


|   | N°     | Titre   |
|---|--------|---|
| <br><b>Instruction</b> | IV.4-1 | <b>COLLATERAL ACCEPTE AU TITRE DES<br/> EXIGENCES DE COUVERTURE ET DES<br/> EXIGENCES DE RESERVES</b> |

***Prise en application du Chapitre 4 du Titre IV des Règles de la Compensation.***

## **DISPOSITIONS PRELIMINAIRES**

### **Article 1**

Les dispositions de cette Instruction ne s'appliquent pas aux Adhérents Compensateurs Spéciaux tels que définis dans les Règles de la Compensation.

### **Article 2**

Les dispositions de cette Instruction décrivent les modes de satisfaction des exigences de Couvertures (à l'exclusion des Marges) et des exigences de Réserves.

Le montant de Collatéral à fournir correspond aux exigences de Couverture qui sont calculées en fonction des Positions Ouvertes de l'Adhérent Compensateur, et aux exigences de Réserves qui sont calculées pour chaque Membre Agent sur la base des Positions Ouvertes des Adhérents Sponsorisés qui lui ont été attribuées, de l'évaluation du Collatéral qu'il a déjà déposé et des abattements ("haircuts") qui sont applicables à ce dernier.

Cette exigence de Couverture est communiquée quotidiennement à chaque Adhérent Compensateur (et, concernant les Adhérents Sponsorisés, à leurs Membres Agents) par LCH SA. Les exigences de Réserves sont communiquées quotidiennement à chaque Membre Agent par LCH SA. En outre, LCH SA envoie des exigences de Couverture de Fonds Complémentaires une ou plusieurs fois chaque Jour de Compensation comme indiqué dans un Avis.

### **Article 3**

En cas de reconstitution des Couvertures suite à une mesure de suspension des cotations en application des règles de coupe-circuit, les Adhérents Compensateurs doivent effectuer un Dépôt de Garantie complémentaire le jour même dans un délai raisonnable fixé par LCH SA.

### **Article 4**

Le Collatéral déposé par un Adhérent Compensateur est exclusivement affecté ou enregistré dans le Compte de Collatéral ouvert au nom de cet l'Adhérent Compensateur conformément aux instructions de l'Adhérent Compensateur. Tout Collatéral non affecté après la limite de temps impartie, comme indiquée dans un Avis, sera restitué à l'Adhérent Compensateur.

Le Collatéral, déposé par un Adhérent Compensateur pour couvrir ses Positions Client, est destiné à constituer une garantie uniquement pour les Positions Ouvertes enregistrées dans les Comptes de Position Client de cet Adhérent Compensateur.

Ce collatéral ne peut pas constituer une garantie pour les Positions Ouvertes enregistrées dans le Compte de Positions Maison de cet Adhérent Compensateur.

Le Collatéral déposé par un Membre Agent auprès de LCH SA est affecté ou enregistré dans le Compte de Collatéral de l'Agent ouvert par LCH SA au nom de ce Membre Agent exclusivement, conformément aux instructions du Membre Agent. Tout Collatéral non affecté après la limite de temps impartie, comme indiquée dans un Avis, sera restitué au Membre Agent.

## Article 5

Le Collatéral déposé pour satisfaire les exigences de Couverture ou les exigences de Réserves peut être fourni en titres, en devises, et en Euros, étant entendu que le Collatéral déposé pour satisfaire les exigences Réserve Spéciale de l'Agent ne peut être fourni qu'en espèces libellées en Euros.

Les dépôts de Collatéral en titres, devises et Euros ne sont pas exclusifs l'un de l'autre.

Sauf si l'Adhérent Compensateur ou le Membre Agent, le cas échéant, fait une demande différente à LCH SA, lorsque LCH SA calcule le montant de Couverture ou de Réserves disponible dans les comptes de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent, elle prend en compte les actifs selon la règle de priorité suivante : Titres, tout d'abord, puis devises et enfin Euros.

## Article 6

Les Adhérents Compensateurs doivent informer LCH SA par écrit des moyens qu'ils ont choisis pour remplir leurs obligations de Couverture au titre de leurs Positions Ouvertes sur tout marché compensé par LCH SA incluant les Plateformes de Négociation et d'Appariement.

Le choix retenu s'appliquera également à la contribution de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent au(x) Fonds de Gestion de la Défaillance, dans la mesure où les contraintes techniques le permettent.

## Article 7

Conformément à la Directive<sup>1</sup> sur le Caractère Définitif du Règlement et la « Directive Collatéral »<sup>2</sup>, la validité et l'opposabilité d'une garantie constituée sur des titres (i.e. des droits sur ces titres) inscrites en compte, sont définies par la loi de l'état membre européen du registre où ces droits sur ces titres sont enregistrés.

Le Collatéral déposé par les Adhérents Compensateurs ou les Membres Agents au titre de leurs obligations financières est transféré en pleine propriété, y compris lorsque la solution de Collatéral tripartite décrite dans le Chapitre 4 de la présente Instruction est utilisée. Les Adhérents Compensateurs peuvent également déposer du Collatéral sous forme de Titres faisant l'objet d'un nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction.

