



## Extra Materiaal 2023 Examen

1. Benchmarkrentes
2. Effect van Bazel IV op derivaten
3. Vereiste acties bij twijfel integriteit van klanten
4. Effect van klimaatrisico's op derivaten
5. Chinese Walls
6. Oefenvragen

# 1. Benchmarkrentes

## 1.1 Traditionele benchmarksrentes

Benchmarkrentes worden gebruikt als referentie voor het vaststellen van de rente voor financiële instrumenten met een variabele rentedonditie. Bovendien worden ze gebruikt als historisch materiaal om de ontwikkeling van de geldmarktrente in de loop van de tijd te laten zien.

Tot 1 januari 2020 waren dit de benchmarks die op de geldmarkt werden gebruikt:

- EURIBOR was de benchmark voor interbancaire kredietverlening zonder onderpand in euro in de EU voor termijnen van 1 week tot 1 jaar. EURIBOR wordt vastgesteld door het European Money Market Institute
- LIBOR was een benchmark voor interbancaire kredietverlening met een looptijd van twee weken tot een jaar op de Londense markt. en de LIBOR-tarieven worden vastgesteld door ICE in Londen.
- Eonia en andere o.n benchmarks zoals SONIA zijn benchmarks voor overnight interbancaire beleggingen, dat wil zeggen voor deposito's met een looptijd van een dag die lopen van vandaag tot morgen. Eonia was de overnight benchmark in het eurogebied, SONIA staat voor Sterling Overnight Index Average.

EURIBOR en LIBOR waren op quotes gebaseerde benchmarks, wat betekent dat een panel van banken de quotes die zij op de markt hebben afgegeven aan andere banken doorgaven aan de organisatie die verantwoordelijk was voor de fixing (bijvoorbeeld EMMI voor EURIBOR en ICE voor LIBOR). Sinds 2008 leenden banken echter nauwelijks geld op een ongedekte basis aan elkaar, wat betekent dat de doorgegeven tarieven geen echte transacties weerspiegelden. En dit betekende op zijn beurt dat de betrouwbaarheid van doorgegeven tarieven steeds meer in twijfel werd getrokken omdat de contirbuties niet vegeleken konen worden met de rentetarieven die daadwerkelijk in de markt werden gehanteerd. Dit was vooral het geval na de publicatie van het LIBOR-fraudeschandaal in 2012, die daadwerkelijke fraude van een aantal panelleden aan het licht bracht.

EONIA is altijd een op transacties gebaseerde benchmark geweest. Het EONIA tarief werd na elke handelsdag vastgesteld op basis van werkelijk afgesloten interbancaire transacties voor eendaags deposito's. De zwakte van de EONIA was echter dat het aantal interbancaire transacties klein was, waardoor EONIA ook niet meer als een betrouwbare benchmark werd beschouwd.

## 1.2 Benchmarkverordening

Om de problemen met de traditionele benchmarks op te lossen, is in de EU nieuwe regelgeving in werking getreden: de EU-benchmarkverordening

De EU-benchmarkverordening heeft de volgende doelstellingen:

- verbetering van de governance en de controles op het benchmarkproces, met name om ervoor te zorgen dat beheerders belangenconflicten vermijden of deze ten minste adequaat beheren;
- verbetering van de kwaliteit van de inputgegevens en -methoden die door benchmarkbeheerders worden gebruikt;
- ervoor zorgen dat contribuanten aan benchmarks en de gegevens die zij verstrekken, aan adequate controles worden onderworpen, met name om belangenconflicten te voorkomen;
- bescherming van consumenten en investeerders door meer transparantie en adequate rechtsmiddelen.

De organisaties die onder de Benchmark Hervormingsverordening vallen zijn:

1. Beheerders van benchmarks
2. Contribuanten van benchmarks
3. Onder toezicht staande gebruikers van benchmarks

De traditionele benchmarks (EURIBOR, EONIA en LIBOR) voldeden niet aan de vereisten van de benchmarkverordening en zijn daarom in hun originele vorm afgeschaft. EURIBOR heeft in een gewijzigde vorm een herstart gekregen, EONIA is in een gewijzigde vorm doorgegaan als €STER terwijl LIBOR zelfs helemaal is afgeschaft.

