechniken bei bilateralen OTC-Derivatekontrakten	68
5.4.1	Bestätigung der OTC-Derivatekontrakte an die Gegenpartei	69
5.4.2	Portfolioabgleich bei OTC-Derivatekontrakten	73

5.4.3	Durchführung einer Portfoliokomprimierung	77
5.4.4	Streitbeilegung bei OTC-Derivatetransaktionen	77
5.4.5	Tägliche Ermittlung des Wertes ausstehender OTC-Derivatetransaktionen	78
5.4.6	Risikomanagementverfahren für Austausch von Sicherheiten	79
6	Clearing über eine CCP	81
6.1	Akteure	82
6.1.1	Clearingmitglied	82
6.1.2	Kunde	83
6.1.3	Indirekte Kunden	83
6.2	Die Clearingpflicht im Einzelnen	86
6.2.1	Zinsderivate auf EUR, GBP, JPY und USD	86
6.2.2	Kreditderivate	90
6.2.3	Zinsderivate auf NOK, PLN und SEK	92
6.3	Weitere Pflichten nach EMIR	94
7	Wesentliche Schnittmengen zwischen EMIR und CRR . .	95
7.1	Credit Valuation Adjustment (CVA)	95
7.1.1	Erfasste OTC-Derivatekontrakte	95
7.1.2	Berechnung der Eigenkapitalunterlegung	97
7.2	Eigenkapitalanforderungen nach der CRR bei OTC-Derivatekontrakten	97
7.2.1	Eigenkapitalanforderungen CCP-bezogener OTC-Derivatekontrakte	97
7.2.2	Eigenkapitalanforderungen für nicht geclearte OTC-Derivatekontrakte	99
7.3	Sonstige Aspekte	100

Inhaltsübersicht

8	Handelsplatzzwang für Derivate nach MiFIR	101
9	Unterstützungsmaßnahmen im Verbund	103
Anhang		105

Vorwort

Im August 2012 trat die Verordnung (EU) Nr. 648/2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (European Market Infrastructure Regulation, EMIR) in Kraft. Mit der Verordnung sowie verschiedenen Korrekturen in der – Basel III umsetzenden – Capital Requirements Regulation (CRR) versucht die Europäische Union (EU), den von ihr und anderen internationalen Standardsetzern in der jüngsten Finanz- und Wirtschaftskrise ausgemachten Problemen im Hinblick auf OTC-Derivate u. a. mit verbesserter Transparenz und erhöhter Eigenkapitalunterlegung zu begegnen. Im Rahmen der gesetzgeberischen Verhandlungen konnten dabei beachtliche Erleichterungen für die genossenschaftliche FinanzGruppe erreicht werden. So müssen z. B. OTC-Derivatekontrakte, die zwischen Mitgliedern der BVR Institutssicherung GmbH, also zwischen Primärbanken oder zwischen Primärbank und DZ BANK AG, abgeschlossen werden, nicht über eine Zentrale Gegenpartei (CCP) gecleart werden. Gleichwohl unterliegen auch diese Kontrakte Anforderungen im Hinblick auf Meldungen an Transaktionsregister und Risikominderung. Ferner schließen Primärbanken nicht nur im Rahmen der vorgenannten Intragruppenausnahmen OTC-Derivatekontrakte für die eigene Risikosteuerung ab, sondern bieten z. B. kleinen und mittleren Unternehmen entsprechende Geschäfte zur Absicherung von Risiken, etwa im Zins- und Währungsbereich, an. Für diese Geschäfte können sich Besonderheiten ergeben.

Das vorliegende Buch hat sich zum Ziel gesetzt, eine erste Einführung in die komplexe Materie zu geben. Dabei stehen in der Praxis relevante Fragestellungen der Meldungen an ein Transaktionsregister sowie der Umgang mit Risikominderungstechniken im Vordergrund. Nicht Gegenstand des Werkes sind hingegen die für die Praxis der meisten Institute nicht relevanten organisatorischen Anforderungen an CCPs oder Transaktionsregister. Abgerundet wird das Werk durch die Wiedergabe der einschlägigen rechtlichen Rahmenbedingungen auf europäischer und natio-

Vorwort

nalerebene, soweit diese hier Gegenstand sind. Das Buch gibt den Stand der Rechtslage und Diskussionen im August 2017 wieder.

Berlin, im August 2017

Rechtsanwalt Dr. Olaf Achtelik

Rechtsanwältin Dr. Sarah Schröder