Une alternative à ce principe consiste à fournir uniquement une garantie banque centrale (telle que décrite au Chapitre 2) émise selon le cas par :

- Banque Nationale de Belgique (BNB)
- La Banque Centrale des Pays-Bas (DNB)

## Article 8

LCH SA peut à tout moment, si elle rencontre des contraintes de liquidité, imposer l'une ou l'autre des mesures suivantes :

- par la voie d'un Avis qui entrera en vigueur dans un délai raisonnable qui sera précisé dans cet Avis, toute limite additionnelle ou restriction concernant la constitution par les Adhérents Compensateurs ou les Membres Agents de Collatéral en espèces non libellées en euros, de Collatéral en Titres ou l'utilisation de Garanties Banques Centrales pour faire face aux exigences de Collatéral ;
- appliquer à l'ensemble des Adhérents Compensateurs ou l'un ou l'autre d'entre eux, consécutivement à une notification qui prendra effet lors du prochain appel de marge (ou, dans des circonstances exceptionnelles, dans le délai qui sera stipulé dans la notification, et qui ne

---

<sup>1</sup> Lorsque des titres (y compris des droits sur des titres) sont constitués en garantie au bénéfice de participants, d'opérateurs de marché et/ou de banques centrales des États membres ou de la Banque Centrale Européenne, comme il est indiqué au paragraphe 1, et que leur droit (ou celui de tout mandataire, agent ou tiers agissant pour leur compte) relatif aux titres est inscrit légalement dans un registre, un compte ou auprès d'un système de dépôt centralisé situé dans un État membre, la détermination des droits de ces entités en tant que titulaires de la garantie relative à ces titres est régie par la législation de cet État membre.

<sup>2</sup> Article 9 : Toute question concernant l'un des points précisés dans le paragraphe 2 et relative à une garantie sous forme d'instruments financiers transmissibles par inscription en compte est régie selon la loi du pays où le compte pertinent est situé.

pourra être inférieur à une heure après l'heure de la notification), sur la base de la liquidité que les Adhérents Compensateurs fournissent et consomment individuellement, une modification du taux d'escompte (« haircut »), l'imposition de limites de concentration nouvelles, une exclusion ou limitation de l'éligibilité du Collatéral espèces libellé en devises autres que l'EURO, ou de l'utilisation de certains Titres comme Collatéral, ou la suspension et/ou la limitation d'un mode d'apport de Collatéral, concernant certains types de Titres ou l'ensemble de ceux-ci.

## **CHAPITRE 1 – DEPOT, EN PLEINE PROPRIETE, D'ESPECES ET DE TITRES A TITRE DE COLLATERAL PAR LES ADHERENTS COMPENSATEURS OU LES MEMBRES AGENTS AUPRES DE LCH SA**

Comme indiqué ci-dessus, les Adhérents Compensateurs peuvent déposer du Collatéral auprès de LCH SA, sous forme d'espèces ou de titres afin de couvrir leurs Positions Ouvertes, et les Membres Agents peuvent transférer auprès de LCH SA du Collatéral en espèces, ou, sauf pour la satisfaction des exigences de Réserve Spéciale de l'Agent, en titres, pour satisfaire leurs obligations ainsi que celles de leurs Adhérents Sponsorisés.

### **Section 1.1 Transfert d'espèces**

Les dispositions de ce Chapitre s'appliquent à l'obligation de répondre aux exigences de Couverture, à l'exception des Marges qui sont régies par les dispositions d'une Instruction dédiée au paiement en espèces et à la satisfaction de exigences de Réserves.

#### **A. Les espèces éligibles à titre de Collatéral**

##### **Article 9**

L'Adhérent Compensateur, ou le Membre Agent peut déposer son Collatéral auprès de LCH SA dans l'une des espèces / devises suivantes :

- EUR ;
- GBP ;
- USD.

Le transfert des espèces en pleine propriété, au profit de LCH SA, est effectif au moment de l'inscription de ces sommes au compte de LCH SA.

##### **Article 10**

Les paiements en euro sont effectués via l'accès de LCH SA à l'Interface des Systèmes Exogènes de TARGET2 pour paiement final dans TARGET2 et crédité sur un Compte TARGET2 ouvert au nom de LCH SA dans les livres de la Banque de France, dans les limites du temps imparti, comme précisé dans un Avis.

A cet effet, l'Adhérent Compensateur (autre qu'un Adhérent Sponsorisé) et le Membre Agent d'un Adhérent Sponsorisé, doit ouvrir un Compte TARGET2 auprès d'une des banques centrales listées dans un Avis, soit directement, soit, pour les Adhérents Compensateurs uniquement, être représenté par un Participant de Règlement détenant un Compte TARGET2 auprès de l'une de ces banques centrales.

Dans ce dernier cas l'Adhérent Compensateur contracte une convention avec un Participant de Règlement par lequel ce dernier s'engage à payer à LCH SA ou recevoir de LCH SA les montants en Euro au nom et pour le compte de l'Adhérent Compensateur. Afin d'éviter toute ambiguïté, le Membre Agent d'un Adhérent Sponsorisé agira en qualité de Participant de Règlement au nom dudit Adhérent Sponsorisé.

L'Adhérent Compensateur ou le Participant de Règlement, selon le cas, ou le Membre Agent, doit fournir à LCH SA la Procuration requise ou tout autre arrangement nécessaire en faveur de cette dernière.

Un Adhèrent Sponsorisé peut également avoir à détenir un Compte TARGET2 conformément aux termes de l'Instruction II.2-2.

#### **Article 11**

Les Adhérents Compensateurs qui ne fournissent pas une Garantie Banque Centrale au titre de leurs obligations de couverture des Fonds Complémentaires doivent fournir à titre de Collatéral des espèces en Euro.

