

Zmiany w KDPW_CCP w związku z rozporządzeniem EMIR

Rozliczanie derywatów z rynku OTC oraz repozytorium transakcji

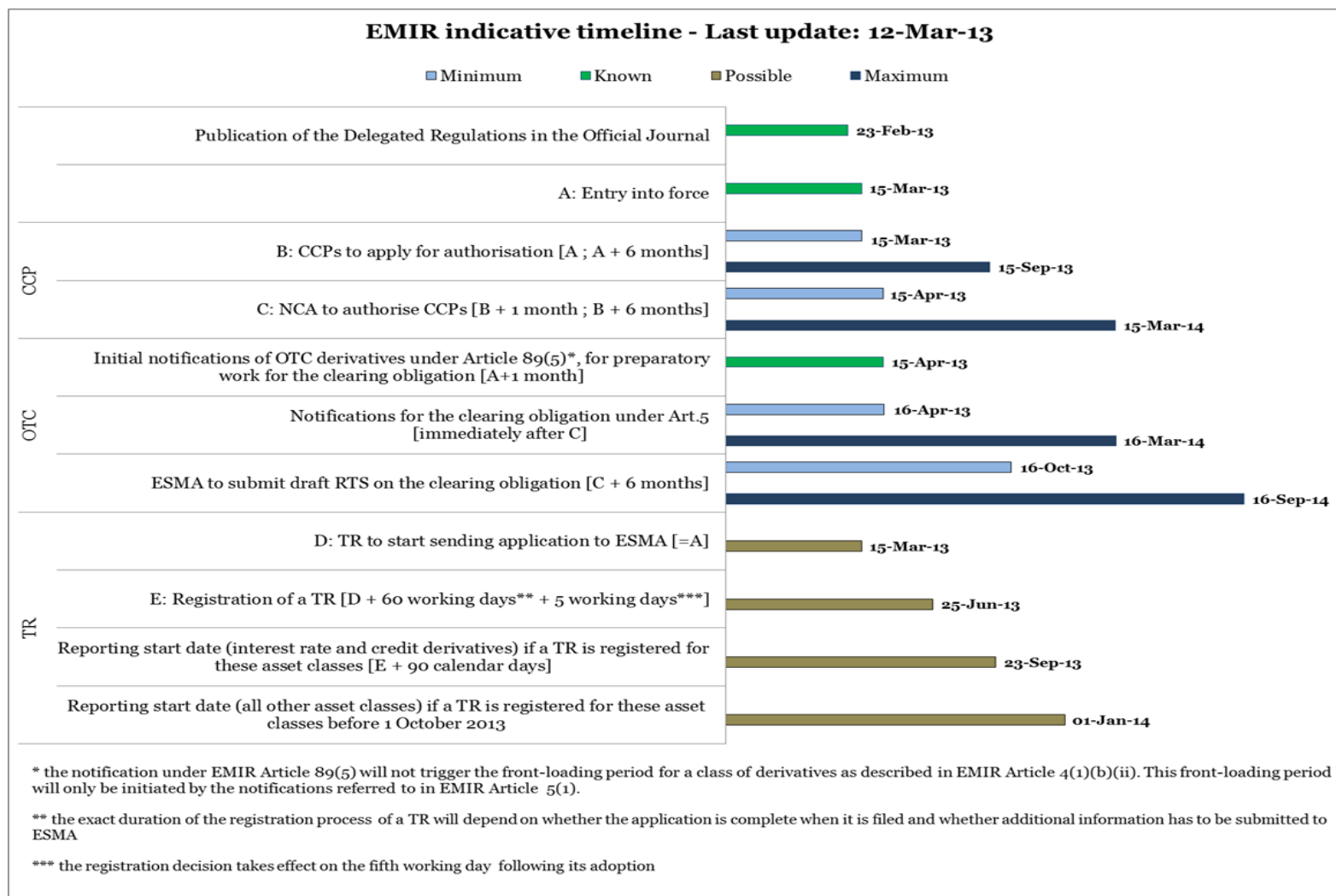
Agenda spotkania

1. Skróty użyte w prezentacji
2. Harmonogram EMIR wg ESMA
3. Komitet do spraw Ryzyka
4. Uczestnik nierozliczający
5. System kont
6. Akceptowane zabezpieczenia
7. Limity koncentracji na zabezpieczeniach
8. Monitoring ryzyka w trakcie sesji giełdowej
9. Depozyty zabezpieczające
10. Koncentracja pozycji w instrumentach pochodnych
11. Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania w przypadku niewypłacalności uczestnika rozliczającego
12. Postępowanie reklamacyjne
13. Repozytorium transakcji
14. Wybrane wymogi EMIR dot. bezpośrednio uczestników rozliczających

1. Skróty użyte w prezentacji

- **EMIR** – Rozporządzenie nr 648/2012 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, partnerów centralnych i repozytoriów transakcji
- **RTS** – przyjęte przez Komisję Europejską w dn. 19.12.2012 Regulacyjne Standardy Techniczne precyzujące wymogi dla partnerów centralnych (*Commission delegated Regulation (EU) of 19.12.2012 supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 with regard to regulatory technical standards on requirements for central counterparties*)
- **UR KDPW_CCP** – uczestnicy rozliczający KDPW_CCP
- **RN KDPW_CCP**– Rada Nadzorcza KDPW_CCP

