

Rozliczanie derywatów OTC w KDPW_CCP

OTC Derivatives Clearing in KDPW_CCP



KDPW_CCP Clearing House



KDPW_CCP jest nowoczesną izbą rozliczeniową i prowadzi rozliczenia transakcji z zastosowaniem mechanizmów pozwalających na systemowe obniżenie ryzyka niewywiązania się stron z zobowiązań wynikających z zawartych transakcji. KDPW_CCP jest przygotowana do obsługi polskich i zagranicznych instytucji finansowych.

Izba rozliczeniowa prowadzi działalność z zakresu gwarantowania i rozliczania transakcji z rynku kasowego i instrumentów pochodnych, zawieranych na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu oraz

transakcji zawieranych poza obrotem zorganizowanym (transakcje OTC). Transakcje przyjmowane do rozliczeń w KDPW_CCP podlegają nowacji, co oznacza, że KDPW_CCP staje się kupującym dla każdego sprzedającego i sprzedającym dla każdego kupującego z transakcji (central counterparty).

KDPW_CCP została wydzielona ze struktur Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 1 lipca 2011 r. Jest spółką akcyjną, której jedynym właścicielem jest KDPW S.A.

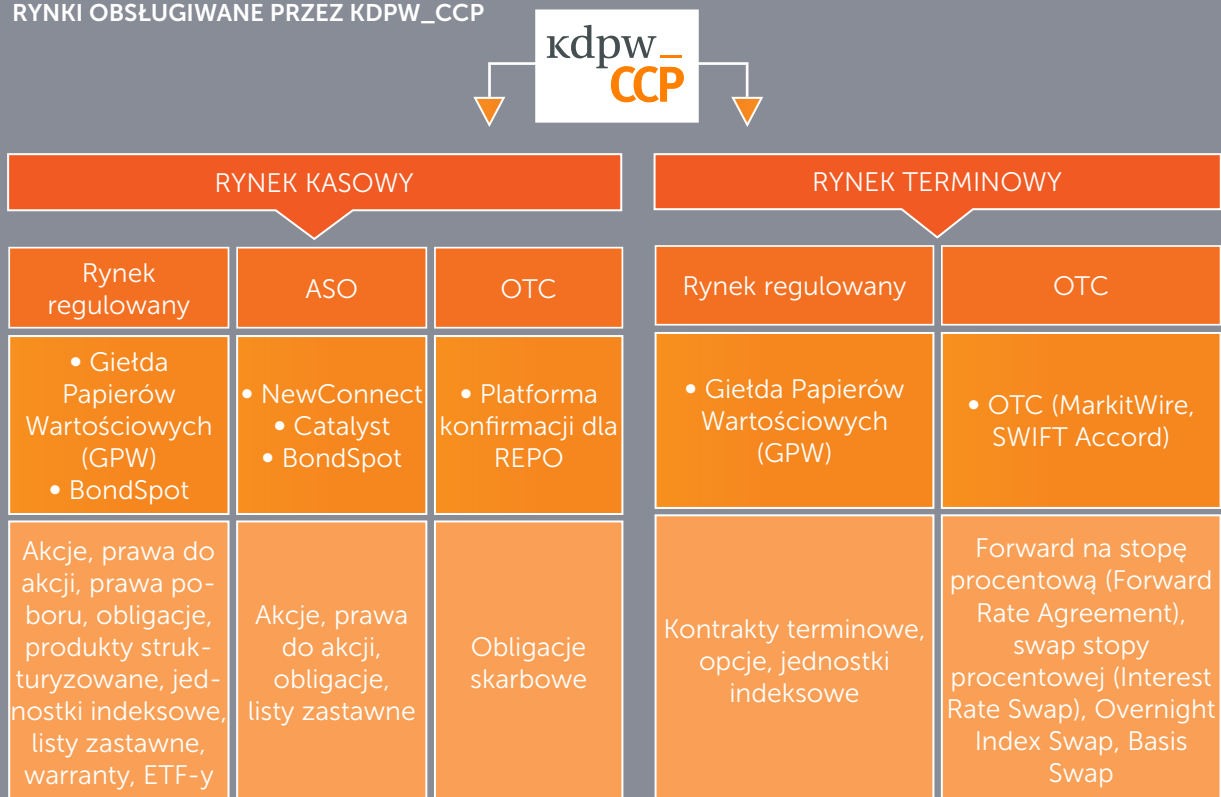
KDPW_CCP is a state-of-the-art clearing house and clears trade using a range of mechanisms which ensure systemic mitigation of the risk of default. KDPW_CCP is equipped to serve Polish and international financial institutions.