Pour que les espèces en euro déposées à titre de Collatéral soient prises en compte par LCH SA au cours des sessions de calcul des Fonds Complémentaires, elles doivent être créditées, au compte de LCH SA tenu auprès de l'une des banques centrales dans les délais figurant dans un Avis.

#### **Article 12**

LCH SA paye ou débite un intérêt sur les contributions en espèces. Le taux d'intérêt en vigueur est publié sur la grille tarifaire de LCH SA disponible sur le site internet de LCH SA.

#### **Article 13**

Les espèces en autre devise que l'euro, sont créditées dans des comptes ouverts au nom de LCH SA à cet effet auprès de différents Dépositaires Centraux d'Instruments Financiers de Référence, systèmes de règlement-livraison d'Instruments Financiers, banques centrales ou banques commerciales mentionnées dans l'annexe 1, dans les délais figurant dans un Avis au jour de l'émission du relevé de situation. Cette solution n'est pas autorisée en cas d'appel de Fonds Complémentaires.

Pour les paiements en USD et GBP, LCH SA applique un abattement sur l'équivalent en euro calculé d'après le cours de change des devises, tel qu'il est publié par un fournisseur de données, et fourni à l'Adhèrent Compensateur ou au Membre Agent, dans les fichiers téléchargés la veille du dépôt. L'abattement applicable est publié dans un Avis.

#### **Article 14**

Les espèces transférées à titre de Collatéral par les Adhérents Compensateurs ou les Membres Agents auprès de LCH SA sont investies en espèces ou dans des instruments financiers très liquides conformément à EMIR.

### **B. Ré-utilisation des espèces par LCH SA**

#### **Article 15**

Par soucis de clarification, les espèces étant transférées en pleine propriété à LCH SA, cette dernière bénéficie de toutes les prérogatives attachées à un tel transfert de propriété et notamment le droit d'utiliser ces espèces ainsi que de les compenser avec toute réclamation associée.

Nonobstant ce qui précède la réutilisation du Collatéral déposé en espèces est autorisée dans les limites des politiques internes établies par LCH SA et toute disposition légale et réglementaire régissant le Collatéral fourni à LCH SA en sa qualité de chambre de compensation et de système de règlement livraison.

### **C. Réalisation du Collatéral en espèces à la suite de la survenance d'un Cas de Défaillance d'un Adhèrent Compensateur ou en cas de défaillance d'un Membre Agent dans la satisfaction de ses obligations aux termes de la Réglementation de la Compensation**

#### **Article 16**

En cas de survenance d'un Cas de Défaillance d'un Adhèrent Compensateur ou de défaillance d'un Membre Agent dans la satisfaction de ses obligations aux termes de la Réglementation de la Compensation, LCH SA, en sa qualité de propriétaire du Collatéral en espèces, les utilise pour pallier la défaillance de l'Adhèrent Compensateur ou du Membre Agent concernant l'exécution de ses obligations au titre des Règles de la Compensation.

## **Section 1.2 Transfert de Titres**

### **A. Nature des Titres transférées à LCH SA**

#### **Article 17**

L'Adhérent Compensateur, peut déposer son Collatéral auprès de LCH SA en fournissant des Titres dont la liste figure en Annexe 2 (des critères complémentaires d'éligibilité sont précisés dans un Avis). Un Membre Agent peut transférer à LCH SA à titre de Collatéral, sauf en ce qui concerne les exigences de Réserve Spéciale de l'Agent, les titres figurant en Annexe 2, Cependant, les actions et certains Titres listés dans un Avis ne sont pas éligibles à la remise de Collatéral sous forme de nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction, et les actions et certains Titres déterminés dans un Avis ne sont pas éligibles à la remise de Collatéral au moyen de la solution de Collatéral tripartite décrite dans le Chapitre 4 de la présente instruction.

Pour des raisons de gestion des risques, LCH SA n'accepte pas le dépôt de titres émis par les Adhérents Compensateurs ou les Membres Agents eux-mêmes, comme Collatéral.

Le Collatéral en Titres déposé par un Adhérent Compensateur sera pris en compte pour satisfaire les exigences de Couverture (autre que la Marge) dudit Adhérent Compensateur, selon les cas prévus dans un Avis et dans la limite du plafond fixé par cet Avis.

Pour éviter toute confusion, le Collatéral en Titres fourni en excès du plafond susmentionné ne sera pas pris en compte pour déterminer si les exigences de Couverture de l'Adhérent Compensateur concerné ont été satisfaites, conformément aux dispositions d'un Avis.

#### **Article 18**

A l'exception des Titres remis en garantie sous forme de nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction, les Titres sont crédités dans des comptes ouverts par LCH SA à cet effet auprès de différents Dépositaires Centraux d'Instruments Financiers de Référence, systèmes de règlement et de livraison d'Instruments Financiers ou banques centrales mentionnés dans l'Annexe 1 ou des agents tripartites s'agissant de la remise de Titres en Collatéral au moyen de la solution de Collatéral mentionnée dans le Chapitre 4 de la présente instruction, dans les délais figurant dans un Avis au jour du relevé de situation.

Le transfert des Titres en pleine propriété, au profit de LCH SA, est effectif au moment de l'inscription de ces Titres au compte de LCH SA conformément aux dispositions légales suivantes :

- Articles L.211-38, L.330-2, L.440-7 et L.440-8 du Code Monétaire et Financier, ou ;
- Article 12 de la loi belge du 15 Décembre 2004 "*relative aux sûretés financières et portant des dispositions fiscales diverses en matière de conventions constitutives de sûreté et de prêts portant sur des instruments financiers*", ou ;
- Article 261 n°4 du Code des Valeurs Mobilières portugais.