Omdat benchmarks dus substantieel kunnen worden gewijzigd of soms helemaal niet meer worden aangeboden ('benchmark event'), beschrijft de benchmarkhervorming maatregelen die organisaties moeten nemen in geval van een benchmarkgebeurtenis. De benchmarkverordening bepaalt dat wanneer onder toezicht staande entiteiten in de Europese Unie benchmarks gebruiken, zij een solide schriftelijk plan moeten opstellen en bijhouden waarin de maatregelen worden uiteengezet in geval van een benchmarkgebeurtenis. Een belangrijk element van deze maatregelen is het identificeren van een of meer alternatieve benchmarks die kunnen worden gebruikt ter vervanging van de benchmarks die niet langer worden aangeboden of duidelijk onbetrouwbaar zijn.

### 1.3 Nieuwe benchmarks

Als antwoord op de Benchmark Reform Regulation heeft EMMI de vaste methoden voor EURIBOR gewijzigd en de EONIA vervangen door een nieuwe benchmark: €STER.

Nieuwe EURIBOR:

Sinds 1 januari 2020 is EURIBOR niet meer gebaseerd op de interbancaire rentes van de panelbanken, maar op reële transacties waarbij banken deposito's zonde ronderpand aantrekken van wholesale klanten. Wholesale funding betekent financiering die wordt aangetrokken door professionele marktpartijen, zoals andere banken, maar bijvoorbeeld ook van vermogensbeheerders, hedgefondsen en grote corporates.

De methode om de nieuwe EURIBOR te bepalen is een hybride methode die drie niveaus bevat:

Niveau 1

Werkelijke wholesaletransacties van de vorige handelsdag.

Niveau 2

Werkelijke wholesaletransacties van de vorige handelsdagen.

Niveau 3

Indiening op basis van transacties en/of andere gegevens van een reeks markten die nauw verband houden met de ongedekte eurogeldmarkt, met behulp van een combinatie van modelleringstechnieken en/of het oordeel van de PanelBank (in welk geval EURIBOR opnieuw, tot op zekere hoogte, een subjectieve rente is).

Alleen als niveau 1 niet voldoende gegevens levert, is niveau 2 van kracht en als niveau 2 ook niet voldoende gegevens oplevert, wordt EURIBOR vastgesteld volgens methode 3.

€STER

De euro short-term rate (€STER) is gebaseerd op de rentetarieven van real o/n wholesale funding gedurende de afgelopen werkdag. Aangezien EONIA gebaseerd was op interbancaire kredietverlening en €STER grotendeels op funding van niet-banken, is €STER lager dan EONIA. Het verschil tussen is €STER en EONIA is berekend over een historische periode en bleek ongeveer 8 basispunten te bedragen.

#### **1.4 USD Benchmark hervorming**

Wat LIBOR betreft, werd een commissie opgericht om naar een alternatief te zoeken. Deze commissie is het Alternative Reference Rate Committee (ARRC). De ARRC heeft besloten dat vanaf 30 juni 2023 USD LIBOR niet meer wordt vastgesteld. Als alternatief stelt de ARRC SOFR voor, wat staat voor Secured Overnight Financing Rate. Dit is het tarief voor o/n repo transacties in de interbancaire markt.

Het probleem is echter dat SOFR een daggeldtarief is en geen termijnrente. De looptijd van SOFR is slechts 1 dag en LIBOR is ingesteld op periodes van 1 week tot 12 maanden.

## 2. De impact van Basel (IV) op derivaten

Telkens wanneer een bank een contract aangaat met een klant, loopt zij het risico dat de klant zijn verplichtingen niet nakomt; kredietrisico. Banken worden niet alleen geconfronteerd met dit risico banken wanneer ze een lening verstrekken, maar bijvoorbeeld ook in derivatencontracten.

Banken rekenen de kosten die ze maken door het niet presteren van hun klanten door in de prijs van hun producten. In het geval van kredietverlening door middel van een credit spread en in het geval van derivaten door CVA (credit valuation adjustment).