The clearing house guarantees and clears trade in cash and derivative instruments on the regulated market and in the alternative trading system (ATS) as well as OTC

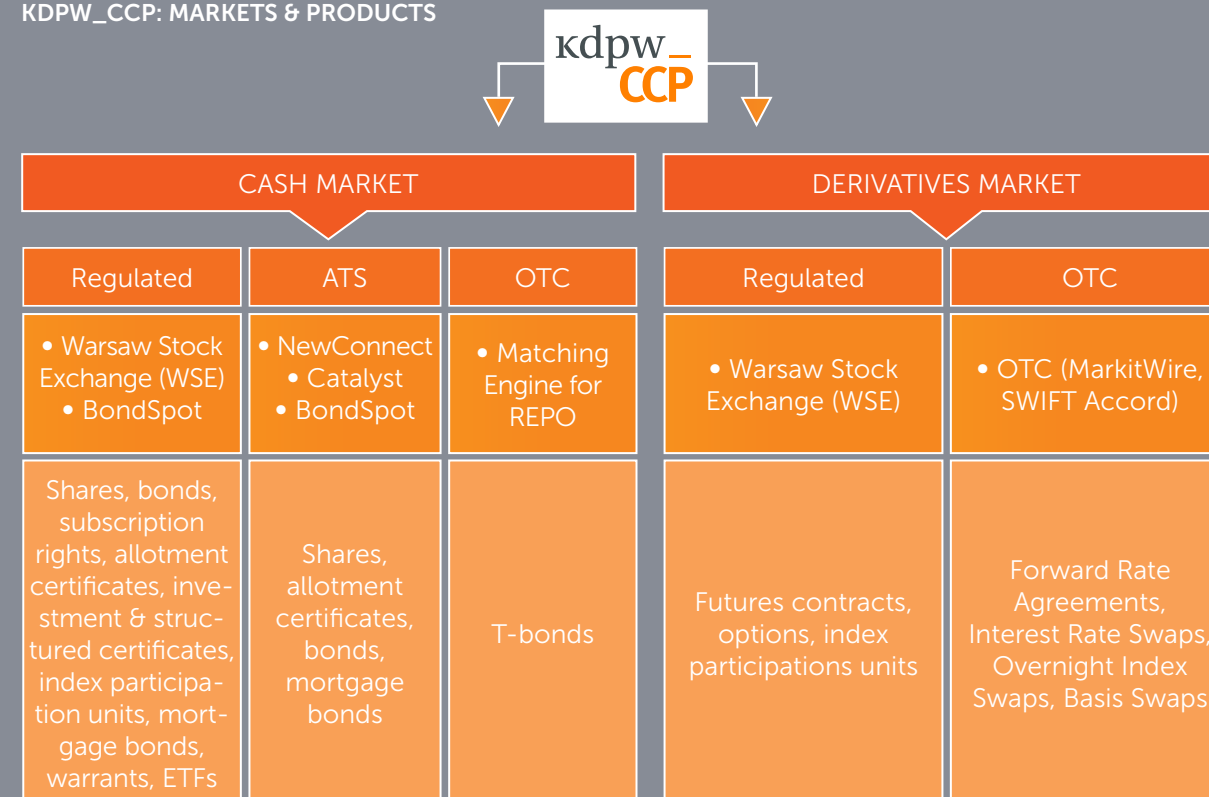
trade. Transactions accepted for clearing in KDPW_CCP are subject to novation, which means that KDPW_CCP becomes the buyer to every seller and the seller to every buyer of the original transaction (central counterparty).

KDPW_CCP was spun off from the National Depository for Securities (KDPW SA) on 1 July 2011. It is a joint-stock company 100% owned by KDPW SA.