#### **Article 19**

Afin de calculer les exigences de Couverture (à l'exception des Marges) et les exigences de Réserves, LCH SA réévalue quotidiennement son Collatéral en actions et en obligations à la valeur du marché, publiée par un fournisseur de données, et fournie à l'Adhérent Compensateur ou au Membre Agent dans les fichiers pouvant être téléchargés la veille au soir avant l'appel des Couvertures ou des Réserves.

Cette solution est autorisée en cas d'appel de Fonds Complémentaires. Les modalités de valorisation sont décrites dans un Avis.

#### **Article 20**

Un abattement (« haircut ») déterminé par LCH SA dans un Avis, est appliqué sur les Titres remis en garantie en fonction du risque associé à ces Titres.

Un abattement, déterminé par LCH SA dans un Avis, est appliqué sur les obligations d'Etat selon le risque de prix estimé encouru sur ce Collatéral.

#### **Article 21**

Pour chaque dépôt ou restitution de Collatéral en Titres, l'Adhérent Compensateur ou le Membre Agent doit informer LCH SA, via son système de gestion du Collatéral, de leur affectation parmi ses comptes de Couverture.

Les notifications de mouvements pour prise en compte au jour J doivent être reçues par LCH SA dans les délais figurant dans un Avis.

En conséquence, et à la demande de l'Adhérent Compensateur, ou du Membre Agent, le solde disponible peut être modifié et un nouveau relevé de situation peut être émis.

Pour que les Titres déposés comme Collatéral soient pris en compte par LCH SA et leur prix réévalué en temps réel au cours des sessions de calcul des Fonds Complémentaires, ils doivent être crédités, au compte de LCH SA tenu auprès des Dépositaires Centraux d'Instruments Financiers de Référence ou des agents tripartites s'agissant de la remise de Titres en Collatéral au moyen de la solution de Collatéral mentionnée dans le Chapitre 4 de la présente instruction, ou concernant les Titres remis en garantie sous forme d'un nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction, sur les comptes nantis spéciaux ouverts dans les livres d'Euroclear Bank dans les délais figurant dans un Avis.

#### **Article 22**

Sur demande, la restitution du Collatéral en titres n'est effectuée par LCH SA qu'à la condition expresse que l'Adhérent Compensateur ou le Membre Agent dépose un autre actif à titre de Collatéral pour remplir ses obligations de Couverture et exécute totalement ses autres obligations de paiement envers LCH SA.

#### **Article 23**

Les dividendes sont payés selon l'une des options suivantes, au choix de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent :

- les dividendes en actions sont crédités, franco de commission et diminués de toute retenue à la source, sur le compte de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent chez le dépositaire concerné;
- les dividendes en espèces, diminués de toute retenue à la source, sont crédités, sur le compte de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent, ou sur le compte de son Participant de Règlement ou sur le compte de l'Adhérent Compensateur ouvert auprès d'une des banques centrales, mentionnées à l'Annexe 1, dès que LCH SA a été crédité ;
- les actions sont créditées dividendes attachés, diminués de toute retenue à la source.

#### **Article 24**

Sous réserve de ce qui pourrait avoir été convenu entre LCH SA et l'Adhérent Compensateur concernant (i) les Titres remis en garantie sous forme d'un nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction ou (ii) les Titres remis en Collatéral au moyen de la solution de Collatéral mentionnée dans le Chapitre 4 de la présente instruction, les droits de souscription ou d'attribution détachés sont reversés sur le compte de l'Adhérent Compensateur chez le dépositaire central ou l'agent tripartite concerné dès que LCH SA a été créditée.

#### **Article 25**

En cas de suspension durable d'un titre, l'Adhérent Compensateur ou le Membre Agent doit déposer, à la place des Titres concernés, d'autres Titres acceptés comme Collatéral par LCH SA. LCH SA restitue alors les Titres suspendus.

#### **Article 26**

Les Titres sont automatiquement restitués en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, de division ou de regroupement.

#### **Article 27**

Lorsque des titres de créance atteignent, ou sont sur le point d'atteindre le nombre minimum de jours ouvrés avant l'échéance, tel que défini à l'Annexe 2 de cette Instruction, les Adhérents Compensateurs ou les Membres Agents doivent retirer du Collatéral déposé auprès de LCH SA ces titres de créances qui

ne satisfont plus les critères d'éligibilité du Collatéral. Ces mouvements de Collatéral doivent être réalisés conformément aux délais applicables aux dépôts et retours de Collatéral, tels que définis dans un Avis.

#### **Article 28**

Afin de s'assurer que les Titres détenus comme Collatéral par LCH SA restent à tout moment suffisamment liquides et diversifiés, LCH SA surveille la qualité de crédit, la liquidité et la volatilité des prix de chaque Titre accepté comme Collatéral.

Dans ce cadre et pour des Titres et/ou d'émetteurs spécifiques, LCH SA peut, entre autres, prendre des mesures spécifiques, applicables à tous les Adhérents Compensateurs ou Membres Agents ou à certains d'entre eux, telles que :

- la modification de l'abattement appliqué (haircut),
- l'ajout de limites de concentration
- l'exclusion et /ou la limitation de titres acceptés comme Collatéral, notamment, mais pas uniquement, lorsqu'ils sont émis par une société qui appartient au même Groupe Financier que le(s) Adhérent(s) Compensateur(s) concerné(s).