Op grond van Basel IV zijn banken echter ook verplicht om kapitaal aan te houden als ze een derivatencontract afsluiten. De reden hiervoor is dat gedurende de looptijd van een derivatencontract de CVA wel eens te laag kan blijken te zijn. De opslag op de kapitaaleis wordt de CVA-variability charge genoemd. Banken berekenen de kosten die ze hiervoor maken ook door in hun tarieven.

Dit betekent dat de opslag bovenop de middenprijs (reële waarde) voor een derivatencontract hoger zal zijn en dat derivaten daarom duurder zijn voor klanten als gevolg van Basel IV.

### **3. Vereiste acties in geval van twijfel over de integriteit van de klant**

Banken moeten voldoen aan een groot aantal voorschriften met betrekking tot de integriteit van hun klanten. De belangrijkste regels zijn de Anti Money Laundering Regulation en de Anti Terrorism Financing Regulation. Banken zijn verplicht om bij elke nieuwe klant na te gaan of hij in aanmerking komt voor diensten bij een bank. De bank moet bijvoorbeeld onderzoeken of de klant echt is wie hij zegt dat hij is en of er bekende risico's bij deze klant en om welke risico's het gaat. In bancaire termen: banken moeten het know your customer-proces doorlopen, ook wel: Customer Due Diligence (CDD) genoemd.

Tijdens de relatie zijn banken ook verplicht om het gedrag van hun klanten te monitoren. Zo wordt het betalingsverkeer van klanten bijvoorbeeld gemonitord door middel van algoritmes.

Ook de contactpersonen van de bank, bijvoorbeeld een accountmanager of een treasury adviseur, hebben een belangrijke verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat de bank zich aan de regelgeving houdt. Zij hebben de plicht om een gekwalificeerd persoon te informeren als een activiteit van een cliënt twijfel doet rijzen over zijn integriteit. Een klant kan bijvoorbeeld een treasury-adviseur vragen om een product te gebruiken dat vrij ongebruikelijk voor hem is. In dat geval moet de treasury-adviseur in ieder geval contact opnemen met de accountmanager van de klant om te vragen of er een valide reden is voor deze transactie.. In dat geval moet de treasury-adviseur contact opnemen met de compliance officer. Contact opnemen met compliance is in alle gevallen vereist wanneer een bankmedewerker iets opmerkt dat erop wijst dat een klant betrokken kan zijn bij geld of een andere vorm van financiële criminaliteit. Een voorbeeld is wanneer een klant een treasury-adviseur vraagt om een bedrag dat voortvloeit uit een transactie over te maken naar een rekening die niet wordt vermeld in de Standard Settlement Instructions (SSI)

## 4. Chinese walls

In de dealingroom van een bank voeren verschillende soorten front office-medewerkers elk hun eigen specifieke taken uit. Medewerkers van salesafdelingen praten met hun klanten en sluiten transacties met hen af. Handelaren sluiten de posities af als gevolg van de klantentransacties op de markt. En ten slotte helpen de medewerkers van debt capital markets en equity capital markets organisaties met de uitgifte van vastrentende waarden zoals obligaties en met de uitgifte van aandelen.

De medewerkers met direct klantcontact kunnen informatie van hun klanten ontvangen die als voorkennis kan worden beschouwd, bijvoorbeeld over een geplande overname door een bedrijf of over niet reeds gepubliceerde financiële cijfers. Deze informatie kan van cruciaal belang zijn voor de prijzen van uitstaande effecten en bijvoorbeeld een handelaar zou heel graag toegang te hebben tot deze informatie.

Het is echter verboden om voorkennis te delen, laat staan te gebruiken. En daarom zijn banken verplicht er alles aan te doen om te voorkomen dat voorkennis wordt gedeeld, met andere woorden: ze moeten Chinese Muren oprichten.

Een Chinese muur is een virtuele barrière die wordt opgetrokken om de uitwisseling van informatie tussen afdelingen in een bank te blokkeren. De muur is geen fysieke, maar een ethische die bedoeld is om het delen van informatie te voorkomen die kan leiden tot ethische of juridische schendingen van interne dan wel externe regels.



