

第6步做好合規準備

公司須事先提升合規管理能力。

- ✓ 就原始保證金監管計算方式做好準備（如ISDA SIMM及/或監管表格）。
 - 準備/標識內部資料登錄，包括與ISDA SIMM眾包工具 (ISDA SIMM Crowdsourcing Utility) 連接（適用於股票及信用類交易）。
 - 增強計算能力或與外包商做好安排。
 - 與交易對手進行投資組合匹配或ISDA SIMM試運算。
 - 如需要，取得使用模型的監管批准。
- ✓ 按需提升運營能力（包括資訊技術或其他系統的開發）：
 - 發展使用多個原始保證金或變動保證金信用附約 (CSAs) 以及發出擔保品支付要求/對賬過程的能力。如需要，與外包商做好安排。
 - 監控錯向風險以及集中度限額（根據適用法規而定）。
 - 根據外部評級以及信貸品質級別，推算並應用標準擔保扣減率（根據歐盟法規）。
 - 就已收原始保證金計算及應用外匯扣減率（如適用）
 - 如為任何擔保品管理功能採用外包安排，保證相關第三方管理人有充足的瞭解並做好充分準備。
 - 即使一家公司並非直接受監管的機構，如其交易對手根據適用法規須支付原始保證金，該公司可能仍須開發系統以要求及收取合資格原始保證金。

第7步 磋商/簽署文件

必須在實施日期之前，與所有交易對手磋商並簽署所需文件。包括：

- ✓ 所有交易對手簽訂雙邊原始保證金信用附約或擔保轉讓協定/擔保協定。
- ✓ 所有交易對手/託管人之間簽訂三邊帳戶控制協議。如果通過仲介使用託管人，可能需簽署額外文件。
- ✓ 合資格擔保品表格。
- ✓ ISDA SIMM特許使用協議以及ISDA SIMM眾包工具參與協定（如需要）。

第8步 準備工作的最終完善

檢查全部需要的關係是否正常運作，且所有測試已完成。

- ✓ 確保已在全部有關託管人處及公司內部系統完成開立帳戶流程。
- ✓ 與託管人測試獨立帳戶轉帳。
- ✓ 與所有第三方擔保品管理人進行測試。

為符合原始保證金監管要求做好準備 應採取哪些步驟？

隨著合規門檻降低，越來越多實體須於2020年前每年的9月符合原始保證金的監管要求，但符合有關要求的準備工作需時，且涉及大量密集的系統、流程及文件制定工作。

公司為符合原始保證金監管要求作準備時應考慮採取下列步驟。這些步驟並不一定按時序排列，確切時序將視乎公司具體情況而定。

- 第1步：及早確定適用範圍內的實體
- 第2步：提前向交易對手作出披露
- 第3步：交換合規資訊
- 第4步：判明特殊情況
- 第5步：與託管人建立關係
- 第6步：做好合規準備
- 第7步：磋商/簽署文件
- 第8步：準備工作的最終完善

ISDA簡介

國際掉期與衍生工具協會 (ISDA) 成立於1985年，致力令全球衍生工具市場更安全和更高效。ISDA目前擁有來自67個國家共850個機構會員，涵蓋廣泛的衍生工具市場參與者，如企業、投資管理人、政府及超國家組織、保險公司、能源和商品公司，以及國際和地區銀行。會員除市場

參與者外亦包括衍生工具市場基礎設施商，如交易所、仲介商、清算所及交易資料登記中心，還有律師事務所、會計師事務所和其他服務提供者。關於ISDA的資訊及活動詳情請參閱協會網站：www.isda.org。

第1步 及早確定適用範圍內的實體

確定您集團的實體中哪些可能處於適用範圍之內，以作規劃。

- ✓ 應包含所有以下實體：(i) 變動保證金 (VM) 適用範圍內的實體；以及 (ii) 預估非集中結算的衍生性商品交易的平均名義數額總和 (AANA) 將超過將來有關分階段實施日期的水準的實體。
- ✓ 第4階段（2019年9月）的門檻為7,500億歐元；第5階段（2020年9月）的門檻為80億歐元（或接近該數額的其他貨幣，按適用法規而定）。
- ✓ 必須在AANA觀察期（如9月實施，則通常在3月和5月之間）之後作出最終決定。但公司須在觀察期之前提早完成預估工作，以預留充足時間準備。
- ✓ 可能須進行系統開發：
 - AANA必須在公司集團合併財務報表水準上厘定。
 - 根據適用的規定，可能須以多種貨幣計算。
 - AANA必須以投資人本人的數額決定——即該投資人委託的各個資產管理人（如有）的合計。投資人及其資產管理人可能須提前進行溝通。

第2步 提前向交易對手作出披露

公司應向交易對手披露其預計將列入適用範圍實體的狀況，為各方預留充足時間完成所有步驟。

- ✓ 早期的雙向披露是必須的，以便每家公司確定將受影響的交易方關係的數目。
- ✓ 鼓勵各方加入ISDA或其他業界工作小組，以符合業界最佳行業慣例的方式分享此資訊。
- ✓ 披露應在原始保證金生效日期之前12至18個月完成，但是：
 - 較後期階段需要較長時間，因為會有更多交易對手同時列入適用範圍內。
 - 如某投資人委託多名資產管理人，須考慮由哪個實體作出所需計算及披露以及最佳實現方式。
 - 鼓勵披露有關聯繫方式，以促進與交易對手的溝通，尤其當集團中不同法律實體有不同聯絡方式時更是如此。

第3步 交換合規資訊

有關公司如何符合原始保證金要求，須作出許多重要決定。應與所有交易對手交流此資訊。

- ✓ 您及您的交易對手會採用哪位託管人代為支付原始保證金？
- ✓ 您及您的交易對手如何計算原始保證金（例如使用ISDA標準原始保證金模型 (ISDA SIMM™)、監管表格或是其他方式）？
- ✓ 確定最低轉帳金額 (MTA) 以及原始保證金門檻，包括MTA如何於原始保證金及變動保證金之間進行分配。
- ✓ 與所有交易對手和託管人（如需要）約定合資格的擔保品及扣減率：
 - 僅以現金支付變動保證金的公司須計畫取得額外形式的擔保品以符合原始保證金要求。
 - 留意有關託管人就提交及啟動擔保品表格而設立的最後期限。

第4步 判明特殊情況

確定是否屬於任何特殊情況。

- ✓ 特殊情況可能須將如下影響納入考慮：無淨額結算的司法管轄區、適用當地法律/當地語言的文件、印花稅、擔保的註冊以及就具體實體而定的監管要求（如歐盟可轉讓證券集合投資計畫 (UCITS)）。
- ✓ 考慮監管合規所要求的法律意見範圍。

第5步 與託管人建立關係

公司應與有關託管人建立關係並就所有列入適用範圍內的交易對手關係提供資料。

- ✓ 包括您將使用的託管人以及您的所有交易對手將使用的託管人。建立該等關係所需的工作量，取決於使用的託管人類型。
- ✓ 可能須進行“認識您的客戶”檢查，可能需要數星期或數月。
- ✓ 必要時須開立新的獨立帳戶。
- ✓ 與託管人之間展開溝通交流。