

**Ocena zgodności KDPW_CCP
z Zasadami CPMI-IOSCO dotyczącymi infrastruktury
rynków finansowych (PFMIs) oraz ramami ujawniania informacji
związanych z PFMIs**

Warszawa, 10.02.2025 r.

SPIS TREŚCI:

Streszczenie	3
Informacje ogólne dotyczące KDPW_CCP S.A.	4
Zasada 1: Podstawa prawna	5
Zasada 2: Zarządzanie	8
Zasada 3: System kompleksowego zarządzania ryzykiem.....	15
Zasada 4: Ryzyko kredytowe	20
Zasada 5: Zabezpieczenia	34
Zasada 6: Depozyty zabezpieczające.....	41
Zasada 7: Ryzyko płynności	51
Zasada 8: Ostateczność rozrachunku	58
Zasada 9: Rozrachunki pieniężne	62
Zasada 10: Dostawy fizyczne	64
Zasada 13: Zasady i procedury dotyczące niewykonania zobowiązań przez uczestników	65
Zasada 14: Wyodrębnianie i przenoszenie.....	71
Zasada 15: Ogólne ryzyko prowadzenia działalności	75
Zasada 16: Ryzyko powiernicze i inwestycyjne	79
Zasada 17: Ryzyko operacyjne.....	83
Zasada 18: Wymogi dotyczące dostępu i uczestnictwa	92
Zasada 19: Struktura uczestnictwa pośredniego	99
Zasada 20: Połączenia operacyjne IRF.....	101
Zasada 21:Efektywność i skuteczność	104
Zasada 22: Procedury i standardy wymiany informacji	107
Zasada 23: Ujawnianie zasad, kluczowych procedur i danych rynkowych	108
Wykaz publicznie dostępnych zasobów	112
Wykaz skrótów	115

Streszczenie

Niniejszy dokument stanowi podsumowanie samooceny KDPW_CCP S.A. względem Zasad dotyczących Infrastruktury Rynku Finansowego (PFMIs)¹ oraz dokumentów powiązanych, tj. Zasad dotyczących Infrastruktury Rynku Finansowego: Ramy ujawniania informacji oraz Metodologia oceny², wydanych przez Komitet ds. Systemów Płatności i Rozrachunku (Committee on Payment and Market Infrastructures - CPMI) oraz Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (International Organization of Securities Commissions - IOSCO).

Samoocena nie została przeprowadzona w zakresie *Zasady 11* (Centralne depozyty papierów wartościowych) oraz *Zasady 24* (Ujawnianie danych rynkowych przez repozytoria transakcji), gdyż nie mają one zastosowania do CCP. W związku z tym, że KDPW_CCP nie prowadzi rozrachunku opartego na wymianie aktywów, samoocena nie obejmuje *Zasady 12*, gdyż nie ma ona zastosowania do KDPW_CCP.

¹ CPMI-IOSCO (2012), *Principles for Financial Market Infrastructures*, kwiecień, <https://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>.

² CPMI-IOSCO (2012), *Principles for financial market infrastructures: Disclosure framework and Assessment methodology*, grudzień, <https://www.bis.org/cpmi/publ/d106.htm>

Informacje ogólne dotyczące KDPW_CCP S.A.

KDPW_CCP S.A. jest mającym siedzibę w Polsce kontrahentem centralnym (CCP) w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR) i rozlicza transakcje na instrumentach rynku kasowego oraz instrumentach pochodnych w obrocie zorganizowanym i niezorganizowanym.

Działalność KDPW_CCP jest ściśle regulowana przez prawo unijne, a mianowicie rozporządzenie EMIR oraz odpowiednie akty delegowane i wykonawcze, a także przez ustawodawstwo krajowe - Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.), Kodeks spółek handlowych oraz odpowiednie ustawy regulujące działalność gospodarczą, do których zostały implementowane odpowiednie przepisy unijne. KDPW_CCP działa wyłącznie na rynku polskim, stąd też podlega wyłącznie regulacjom prawa unijnego i polskiego.

Zgodnie z wewnętrznymi zasadami KDPW_CCP staje się kontrahentem każdej transakcji przyjętej do rozliczenia. Odbywa się to poprzez nową rozliczeniową, dzięki której pierwotny stosunek prawny pomiędzy sprzedającym a kupującym zostaje nieodwołalnie przerwany w momencie przyjęcia transakcji do rozliczenia, a KDPW_CCP staje się kupującym dla uczestnika sprzedającego i sprzedającym dla uczestnika kupującego instrument finansowy w transakcji zgłoszonej do rozliczenia.