2. Harmonogram EMIR wg ESMA



3. Komitet ds. Ryzyka (Art. 28 EMIR)

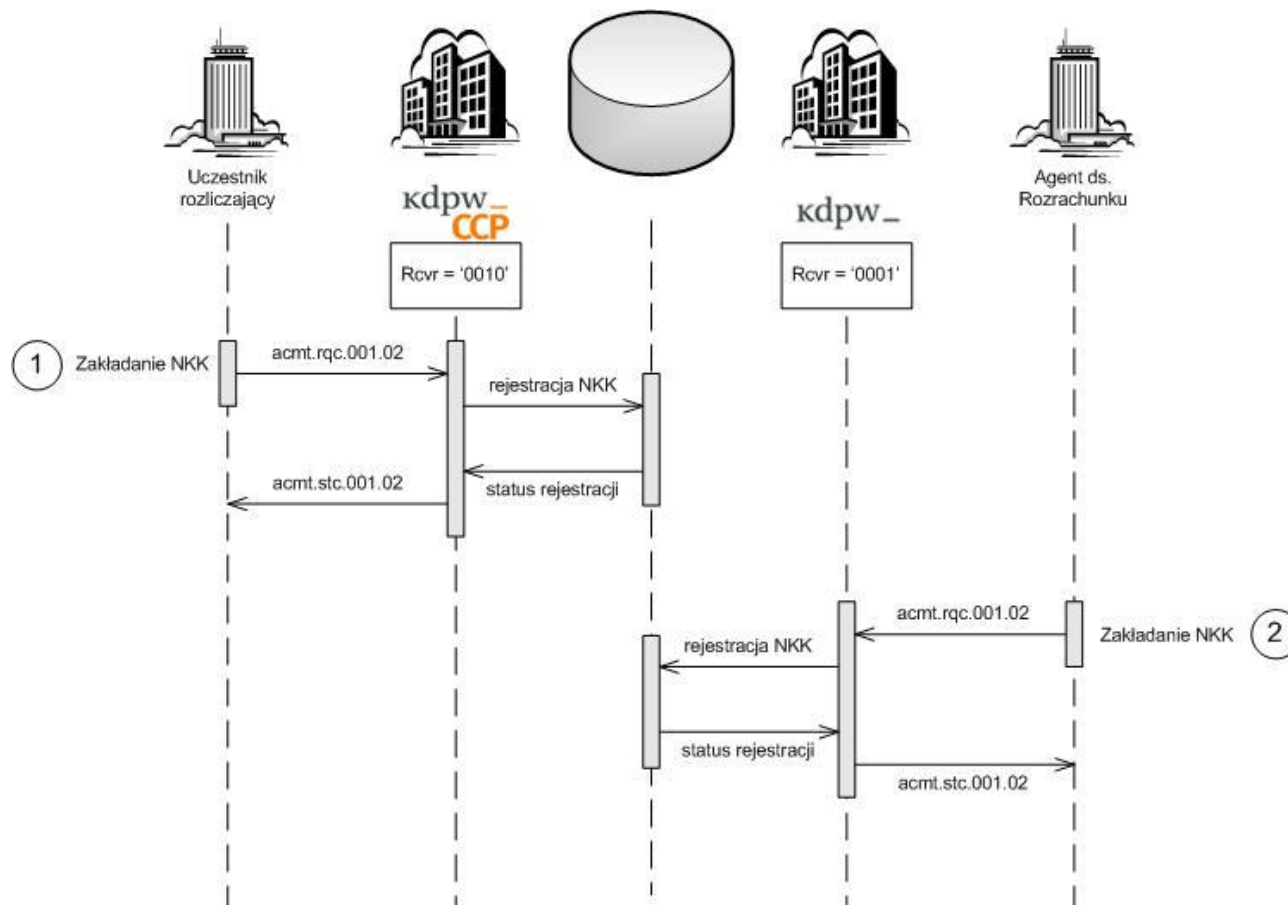
- Skład:
 - niezależni przedstawiciele RN KDPW_CCP
 - przedstawiciele reprezentatywnych stowarzyszeń lub organizacji zrzeszających UR KDPW_CCP
 - przedstawiciele reprezentatywnych stowarzyszeń lub organizacji zrzeszających klientów UR KDPW_CCP
- Funkcja opiniodawcza i doradcza wobec KDPW_CCP, w szczególności w zakresie:
 - Zarządzania ryzykiem, w tym znaczących zmian modelu
 - Procedury defaultowej
 - Kryteriów przyjmowania uczestników rozliczających
 - Rozliczania nowych klas instrumentów
 - Outsourcingu wybranych obszarów działalności
- Perspektywa powołania – IIQ 2013 r.

