

OKRUŽNICA ZA SUBJEKTE NADZORA HANFE O OBVEZAMA IZ EMIR-a I MARGIN RTS-a VEZANO UZ RAZMJENU MARGINA I VALIDACIJU MODELA

Poštovani,

Sukladno obvezama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 648/2012 (dalje u tekstu: **EMIR**), kako je izmijenjena Uredbom (EU) 2024/2987 (dalje u tekstu: **EMIR 3**), te Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/2251 (dalje u tekstu: **Margin RTS**), ovim putem vas podsjećamo na vaše regulatorne obveze vezano za razmjenu inicijalnog (dalje u tekstu: **IM**) i varijacijskog margina (dalje u tekstu: **VM**) u okviru transakcija OTC izvedenicama koje se **ne poravnavaju preko središnje druge ugovorne strane** (dalje u tekstu: **CCP**).

Ove obveze primjenjuju se na sljedeće **subjekte**:

- **Financijske druge ugovorne strane (FC)**, što su subjekti čije poslovanje je uređeno EU direktivama iz područja financijskih usluga. FC kategorija uključuje investicijska društva, kreditne institucije, društva za osiguranje i društva za reosiguranje, UCITS fondove i, gdje je primjenjivo, društva za upravljanje UCITS fondovima, institucije za strukovno mirovinsko osiguranje i alternativne investicijske fondove. Podružnice FC-ova izvan EU-a dio su samog FC-a i stoga podliježu EMIR-u
- **Nefinancijske druge ugovorne strane (NFC)** koje prelaze **prag poravnanja (NFC+)**. NFC kategorija uključuje sva društva osnovana na području Europske unije (uključujući njihove podružnice izvan EU-a) koja nisu financijske druge ugovorne strane, središnje druge ugovorne strane ili trgovinski repozitoriji.)
- **Subjekt iz treće zemlje (TCE)** potencijalno također podliježe EMIR-u ako bi se klasificirao kao FC ili NFC+ da je osnovan u EU-u,

a koje provode OTC transakcije izvedenicama koje se ne poravnavaju preko CCP-a u ukupnom prosječnom zamišljenom iznosu (en. *aggregate average notional amount*; dalje u tekstu: **AANA**) većem od 8 milijardi EUR, i na koje se ne primjenjuju izuzeci.

Za FC, NFC+ i TCE koji bi bio FC ili NFC+ da je osnovan u EU-u, skupno će se u nastavku koristiti izraz „**subjekti**“.

EMIR i naknadne izmjene EMIR-a (EMIR 3) predviđaju nekoliko kategorija subjekata i transakcija koje su **izuzete od obveze razmjene margina (IM i VM)**:

1. Nefinancijske druge ugovorne strane ispod praga poravnanja (NFC-)

- Subjekti koji ne prelaze prag poravnanja iz članka 10. EMIR-a
- Nema obveze razmjene niti IM niti VM
- Ovo izuzeće ostaje nepromijenjeno u EMIR-u 3

2. Središnje druge ugovorne strane (CCP-ovi)

- Transakcije u kojima OTC transakcije poravnavaju CCP-ovi izuzete su jer su pokrivene posebnim režimom centralnog poravnanja
- **Futures (koji su ETD-ovi, ne OTC izvedenice), ne ulaze u režim bilateralne razmjene margina jer se po definiciji centralno poravnavaju i u drugom su režimu**
- Izuzete su i bilateralne neporavnate transakcije s CCP-evima koji imaju licencu kao kreditne institucije

3. Suvereni subjekti i institucije

- Države članice EU-a, njihove središnje banke i javna tijela uključena u upravljanje dugom
- Banka za međunarodna poravnanja (BIS)
- EMIR 3 zadržava mogućnost Komisije da dodatno izuzme treće države uz uvjet adekvatnih standarda upravljanja rizikom

4. FX (eng. foreign exchange)

- Fizički namireni FX forwardi i FX swapovi:
 - Izuzeti od IM obveze
 - VM obveza vrijedi od 2020. (nakon isteka prijelaznog roka)

