



FEDERATION BANCAIRE DE L'UNION EUROPEENNE
BANKING FEDERATION OF THE EUROPEAN UNION
BANKENVEREINIGUNG DER EUROPÄISCHEN UNION

in co-operation with



EUROPEAN SAVINGS BANKS GROUP
GROUPEMENT EUROPEEN DES CAISSES D'EPARGNE
EUROPÄISCHE SPARKASSENVEREINIGUNG



EUROPEAN ASSOCIATION OF COOPERATIVE BANKS
GROUPEMENT EUROPEEN DES BANQUES COOPERATIVES
EUROPÄISCHE VEREINIGUNG DER GENOSSENSCHAFTSBANKEN

RAAMOVEREENKOMST VOOR FINANCIELE TRANSACTIES

BIJLAGE DEKKINGSMARGEBEHEER

Uitgave 2004

Deze Bijlage vormt een aanvulling bij de Algemene Bepalingen die deel uitmaken van een Raamovereenkomst voor Financiële Transacties naar het model gepubliceerd door de FBE.

1. Netto Risicopositie

(1) *Algemene Principes.* Wanneer op een gegeven tijdstip de Netto Risicopositie wordt berekend overeenkomstig onderafdeling 2, en de ene partij ("Margebegunstigde") een Gecorrigeerde Netto Risicopositie heeft op de andere partij ("Margesteller") als gevolg van Transacties en/of overdrachten van Dekkingsmarges overeenkomstig deze Bijlage, kan de Margebegunstigde mits kennisgeving aan de Margesteller eisen dat deze laatste een voor hem aanvaardbaar geldbedrag ("Dekkingsmarge in Geld") of voor hem aanvaardbare Effecten ("Dekkingsmarge in Effecten") overdraagt, waarvan de totale Marktwaarde, in voorkomend geval vermenigvuldigd met de wegingscoëfficiënt die tussen partijen is overeengekomen ("Wegingscoëfficiënt"), ten minste overeenstemt met de Gecorrigeerde Netto Risicopositie.

De "Gecorrigeerde Netto Risicopositie" is de som van de Netto Risicopositie en een overeengekomen extra bedrag ("Autonoom Bedrag") in het voordeel van de Margebegunstigde, min een overeengekomen Autonoom Bedrag in het voordeel van de Margesteller. De kennisgeving mag mondeling of overeenkomstig Afdeling 8(1) van de Algemene Bepalingen worden verricht. De Netto Risicopositie wordt bepaald en dienovereenkomstig dient Dekkingsmarge te worden overgedragen voor (a) alle Transacties, (b) welbepaalde groepen van Transacties, (c) elke individuele Transactie of (d) op een andere manier, zoals tussen partijen overeengekomen (in de Bijzondere Bepalingen of anderszins), met dien verstande weliswaar, dat bij gebrek aan een dergelijke overeenkomst (b) van toepassing is, zodanig dat alle Repo-transacties, alle Effectenleningen en alle Derivatentransacties telkens een afzonderlijke groep van Transacties vormen waarop deze Bijlage van toepassing is.

De "Marktwaarde" van een geldbedrag is het nominale bedrag ervan, omgerekend op de in onderafdeling 2 bepaalde wijze indien niet uitgedrukt in de Referentiemunt. Elke verwijzing in deze Bijlage naar Transacties dient te worden geïnterpreteerd als een verwijzing naar Repo-transacties en/of Effectenleningen en/of Derivatentransacties.

(2) *Berekening.* De hiertoe door de partijen aangestelde persoon of, als hiertoe niemand werd aangesteld, elke partij (telkens in de hoedanigheid van "Waarderingsagent") berekent de Netto Risicopositie op elke Waarderingsdatum tegen 11 uur Brusselse tijd. Ingeval de Waarderingsagent ingevolge zijn berekening de Margebegunstigde is, wordt de Netto Risicopositie uitgedrukt als een positief cijfer en in het andere geval als een negatief cijfer. Alle berekeningen geschieden in de Referentiemunt en elk bedrag dat niet in de Referentiemunt is uitgedrukt, wordt tegen de Geldende Wisselkoers omgerekend in de Referentiemunt.