4. Uczestnik nierozliczający

- EMIR wprowadza definicję klienta, który w razie niewypłacalności UR może wystąpić o przeniesienie pozycji oraz zabezpieczeń do innego uczestnika (Art. 39 Segregation and portability)
- KDPW_CCP wprowadza nowe funkcjonalności dla uczestnika nierozliczającego
- Tylko uczestnik nierozliczający może wystąpić o przeniesienie aktywów bez pośrednictwa uczestnika, który go dotychczas reprezentował
- Uczestnik nierozliczający ma obowiązek wskazać innego uczestnika, do którego przenosi swoje pozycje i aktywa
- Uczestnik nierozliczający ma prawo wystąpić o przeniesienie pozycji wraz z zabezpieczeniem do innego uczestnika w przypadku niewypłacalności uczestnika, który go dotychczas reprezentował

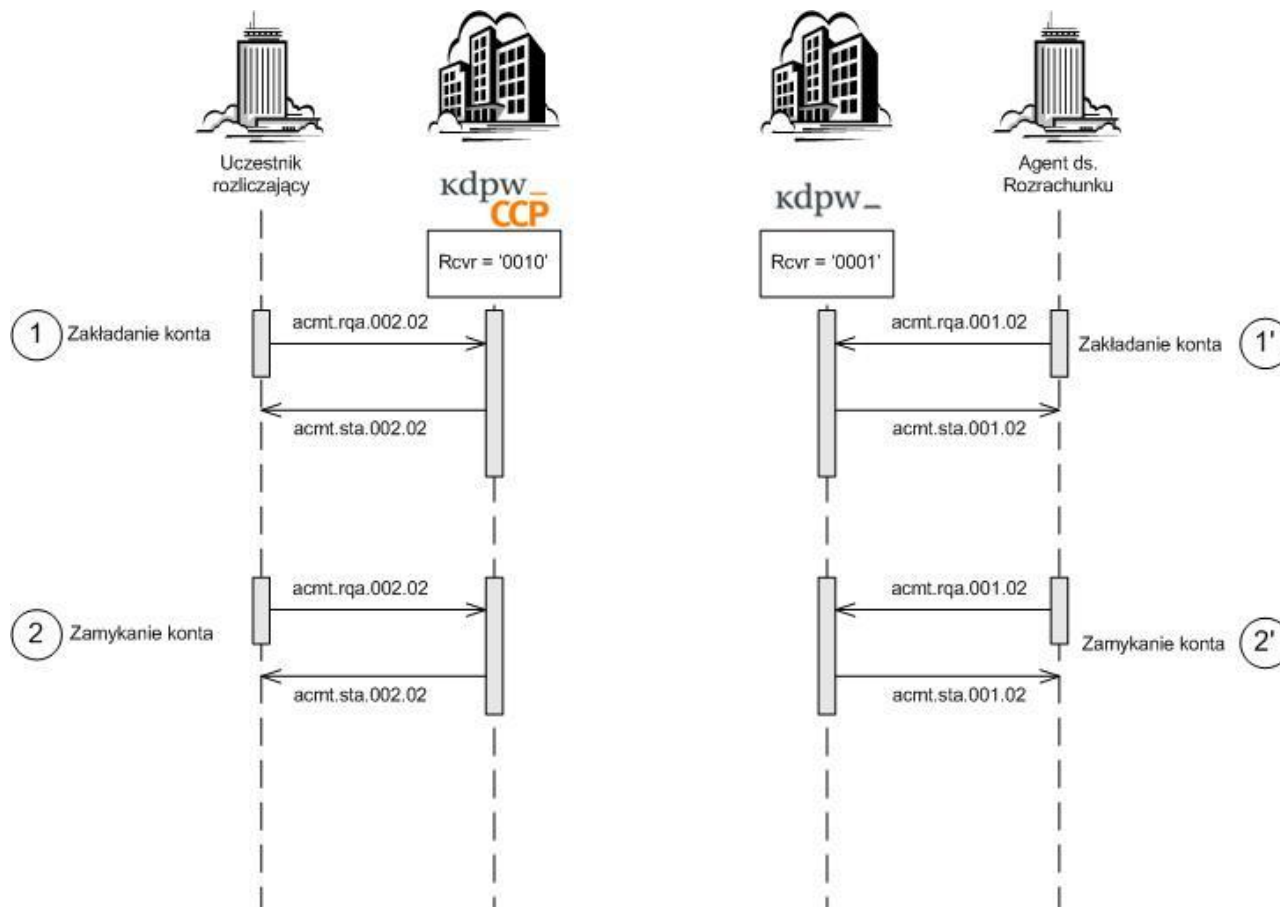
5. System kont (1)

a. Numer klasyfikacyjny klienta (NKK)



5. System kont (2)

b. Otwieranie kont



5. System kont (3)

c. Wyznaczanie kont rozrachunkowych

- Wskazania właściwego konta rozrachunkowego dokonuje UR przy składaniu dyspozycji otwarcia konta rozliczeniowego w KDPW_CCP
- Możliwe wskazanie konta innego uczestnika (agenta ds. rozrachunku)
- Konta domyślne

d. Rejestracja instrumentów pochodnych na kontach rozrachunkowych

- Ustawowy wymóg rejestracji instrumentów pochodnych w KDPW
- Otwarcie konta rozliczeniowego dla instrumentów pochodnych oznacza równoległe otwarcie konta rozrachunkowego w KDPW
- Raport z KDPW_CCP ma status wyciągu z KDPW