OKRUŽNICA ZA SUBJEKTE NADZORA HANFE O OBVEZAMA IZ EMIR-a I MARGIN RTS-a VEZANO UZ RAZMJENU MARGINA I VALIDACIJU MODELA

- EMIR 3 nije izmijenio ovaj režim

5. Vlasničke opcije i indeksi

- Pojedinačne dioničke opcije i opcije na indekse bile su izuzete tijekom prijelaznog razdoblja (isteklo 2020., više se puta produživalo)
- EMIR 3 čini ovo izuzeće trajnim, no Komisija zadržava diskreciju za daljnja izuzeća (i reviziju ovog izuzeća) u okviru delegiranih akata

6. Transakcije unutar grupe (en. *intragroup transactions*)

- Izuzete ako:
 - Nema pravnih ili operativnih prepreka za prijenos kolateralala
 - Postoje odgovarajuće politike upravljanja rizikom
 - U slučaju EU–treća zemlja: potrebno je obavijestiti NCA (npr. Hanfu) i čekati odobrenje
- EMIR 3 pooštrava kriterije za neka izuzeća, ali ih ne ukida

7. Izdavatelji pokrivenih obveznica (covered bonds)

- Izvedenice korištene za zaštitu portfelja pokrivenih obveznica mogu biti izuzeti od IM i VM, pod uvjetom:
 - Stroga struktura zaštite i upravljanja kolateralom

8. Posebni izuzeci za subjekte trećih zemalja

- Subjekti iz trećih zemalja (TCE) izuzeti su ako:
 - Nema sigurnosti u provedivost netiranja i naplate kolateralala
 - Ukupan iznos izloženosti prema takvim subjektima je <2,5% ukupne derivativne izloženosti
- EMIR 3 dodatno naglašava obvezu dokumentirane pravne provjere za ovakve slučajeve

Razmjena margina predviđena je EMIR-om kao jedna od tehnika smanjenja rizika kod transakcija OTC izvedenicama čije poravnanje se ne obavlja posredstvom CCP-a. Pri tome, posljednjim izmjenama čl. 11. stavka 3. EMIR-a po prvi puta propisana je obveza ishoda prethodnog odobrenja modela izračuna IM-a (kod kojeg se ne primjenjuje standardizirani pristup iz Priloga IV. Margin RTS-a) te dodatno ako se radi o pro forma modelu (npr. ISDA SIMM) izračuna IM-a u smislu čl. 11. stavka 12a. EMIR-a potrebno je zatražiti potvrdu tog modela od EBA-e budući da nadležna tijela ne mogu izdati odobrenje ako EBA nije potvrdila pro forma model izračuna IM-a.

FC i NFC+ odnosno subjekti koji potpadaju po obvezu razmjene IM-a mogu koristiti predefinirane modele kao što su:

1. Standardizirani model temeljen na fiksnim vrijednostima i razredima rizika definiran u Prilogu IV. Margin RTS-a – ne treba prethodno odobrenje/validacija nadležnog tijela (Hanfa ili HNB)
2. Interni model koji razvije jedna od strana ili treća strana (npr. ISDA SIMM ili vlastiti modeli) – potrebno odobrenje/validacija nadležnog tijela s time kad se radi o pro forma modelu (npr. ISDA SIMM) tada dodatno validaciju modela provodi EBA.

NOVA OBVEZA ODOBRENJA I VALIDACIJE INTERNIH MODELA ZA IZRAČUN INICIJALNOG MARGINA

Ova obveza se primjenjuje na sve interne modele za izračun inicijalnog margina, uključujući i one temeljene na industrijskim standardima poput ISDA SIMM. Za modele subjekata koji se temelje na pro forma pristupima (npr. ISDA SIMM), EMIR 3 zahtijeva dodatnu validaciju od strane EBA-e. EMIR 3 predviđa da dok EBA ne uspostavi svoju centralnu funkciju validacije, nadležna nacionalna tijela će biti odgovorna za ovu validaciju. **Hanfa (za svoje subjekte nadzora) i HNB (za kreditne institucije) su nadležna tijela u RH za odobravanje modela iz članka 11. stavka 3. EMIR-a, uključujući pro forma modele.**