### **B. Utilisation des espèces par LCH SA**

#### **Article 29**

Par souci de clarification, et sauf en ce qui concerne les Titres remis en garantie sous forme d'un nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction, les Titres étant transférés en pleine propriété à LCH SA, y compris lorsque la solution de Collatéral tripartite, telle que mentionné dans le Chapitre 4 de la présente instruction est utilisée, cette dernière bénéficie de toutes les prérogatives attachées à un tel transfert de propriété et notamment le droit d'utiliser/aliéner ces titres ainsi que de les compenser avec toute réclamation associée.

LCH SA restitue les Titres ou des titres équivalents à l'Adhérent Compensateur ou au Membre Agent dès lors que ses obligations découlant des exigences de Couverture ou de Réserves sont éteintes ou compense ces titres avec toute créance de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent ..

Nonobstant ce qui précède la réutilisation du Collatéral déposé en titre est autorisée dans les limites des politiques internes établies par LCH SA et toute disposition légale et réglementaire régissant le Collatéral fourni à LCH SA en sa qualité de chambre de compensation et de système de règlement livraison.

LCH SA ne peut pas transférer les Titres déposés comme Collatéral par les Adhérents Compensateurs à ou les Membres Agents pour couvrir les risques associés aux positions propres à la chambre de compensation dans le cadre de l'interopérabilité.

### **C. Réalisation du Collatéral en Titres à la suite de la survenance d'un Cas de Défaillance d'un Adhérent Compensateur**

#### **Article 30**

En cas de survenance d'un Cas de Défaillance ou d'un Cas de Défaillance de l'Agent, et sauf en ce qui concerne les Titres remis en garantie sous forme d'un nantissement de droit belge par un Adhérent Compensateur conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction, pour lesquels la réalisation à la suite de la survenance d'un Cas de Défaillance sera effectuée conformément à ce qui est prévu dans une autre Instruction, LCH SA, en sa qualité de propriétaire des Titres, y compris lorsque la solution de Collatéral tripartite, telle que mentionné dans le Chapitre 4 de la présente instruction est utilisée, les utilise pour palier la défaillance de l'Adhérent Compensateur ou du Membre Agent concernant l'exécution de ses obligations au titre des Règles de la Compensation.

## **CHAPITRE 2 - COLLATERAL FOURNI PAR L'ADHERENT COMPENSATEUR VIA UNE GARANTIE BANQUE CENTRALE**

### **Section 2.1 Les Accords relatifs à la Garantie Banque Centrale**

### **Article 31**

L'utilisation d'une Garantie Banque Centrale est une alternative au transfert de Collatéral à LCH SA, comme indiqué au Chapitre 1, et est permise uniquement pour les Adhérents Compensateurs autres que les Adhérents Sponsorisés. Nonobstant les termes de la présente Instruction, une telle Garantie Banque Centrale ne peut être éligible à titre de Collatéral pour garantir les obligations d'un Adhérent Sponsorisé ou d'un Membre Agent.

Les Adhérents Compensateurs belges et néerlandais peuvent respectivement choisir un modèle de Garantie Banque Centrale via la BNB ou la DNB.

### **Article 32**

Afin de remplir ses obligations de Couverture (à l'exclusion des Marges), tout Adhérent Compensateur établi en Belgique ou aux Pays-Bas, peut contracter une Garantie Banque Centrale avec la BNB ou la DNB par un débit suffisant de son compte espèces, ou, en transférant directement ou indirectement des actifs éligibles à titre de collatéral pour la BNB ou la DNB.

Pour que la BNB ou la DNB fournisse une telle garantie en faveur de LCH SA et qu'ainsi les obligations de Couverture de l'Adhérent Compensateur soient honorées, ce dernier doit signer un accord spécifique avec la BNB ou la DNB.

### **Article 33**

Les Adhérents Compensateurs qui n'ont pas la possibilité de contracter directement une telle garantie avec la BNB ou la DNB, mais qui néanmoins désirent bénéficier de cette offre pour remplir leurs obligations de Couverture, doivent signer un contrat avec un Etablissement de Crédit qui lui peut obtenir du crédit auprès de la BNB/DNB.

Les dispositions contenues dans le présent paragraphe sont obligatoires pour les Adhérents Compensateurs qui ont leur siège social en dehors de la Belgique ou des Pays-Bas.

Ladite convention doit prévoir que l'Etablissement de Crédit ayant un compte ouvert en BNB/DNB, sera responsable de fournir à la BNB/DNB suffisamment de collatéral à cette dernière afin que BNB/DNB délivre sa garantie à LCH SA pour couvrir les obligations de Couverture de l'Adhérent Compensateur, dans les mêmes conditions que celles décrites ci-dessus. Dans ce cas, l'Adhérent Compensateur qui utilise un Etablissement de Crédit pour remplir ses propres obligations de Couverture est désigné comme « Adhérent allié ».

### **Article 34**

Pour que la garantie de la BNB/DNB soit prise en compte comme Collatéral, LCH SA doit recevoir de la BNB/DNB une confirmation que cette dernière garantit le montant correspondant à l'appel de Couverture et ce dans les délais figurant dans un Avis.

Le montant garanti par la BNB/DNB est révisé chaque fois que LCH SA lui envoie de nouvelles demandes de Couverture.