5. System kont (4)

e. Konta zabezpieczeń

- Tworzone automatycznie w systemie
- Służą do rejestrowania złożonych przez uczestników zabezpieczeń
- Depozyty zabezpieczające – na kontach zabezpieczeń przyporządkowanych do kont rozliczeniowych (indywidualnych, grupowych lub zagregowanych)
- Fundusze – na kontach zabezpieczeń przyporządkowanych do kodu uczestnika

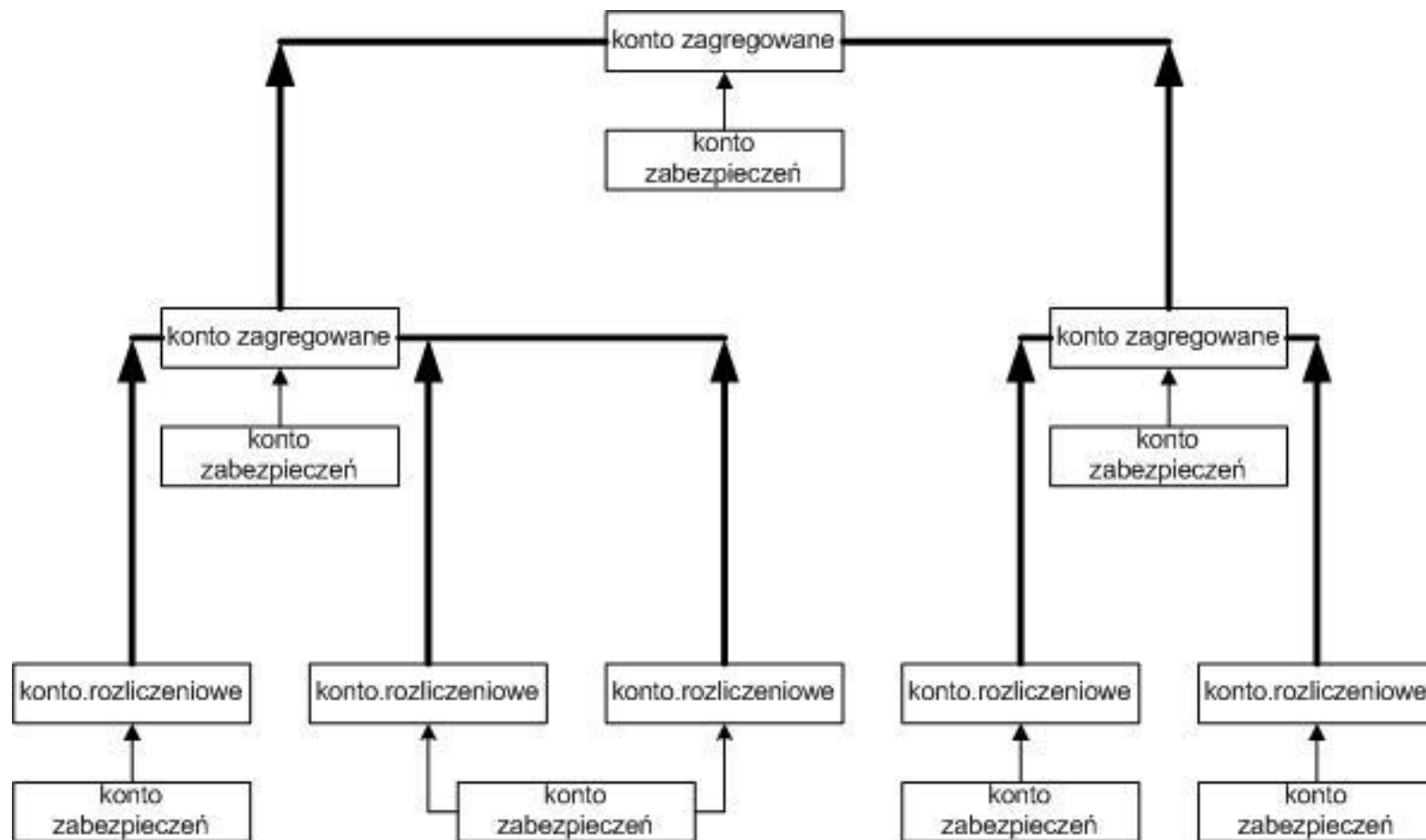
5. System kont (5)

f. Konta zagregowane (1)

- Służą wyliczaniu zabezpieczeń w oparciu o dwa lub więcej kont rozliczeniowych
- Konieczne utworzenie dedykowanego NKK
- Agregacja tylko w obrębie jednego typu własności
- Zabezpieczenia wnoszone na wymagany poziom agregacji
- Konta zabezpieczeń tworzone automatycznie
- W przypadku niewypłacalności pozycje z kont zagregowanych są traktowane jako pozycja netto do zamknięcia

5. System kont (6)

f. Konta zagregowane (2)