OKRUŽNICA ZA SUBJEKTE NADZORA HANFE O OBVEZAMA IZ EMIR-a I MARGIN RTS-a VEZANO UZ RAZMJENU MARGINA I VALIDACIJU MODELA

Da bi se obveza validacije modela izračuna IM-a odnosila na nekog od subjekata nadzora Hanfe, moraju biti ispunjeni sljedeći kumulativni uvjeti:

- Provjera kumulativnih uvjeta za validaciju (čl. 11. st. 3. EMIR i EMIR 3):
 - Subjekt prelazi IM prag (više od 8 mlrd EUR ukupnog prosječnog zamišljenog iznosa OTC izvedenica)
 - Koristi interni model koji odstupa od standardnog Margin RTS pristupa (ako se koristi standardni model iz Margin RTS-a, validacija nije potrebna)
 - Model je primjenjiv bilateralno i koristi se operativno
 - Subjekt i protustrana su financijske ugovorne strane ili nefinancijske ugovorne strane iznad praga poravnjanja
 - Model se koristi za izračun obvezujuće razine IM-a.

Ako su ti uvjeti ispunjeni, tada je sljedeći bitan korak identifikacija internog modela koji se koristi (ISDA SIMM ili drugi). Ako se radi o ISDA SIMM-u ili ako se radi o drugom internom modelu koje koriste kreditne institucije i investicijska društva s prosječnim mjesečnim iznosom neporavnatih OTC izvedenica iznad 750 milijardi EUR, tada će se primijeniti preporuka EBA-e iz mišljenja iz prosinca 2024. (deprioritizacija zahtjeva za validacijom do donošenja RTS-a iz članka 11. stavka 15 (aa) EMIR-a).

Ako se ne radi o ISDA SIMM modelu, niti o drugom internom modelu koje koriste kreditne institucije i investicijska društva s prosječnim mjesečnim iznosom neporavnatih OTC izvedenica iznad 750 milijardi EUR (za čije validacije EBA tek treba donijeti RTS), a ispunjeni su gore navedeni kumulativni uvjeti za validaciju modela, tada su subjekti nadzora Hanfe dužni:

- Pripremiti i dostaviti sljedeću dokumentaciju:
 - Detaljan opis modela i metodologije
 - Tehničku validaciju (VaR stres test, retroaktivno testiranje)
 - Politike upravljanja promjenama modela
 - Operativne politike i sustave koji se primjenjuju na model.
- Zahtjev za validaciju modela od strane Hanfe, prema proceduri objavljenoj u skladu s EMIR 3.

Ovdje je bitno napomenuti da se obveza validacije iz članka 11(3) EMIR 3 ne primjenjuje na IM modele koji su bili u upotrebi prije datuma stupanja na snagu EMIR-a 3. Kao takvi, postojeći modeli mogu se nastaviti koristiti bez traženja odobrenja od strane NCA-a. Obveza validacije se na postojeće modele primjenjuje tek nakon prve izmjene postojećeg modela, te će tada biti potrebno odobrenje NCA-a.

EBA je najavila izradu smjernica ili preporuka za jedinstvenu primjenu i proces odobravanja modela za izračun inicijalnog margina, posebno za subjekte koji nisu obuhvaćeni novim tehničkim standardima iz članka 11. stavka 15 (aa) EMIR-a (subjekti oni koji nisu kreditne institucije i investicijska društva).