RYNKI OBSŁUGIWANE PRZEZ KDPW_CCP



KDPW_CCP: MARKETS & PRODUCTS

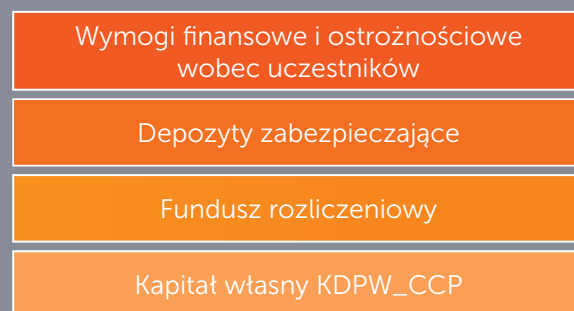




W celu efektywnego zarządzania ryzykiem KDPW_CCP wykorzystuje wielostopniowy **system gwarantowania rozliczeń transakcji**, oparty na czterech poziomach:

- wymogach finansowych i ostrożnościowych wobec swoich uczestników, zindywidualizowanych depozytach zabezpieczających wraz z mechanizmem wyrównania do rynku, solidarnym funduszu rozliczeniowym, kapitałach własnych izby rozliczeniowej, wynoszących 200 mln PLN (ok. 50 mln EUR).

ZASOBY SYSTEMU GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ



Zarządzanie ryzykiem w KDPW_CCP oparte zostało na międzynarodowych standardach i rozwiązaniach stosowanych na największych rynkach finansowych świata, w szczególności poprzez zastosowanie metody SPAN[®] dla transakcji zawieranych w obrocie zorganizowanym i metody symulacji historycznej Value at Risk dla transakcji OTC.

System gwarantowania rozliczeń i stosowane procedury poddawane są codziennym weryfikacjom spełniającym rygorystyczne normy narzucone przez regulatorów.

Rynek OTC

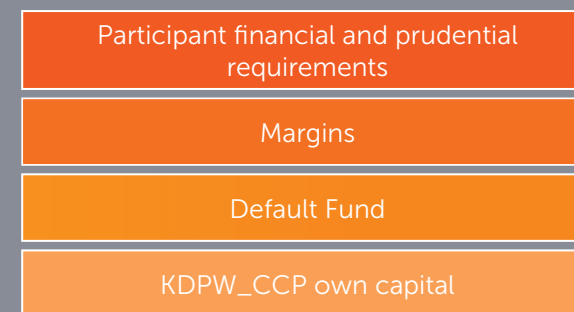
W przypadku wystąpienia niewypłacalności uczestnika (uczestnik naruszający) KDPW_CCP bierze odpowiedzialność za rozliczenie wszystkich jego transakcji. W pierwszej kolejności wykorzystywane są należności uczestnika naruszającego. Jeśli nie są one wystarczające, KDPW_CCP wykorzystuje depozyty zabezpieczające tego uczestnika. W przypadku, w którym będą one niewystarczające, izba rozliczeniowa wykorzystywała wpłaty do funduszu zabezpieczającego OTC wniesione przez tego uczestnika. W dalszej kolejności wykorzystany zostanie, w części proporcjonalnej dla tego segmentu rynku, majątek własny KDPW_CCP, który został przeznaczony na ten cel, w wysokości nieprzekraczającej 25% kapitału KDPW_CCP, o którym mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia EMIR*, a po wykorzystaniu tego zasobu – pozostałe środki funduszu zabezpieczającego OTC oraz pozostałe kapitały własne KDPW_CCP.

* Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji.

In order to manage risks effectively, KDPW_CCP uses a multi-tier **transaction clearing guarantee system** comprised of four layers:

- participant financial and prudential requirements,
- individual margins with marking-to-market,
- solidary clearing fund,
- the capital of the clearing house at PLN 200m (ca. EUR 50m).

KDPW_CCP CLEARING GUARANTEE SYSTEM



Risk management in KDPW_CCP is based on international standards and solutions used on the biggest financial markets of the world, in particular the SPAN[®] methodology for transactions in organised trading and the Value-at-Risk back-testing methodology for OTC trade. The clearing guarantee system and the applicable procedures are subject to daily validation under strict norms required by the regulators.