### **Article 35**

La ligne de crédit de l'Adhérent Compensateur (c'est à dire le montant de crédit qu'il peut obtenir en espèces auprès de la DNB), est déterminée en fonction du collatéral en espèces qu'il a déposé sur un compte tenu par la DNB et du Collatéral en titres qu'il a déposé via Euroclear Netherlands. Ces Titres, qui doivent être éligibles comme collatéral par cette dernière, sont, par leur enregistrement en compte, gagées en faveur de la DNB comme il est prévu à l'art. 42 de la loi "Securities Giro" de 1977.

### **Article 36**

Cette procédure s'applique tant que le statut de l'Adhérent Compensateur n'est pas résilié ou tant qu'il n'a pas notifié à LCH SA son désir de changer de modalités de paiement de sa Couverture et que ce changement n'est pas entré en vigueur.

## **Section 2.2 Constitution du Collatéral fourni via une Garantie Banque Centrale dans le cadre d'un Cas de Défaillance d'un Adhérent Compensateur**



### **Article 37**

Si un Adhèrent Compensateur ayant choisi de remplir ses obligations de Couverture via la garantie d'une banque centrale, est défaillant, cette banque centrale remplit les obligations de l'Adhèrent Compensateur défaillant comme suit :

- LCH SA adresse à la banque centrale une demande officielle pour mettre en œuvre l'accord de trésorerie ; cette demande contient une déclaration de défaillance et le montant dont la mobilisation est demandée ;
- L'accord de trésorerie ne peut excéder le total de la Couverture requise de l'Adhèrent Compensateur défaillant ;
- La banque centrale transfère alors le montant approprié de fonds à LCH SA.

## **CHAPTER 3 COLLATERAL REMIS PAR LES ADHERENTS COMPENSATEUR DANS LE CADRE D'UN CONTRAT DE NANTISSEMENT**

### **Article 38**

Sous réserve des termes et conditions applicables, un Adhèrent Compensateur peut remettre des Titres, dont la liste figure dans un Avis, en garantie pour satisfaire ses exigences de Couverture (autres que la Marge) sous forme d'un nantissement de droit belge sans transfert de propriété conformément aux termes d'un contrat de nantissement à conclure entre LCH SA et l'Adhèrent Compensateur (le "**Contrat de Nantissement**") et aux dispositions de la présente Instruction.

Le Collatéral constitué sous la forme d'un nantissement de droit belge par un Adhèrent Compensateur aux termes du Contrat de Nantissement sera prise en compte pour la satisfaction des exigences de Couverture (autres que la Marge) dudit Adhèrent Compensateur dans la limite d'un plafond déterminé par LCH SA dans un Avis. Afin d'éviter toute ambiguïté, le Collatéral constitué dans le cadre du Contrat de Nantissement au-delà de ce plafond ne sera pas pris en compte pour déterminer si les exigences de Couverture de cet Adhèrent Compensateur sont satisfaites.

### **Article 39**

Le Contrat de Nantissement sera régi par et interprété conformément au droit belge.

En cas de contradiction entre les termes du Contrat de Nantissement et ceux des Règles de la Compensation, les termes du Contrat de Nantissement prévaudront, dans la mesure permise par la loi. En cas de contradiction entre les termes du Contrat de Nantissement et ceux de la présente Instruction, les termes du Contrat de Nantissement prévaudront, dans la mesure permise par la loi.

### **Article 40**

Un Adhèrent Compensateur souhaitant remettre du Collatéral en garantie dans le cadre d'un nantissement de droit belge devra signer avec LCH SA un Contrat de Nantissement régi par le droit belge (en particulier l'Arrêté Royal Belge n° 62 du 10 novembre 1967 (coordonné en 2004) relatif au dépôt d'instruments financiers fongibles et à la liquidation d'opérations sur ces instruments et la loi du 15 décembre 2004 relative aux sûretés financières transposant la Directive 2002/47/CE concernant les contrats de garantie financière, tels qu'éventuellement modifiés).

Par ailleurs, LCH SA et l'Adhèrent Compensateur devront adhérer à la documentation contractuelle standard d'Euroclear Bank, prenant la forme des « Single Pledgor Pledged Account Terms and Conditions » ("**SPPA**").

Aux termes du SPPA, Euroclear Bank accepte d'agir en qualité de dépositaire des Titres remis en nantissement conformément aux conditions du SPPA.

### **Article 41**

LCH SA et chaque Adhèrent Compensateur souhaitant remettre du Collatéral en garantie dans le cadre du Contrat de Nantissement ouvriront un compte spécial de nantissement séparé dans les livres

d'Euroclear Bank pour chaque Compte de Collatéral Maison (le(s) "**Compte(s) Nanti(s) Maison**") et/ou Compte de Collatéral Client (le(s) "**Compte(s) Nanti(s) Client**") pour le(s)quel(s) l'Adhérent Compensateur souhaite remettre du Collatéral en garantie à travers cette solution.

Le(s) Compte(s) Nanti(s) Maison et le(s) Compte(s) Nanti(s) Client seront désignés ensemble les « **Comptes Nantis** » et individuellement le "**Compte Nanti**".

Le(s) Compte Nanti(s) sera ouvert au nom de LCH SA en qualité de bénéficiaire du nantissement. Cependant, la propriété du Collatéral remis en nantissement ne sera pas transférée à LCH SA (cf Article 2 in fine et Article 13 de l'Arrêté Royal n° 62 – le bénéficiaire agit uniquement en qualité de dépositaire et ne devient pas propriétaire des Titres (le constituant demeure propriétaire des Titres)).