Za puni kontekst obveza koje će se opisati u ovom dokumentu, upućujemo vas i na sljedeće relevantne propise:

- EMIR Uredba,
- Margin RTS,
- Delegirana uredba Komisije (EU) br. 149/2013¹,

¹ Delegirana uredba Komisije (EU) br. 149/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća vezano uz regulatorne tehničke standarde o dogovorima o posrednom poravnanju, obvezi poravnjanja, javnom registru, pristupu mjestu trgovanja, nefinancijskim drugim ugovornim strankama i tehnikama smanjenja rizika za ugovore o OTC izvedenicama čije se poravnanje ne obavlja posredstvom središnje druge ugovorne stranke (dostupno ovdje: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HR/TXT/?uri=CELEX:02013R0149-20180103>)

OKRUŽNICA ZA SUBJEKTE NADZORA HANFE O OBVEZAMA IZ EMIR-a I MARGIN RTS-a VEZANO UZ RAZMJENU MARGINA I VALIDACIJU MODELA

- EBA izjava o nadzornoj de-prioritizaciji obveze validacije internih modela za izračun inicijalnog margina²,
- ESMA EMIR Q&A³.

Napomena: Obveze razmjene margina iz EMIR-a **ne primjenjuju se na izvedenice kojima se trguje na burzi (dalje u tekstu: ETD)** jer se iste poravnavaju preko CCP-a koji već prikuplja margin sukladno regulatornim standardima i modelima CCP-eve.

1. OBVEZA RAZMJENE MARGINA – KADA SE PRIMJENJUJE?

Varijacijski margin (VM):

- Obvezan za sve financijske druge ugovorne strane (FC) i nefinancijske druge ugovorne strane iznad praga poravnanja (NFC+), u odnosima s jednakim kategorijama protustrana (čl. 11. st. 3. EMIR i čl. 1. t. 2. Margin RTS-a).
- VM se prikuplja svakodnevno za svaki skup za netiranje, u skladu s čl. 9., 10. i 12. Margin RTS-a, na temelju tržišne vrijednosti portfelja izvedenica.
- Ugovorne strane mogu dogovoriti i tzv. minimalni prijenosni prag (Minimum Transfer Amount)⁴ koji ne smije prelaziti 500.000 eura, odnosno ekvivalent u drugoj valuti. Ako ukupna obveza za prijenos (zbroj IM i VM) premaši taj prag, mora se prenijeti cijeli iznos, a ne samo razlika iznad praga (čl. 25. Margin RTS-a).

Inicijalni margin (IM):

- Obveza razmjene IM-a primjenjuje se **ako obje ugovorne strane** (na razini grupe) **prelaze ukupni prosječni zamišljeni iznos (en. aggregate average notional amount - AANA) OTC izvedenica od 8 milijardi EUR** tijekom ožujka, travnja i svibnja prethodne godine (čl. 28. Margin RTS-a).
- Za potrebe izračuna izloženosti, uzima se prosjek vrijednosti svih izvedenica (uključujući intragrupne) s kraja ožujka, travnja i svibnja prethodne godine. Kod UCITS i AIF fondova izračun se provodi zasebno za svaki fond pod uvjetom da su pravno i financijski odvojeni.
- IM mora biti razmijenjen na dnevnoj osnovi, osim ako se primjenjuju izuzeci ili pragovi za prijenos.
- Dogovoreni bilateralni prag može iznositi najviše 50 milijuna EUR po grupi, a unutar iste grupe se može primijeniti niži prag od 10 milijuna EUR za pojedinačne odnose (čl. 29. Margin RTS-a).

Primjeri primjene:

- **Primjer 1:** Hrvatska financijska institucija koja sklopi bilateralnu OTC IRS transakciju s drugim EU financijskim subjektom – obveza VM se primjenjuje automatski; IM ovisi o AANA.
- **Primjer 2:** NFC- koji trguje FX swapovima – izuzet je od razmjene margina.

² Dostupno ovdje: <https://www.eba.europa.eu/publications-and-media/press-releases/eba-publishes-no-action-letter-application-european-market-infrastructure-regulation>

³ Dostupno ovdje: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-1861941480-52_qa_on_emir_implementation.pdf

⁴ Subjekti mogu predvidjeti u svojim postupcima za upravljanje rizikom da se od druge ugovorne strane ne naplaćuje kolateral ako je iznos dugovanja od posljednje naplate kolaterala jednak iznosu koji su dogovorile druge ugovorne strane ili niži od njega („najniži iznos za prijenos”). Najniži iznos za prijenosa ne prekoračuje 500 000 EUR ili jednakovrijedni iznos u drugoj valuti.