(3) *Definities.* "Netto Risicopositie" betekent (I) in geval van Repo-transacties en Effectenleningen, het (eventuele) positieve verschil berekend overeenkomstig onderafdeling 2, tussen het bedrag van de Verplichtingen van de Margesteller en het bedrag van de Verplichtingen van de Margebegunstigde, en (II) in geval van Derivatentransacties, het Potentiële Vereffeningssaldo, met dien verstande weliswaar, dat (a) indien de berekening is geschied overeenkomstig zowel (I) als (II), de Netto Risicopositie het totaal is van de aldus berekende bedragen, (b) het bedrag van een voorgaande Gecorrigeerde Netto Risicopositie op grond waarvan een Dekkingsmarge was vereist maar niet is gevormd, dient te worden uitgesloten uit een achteraf berekende Netto Risicopositie en (c) indien beide partijen optreden als Waarderingsagent en hun berekening van de Netto Risicopositie verschilt, (i) de Netto Risicopositie de helft bedraagt van het verschil tussen de door beide partijen berekende bedragen (voor alle duidelijkheid, dit verschil is de som van de absolute waarden van die bedragen indien het ene positief en het andere negatief is) en (ii) de Margesteller de partij is die een negatief of het laagste positieve bedrag heeft berekend.

Met betrekking tot een partij zijn “Verplichtingen” het totaal van

(a) de Marktwwaarden van alle Effecten die in het kader van een Transactie of overeenkomstig deze Bijlage aan die partij zijn overgedragen en nog niet teruggegeven aan de andere partij, vermenigvuldigd (i) in het geval van Uitgeleende Effecten, met de toepasselijke Dekkingsmargeratio en (ii) in het geval van een Dekkingsmarge in Effecten, met een daarop toepasselijke Wegingscoëfficiënt;

(b) een geldbedrag dat overeenstemt met de som van (i) het met de toepasselijke Dekkingsmargeratio vermenigvuldigde bedrag van de Retrocessieprijs die deze partij in het kader van een Repo-transactie zou moeten betalen, indien de betrokken Waarderingsdatum de Retrocessiedatum zou zijn, en (ii) de Marktw waarde vermenigvuldigd met een daarop toepasselijke Wegingscoëfficiënt, van een aan die partij overgedragen en nog niet terugbetaalde Dekkingsmarge in Geld (met inbegrip van de onbetaalde gelopen rente op die Dekkingsmarge in Geld); en

(c) het geldbedrag of het equivalent in geld met betrekking tot een Uitkering, dat deze partij aan de andere partij moet betalen of overdragen, maar dat nog niet werd betaald of overgedragen.

Een “Dekkingsmarge” is ofwel een Dekkingsmarge in Geld ofwel een Dekkingsmarge in Effecten.

Een “Dekkingsmargeratio” (ook “Haircut” genoemd) is, in het kader van een Repo-transactie of een Effectenlening, het tussen partijen overeengekomen percentage waarmee de Verplichtingen van de Cedent of de Ontlener, met betrekking tot de Retrocessieprijs, respectievelijk de Uitgeleende Effecten, wordt vermenigvuldigd om, zoals bedoeld onder de bovenstaande definitie van “Verplichtingen”, de Netto Risicopositie te bepalen; bij gebrek aan een dergelijke overeenkomst stemt de Dekkingsmargeratio overeen met (a) in het kader van een Repo-Transactie, de Marktw waarde van de Gecedeerde Effecten op de datum waarop die Transactie is afgesloten, gedeeld door de Cessieprijs, en (b) in het kader van een Effectenlening (i) de Marktw waarde op de datum waarop die Transactie is afgesloten, van de Dekkingsmarge die moet worden gevormd bij het begin van de betrokken Effectenlening, vermenigvuldigd met de daarop toepasselijke Wegingscoëfficiënt en gedeeld door de Marktw waarde op die datum van de Uitgeleende Effecten, en (ii) ingeval geen Dekkingsmarge is gevormd bij het begin van de betrokken Effectenlening, 100 percent, tenzij de partijen voor de volledige looptijd van de Transactie de vorming van een Dekkingsmarge uitdrukkelijk hebben uitgesloten, in welk geval de Dekkingsmargeratio tot aan de Teruggavedatum nul bedraagt.