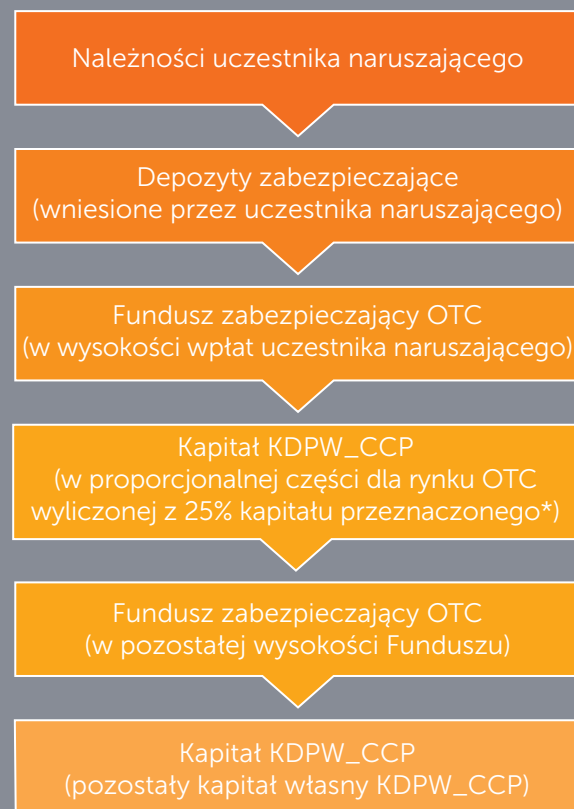
OTC Market

In case of participant default, KDPW_CCP is liable for the clearing of all trade of the defaulting participant. The credits of the defaulting participant are used in the first place. If these are insufficient, KDPW_CCP uses the defaulting participant's margins. If these are insufficient, the clearing house uses the defaulting participant's contributions to the OTC guarantee fund. Next, the designated capital of KDPW_CCP is used up to 25% of the capital of KDPW_CCP referred to in Article 16(2) of EMIR*. Once these resources are exhausted, the other assets of the OTC guarantee fund and the remaining capital of KDPW_CCP are used.

* EMIR – Regulation of the European Parliament and of the Council on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories.

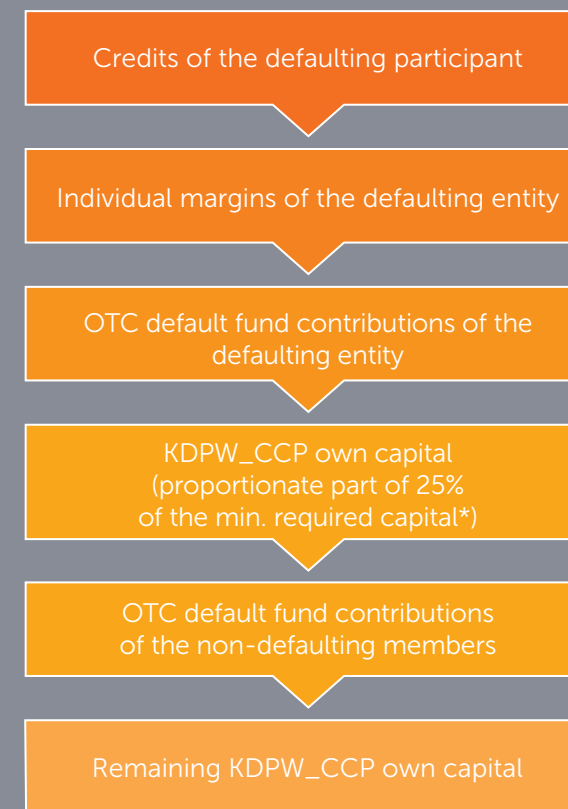


KOLEJNOŚĆ URUCHAMIANIA ŚRODKÓW SYSTEMU GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ OTC



Zabezpieczenia przyjmowane są do KDPW_CCP zarówno w postaci środków pieniężnych (PLN), jak również w postaci polskich papierów skarbowych (obligacje skarbowe i bony skarbowe) oraz akcji spółek z indeksu WIG20. W przyszłości planowana jest także możliwość wnoszenia zabezpieczeń w postaci euroobligacji oraz w walucie EUR.

SEQUENCE OF ACTIVATING RESOURCES OF THE OTC CLEARING GUARANTEE SYSTEM



Acceptable collateral for KDPW_CCP are: Polish Treasury Bonds, Polish Treasury Bills, cash PLN and WIG20 shares. In the future also Eurozone Treasury Bonds and cash EUR.

Rozliczanie derywatów OTC

OTC Derivatives Clearing



Rozliczanie derywatów OTC przez izby rozliczeniowe typu CCP ma na celu przede wszystkim zmniejszenie ryzyka niewywiązania się stron z zobowiązań wynikających z zawartej transakcji i pobudzenie tego segmentu rynku. Wdrożenie usługi rozliczania derywatów OTC przez KDPW_CCP to także odpowiedź na regulacje europejskie, w szczególności Rozporządzenie EMIR.