6. Akceptowane zabezpieczenia (Art. 46 EMIR, Art. 37-39 RTS + Annex I)

- Lista instrumentów akceptowanych przez KDPW_CCP jako zabezpieczenie:
 - środki pieniężne (PLN)
 - obligacje skarbowe będące w obrocie na rynku regulowanym na terytorium RP
 - akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20
 - bony skarbowe
 - tytuły uczestnictwa będące w obrocie na rynku regulowanym na terytorium RP emitowane przez fundusze typu ETF
- Przyjmowanie tylko wysoce płynnych papierów wartościowych (pw) o niskim ryzyku kredytowym ich emitenta
- Konieczność stosowania przez KDPW_CCP stóp redukcji wartości pw
- Brak możliwości wnoszenia gwarancji bankowych przez instytucje finansowe
- Brak możliwości wnoszenia papierów wartościowych na zabezpieczenie przez UR, który jest jednocześnie emitentem tych pw lub który wchodzi w skład tej samej grupy kapitałowej, co ich emitent

7. Limity koncentracji na zabezpieczeniach (1)

- KDPW_CCP ustala wartości limitów koncentracji dla przyjmowanych zabezpieczeń, które uwzględniają inwestycje dokonywane ze środków zarządzanych przez KDPW_CCP.
- KDPW_CCP określa następujące rodzaje limitów koncentracji:
 - Limit na indywidualnego emitenta.
 - Limit na typ emitenta.
 - Limit na typ aktywu.
 - Limit na typ zabezpieczenia.

7. Limity koncentracji na zabezpieczeniach (2)

Limit na indywidualnego emitenta

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez danego emitenta złożonych w KDPW_CCP jako zabezpieczenie

Środki pieniężne zdeponowane u danego emitenta

Papiery wartościowe wyemitowane przez danego emitenta nabyte przez KDPW_CCP

Wartość emisji papierów wartościowych danego emitenta

7. Limity koncentracji na zabezpieczeniach (3)

Limit na typ emitenta

- KDPW_CCP określa następujące typy emitentów:
 - Banki
 - Emitenci ETFów (Exchange Traded Fund)
 - Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski
 - Inni emitenci

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez dany typ emitenta złożonych w KDPW_CCP jako zabezpieczenie

Środki pieniężne zdeponowane u danej grupy emitentów

Papiery wartościowe wyemitowane przez daną grupę emitentów nabyte przez KDPW_CCP

Całkowita wartość papierów wartościowych złożonych na zabezpieczenie w KDPW_CCP

Całkowita wartość środków pieniężnych zdeponowanych przez KDPW_CCP

Całkowita wartość papierów wartościowych nabytych przez KDPW_CCP

7. Limity koncentracji na zabezpieczeniach (4)

Limit na typ aktywów

- KDPW_CCP określa następujące typy aktywów akceptowanych jako zabezpieczenie, których wnoszenie podlega limitowi na typ aktywów:
 - Akcje z WIG20
 - Obligacje Skarbu Państwa i bony skarbowe emitowane przez NBP
 - ETFy

Wartość papierów wartościowych należących do danego typu aktywów złożonych w KDPW_CCP jako zabezpieczenie

Wartość papierów wartościowych należących do danego typu aktywów nabytych przez KDPW_CCP

Całkowita wartość papierów wartościowych złożonych w KDPW_CCP jako zabezpieczenie

Całkowita wartość papierów wartościowych nabytych przez KDPW_CCP

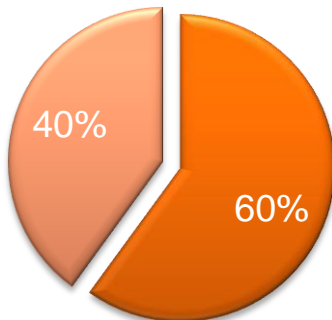
7. Limity koncentracji na zabezpieczeniach (5)

Limit na typ zabezpieczenia

- KDPW_CCP określa następujące akceptowane typy zabezpieczeń:
 - Papiery wartościowe, których wnoszenie podlega w określonych przypadkach limitom
 - Środki pieniężne, które mogą być wnoszone bez ograniczeń

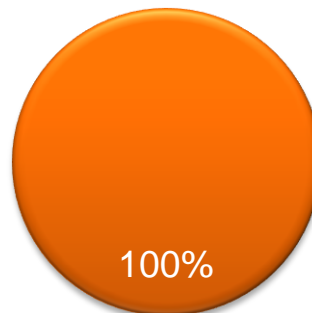
Właściwy DZ

■ Papiery ■ Gotówka



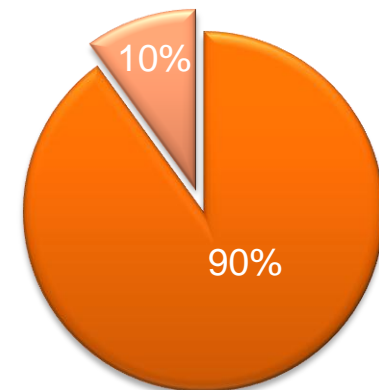
WDR

■ Papiery ■ Gotówka



Fundusz

■ Papiery ■ Gotówka



8. Monitoring ryzyka w trakcie sesji giełdowej (1)

- Wprowadzenie jednolitego standardu dla rynku terminowego i kasowego
- Pozycje z rynku terminowego wyliczane w oparciu o aktualne pozycje w portfelu oraz transakcje giełdowe przekazywane on-line
- Pozycje z rynku kasowego wyliczane w oparciu o aktualne pozycje w portfelu, transakcje giełdowe przekazywane on-line oraz dane dotyczące rozrachunku
- Jeden wstępny depozyt rozliczeniowy (WDR) dla rynku terminowego oraz kasowego