#### **Article 42**

Les Adhérents Compensateurs peuvent remettre des Titres éligibles aux termes de la présente Instruction en garantie conformément aux termes du Contrat de Nantissement, du SPPA et aux « Termes et Conditions Régissant l'Utilisation Euroclear pour satisfaire leurs obligations de Couverture (autres que la Marge), et aux termes et conditions décrits dans un Avis.

Dans le cas où du Collatéral est enregistré dans le Compte Nanti d'un Adhérent Compensateur, LCH SA utilisera les informations et données communiquées à ou mises à la disposition de LCH SA par Euroclear Bank pour déterminer quel Collatéral enregistré dans ledit Compte Nanti de l'Adhérent Compensateur doit être pris en compte pour les besoins du calcul du solde de Couverture relatif à un Compte de Collatéral particulier.

#### **Article 43**

Afin d'éviter toute ambiguïté, lorsqu'un Adhérent Compensateur conclut un Contrat de Nantissement avec LCH SA et remet du Collatéral dans le cadre d'un nantissement de droit belge, ledit Adhérent Compensateur devra accepter d'exécuter ses obligations aux termes du Contrat de Nantissement dans le cadre des obligations permanentes liées à son adhésion, et les situations dans lesquelles l'Adhérent Compensateur manque à l'une de ses obligations aux termes du Contrat de Nantissement, ou est susceptible de manquer à l'une de ses obligations aux termes du Contrat de Nantissement, pourront être constitutives d'un Cas de Défaillance Contractuel.

#### **Article 44**

LCH SA ne pourra sous aucun prétexte utiliser, remettre en nantissement ou transférer le Collatéral remis par un Adhérent Compensateur en nantissement au bénéfice de LCH SA conformément aux dispositions relatives au nantissement décrites dans le Chapitre 3, sans préjudice des droits de LCH SA en cas de survenance d'un Cas de Défaillance concernant cet Adhérent Compensateur.

#### **Article 45**

Sauf disposition contraire contenue dans le Chapitre 3, ou contradiction avec les termes dudit Chapitre 3 de la présente Instruction, les Dispositions Préliminaires et le Chapitre 1 de la présente Instruction s'appliqueront également aux Titres remis en garantie dans le cadre du Contrat de Nantissement.

### **CHAPITRE 4 COLLATERAL REMIS PAR LES ADHERENTS COMPENSATEURS AU MOYEN DE LA SOLUTION DE COLLATERAL TRIPARTITE**

#### **Article 46**

Sous réserve des termes et conditions applicables, un Adhérent Compensateur peut remettre du Collatéral sous forme de Titres, dont la liste figure dans un Avis, pour satisfaire à ses exigences de Couverture (autres que la Marge) (où à une partie de celles-ci) au moyen de la solution de Collatéral tripartite par le transfert en pleine propriété desdits Titres en faveur de LCH SA conformément aux dispositions de la présente Instruction.

#### **Article 47**

Afin qu'un Adhèrent Compensateur puisse transférer des Titres éligibles en Collatéral à LCH SA au moyen de transactions de collatéral tripartite conformément à un arrangement tripartite, ledit Adhèrent Compensateur, l'agent tripartite concerné (Euroclear Bank ou Euroclear France) et LCH SA doivent avoir complété et signé la documentation tripartite concernée, fournie par l'agent tripartite et LCH SA audit Adhèrent Compensateur (la "**Documentation Tripartite**").

Aux termes de la Documentation Tripartite, l'agent tripartite concerné est autorisé par l'Adhèrent Compensateur et LCH SA à transmettre des instructions de livraison en leur nom aux systèmes de règlement-livraison concernés afin qu'il soit procédé au transfert des Titres en pleine propriété à titre de Collatéral entre l'Adhèrent Compensateur et LCH SA.

#### **Article 48**

Les critères d'éligibilité, en dehors de ceux visés dans l'Annexe 2 et incluant, sans limitation, les Titres éligibles pour la remise de Collatéral au moyen de la solution de Collatéral tripartite, les haircuts et limites de concentration applicables, sont mentionnés dans un Avis et dans la Documentation Tripartite.

Ces critères d'éligibilité sont susceptibles d'être modifiés unilatéralement par LCH SA à tout moment, sous réserve de l'accord préalable de l'agent tripartite.

#### **Article 49**

Les opérations sur titres relatifs aux Titres remis en Collatéral au moyen de la solution de Collatéral tripartite seront gérés par l'agent tripartite concerné conformément à la Documentation Tripartite.

#### **Article 50**

Afin d'éviter toute ambiguïté, lorsqu'un Adhèrent Compensateur conclut la Documentation Tripartite avec LCH SA et l'agent tripartite et remet du Collatéral au moyen de la solution de Collatéral tripartite, ledit Adhèrent Compensateur accepte d'exécuter ses obligations aux termes de la Documentation Tripartite dans le cadre des obligations permanentes liées à son adhésion, et les situations dans lesquelles l'Adhèrent Compensateur manque à l'une de ses obligations aux termes de la Documentation Tripartite, ou est susceptible de manquer à l'une de ses obligations aux termes de la Documentation Tripartite, pourront être constitutives d'un Cas de Défaillance Contractuel.