## SUSTAINABILITY-LINKED DERIVATIVES

A range of sustainability-linked derivatives has been issued over the past several years, which add an ESG pricing component to conventional hedging instruments, such as IRS, cross-currency swaps or forwards<sup>3</sup>. These transactions are highly customizable and use various key performance indicators (KPIs) to determine sustainability goals.

Some of the transactions can reduce one counterparty's payment in the event it achieves some pre-agreed sustainability performance target. This mechanism provides market participants with a financial incentive for improved ESG performance. Other transactions facilitate the clients' ability to support sustainability outcomes through a derivatives transaction. If a company cannot meet its ESG target, it will have to compensate by supporting climate action sustainability projects.

Table 1 provides examples of recently issued sustainability-linked derivatives, which focus on individual client approaches to sustainability. As this is a niche, nascent market, the transaction volume has been very low, and uptake is expected to be gradual.

**Table 1: Sustainability-linked IRS and Foreign Exchange (FX) Derivatives<sup>4</sup>**

Issuer	Deal Information	Sustainability-linked Characteristics
<b>Interest Rate Derivatives</b>		
<b>SBM Offshore</b> , a global supplier of floating production solutions to the offshore energy industry	In August 2019, ING executed the world's first sustainability improvement derivative (SID), designed to hedge the interest rate risk of SBM's \$1 billion five-year floating rate revolving credit facility. SBM pays a fixed rate on the swap and receives a floating rate <sup>5</sup> .	The SID adds a positive or negative spread to the fixed rate set at the inception of the swap based on SBM's environmental, social and governance (ESG) performance, which is scored by Sustainalytics.  At the beginning of every year during the life of the swap, ING sets a target ESG score for SBM. If this score has been met, a discount of 5-10 basis points (bp) is applied to the fixed rate paid by SBM. If SBM hasn't met its targeted ESG score, it has to pay a 5-10bp penalty.
<b>Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori</b> , a private rail operator	In January 2020, Natixis structured a €1.1 billion sustainability-linked syndicated loan. The loan comprised a €200 million revolving credit facility to provide general corporate funding and a €900 million green loan to finance and refinance the company's low-carbon rolling stock <sup>6</sup> .	As part of the loan transaction, the company also executed a sustainability-linked interest rate swap (IRS) that included an incentive mechanism aligned with the sustainable performance indicators outlined in the financing agreement.
<b>Siemens Gamesa</b> , a supplier of wind power solutions	In March 2020, HSBC executed an IRS that converted a €250 million tranche of a floating-rate syndicated loan, which was arranged in December 2019, into fixed-rate funding <sup>7</sup> .	The fixed rate of the swap will not vary if Siemens Gamesa's ESG rating changes, but any change during the life of the swap will prompt charitable giving. If Siemens Gamesa's ESG rating improves, HSBC will donate annually to projects of non-profit organizations. If the rating declines, Siemens Gamesa will donate. This incentive structure differs from some other ESG-linked derivatives hedges where the ESG target impacts the cost of the hedge.

Continued on next page >

<sup>3</sup> Scaling Finance for the Sustainable Development Goals <https://globalcompact.no/wp-content/uploads/2020/01/Scaling-SDG-Finance.pdf>

<sup>4</sup> This list of derivatives transactions is not comprehensive. The examples of over-the-counter (OTC) derivatives transactions are based on publicly available information

<sup>5</sup> Introducing the world's first sustainability improvement derivative <https://www.ing.com/Newsroom/News/Introducing-the-worlds-first-sustainability-improvement-derivative.htm>

<sup>6</sup> Natixis Structures an Innovative Financing Solution for Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori, Aligned with the Company's Sustainable Development Targets <https://pressroom-en.natixis.com/news/natixis-structures-an-innovative-financing-solution-for-italo-nuovo-trasporto-viaggiatori-aligned-with-the-companys-sustainable-development-targets-780b-8e037.html>

<sup>7</sup> Siemens Gamesa in ESG-linked interest rate swap <https://energy.economictimes.indiatimes.com/news/renewable/siemens-gamesa-in-esg-linked-interest-rate-swap/74587038#:~:text=The%20interest%20rate%20swap%20is,to%20remove%20interest%20rate%20risk>