2. VAŽNE IZMJENE IZ EMIR-a 3 VEZANE ZA VALIDACIJU MODELA

Od 2025. dodatno se proširuju zahtjevi za **obveznu regulatornu validaciju internih modela** za izračun IM-a:

- **Obveza validacije** primjenjuje se sukladno čl. 11. st. 3. EMIR-a i dodatno će biti operacionalizirana **Regulatornim tehničkim standardima (RTS)** koje će donijeti **EBA i to samo za kreditne institucije i investicijska društva koji imaju najviše izloženosti izvedenicama (prag od 750 milijardi eura) u skladu s čl. 11. stavkom 15 (aa) EMIR-a kako je izmijenjen EMIR-om 3** te smjernicama ili preporukama koje će EBA izdati u suradnji s ESMA-om i EIOPA-om u skladu s člankom 11. stavkom 3. šestim podstavkom EMIR-a, za validaciju modela izračuna IM-a ostalih subjekata koji neće biti pokriveni RTS-om iz članka 11. stavka 15. (aa) EMIR-a.

Prema tome, EBA će uspostaviti središnju funkciju za validaciju modela za izračun IM-a koje upotrebljavaju subjekti koji potpadaju pod obvezu članka 11. stavka 3. EMIR-a te će biti kontaktna točka za rasprave sa sudionicima na tržištu koji razvijaju pro forma modele izračuna IM-a pri čemu će za izdavanje odobrenja pro forma modela iz članka 11. stavka 3. EMIR-a i dalje biti odgovorna nadležna tijela subjekata. Treba uzeti u obzir odredbu članka 89. stavka 13. EMIR-a prema kojoj sve dok EBA ne objavi da je uspostavila središnju funkciju validacije modela, validaciju pro forma modela izračuna IM-a provoditi će nadležna tijela.

Obveza validacije modela se primjenjuje na sve interne modele za izračun inicijalnog margina, uključujući i one temeljene na industrijskim standardima poput ISDA SIMM. Za modele koji se temelje na pro forma pristupima (npr. ISDA SIMM), EMIR 3 zahtijeva dodatnu validaciju od strane EBA-e. **Hanfa (za svoje subjekte nadzora) i HNB (za kreditne institucije) su nadležna tijela u RH za odobravanje tih modela te će privremeno dok EBA ne uspostavi središnju funkciju validacije ujedno obavljati i validaciju pro forma modela uzimajući u obzir preporuke iz EBA Mišljenja⁵.**

Kako bi se premostilo razdoblje do donošenja RTS-ova iz članka 11. stavka 15 (aa) EMIR-a i smjernica i preporuka iz članka 11. stavka 3. šestog podstavka EMIR-a, EBA je 17. prosinca 2024. objavila Mišljenje⁶ u kojem preporučuje nadležnim tijelima da:

- Do uspostave središnje funkcije validacije i donošenja relevantnih tehničkih standarda, ne daju prioritet nadzornim ili provedbenim radnjama vezanim uz obradu zahtjeva za odobrenje modela IM-a.
- Omoguće nastavak korištenja postojećih modela izračuna IM-a bez potrebe za trenutnim odobrenjem budući da članak 11. stavak 3. kako je izmijenjen EMIR-om 3 ne obuhvaća modele za izračun IM-a koji se već koriste prije no što je EMIR 3 stupio na snagu, sve dok se ne izvrše značajne izmjene u tim postojećim modelima.
- Odgode donošenje odluka o zahtjevima za odobrenje modela za kreditne institucije i investicijska društva s prosječnim mjesečnim zamišljenim iznosom neporavnatih OTC izvedenica iznad 750 milijardi EUR, dok se ne donesu novi tehnički standardi iz članka 11. stavka 15 (aa) EMIR-a
- Odgode donošenje odluka o zahtjevima za odobrenje modela za subjekte koji nisu pokriveni prethodnom alinejom, dok se ne donesu smjernice i preporuke iz članka 11. stavka 3. šestog podstavka EMIR-a.