Główne założenia EMIR:

- wprowadzenie obowiązku rozliczania kontraktów na derywaty OTC za pośrednictwem centralnego kontrpartera (CCP),
- wprowadzenie obowiązku raportowania transakcji w derywatach do repozytoriów transakcji,
- określenie zasad funkcjonowania CCP, m.in. w zakresie:
 - » autoryzacji i nadzoru nad CCP,
 - » wymogów kapitałowych dla CCP,
 - » wymogów organizacyjnych,
 - » wymogów ostrożnościowych (system gwarantowania rozliczeń, procedury zarządzania ryzykiem).

KDPW_CCP podjęła prace mające na celu złożenie w pierwszym możliwym terminie wniosku o uzyskanie autoryzacji w Komisji Nadzoru Finansowego jako centralny kontrpartner, zgodnie z przepisami

Rozporządzenia EMIR, oraz uzyskanie statusu tzw. kwalifikowanego centralnego kontrpartera, w rozumieniu Dyrektywy o wymogach kapitałowych CRD (Capital Requirements Directive).

Transakcje rozliczane w KDPW_CCP mogą być rejestrowane w repozytorium transakcji prowadzonym przez KDPW.

Korzystanie z usług KDPW_CCP w obszarze rozliczania derywatów OTC przynosi szereg korzyści, wśród których wymienić należy:

- dostęp do polskiego rynku kapitałowego,
- płynność w PLN w pieniądzu banku centralnego (NBP),
- możliwość wnoszenia zabezpieczeń w polskich papierach skarbowych, PLN oraz akcjach z indeksu WIG20,
- stabilność polskiego sektora bankowego,
- redukcję ryzyka dla transakcji na rynku kasowym, terminowym oraz OTC,
- efektywny system gwarantowania i rozliczania transakcji,
- rozrachunki w pieniądzu banku centralnego,
- stosowanie wysokich standardów w zakresie zarządzania ryzykiem,
- wykorzystywanie standardowych procedur w przypadku wystąpienia niewypłacalności uczestnika.

Clearing of OTC trade in CCP clearing houses is mainly designed to mitigate the risk of default and simulate this market segment. The implementation of the OTC derivatives clearing service by KDPW_CCP also addresses the European regulations including the EMIR Regulation.

The cornerstones of EMIR:

- clearing obligation for OTC derivatives in central counterparties (CCP),
- reporting obligation for trade in derivatives to trade repositories,
- rules for CCPs including:
 - » authorisation and supervision of CCPs,
 - » CCP capital requirements,
 - » organisational requirements,
 - » precautionary requirements (clearing guarantee system, risk management procedures).

KDPW_CCP has initiated work necessary to file as soon as possible an application to be authorised as a CCP by the Polish Financial Supervision Authority (KNF) under EMIR and to acquire the status of qualified central counterparty under the Capital Requirements Directive (CRD).

Trade cleared in KDPW_CCP might be registered in a trade repository operated by KDPW.

Advantages of using KDPW_CCP OTC clearing services:

- access to the Polish market,
- liquidity in PLN in central bank money,
- collateral in Polish Treasury Bills, Bonds, local currency (PLN) and WIG20 shares,
- effective collateral management,
- stable banking system,
- effective and efficient clearing system,
- high risk management standards,
- reduced risk for cash, derivatives and OTC trades,
- standard default procedures.

Usługa rozliczania transakcji OTC w KDPW_CCP

OTC Clearing Service of KDPW_CCP



Izba rozliczeniowa KDPW_CCP podpisała umowy z następującymi platformami, które będą dostarczać do KDPW_CCP instrukcje rozliczeniowe do transakcji zawartych na instrumentach pochodnych z rynku OTC: **SWIFT Accord oraz MarkitWire**.

Podmioty zawierające między sobą transakcje na instrumentach pochodnych z rynku OTC potwierdzają je na jednej z dwóch ww. platform, które następnie przekazują instrukcje rozliczeniowe do izby rozliczeniowej. KDPW_CCP dokonuje nowacji i rozliczenia transakcji z wykorzystaniem systemu kdpw_otc. Skierowanie transakcji do rozliczenia w KDPW_CCP powoduje, że zostają one objęte wielostopniowym systemem gwarantowania rozliczeń, zapewniającym bezpieczeństwo wykonania świadczeń przez strony.