8. Monitoring ryzyka w trakcie sesji giełdowej (2)

Aktualna wartość DZ
wynikająca z pozycji
otwartych w
instrumentach
pochodnych

Aktualna wartość
DZ wynikająca z
pozycji otwartych
w papierach
wartościowych

Aktualna wartość
straty poniesionej
przez uczestnika
wynikająca z pozycji
otwartych w
instrumentach
pochodnych

Wartość wniesionego
właściwego DZ
wynikającego z pozycji
otwartych w
instrumentach
pochodnych

Wartość wniesionego
właściwego DZ
wynikającego z pozycji
otwartych w papierach
wartościowych

WDR

9. Depozyty zabezpieczające (1)

Parametry

- Poziom ufności:
 - dla derywatów OTC - minimum 99,5%
 - dla innych instrumentów finansowych - minimum 99%
- Horyzont czasowy dla analizy zmienności historycznej - minimum 12 m-cy
- Horyzont czasowy dla likwidacji pozycji:
 - dla derywatów OTC - minimum 5 dni
 - dla innych instrumentów finansowych - minimum 2 dni
- Procykliczność:

W celu przeciwdziałania nagłym wzrostom depozytów przy zmieniających się warunkach rynkowych ustala się wymogi depozytowe na poziomie nie niższym niż wyliczonym z zastosowaniem zmienności oszacowanej dla historycznego okresu:

 - Ostatnich 10 lat dla rynku zorganizowanego z wyjątkiem obligacji
 - Ostatnich 6 lat dla obligacji notowanych na rynku zorganizowanym (na ten moment – okres będzie stopniowo wydłużany do 10 lat)
 - Ostatnich 5 lat dla rynku OTC (na ten moment – okres będzie stopniowo wydłużany do 10 lat)