Het “Potentieel Vereffeningsaldo” is het bedrag zoals dat op elke Waarderingsdatum op het tijdstip waarop voor Derivatentransacties overeenkomstig onderafdeling 2 de Netto Risicopositie wordt berekend, door de Waarderingsagent die optreedt als Berekeningspartij (zoals bepaald in Afdeling 7(1)(a) van de Algemene Bepalingen), wordt vastgesteld als zijnde gelijk aan het Vereffeningsaldo berekend voor Derivatentransacties (maar met uitsluiting van Repo-transacties en Effectenleningen), indien dit saldo had moeten worden vastgesteld op dat tijdstip en die datum, ook in dit geval overeenkomstig Afdeling 7(1)(a) van de Algemene Bepalingen, behalve dat (a) ingeval die vaststelling mogelijk is op basis van bied- en laatprijzen, het rekenkundig gemiddelde daarvan als basis moet worden genomen, en (b) bij het bepalen van de hoogte van Dekkingsmargevorderingen rekening moet worden gehouden met de toepasselijke Wegingscoëfficiënten.

De “Waarderingsdatum” voor de berekening van de Netto Risicopositie, is elke datum die als zodanig tussen partijen is overeengekomen of, bij gebrek aan een dergelijke overeenkomst, elke Werkdag.

2. Kennisgeving van de Gecorrigeerde Netto Risicopositie en Overdracht van Dekkingsmarges

(1) Kennisgeving. Onmiddellijk na de berekening van de Netto Risicopositie brengt de Waarderingsagent de Gecorrigeerde Netto Risicopositie ter kennis van elke betrokken partij en deelt aan een partij op haar verzoek een voldoende gedetailleerde opgave mee van de berekening van de Gecorrigeerde Netto Risicopositie. Die kennisgeving mag mondeling of zoals geregeld in Afdeling 8(1) van de Algemene Bepalingen worden verricht.

(2) Overdracht. Bij ontvangst van de kennisgeving bedoeld in de eerste zin van Afdeling 1(1), dient de Margesteller aan de Margebegunstigde een Dekkingsmarge over te dragen, waarvan de totale Marktw waarde ten minste overeenstemt met de Gecorrigeerde Netto Risicopositie, en wel uiterlijk op de datum die voor dergelijke overdracht is overeengekomen of, bij gebrek aan een dergelijke overeenkomst, op de eerste Werkdag na ontvangst van de kennisgeving, voor zover die op een Werkdag vóór 11.00 uur is ontvangen, zoniet op de tweede Werkdag na ontvangst van de kennisgeving.

(3) Samenstelling van de Dekkingsmarge. De Margesteller heeft het recht om zelf de samenstelling van de over te dragen Dekkingsmarge te bepalen, tenzij de Margebegunstigde voordien een Dekkingsmarge in Geld heeft betaald die nog niet is terugbetaald of een Dekkingsmarge in Effecten heeft overgedragen die nog niet is teruggegeven, in welk geval de Margesteller eerst de betrokken Dekkingsmarge in Geld dient terug te betalen of de betrokken Dekkingsmarge in Effecten dient terug te geven.