Rozliczane instrumenty

Izba rozliczeniowa KDPW_CCP prowadzi rozliczenia transakcji w instrumentach denominowanych w PLN. W kolejnym etapie przewiduje się rozliczenia dalszych klas instrumentów zarówno w PLN, jak i w innych walutach.

KDPW_CCP prowadzi rozliczenia dla następujących transakcji OTC:

- forward na stopę procentową (Forward Rate Agreement),
- swap stopy procentowej (Interest Rate Swap),
- Overnight Index Swap,
- Basis Swap,
- REPO (na polskich obligacjach skarbowych).

Druga faza (planowane uruchomienie rozliczeń: styczeń 2014) projektu rozliczeń transakcji OTC w KDPW_CCP obejmie:

- FX swap,
- opcje walutowe,
- opcje na stopę procentową,
- swapy procentowo-walutowe (CIRS).



The clearing house KDPW_CCP has signed agreements with two platforms which will deliver to KDPW_CCP clearing instructions for OTC derivatives trade: **SWIFT Accord and MarkitWire**.

Entities which conclude OTC derivatives trade can confirm (match) their trades on either one of the two platforms, which will then deliver clearing instructions to the clearing house. KDPW_CCP will perform novation and clearing of trade in the kdpw_otc system. Thanks to novation and clearing in KDPW_CCP, trade is covered by a multi-tier clearing guarantee system which ensures the performance of obligations of the counterparties.

Cleared instruments

KDPW_CCP clears trade in the following instruments, in PLN:

- Forward Rate Agreements (FRA),
- Interest Rate Swaps (IRS),
- Overnight Index Swaps,
- Basis Swaps,
- Repos (Polish T-bonds).

The second phase (planned launch of the service: January 2014) of the KDPW_CCP OTC trade clearing project will cover instruments in PLN and other currencies:

- FX Swaps,
- FX Options,
- Interest Rate Options,
- Currency Interest Rate Swaps (CIRS).



Jak zostać uczestnikiem rozliczającym KDPW_CCP w obszarze OTC

How to Become a KDPW_CCP Clearing Member for OTC Trade



Uczestnikiem KDPW_CCP w obszarze rozliczeń OTC może być osoba prawna, będąca:

- firmą inwestycyjną,
- bankiem,
- zagraniczną firmą inwestycyjną,
- inną instytucją finansową,
- podmiotem z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wykonującym zadania w zakresie rozliczania transakcji zawieranych w obrocie instrumentami finansowymi,
- spółką prowadzącą izbę rozliczeniową.

Przystąpienie do izby rozliczeniowej KDPW_CCP można podzielić na trzy podstawowe etapy: przed podpisaniem umowy, związany z zawarciem umowy oraz rozpoczęciem działalności.

1. Etap poprzedzający (testowy) daje możliwość przeprowadzenia testów technicznych jeszcze przed rozpoczęciem współpracy z KDPW_CCP.

2. Zawarcie umowy o uczestnictwo obejmuje następujące kroki:

- złożenie wniosku o uczestnictwo (wraz z załącznikami),
- spełnienie warunków finansowych (odpowiedniej wielkości kapitału własne oraz utrzymywanie poziomów norm ostrożnościowych),
- spełnienie warunków technicznych (m.in. zestawienie połączenia z systemem informatycznym KDPW_CCP do prowadzenia systemu rozliczeń OTC, umowa ze SWIFT lub MarkitServ).

3. Rozpoczęcie działalności po zawarciu umowy wiąże się z dokonaniem wpłaty do funduszu zabezpieczającego OTC, wniesieniem depozytu wstępnego oraz otwarciem konta rozliczeniowego w systemie rozliczeń OTC.

Wszystkie szczegóły związane z uczestnictwem w KDPW_CCP opisuje **Regulamin rozliczeń OTC**.

Eligible as participants of OTC clearing are legal persons who are:

- investment firms,
- banks,
- foreign investment firms,
- other financial institutions,
- entities established outside the Republic of Poland performing clearing of trade in financial instruments,
- companies operating a clearing house.

Three phases of participation process:

1. Preliminary (test) phase

Possibility to conduct tests before becoming participant

2. Concluding membership agreement

- membership application (with required documents enclosed),
- meeting financial requirements (maintaining adequate levels of equity and prudential requirements),
- meeting technical requirements (e.g. setting up connection with KDPW_CCP IT system used to clear OTC trades, signing contract with SWIFT or MarkitServ).