< Continued from previous page

Issuer	Deal Information	Sustainability-linked Characteristics
<b>Interest Rate Derivatives</b>		
<p><b>Goodman Interlink Limited</b>, a global logistics property group</p>	<p>In November 2020, Credit Agricole CIB executed a green IRS, totaling HK\$590 million<sup>8</sup>.</p>	<p>A preferential fixed rate paid by the borrower was linked to the underlying facility's green classification. The company's fixed rate steps up to non-preferential if the green condition fails.</p> <p>The green condition is satisfied if the company maintains two requirements: (1) silver certification from the US Leadership in Energy and Environmental Design, the most widely used green building rating system in the world; and (2) gold certification of the building environmental assessment method (BEAM) from the BEAM Society Limited, an organization specializing in green certification for Hong Kong buildings.</p>
<p><b>New World Development</b>, a real-estate owner and developer</p>	<p>In November 2020, DBS Hong Kong completed an IRS linked to the United Nations Sustainable Development Goals (UNSDGs). This derivative transaction is designed to provide a hedge against the interest rate risk related to the New World Development (NWD) five-year HK\$1 billion sustainability-linked loan from DBS, which closed in November 2019<sup>9</sup>.</p>	<p>If the company successfully generates at least eight business-to-business integration opportunities that contribute to the UNSDGs adopted by the New World Sustainability Vision 2030, it is eligible to receive sponsorship from DBS to support social innovation projects. NWD's social innovation initiatives include Impact Kommons, a UNSDG-focused start-up accelerator and business-integration program, of which DBS is a social impact partner.</p>
<b>FX Derivatives</b>		
<p><b>Enel</b>, an Italian power and gas company</p>	<p>In September 2019, Société Générale executed a sustainable-development-goal-linked cross-currency swap tied to a €1.5 billion bond. The swap enables Enel to hedge its exposure against the euro/dollar exchange rate and interest rate risk created by the different denomination of the bond repayments (US dollars) and the source of repayments (euros)<sup>10</sup>.</p>	<p>As part of the transaction, Enel received a discounted rate based on its commitment to sustainability performance. Société Générale provided the discount as part of its commitment to the positive impact finance and based on Enel's positive contribution to one of the pillars of sustainable development (economic, environmental and social) and mitigation of any potential negative impacts to any of the pillars.</p> <p>Enel's bond is linked to the company's ability to increase its installed renewable electricity generation capacity from 45.9% to 55% by December 2021. Should Enel not be able to achieve this objective, the interest on the bond will rise by 25bp to 2.9%. This will be carried over to the accompanying cross-currency swap, which will be rebooked if the bond coupon changes.</p>

Continued on next page >

<sup>8</sup> Credit Agricole CIB innovates, bringing the first green interest rate swaps to the Asia-Pacific capital markets <https://www.ca-cib.com/pressroom/news/credit-agricole-cib-innovates-bringing-first-green-interest-rate-swaps-asia-pacific>

<sup>9</sup> New World Development Joins Forces with DBS Hong Kong to Pioneer Hong Kong's First Interest Rate Swap Linked to the United Nations Sustainable Development Goals <https://www.nwd.com.hk/content/new-world-development-joins-forces-dbs-hong-kong-pioneer-hong-kong%E2%80%99s-first-interest-rate>

<sup>10</sup> Enel Electrifies Sustainability Market with Inaugural Green-linked Bond and Swap <https://wholesale.banking.societegenerale.com/en/insights/clients-successes/clients-successes-details/news/enel-electrifies-sustainability-market-with-inaugural-green-linked-bond-and-swap/>