⁵ Dostupno ovdje: <https://www.eba.europa.eu/publications-and-media/press-releases/eba-publishes-no-action-letter-application-european-market-infrastructure-regulation>

⁶ Dostupno ovdje: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.eba.europa.eu/sites/default/files/2024-12/d9a07211-78b0-4e2c-a988-5315845fdc65/Opinion%20on%20the%20application%20of%20EMIR3%20with%20respect%20to%20initial%20margin%20models.pdf

3. ŠTO SUBJEKTI NADZORA TREBAJU UČINITI

A. Provjeriti primjenjivost obveza razmjene margina:

- Računati AANA za ožujak, travanj i svibanj (čl. 28. Margin RTS-a, na način iz čl. 39. Margin RTS-a, s tim da se AANA izračunava na razini ugovorne strane ili na razini grupe ako ugovorna strana pripada grupi);
- Provjeriti kategoriju svojih protustrana (FC, NFC+, NFC-);
- Evidentirati izračune i eventualna izuzeća od primjene (čl. 30. do 31.a Margin RTS-a, kao i čl. 32 do 34. Margin RTS-a za primjenu unutargrupnih izuzeća).

B. Identificirati korišteni model za izračun IM-a:

- Standardizirani model iz Priloga IV. Margin RTS-a ili interni model (npr. ISDA SIMM);
- Ako koriste interni model – odmah započeti pripremu dokumentacije za validaciju.

C. Poduzeti organizacijske mjere:

- Uspostaviti sustav za dnevnu razmjenu margina;
- Osigurati segregaciju IM-a kod treće strane (čl. 19. Margin RTS-a);
- Izraditi internu pravnu analizu provedivosti ugovora o netiranju i kolateralu (čl. 2(3) i 19(6) Margin RTS-a);
- Dokumentirati sve politike upravljanja rizikom kolaterala.

D. Obavijestiti Hanfu **najkasnije do 17. srpnja 2025. o:**

- Prelasku AANA praga na razini grupe;
- Korištenju internog modela (navesti vrstu);
- Planiranom roku podnošenja zahtjeva za validaciju;
- Kontaktu odgovorne osobe.

4. OPERATIVNE UPUTE ZA PRVU PRIJAVU MODELA INICIJALNOG MARGINA NAKON STUPANJA NA SNAGU EMIR-a 3

Za sve subjekte nadzora koji su u opsegu obveze validacije internog modela za izračun inicijalnog margina (IM), a koji podnose **prvu prijavu Hanfi nakon stupanja na snagu EMIR-a 3**, potrebno je da uz prijavu, ne dovodeći u pitanje dodatne zahtjeve koje Hanfa može propisati do donošenja novih regulatornih tehničkih standarda (RTS) i smjernica, dostave sve sljedeće informacije:

1. **Ukupni prosječni zamišljeni iznos (AANA) za neporavnate OTC izvedenice** izračunat na razini kraja mjeseca za **ožujak, travanj i svibanj 2024. godine**, u skladu s člankom 39. Margin RTS-a.
2. **Ukupan iznos inicijalnog margina** za sve skupove netiranja za koje podnositelj prijave **sam izračunava IM**, na razini prijavitelja.
3. **Ukupan iznos inicijalnog margina za sve skupove netiranja izračunat korištenjem internog modela ('Total IM_mod')**, također na razini prijavitelja.
4. Za svaki vlastiti interni model koji koristi podnositelj prijave, potrebno je dostaviti:
 - naziv internog modela,
 - opis svrhe i metodološkog pristupa modela,
 - područje primjene modela (obuhvaćene klase rizika, produkti i ukupni iznos IM prikupljen tim modelom),
 - pojašnjenje koristi li se model koji se temelji na unaprijed definiranom pro forma modelu (npr. ISDA SIMM) te je li podnositelj prijave licencirani korisnik (npr. ISDA SIMM licenca).
5. Ako se za izračun IM-a oslanjate na modele koje su razvile vaše ugovorne strane, potrebno je navesti **udio (%) ukupnog IM-a ('Total IM-mod')** koji je izračunat korištenjem modela za izračun IM-a tih drugih ugovornih strana.

