

第6步做好合规准备

公司须事先提升合规管理能力。

- ✓ 就初始保证金监管计算方式做好准备（如ISDA SIMM及/或监管表格）。
 - 准备/标识内部数据输入，包括与ISDA SIMM众包工具 (ISDA SIMM Crowdsourcing Utility) 连接（适用于股票及信用类交易）。
 - 增强计算能力或与外包商做好安排。
 - 与交易对手进行投资组合匹配或ISDA SIMM试运算。
 - 如需要，取得使用模型的监管批准。
- ✓ 按需提升运营能力（包括信息技术或其他系统的开发）：
 - 发展使用多个初始保证金或变动保证金信用支持附件 (CSAs) 以及发出担保品支付要求/对账过程的能力。如需要，与外包商做好安排。
 - 监控错向风险以及集中度限额（根据适用法规而定）。
 - 根据外部评级以及信贷质量级别，推算并应用标准担保扣减率（根据欧盟法规）。
 - 就已收初始保证金计算及应用外汇扣减率（如适用）
 - 如为任何担保品管理功能采用外包安排，保证相关第三方管理人有充足的了解并做好充分准备。
 - 即使一家公司并非直接受监管的机构，如其交易对手根据适用法规须支付初始保证金，该公司可能仍须开发系统以要求及收取合格初始保证金。

第7步 磋商/签署文件

必须在实施日期之前，与所有交易对手磋商并签署所需文件。包括：

- ✓ 与所有交易对手签订双边初始保证金信用支持附件或担保转让协议/担保协议。
- ✓ 与所有交易对手/托管人之间签订三边账户控制协议。如果通过中介使用托管人，可能需签署额外文件。
- ✓ 合格担保品表格。
- ✓ ISDA SIMM特许使用协议以及ISDA SIMM众包工具参与协议（如需要）。

第8步 准备工作的最终完善

检查全部需要的关系是否正常运作，且所有测试已完成。

- ✓ 确保已在全部有关托管人处及公司内部系统完成开立账户流程。
- ✓ 与托管人测试独立账户转账。
- ✓ 与所有第三方担保品管理人进行测试。

为符合初始保证金监管要求做好准备 应采取哪些步骤？

随着合规门槛降低，越来越多实体须于2020年前每年的9月符合初始保证金的监管要求，但符合有关要求的准备工作需时，且涉及大量密集的系统、流程及文件制定工作。

公司为符合初始保证金监管要求作准备时应考虑采取下列步骤。这些步骤并不一定按时序排列，确切时序将视乎公司具体情况而定。

第1步：及早确定适用范围内的实体

第2步：提前向交易对手作出披露

第3步：交换合规信息

第4步：判明特殊情况

第5步：与托管人建立关系

第6步：做好合规准备

第7步：磋商/签署文件

第8步：准备工作的最终完善

ISDA简介

国际掉期与衍生工具协会 (ISDA) 成立于1985年，致力令全球衍生工具市场更安全和更高效。ISDA目前拥有来自67个国家共850个机构会员，涵盖广泛的衍生工具市场参与者，如企业、投资管理人、政府及超国家组织、保险公司、能源和商品公司，以及国际和地区银行。会员除市场

参与者外亦包括衍生工具市场基础设施商，如交易所、中介商、清算所及交易数据登记中心，还有律师事务所、会计师事务所和其他服务提供商。关于ISDA的信息及活动详情请参阅协会网站：www.isda.org。

第1步 及早确定适用范围内的实体

确定您集团的实体中哪些可能处于适用范围之内，以作规划。

- ✓ 应包含所有以下实体：(i) 变动保证金 (VM) 适用范围内的实体；以及 (ii) 预估非集中清算的衍生交易的平均名义数额总和 (AANA) 将超过将来有关分阶段实施日期的水平的实体。
- ✓ 第4阶段（2019年9月）的门槛为7,500亿欧元；第5阶段（2020年9月）的门槛为80亿欧元（或接近该数额的其他货币，按适用法规而定）。
- ✓ 必须在AANA观察期（如9月实施，则通常在3月和5月之间）之后作出最终决定。但公司须在观察期之前提早完成预估工作，以预留充足时间准备。
- ✓ 可能须进行系统开发：
 - AANA必须在公司集团合并财务报表水平上厘定。
 - 根据适用的规定，可能须以多种货币计算。
 - AANA必须以投资人本人的数额决定——即该投资人委托的各个资产管理人（如有）的合计。投资人及其资产管理人可能须提前进行沟通。

第2步 提前向交易对手作出披露

公司应向交易对手披露其预计将列入适用范围实体的状况，为各方预留充足时间完成所有步骤。

- ✓ 早期的双向披露是必须的，以便每家公司确定将受影响的交易方关系的数目。
- ✓ 鼓励各方加入ISDA或其他业界工作小组，以符合业界最佳行业惯例的方式分享此信息。
- ✓ 披露应在初始保证金生效日期之前12至18个月完成，但是：
 - 较后期阶段需要较长时间，因为会有更多交易对手同时列入适用范围内。
 - 如某投资人委托多名资产管理人，须考虑由哪个实体作出所需计算及披露以及最佳实现方式。
 - 鼓励披露有关联系方式，以促进与交易对手的沟通，尤其当集团中不同法律实体有不同联络方式时更是如此。

第3步 交换合规信息

有关公司如何符合初始保证金要求，须作出许多重要决定。应与所有交易对手交流此信息。

- ✓ 您及您的交易对手会采用哪位托管人代为支付初始保证金？
- ✓ 您及您的交易对手如何计算初始保证金（例如使用ISDA标准初始保证金模型 (ISDA SIMM™)、监管表格或是其他方式）？
- ✓ 确定最低转账金额 (MTA) 以及初始保证金门槛，包括MTA如何于初始保证金及变动保证金之间进行分配。
- ✓ 与所有交易对手和托管人（如需要）约定合格的担保品及扣减率：
 - 仅以现金支付变动保证金的公司须计划取得额外形式的担保品以符合初始保证金要求。
 - 留意有关托管人就提交及启动担保品表格而设立的最后期限。

第4步 判明特殊情况

确定是否属于任何特殊情况。

- ✓ 特殊情况可能须将如下影响纳入考虑：无净额计算的司法管辖区、适用当地法律/当地语言的文件、印花税、担保的注册以及就具体实体而定的监管要求（如欧盟可转让证券集合投资计划 (UCITS)）。
- ✓ 考虑监管合规所要求的法律意见范围。

第5步 与托管人建立关系

公司应与有关托管人建立关系并就所有列入适用范围内的交易对手关系提供资料。

- ✓ 包括您将使用的托管人以及您的所有交易对手将使用的托管人。建立该等关系所需的工作量，取决于使用的托管人类型。
- ✓ 可能须进行“认识您的客户”检查，可能需要数星期或数月。
- ✓ 必要时须开立新的独立账户。
- ✓ 与托管人之间展开沟通交流。