9. Depozyty zabezpieczające (2)

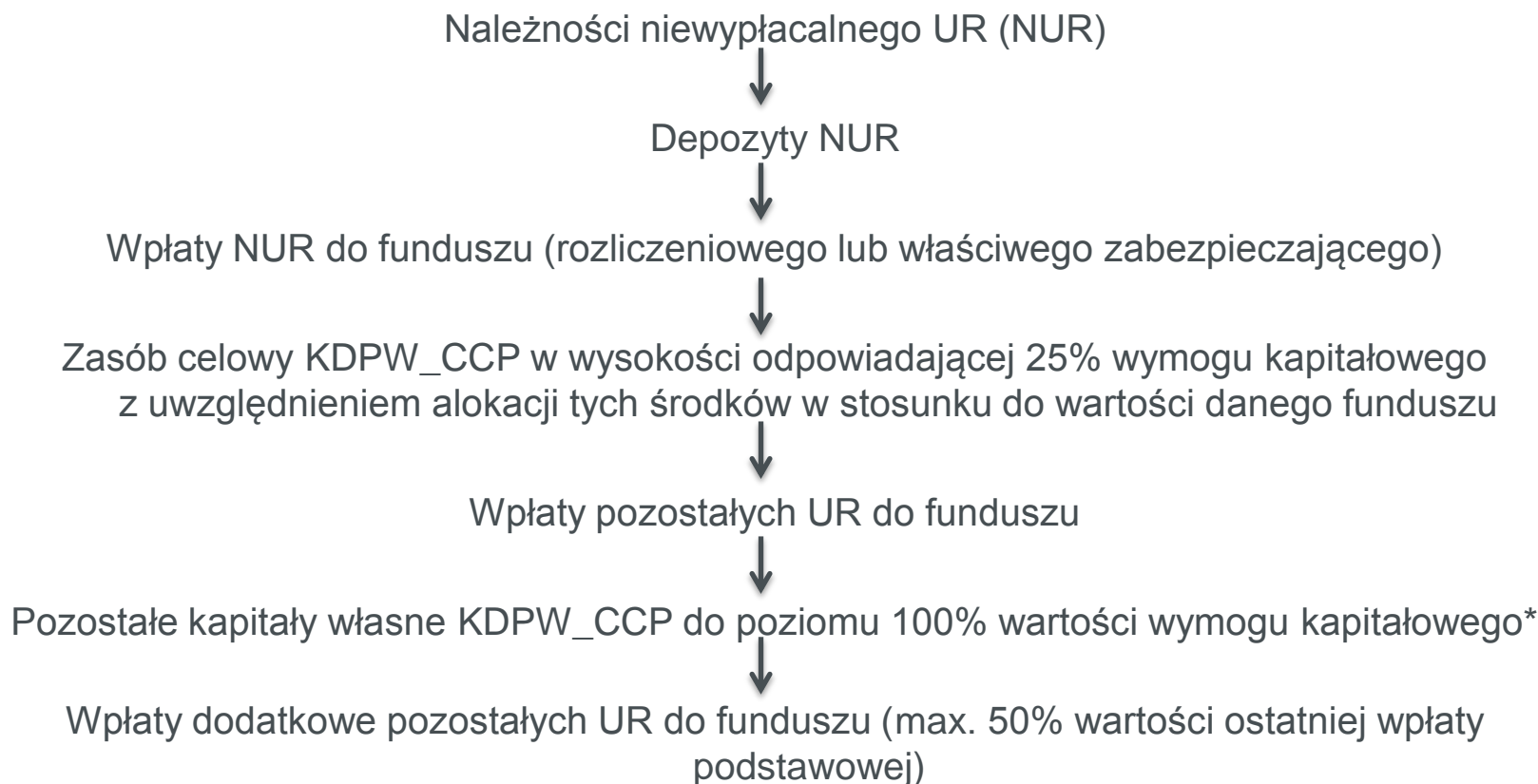
Kalkulacja portfelowa

- RTS zezwala na redukcję ryzyka dla instrumentów w portfelu, które wykazują znaczącą korelację
- CCP musi udokumentować przypadki, dla których dopuszczalna jest korelacja, a tym samym obniżenie wymogu dotyczącego DZ
- CCP może dopuszczać korelacje tylko pomiędzy tymi instrumentami, które są gwarantowane tym samym funduszem
- Jeżeli dopuszczone są korelacje pomiędzy instrumentami, redukcja DZ nie może być wyższa niż 80%
- Dzisiaj KDPW_CCP dopuszcza 100% korelację pomiędzy instrumentami w ramach tej samej klasy
- Dotychczas stosowana przez część uczestników metoda MPKR nie pozwala na zastosowanie korelacji innej niż 100%
- Z chwilą uzyskania autoryzacji KDPW_CCP nie będzie mógł stosować metodologii MPKR w tym zakresie
- Metodologia SPAN pozwala na stosowanie dowolnych korelacji

10. Koncentracja pozycji w instrumentach pochodnych

- KDPW_CCP ustali minimalną liczbę otwartych pozycji w klasie dla serii kontraktów futures o najbliższym terminie wygasania, od której prowadzone będą obserwacje koncentracji na poziomie NKK.
- KDPW_CCP ustali minimalną liczbę otwartych pozycji w klasie dla danego typu instrumentu pochodnego, od której prowadzone będą obserwacje koncentracji na poziomie NKK.
- Koncentracja dla NKK liczona jest jako stosunek liczby otwartych pozycji (oddzielnie krótkich i długich) na NKK do całkowitej liczby otwartych pozycji.
- Planowane jest codzienne generowanie raportów informujących o koncentracji.
- Brak sankcji w postaci depozytu dodatkowego.
- Każdy przypadek przekroczenia rozpatrywany indywidualnie.
- KDPW_CCP ma prawo zamknięcia pozycji w przypadku niedostosowania się uczestnika do zalecenia redukcji pozycji.

11. Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania w przypadku niewypłacalności UR (1) (Art. 45 EMIR, Art. 35-36 RTS)



* Zgodnie z Art. 1 *Commission delegated Regulation (EU) of 19.12.2012 supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on capital requirements for central counterparties*

11. Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania w przypadku niewypłacalności UR (2)

- Kolejność wykorzystywania depozytów NUR:
 - Wstępny depozyt rozliczeniowy
 - Właściwy depozyt zabezpieczający
 - Depozyt dodatkowy
- W związku z pełną segregacją pozycji i aktywów depozyty klienta, który nie poniósł straty na portfelu, nie są wykorzystywane do pokrycia strat innych klientów bądź jego UR
- W przypadku wykorzystania części lub całości wpłat do funduszu UR – wezwanie UR do wniesienia wpłat odtworzeniowych
- W przypadku wykorzystania kapitałów własnych do poziomu 100% wartości wymogu kapitałowego i dalszego zapotrzebowania na środki celem wykonania zobowiązań pieniężnych NUR – wezwanie UR do wniesienia wpłat dodatkowych, nie wyższych niż 50% wysokości wpłat podstawowych zgodnie z ostatnią aktualizacją

12. Postępowanie reklamacyjne (Art. 36 EMIR)

- Dotyczy niewykonania lub nienależytego wykonania przez KDPW_CCP usług wynikających z regulaminów i uchwał oraz nieprawidłowego obliczenia należności z tytułu opłat
- NIE dotyczy spraw związanych z ubieganiem się o uczestnictwo lub jego zmianą oraz z zastosowaniem środków dyscyplinujących i porządkowych
- Pisemna forma reklamacji
- Rozpatrzenie przez Zarząd KDPW_CCP w ciągu 14 dni od dnia otrzymania (możliwość przedłużenia do maksymalnie 30 dni)
- Możliwość złożenia przez uczestnika wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy lub złożenia odwołania od decyzji Zarządu do RN KDPW_CCP

13. Repozytorium transakcji (1)

- 1 lipca 2013 r. – początek raportowania derywatów kredytowych oraz na stopy procentowe. Warunek – pierwsze repozytorium zostanie zarejestrowane do 1 kwietnia 2013 r. W przeciwnym wypadku 90 dni od rejestracji pierwszego repozytorium.
- 1 stycznia 2014 r. – początek raportowania wszystkich derywatów. Warunek – pierwsze repozytorium zostanie zarejestrowane do 1 października 2013 r. W przeciwnym wypadku 90 dni od rejestracji pierwszego repozytorium.
- 1 lipca 2015 r. – raportowanie transakcji bezpośrednio do ESMA w przypadku braku repozytorium.
- Obowiązek raportowania leży na wszystkich stronach transakcji, jednak można delegować raportowanie do innego podmiotu lub CCP, które przesyła jeden raport do danego repozytorium.