< Continued from previous page

Issuer	Deal Information	Sustainability-linked Characteristics
<b>FX Derivatives</b>		
<p><b>Siemens Gamesa</b>, a supplier of wind power solutions</p>	<p>In October 2019, BNP Paribas executed a €174 million FX hedging contract. The transaction aims to hedge Siemens Gamesa’s FX exposure from selling offshore wind turbines in Taiwan and to contribute to the UNSDG targets related to climate action and affordable and clean energy<sup>11</sup>.</p>	<p>Depending on whether Siemens Gamesa reaches its sustainability targets, BNP Paribas will reinvest any premium into reforestation projects.</p> <p>If Siemens Gamesa misses its annual minimum ESG score, it must pay a sustainability premium, which BNP Paribas will reinvest in reforestation projects. The premium is calculated using a metric assigned by third-party sustainable finance specialists RobecoSAM.</p>
<p><b>Olam International</b>, a major food and agri-business company</p>	<p>In June 2020, Deutsche Bank executed an FX derivative linked to ESG key performance indicators (KPIs). A one-year US dollar/Thai baht FX forward enables Olam to hedge its FX risk arising from exporting agriculture products from farms in Thailand to the rest of world<sup>12</sup>.</p>	<p>The transaction allows Olam International to lock in a discount when it meets pre-defined ESG targets, which support the UNSDGs.</p> <p>The transaction KPIs will contribute to 10 of the 17 UNSDGs, including alleviating poverty (UNSDG 1); alleviating hunger (UNSDG 2); improving gender quality (UNSDG 5); improving clean water and sanitation (UNSDG 6); reducing inequalities (UNSGD 10); increasing responsible consumption and production (UNSDG 12); contributing to climate action (UNSDG 13); protecting life below water (UNSGD 14); protecting life on land (UNSGD 15); and increasing partnerships for the goals (UNSDG 17).</p>
<p><b>Primetals Technologies</b>, an engineering and plant construction company</p>	<p>In October 2020, Deutsche Bank entered into an FX transaction that links currency options to sustainability goals. This agreement enables Primetals Technologies to hedge its currency risk with FX options over a four-year period<sup>13</sup>.</p>	<p>If Primetals Technologies fails to meet the agreed sustainability targets, it must pay a predefined sum to a contractually defined non-governmental organization.</p> <p>The currency hedge is linked to several sustainability targets, including the proportion of total sales of projects that aim to reduce greenhouse gas emissions for customers, and revenues relative to research and development expenditure that result in improved resource efficiency. Another metric is the promotion of a safe and healthy work environment for all staff at Primetals Technologies.</p> <p>Independent consultants will monitor and certify whether the targets are adhered to for the entire life of the option.</p>

Continued on next page >

<sup>11</sup> Siemens Gamesa Pioneers the Green Foreign Exchange Hedging Market <https://www.siemensgamesa.com/en-int/-/media/siemensgamesa/downloads/en/newsroom/2019/10/pressrelease-siemens-gamesa-green-fx-en.pdf>

<sup>12</sup> Deutsche Bank Executes Asia’s First FX ESG Derivative <https://www.marketsmedia.com/deutsche-bank-executes-asias-first-fx-esg-derivative/>

<sup>13</sup> Deutsche Bank draws up the world’s first ESG FX derivative framework agreement for Primetals Technologies [https://www.db.com/newsroom\\_news/2020/deutsche-bank-draws-up-the-world-s-first-esg-fx-derivative-framework-agreement-for-primetals-technologies-en-11709.htm](https://www.db.com/newsroom_news/2020/deutsche-bank-draws-up-the-world-s-first-esg-fx-derivative-framework-agreement-for-primetals-technologies-en-11709.htm)

< Continued from previous page

Issuer	Deal Information	Sustainability-linked Characteristics
<b>FX Derivatives</b>		
<p><b>Hysan Development</b>, a Hong Kong property developer</p>	<p>In October 2020, BNP Paribas executed a \$125 million approximately 15-year sustainability-linked hedge<sup>14</sup>.</p>	<p>Under the terms of the transaction, Hysan commits to remain as a constituent member of the Hang Seng Corporate Sustainability Benchmark Index, which ranks the top 20% of Hong Kong companies based on their sustainability performance on broad metrics, for the period between 2021-2024. The company also commits to reduce its energy consumption by 20% by December 31, 2024.</p> <p>If Hysan is not successful in reaching the two goals, it will contribute to an impact-driven charity approved by BNP Paribas.</p>
<p><b>Enel</b>, an Italian power and gas company</p>	<p>In October 2020, Enel issued £500 million of sustainability-linked bonds. Along with this issuance, Enel also executed a sustainability-linked cross-currency swap with JP Morgan Chase to hedge against the sterling/euro exchange rate and interest rate risk<sup>15</sup>.</p>	<p>The bonds are linked to the company's ability to reach at least 60% renewable generation within its total installed capacity by December 31, 2022. The achievement of the target will be certified by an auditor's specific assurance report<sup>16</sup>.</p> <p>The interest rate on the bonds will remain unchanged to maturity, unless Enel fails to achieve the sustainability performance target. If the target is not achieved, a step-up mechanism will be applied, increasing the rate by 25bp as of the first interest period after publication of the assurance report of the auditor.</p> <p>Enel and JPMorgan will pay interest to each other on the borrowed money every six months on the cross-currency swap. That interest cost can rise if either side does not keep up to its environmentally friendly targets<sup>17</sup>.</p> <p>JP Morgan has pledged to help arrange \$200 billion of funding this year for climate-change action and the UNSDGs, which include activities such as underwriting green bonds.</p>