KDPW_CCP jest CCP autoryzowanym zgodnie z rozporządzeniem EMIR i działa na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) w dniu 8 kwietnia 2014 r., które zostało następnie rozszerzone w dniach 9 sierpnia 2016 r., 31 października 2019 r. oraz 3 marca 2022 r.

Decyzje KNF upoważniają KDPW_CCP do rozliczania transakcji zawartych na następujących instrumentach:

- w obrocie zorganizowanym:
 - denominowane w PLN papiery wartościowe (dłużne i akcyjne) oraz instrumenty pochodne (indeksowe, akcyjne, dłużne, stopy procentowej i walutowe);
 - denominowane w EUR instrumenty dłużne i udziałowe,
 - denominowane w PLN transakcje repo.
- w obrocie niezorganizowanym (OTC):
 - denominowane w PLN instrumenty pochodne na stopę procentową (FRA, IRS, OIS, Basis Swap);
 - denominowane w EUR instrumenty pochodne na stopę procentową (FRA, IRS, OIS, Basis Swap);
 - denominowane w PLN instrumenty dłużne.

Decyzje dostępne są pod linkiem: [Decyzje KNF](#)

Na dzień 7 lutego 2025 r. KDPW_CCP posiadał 26 uczestników rozliczających w obrocie zorganizowanym oraz 14 uczestników rozliczających w obrocie niezorganizowanym. W przypadku obrotu zorganizowanego uczestnikami rozliczającymi były instytucje kredytowe, bank rozwoju, firmy inwestycyjne. W przypadku obrotu niezorganizowanego uczestnikami rozliczającymi były instytucje kredytowe i bank rozwoju. Dodatkowe informacje dotyczące uczestników rozliczających znajdują się w opisie [Zasada 18](#):

Zasada 1: Podstawa prawna

IRF powinna mieć dobrze ugruntowaną, jednoznaczną i przejrzystą oraz możliwą do wyegzekwowania podstawę prawną w odniesieniu do każdego istotnego aspektu swojej działalności we wszystkich właściwych jurysdykcjach.

Oprócz rozporządzenia EMIR oraz odpowiednich aktów delegowanych i wykonawczych, funkcjonowanie KDPW_CCP regulowane jest przez Statut KDPW_CCP oraz odpowiednie regulaminy, które obejmują wszystkie istotne aspekty działalności KDPW_CCP, tj. określają prawa i obowiązki KDPW_CCP oraz jego uczestników rozliczających. Wykonalność tych dokumentów zapewnia Kodeks spółek handlowych (z późniejszymi zmianami), odpowiednie ustawy regulujące działalność gospodarczą oraz Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).

Kluczowe zagadnienie 1: *Podstawa prawna powinna gwarantować wysoki stopień pewności w odniesieniu do poszczególnych istotnych aspektów działalności IRF we wszystkich właściwych jurysdykcjach.*

KDPW_CCP jest spółką w pełni zależną od KDPW, który jest centralnym depozytem papierów wartościowych w Polsce w rozumieniu przepisów CSDR. Na dzień 7 lutego 2025 r. właścicielami KDPW byli Skarb Państwa, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Narodowy Bank Polski, przy czym każdy z tych akcjonariuszy posiada 1/3 akcji KDPW. Zarówno KDPW, jak i KDPW_CCP tworzą Grupę Kapitałową KDPW.

Ponieważ KDPW_CCP świadczy usługi rozliczeniowe, następujące aspekty jego działalności są uznawane za istotne (tj. wymagające wysokiego stopnia pewności prawnej):

- depozyty zabezpieczające ([Zasada 6: Depozyty zabezpieczające](#)),
- ryzyko płynności ([Zasada 7: Ryzyko płynności](#)),
- ostateczność rozrachunku ([Zasada 8:](#)),
- zasady i procedury dotyczące niewykonania zobowiązań przez uczestników ([Zasada 13: Zasady i procedury dotyczące niewykonania zobowiązań przez uczestników](#)).

Powyższe aspekty są uregulowane w odpowiednich regulacjach KDPW_CCP. Wysoki poziom pewności prawnej w tych aspektach zapewnia wymóg uzyskania przez KDPW_CCP akceptacji KNF dla regulaminów oraz zmian w regulacjach, których przepisy regulują m.in. te istotne aspekty.