13. Repozytorium transakcji (2)

- Repozytorium zostało utworzone przez KDPW
- Proces rejestracji repozytorium zostanie rozpoczęty po wejściu w życie odpowiednich Standardów Technicznych ESMA
- KDPW_CCP podpisze stosowną umowę z KDPW o przekazywaniu transakcji do repozytorium
- Uczestnicy będą mieli możliwość przekazywania danych o transakcjach do repozytorium za pośrednictwem KDPW_CCP
- Kontakt do repozytorium transakcji:
 - Kwestie prawne: Dorota Mackiewicz: dorota.mackiewicz@kdpw.pl
 - Kwestie techniczne: Sławomir Zajac: slawomir.zajac@kdpw.pl

14. Wybrane wymogi EMIR dot. bezpośrednio UR (1)

- Znajomość obowiązujących przepisów prawa i przestrzeganie wymogów wynikających z EMIR, Standardów Technicznych ESMA oraz innych dokumentów publikowanych przez europejskiego nadzorcę (w tym Rejestru publicznego)

Art. 4 EMIR:

- Przekazywanie do rozliczeń przez instytucję typu CCP kontraktów na derywaty OTC należące do klasy podlegającej temu obowiązkowi

Art. 9 EMIR:

- Zapewnienie raportowania informacji o zawarciu kontraktów na derywatach (OTC i rynek regulowany!) oraz o ich modyfikacjach i wygaśnięciu do repozytorium transakcji, najpóźniej 1 dzień po zdarzeniu
- Raportowanie możliwe przez UR lub inny podmiot, z którym UR zawarł umowę w tym zakresie (np. CCP lub drugą stroną transakcji)
- Konieczność zapewnienia niedublowania się danych

14. Wybrane wymogi EMIR dot. bezpośrednio UR (2)

Art. 37 EMIR:

- Nieustające spełnianie wymogów organizacyjnych i ostrożnościowych wynikających z uczestnictwa w KDPW_CCP
- Posiadanie odpowiednich kapitałów i zdolności operacyjnej do rozliczania transakcji swoich klientów
- Posiadanie właściwych kryteriów i uzgodnień względem klientów umożliwiając im dostęp do usług CCP za swoim pośrednictwem
- Kontrolowanie swoich klientów pod kątem wywiązywania się przez nich ze zobowiązań

Art. 38 EMIR:

- Publikowanie cen i opłat związanych ze świadczonymi usługami, w podziale na poszczególne usługi, włącznie z obniżkami i rabatami oraz warunkami korzystania z tychże

14. Wybrane wymogi EMIR dot. bezpośrednio UR (3)

Art. 39 EMIR:

- Prowadzenie odrębnej ewidencji i rachunków pozwalających na odróżnienie zarówno w systemie KDPW_CCP, jak i własnym aktywów i pozycji własnych od tych utrzymywanych na rachunek klientów
- Oferowanie klientom wyboru co najmniej pomiędzy rachunkami omnibus a rachunkami indywidualnymi oraz informowanie o kosztach i poziomie ochrony związanych z każdą z tych opcji; odbieranie potwierdzenia wyboru klienta na piśmie

14. Wybrane wymogi EMIR dot. bezpośrednio UR (4)

Art. 39 EMIR (c.d.):

- Publikowanie informacji dot. poziomów ochrony i kosztów związanych z różnymi poziomami segregacji, w tym opisu głównych skutków prawnych odnośnie do oferowanych opcji włącznie z informacją nt. prawa upadłościowego właściwego dla danej jurysdykcji
- Oferowanie różnych poziomów segregacji na rozsądnych warunkach komercyjnych
- Potwierdzenie na piśmie akceptacji zasad działania CCP

Art. 43 EMIR:

- Dokonanie zalimitowanej dodatkowej wpłaty do funduszu na żądanie CCP w przypadku defaultu innego UR

14. Wybrane wymogi EMIR dot. bezpośrednio UR (5)

Art. 48 EMIR:

- Brak konieczności wyrażania zgody na transfer pozycji i aktywów klientów (uczestników nierozliczających KDPW_CCP) defaultującego UR do innego UR
- W przypadku uprzedniego zawarcia umowy przez UR1 z klientami UR2 (uczestnikami nierozliczającymi KDPW_CCP) – jeśli UR2 zdefaultuje, UR1 ma obowiązek przyjęcia pozycji i aktywów klientów UR2 zgodnie z umową

W razie pytań prośba o kontakt:
ccp@kdpw.pl