#### **Article 51**

Sauf disposition contraire contenue dans le présent Chapitre 4, ou en cas d'incohérence avec l'une de ces dispositions, les termes des Dispositions Préliminaires et du Chapitre 1 de la présente Instruction s'appliqueront également à la remise de Titres en Collatéral au moyen de la solution de Collatéral tripartite.

## ANNEXE 1

### LISTE DES BANQUES COMMERCIALES, DES DEPOSITAIRES CENTRAUX D'INSTRUMENTS FINANCIERS DE REFERENCE ET SYSTEMES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON D'INSTRUMENTS FINANCIERS.

#### BANQUES COMMERCIALES:

- pour USD Euroclear Bank
- pour GBP Euroclear Bank

#### DEPOSITAIRES CENTRAUX D'INSTRUMENTS FINANCIERS DE REFERENCE, SYSTEMES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON D'INSTRUMENTS FINANCIERS ET BANQUES CENTRALES NATIONALES:

- pour les obligations d'Etat françaises, espagnoles, Autrichiennes, italiennes et allemandes Euroclear France / Euroclear Bank  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les actions françaises Euroclear France / Euroclear Bank  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les obligations d'Etat belges Banque Nationale de Belgique /  
Euroclear Bank / Euroclear France  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les actions belges Euroclear Bank  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les obligations d'Etat néerlandaises Euroclear Bank / Euroclear Nederland  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les actions néerlandaises Euroclear Bank  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les obligations d'Etat et actions portugaises Euroclear Bank / Interbolsa  
Clearstream Banking Luxembourg
- pour les autres obligations d'Etat et actions Euroclear Bank  
Clearstream Banking Luxembourg

## ANNEXE 2

### LISTE DES VALEURS MOBILIERES ELIGIBLES AU COLLATERAL

#### TITRES DE CREANCE D'ETAT ET TITRES DE CREANCE SUPRANATIONAUX LIBELLÉS EN EURO :

Titres de créance émis par le Trésor français, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat Fédéral Allemand, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat belge, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat néerlandais, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat italien, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat portugais, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat espagnol, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat autrichien, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat finlandais, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par la Facilité Européenne de Stabilité Financière, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par le Mécanisme Européen de Stabilité Financière, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par la Banque Européenne d'Investissement, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Union Européenne, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par le Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par la Rentenbank, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES), tels qu'identifiés dans une Notice.

#### TITRES DE CREANCE D'ETAT ET TITRES DE CREANCE SUPRANATIONAUX LIBELLÉS EN D'AUTRES DEVICES QUE L'EURO :

Titres de créance émis par les Etats-Unis d'Amérique (EUA), libellés en USD, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat britannique, libellés en GBP, tels qu'identifiés dans une Notice.

Titres de créance émis par l'Etat danois, libellés en DKK, tels qu'identifiés dans une Notice.

**Titres de créance émis par l'Etat norvégien, libellés en NOK, tels qu'identifiés dans une Notice.**

**Titres de créance émis par l'Etat suédois, libellés en SEK, tels qu'identifiés dans une Notice.**

**Titres de créance émis par l'Etat canadien, libellés en CAD, tels qu'identifiés dans une Notice.**

**Titres de créance émis par l'Etat suisse, libellés en CHF, tels qu'identifiés dans une Notice.**

**Titres de créance émis par l'Etat australien, libellés en AUD, tels qu'identifiés dans une Notice.**

**Titres de créance émis par l'Etat japonais, libellés en JPY, tels qu'identifiés dans une Notice.**

Les obligations zéro coupon, les obligations démembrées, les obligations à coupon perpétuel et les obligations optionnelles (obligations en amortissement, remboursables par anticipation, ou putables) ne sont pas acceptées à titre de Collatéral, à l'exception de celles listées dans un Avis.

Chaque Adhérent Compensateur doit s'assurer que les Titres remis en garantie sur les comptes de LCH SA auprès des dépositaires centraux ou les dépositaires (incluant par souci de clarté, et sans limitation, le(s) Compte(s) Nanti(s) ou les agents tripartites) ne sont pas soumis à des retenues à la source. Si tel est le cas, l'Adhérent Compensateur doit les retirer des comptes de LCH SA au moins trois jours avant la date d'échéance et les remplacer par des titres non soumis à de telles retenues à la source. Si, à la date de référence, l'Adhérent Compensateur n'a pas retiré lesdits Titres desdits comptes, ces Titres seront soumis à la retenue à la source, et les coupons ou dividendes seront versés nets (après déduction de la retenue à la source).

## **ACTIONS**

Les actions incorporées dans l'indice EURO STOXX 50, à l'exception de celles listées par LCH SA dans un Avis, étant entendu que les actions ne seront pas éligibles (i) à la remise de Collatéral par nantissement de droit belge conformément au Chapitre 3 de la présente Instruction ou (ii) à la remise de Collatéral au moyen de la solution de Collatéral tripartite mentionnée au Chapitre 4 de la présente Instruction.

## **SOLUTION DE COLLATERAL TRIPARTITE**

Les critères d'éligibilité, autres que ceux précisés dans cette Instruction, figurent dans un Avis et dans la Documentation Tripartite et concernent, entre autres, les Titres éligibles à la remise en garantie par le moyen de la solution de Collatéral tripartite, ainsi que l'abattement ("haircut") et les limites de concentration qui sont applicables.

Ces critères d'éligibilité peuvent être modifiés unilatéralement par LCH SA, de temps à autre, sous réserve de l'accord préalable de l'agent tripartite concerné.