W zależności od potrzeb KDPW_CCP oraz w sytuacjach, gdy oczekują tego uczestnicy rynku, w szczególności gdy przepisy są niejasne i istnieje duże pole do interpretacji powszechnie obowiązujących przepisów, KDPW_CCP zwraca się o opinie prawne.

Jak wspomniano powyżej, KDPW_CCP działa wyłącznie na rynku polskim. Jego uczestnikami rozliczającymi są podmioty z państw członkowskich UE, do których bezpośrednio stosuje się prawo unijne.

Regulacje KDPW_CCP można podzielić na następujące trzy kategorie:

- regulacje korporacyjne,
- regulacje dla obrotu zorganizowanego,
- regulacje dla obrotu niezorganizowanego.

Na regulacje korporacyjne składają się: Statut KDPW_CCP, Regulamin Rady Nadzorczej KDPW_CCP, Regulamin funkcjonowania Komitetu ds. ryzyka, Regulamin Zarządu KDPW_CCP. Regulaminy te są dostępne pod poniższymi linkami:

[Przepisy korporacyjne KDPW_CCP](#)

[Statut KDPW_CCP](#)

Na regulacje dotyczące obrotu zorganizowanego składają się *Regulamin rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* oraz wydane na jego podstawie *Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany)*, *Regulamin Funduszu Rozliczeniowego*, *Regulamin Funduszu Zabezpieczającego ASO* oraz *Porozumienie w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP za pośrednictwem Aplikacji GUI*, które są dostępne pod linkiem: [Regulaminy usług KDPW_CCP – obróć zorganizowany](#)

Jeśli chodzi o regulacje dotyczące obrotu niezorganizowanego, to składają się one z *Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)* oraz wydanych na jego podstawie *Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC*, jak również *Porozumienia w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP za pośrednictwem Aplikacji GUI*, które są dostępne pod linkiem: [Regulaminy usług KDPW_CCP - obróć niezorganizowany](#)

W przypadku nowacji rozliczeniowej jej podstawą prawną jest Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi. W KDPW_CCP nowacja została uregulowana w *Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* i *Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)*. Zgodnie z tymi przepisami pierwotny stosunek prawny pomiędzy sprzedającym a kupującym zostaje nieodwracalnie przerwany w momencie przyjęcia transakcji do rozliczenia, w wyniku czego KDPW_CCP staje się kupującym dla uczestnika sprzedającego i sprzedającym dla uczestnika kupującego instrument finansowy wskazany w transakcji przekazanej do rozliczenia.

W zakresie uzgodnień dotyczących nettingu oraz ostateczności rozrachunku w UE reguluje je Dyrektywa o ostateczności rozrachunku, która została transponowana do prawa polskiego do Ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz o nadzorze nad tymi systemami (z późn. zm.). W tym zakresie KDPW_CCP przestrzega odpowiednich przepisów tej ustawy. W przypadku uzgodnień dotyczących nettingu, są one uregulowane w *Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)*, *Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)*, *Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany)* oraz *Szczegółowych Zasadach Systemu Rozliczeń OTC*.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna posiadać zasady, procedury oraz umowy, które są jasne, zrozumiałe oraz zgodne z właściwymi przepisami prawa i regulacjami.*

Statut i regulaminy KDPW_CCP są napisane w sposób jasny i zrozumiały. Są dostępne online dla każdego zainteresowanego w wersji polskiej i angielskiej.

Dokumentacja KDPW_CCP jest zgodna z rozporządzeniem EMIR i wszystkimi innymi przepisami unijnymi i krajowymi. Chief Compliance Officer (CCO) jest odpowiedzialny za zgodność działań KDPW_CCP z obowiązującymi przepisami prawa, zasadami i regulacjami wewnętrznymi.

Zgodnie z obowiązującym prawem, w tym przede wszystkim Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórymi przepisami EMIR, KDPW_CCP jest zobowiązany do uzyskania zgody KNF dla swoich regulaminów lub ich zmian. W odniesieniu do niektórych aspektów określonych w ustawie, zgodę poprzedza opinia Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Ponadto zdecydowana większość dokumentów podlega notyfikacji do KNF.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna posiadać zdolność jasnego i zrozumiałego komunikowania podstaw prawnych swoich działań właściwym organom, uczestnikom oraz, w stosownych przypadkach, klientom uczestników.*

W razie potrzeby dokumenty KDPW_CCP, w szczególności Statut i regulaminy, są dostępne online dla każdej zainteresowanej osoby, przy czym KNF ma dostęp do całej dokumentacji KDPW_CCP. Podstawa prawna jest wskazana w każdym dokumencie.

