

# EMIR – nowe wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego dla rozliczanych niecentralnie instrumentów pochodnych

Światowy kryzys finansowy, który wystąpił w latach 2007-2008, ujawnił istotne słabości w odporności uczestników rynku finansowego na wstrząsy ekonomiczne. Uwidocznili nadmiar działań spekulacyjnych, istotne luki w regulacjach, nieskuteczny nadzór, brak przejrzystości na rynkach oraz nadmierną złożoność produktów w systemie finansowym. W odniesieniu do instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym (*over-the counter derivatives*, OTC) kryzys pokazał, że konieczna jest poprawa przejrzystości na tym rynku oraz wprowadzenie regulacji mających na celu ograniczenie nadmiernego ryzyka przyjmowanego przez strony tych instrumentów<sup>1</sup>.

MATEUSZ GONET

**W** odpowiedzi na ujawnione słabości grupa dwudziestu (G20)<sup>2</sup> zainicjowała w 2009 r. program reform w celu zmniejszenia ryzyka wynikającego z instrumentów pochodnych OTC. Program reform obejmował cztery założenia:

- standaryzowane instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym powinny być przenoszone na giełdach lub platformach elektronicznych,
- wspomniane instrumenty muszą zostać rozliczone za pośrednictwem centralnych kontrahentów (CCP),
- instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym powinny być zgłaszane do repozytoriów transakcji,
- instrumenty pochodne nierozliczane centralnie muszą podlegać wyższym wymaganiom kapitałowym<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> *Margin requirements for non-centrally cleared derivatives*, Basel Committee on Banking Supervision, Board of the International Organization of Securities Commissions, 2015, <https://www.bis.org/bcbs/publ/d317.pdf>.

<sup>2</sup> Arabia Saudyjska, Argentyna, Australia, Brazylia, Chiny, Francja, Indie, Indonezja, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Niemcy, Południowa Afryka, Rosja, Stany Zjednoczone, Turcja, Unia Europejska, Wielka Brytania, Włochy.

<sup>3</sup> *Deklaracja szczytu w Pittsburghu*, [www.g20.utoronto.ca/2009/2009communique0925.html](http://www.g20.utoronto.ca/2009/2009communique0925.html).