(4) Dekkingsmarge in Geld. Voor de toepassing van Afdeling 1(1) is een Dekkingsmarge in Geld aanvaardbaar indien overgedragen in de Referentiemunt of in een andere munt die tussen partijen als mogelijke munt is overeengekomen (in de Bijzondere Bepalingen of anderszins). Bij betaling van een Dekkingsmarge in Geld ontstaat een schuld van de Margebegunstigde tegenover de Margesteller, waarop een intrest is verschuldigd waarvan de intrestvoet en de betaaldatum tussen partijen zijn overeengekomen. Bij gebrek aan een dergelijke overeenkomst stemt die intrest overeen met de Interbankrente min 0.10 percent per jaar, en is de intrest verschuldigd aan het einde van elke kalendermaand alsook op elke dag waarop de Margebegunstigde een Dekkingsmarge moet stellen of teruggeven.

(5) Dekkingsmarge in Effecten. Voor de toepassing van Afdeling 1(1) is een Dekkingsmarge in Effecten aanvaardbaar indien die Effecten (a) tussen partijen als mogelijke Effecten zijn overeengekomen (in de Bijzondere Bepalingen of anderszins) of (b) een oorspronkelijke looptijd hebben van ten hoogste vijf jaar en zijn uitgegeven door de centrale regering van het land waar de Margebegunstigde zijn hoofdkantoor heeft of waar hij georganiseerd is, opgericht is of zijn hoofdverblijfplaats heeft. Bij de overdracht van een Dekkingsmarge in Effecten ontstaat een verbintenis voor de Margebegunstigde tegenover de Margesteller om die Effecten terug te geven, zoals geregeld in deze Bijlage.

(6) Dekkingsmargedrempels. Behalve wanneer overeenkomstig onderafdeling 7 een Dekkingsmarge wordt teruggegeven, dient een Dekkingsmarge enkel te worden overgedragen (a) in de mate waarin de Gecorrigeerde Netto Risicopositie het eventuele drempelbedrag overschrijdt dat tussen partijen is overeengekomen ("Risicodrempel") met betrekking tot de Netto Risicopositie van de Margebegunstigde en (b) wanneer de Marktwaaarde van de over te dragen Dekkingsmarge hoger ligt dan het eventuele minimumbedrag dat daarvoor is overeengekomen ("Minimumbedrag voor Overdracht"). Bij gebrek aan een dergelijke overeenkomst over één van beide of beide bedragen, is dit bedrag, respectievelijk zijn beide bedragen, nul.

(7) Teruggave van een Dekkingsmarge. Zodra een partij al haar verbintenissen is nagekomen in het kader van Transacties waarvoor een Dekkingsmarge moet worden overgedragen, zoals geregeld in de vierde zin van Afdeling 1(1), dient een Dekkingsmarge die voordien werd overgedragen maar niet werd teruggegeven, aan de partij die de Dekkingsmarge heeft overgedragen, te worden teruggegeven.

3. Bepalingen in verband met Dekkingsmarges in Effecten

De bepalingen van Afdeling 3 van de Bijlage Repo-transacties (in verband met de vervanging van Gecedeerde Effecten) en de Afdelingen 2(3), 2(5)(b)(i) en (d), 2(6) en 3 van de Bijlage Effectenleningen (in verband met interpretatie, niet-teruggave van Uitgeleende Effecten, bijzondere gevallen, Uitkeringen en inschrijvingsrechten) zijn *mutatis mutandis* van toepassing op Dekkingsmarges in Effecten die worden overgedragen overeenkomstig deze Bijlage, in zover (a) geen instemming van de Margebegunstigde is vereist voor de vervanging door de Margesteller van eerder overgedragen Dekkingsmarges in Effecten door nieuwe Dekkingsmarges in Effecten die conform Afdeling 2(5) van deze Bijlage als aanvaardbaar kunnen worden gekwalificeerd en (b) wanneer zich met betrekking tot een Dekkingsmarge in Effecten één van de in Afdeling 2(6) van de Bijlage Effectenleningen bedoelde bijzondere gevallen voordoet, de betrokken Transactie niet wordt gewijzigd noch ontbonden, maar de betrokken Effecten op verzoek van ene of andere partij worden vervangen door een Dekkingsmarge die conform afdeling 2(4) of (5) van deze Bijlage als aanvaardbaar kan worden gekwalificeerd.