OKRUŽNICA ZA SUBJEKTE NADZORA HANFE O OBVEZAMA IZ EMIR-a I MARGIN RTS-a VEZANO UZ RAZMJENU MARGINA I VALIDACIJU MODELA

Napomena: „vlastiti interni modeli“ odnose se na one koje je razvio sam subjekt, bez ili s ograničenim oslanjanjem na vanjske pružatelje usluga (en. *outsourcing*). Takvi modeli mogu, ali ne moraju, biti temeljeni na pro forma modelima poput ISDA SIMM-a.

5. OPERATIVNE UPUTE ZA GODIŠNJU PRIJAVU PROMJENA MODELA

Subjekti koji su već podnijeli prijavu modela IM nakon stupanja na snagu EMIR-a 3, a koji se i dalje nalaze u opsegu obveze validacije modela, obvezni su Hanfi **na godišnjoj osnovi dostavljati** sljedeće informacije:

1. Popis svih izmjena vlastitih internih modela (napomena: ako je model temeljen na pro forma modelu poput ISDA SIMM-a, izmjene tog pro forma modela nije potrebno prijavljivati);
2. AANA za tekuću kalendarsku godinu, izračunat prema čl. 39. Margin RTS-a – ukupni mjesečni prosjek na razini kraja mjeseca;
3. Ukupan iznos inicijalnog margina za sve skupove netiranja koje subjekt izračunava samostalno;
4. Ukupan iznos inicijalnog margina koji je izračunat korištenjem internog modela (Total IM_mod);
5. Ako se subjekt koristi modelima drugih ugovornih strana, udio (%) u ukupnom Total IM_mod iznosu koji je izračunat korištenjem tih modela.

6. IZUZECI OD OBVEZE RAZMJENE MARGINA

EMIR i Margin RTS predviđaju sljedeće izuzetke:

- **NFC-** (nefinancijske druge ugovorne strane ispod praga): izuzete od razmjene margina po čl. 24. Margin RTS-a;
- **Transakcije unutar grupe:** mogu biti izuzete uz ispunjenje uvjeta iz čl. 11. st. 6. do 10. EMIR i čl. 32. do 34. Margin RTS-a;
- **FX swapovi s fizičkom isporukom:** izuzeti od IM obveze;
- Izuzete su i bilateralne neporavnate transakcije s CCP-evima koji imaju licencu kao kreditne institucije
- **Suvereni subjekti i institucije**
 - Države članice EU-a, njihove središnje banke i javna tijela uključena u upravljanje dugom
 - Banka za međunarodna poravnanja (BIS)
 - EMIR 3 zadržava mogućnost Komisije da dodatno izuzme treće zemlje uz uvjet adekvatnih standarda upravljanja rizikom
- **Vlasničke opcije i indeksi**
 - Pojedinačne dioničke opcije i opcije na indekse bile su izuzete tijekom prijelaznog razdoblja (isteklo 2020., više se puta produživalo)
 - EMIR 3 čini ovo izuzeće trajnim, no Komisija zadržava diskreciju za daljnja izuzeća (i reviziju ovog izuzeća) u okviru delegiranih akata
- **Izdavatelji pokrivenih obveznica (covered bonds)**
 - Izvedenice korištene za zaštitu portfelja pokrivenih obveznica mogu biti izuzeti od IM i VM, pod uvjetom stroge strukture zaštite i upravljanja kolateralom
- **Posebni izuzeci za subjekte trećih zemalja**

Za dodatna pitanja i pomoć pri procjeni vaših obveza, slobodno se obratite Hanfi na sljedeću mail adresu: capital.markets@hanfa.hr.

**OKRUŽNICA ZA SUBJEKTE NADZORA HANFE O OBVEZAMA IZ EMIR-a I MARGIN
RTS-a VEZANO UZ RAZMJENU MARGINA I VALIDACIJU MODELA**

Prilozi:

1. *Zahtjev za validaciju internog modela za izračun inicijalnog margina*