<sup>14</sup> Hysan Unveils Innovative Green Hedging Solution <https://www.theasset.com/article-esg/41987/hysan-unveils-innovative-green-hedging-solution>

<sup>15</sup> Enel issues £500 million of sustainability-linked bond <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/enel-issues-163-500m-of-sustainability-linked-bond-60725267>

<sup>16</sup> Enel issues £500 million of sustainability-linked bond <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/enel-issues-163-500m-of-sustainability-linked-bond-60725267>

<sup>17</sup> JPMorgan Currency Deal Highlights Finance's Green Shift <https://www.wsj.com/articles/jpmorgan-currency-deal-highlights-finance-green-shift-11603727838>

## 6. Oefenvragen

1

Wat was de voornaamste reden dat EURIBOR voor de Benchmark Reform gevoelig was voor fraude?

- a. Er namen te weinig banken deel aan het panel dat de tarieven doorgaf
- b. EURIBOR was een overnight tarief en was daarom niet beschikbaar voor termijnen van 1 maand tot 1 jaar
- c. De markt voor inter-bancaire deposito's was opgedroogd waardoor de contributies van de panelbanken niet gecontroleerd konden worden.

2.

Wat wordt verstaan onder een benchmark event?

- a. Het feit dat een benchmark substantieel wordt gewijzigd of in het geheel niet meer wordt aangeboden
- b. Uitsluitend het feit dat een benchmark substantieel wordt gewijzigd
- c. Uitsluitend het feit dat een benchmark in het geheel niet meer wordt aangeboden

3.

Welke bewering over EURIBOR is correct?

- a. Het is een interbancaire rente voor verschillende termijnen van 1 week tot 12 maanden
- b. Het is de rente voor wholesale deposito's voor verschillende termijnen van 1 week tot 12 maanden
- c. Het is een overnight rente voor interbancaire deposito's

4.

Wat is de credit value adjustment variability charge?

- a. De kredietopslag die banken hanteren bij het afsluiten van derivaten
- b. Een kapitaaleis van Bazel IV voor de kans dat gedurende de looptijd de door de bank gehanteerde CVA te laag blijkt te zijn
- c. Een kapitaaleis van Bazel IV die gelijk is aan de kredietopslag die banken hanteren bij het afsluiten van derivaten

5.

Aan wie moet een treasury adviseur een vermoeden melden dat een klant betrokken kan zijn bij een financieel delict?

- a. De accountmanager
- b. De compliance officer
- c. De strafrechtelijke autoriteiten

6.

Wat is een voorbeeld van het schenden van een Chinese Wall?

- a) Een salesman geeft de gegevens van een transactie door aan een handelaar zodat deze de positie in de markt kan tegensluiten.
- b) Een salesman geeft informatie over een forse financiële tegenvaller bij zijn klant door aan een handelaar.
- c) Een salesman geeft informatie over een forse financiële tegenvaller bij zijn klant door aan de accountmanager.

7.

Wat kunnen de consequenties zijn van het niet behalen van een ESG doelstelling die in een derivatencontract is gedefinieerd?

- a. Uitsluitend een aanpassing van de prijs
- b. Uitsluitend een donatie aan een goed doel
- c. Zowel een aanpassing van de prijs als een donatie aan een goed doel<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Antwoorden: 1c, 2a, 3b, 4b, 5b, 6b, 7c