3. After signing membership agreement

- contributing to OTC Default Fund,
- paying initial margin,
- opening clearing account in OTC clearing system.

All the details related to the participation in KDPW_CCP describes the **Transaction Clearing Rules (non-organised trading)**.



Typy uczestnictwa w obszarze rozliczeń OTC

Podmioty zainteresowane uczestnictwem w obszarze rozliczeń OTC mogą stać się uczestnikami izby rozliczeniowej w jednym z 4 typów uczestnictwa:

1. Generalny uczestnik rozliczający – odpowiada za rozliczenie w zakresie transakcji zawieranych lub potwierdzanych:
 - a) przez niego na platformie elektronicznej, na rachunek własny lub jego klientów,
 - b) przez inny podmiot, w tym przez innego uczestnika, na platformie elektronicznej, na rachunek własny tego podmiotu lub jego klientów.
2. Indywidualny uczestnik rozliczający – odpowiada za rozliczenie transakcji zawieranych lub potwierdzanych przez niego na platformie elektronicznej, na rachunek własny lub jego klientów.
3. Izba rozliczeniowa.
4. Uczestnik nierozliczający – uczestnik zawiera poza obrotem zorganizowanym transakcje, które są rozliczane w systemie rozliczeń OTC, a jednocześnie nie jest uczestnikiem rozliczającym.

Uczestnikiem rozliczającym może być wyłącznie firma inwestycyjna, która spełnia następujące wymogi:

- posiada dostęp do rozrachunku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych,
- posiada dostęp do rozrachunku w Narodowym Banku Polskim.

Wymagania kapitałowe dla uczestników w obszarze OTC

Wysokość kapitałów własnych uczestnika rozliczającego nie może być niższa niż:

- **100 mln PLN** (ok. 25 mln EUR) dla uczestnika występującego w typie **generalny uczestnik rozliczający**,
- **50 mln PLN** (ok. 12,5 mln EUR) dla uczestnika występującego w typie **indywidualny uczestnik rozliczający**,
- **100 mln PLN** (ok. 25 mln EUR) dla uczestnika występującego w typie **izba rozliczeniowa**.

Types of participation in OTC clearing

Entities interested in participation in OTC clearing may become clearing house participants in one of four different types of participation:

1. General clearing member – liable for clearing of trade concluded or confirmed:
 - a) by itself on an electronic platform, on its own account or its clients' account,
 - b) by another entity, including another participant, on an electronic platform, on that entity's own account or its clients' account.
2. Individual clearing member – liable for clearing of trade concluded or confirmed by itself on an electronic platform, on its own account or its clients' account.
3. Clearing house.
4. Non-clearing member – participant concludes OTC trade cleared in the OTC clearing system but is not a clearing member.

Eligible as clearing members are only investment firms which fulfil the following requirements:

- have access to settlement in the National Depository for Securities (KDPW),
- have access to settlement in the National Bank of Poland.

Capital requirements for participants in OTC clearing

The capital of a clearing member must be at least:

- **PLN 100m** (ca. EUR 25m) for participants of the type **general clearing member**,
- **PLN 50m** (ca. EUR 12.5m) for participants of the type **individual clearing member**,
- **PLN 100m** (ca. EUR 25m) for participants of the type **clearing house**.

KDPW_CCP
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

www.kdpwccp.pl
www.kdpwccp.pl/en

Zapraszamy do kontaktu z naszymi pracownikami,
którzy chętnie odpowiedzą na wszelkie pytania:

Contact our staff. We will be happy to take
all your questions:

Marcin Truchanowicz
Dyrektor Zarządzający KDPW_CCP
KDPW_CCP Managing Director
T: +48 22 537 95 64
E: marcin.truchanowicz@kdpw.pl

Żaneta Skorupska-Świrska
Zastępca Dyrektora Zarządzającego KDPW_CCP
KDPW_CCP Deputy Managing Director
T: +48 22 537 93 25
E: zaneta.skorupska-swirska@kdpw.pl

Paweł Popławski
Szef Zespołu ds. Zarządzania Ryzykiem
Head of Risk
T: +48 22 537 93 74
E: pawel.poplawski@kdpw.pl

HelpDesk: ccp@kdpw.pl