Kluczowe zagadnienie 4: *IRF powinna posiadać zasady, procedury oraz umowy, które są egzekwowalne we wszystkich właściwych jurysdykcjach. Należy mieć pewność, że czynności podejmowane przez IRF na podstawie takich zasad i procedur nie zostaną unieważnione, uchylone lub zawieszane.*

KDPW_CCP podlega nadzorowi KNF i wszelkie zmiany w regulaminach izby rozliczeniowej przed wejściem w życie wymagają zatwierdzenia przez organ nadzoru. Ponadto zgodnie z obowiązującymi przepisami KDPW_CCP nie może zmieniać praw nabytych.

Żaden sąd nigdy nie uznał za niewykonalne jakichkolwiek istotnych działań KDPW_CCP lub ustaleń wynikających z jego zasad i procedur.

Kluczowe zagadnienie 5: *IRF prowadząca działalność w wielu jurysdykcjach powinna rozpoznawać i ograniczać ryzyko wynikające z wszelkich potencjalnych kolizji norm prawnych występujących między tymi jurysdykcjami.*

Zagadnienie to nie ma zastosowania, gdyż KDPW_CCP działa głównie na rynku polskim.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 2: Zarządzanie

IRF powinna mieć jednoznaczne i przejrzyste zasady zarządzania, które wspierają bezpieczeństwo i sprawność IRF, stabilność całego systemu finansowego, pozostałe stosowne działania na rzecz interesu publicznego oraz cele odpowiednich interesariuszy.

Zgodnie z postanowieniami rozporządzenia EMIR KDPW_CCP działa w oparciu o solidne i transparentne zasady zarządzania, które zapewniają bezpieczeństwo i sprawność KDPW_CCP oraz stabilność finansową systemu finansowego. Zarząd KDPW_CCP, Rada Nadzorcza KDPW_CCP oraz Komitety Rady Nadzorczej składają się z osób posiadających odpowiednią wiedzę i umiejętności, a także dobrą reputację. Członkowie Rady Nadzorczej są również członkami Komitetów Rady Nadzorczej: Komitetu ds. audytu, Komitetu ds. wynagrodzeń oraz Komitetu ds. strategii. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej zasiadają także w Komitecie ds. Ryzyka. Wszelkie informacje dotyczące zasad zarządzania, w tym skład i zasady działania wszystkich tych organów, są publicznie ujawniane na stronie internetowej KDPW_CCP.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna mieć cele nadające wysoki priorytet jej bezpieczeństwu i sprawności oraz jednoznacznie wspierające stabilność finansową i inne stosowne działania na rzecz interesu publicznego.*

KDPW_CCP S.A. jest spółką Grupy Kapitałowej KDPW, której KDPW S.A. posiada 100% udziałów. Usługi KDPW_CCP tworzą kompleksową ofertę w zakresie rozliczeń, zarządzania ryzykiem oraz zarządzania zabezpieczeniami, świadczoną na poziomie centralnym dla uczestników rynku finansowego działających w Polsce.

Jako podmiot GK KDPW, KDPW_CCP realizuje misję i wizję Grupy oraz podejmuje inicjatywy zwiększające wartość KDPW_CCP, rozwijające portfel usług Grupy oraz uwalniające efekt synergii pomiędzy usługami rozliczeniowymi, rozrachunkowymi i depozytowymi.

Misją Grupy KDPW jest oferowanie, usług centralnego depozytu, rozliczeniowych, raportowania transakcji oraz usług komplementarnych w sposób efektywny, niezawodny i zapewniający bezpieczeństwo obrotu na rynku finansowym.

Cele strategiczne KDPW_CCP na lata 2025-2029 są jasno określone i publicznie dostępne na stronie internetowej pod linkiem: [Strategia KDPW_CCP](#)

Strategia KDPW_CCP na lata 2025-2029 obejmująca dwie linie biznesowe, obrót zorganizowany i obrót instrumentami stopy procentowej i została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą KDPW_CCP w styczniu 2025 r.

Ponadto istnieją również cztery wspólne cele strategiczne realizowane z udziałem KDPW.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna mieć udokumentowane zasady zarządzania, ustalające jednoznaczne i bezpośrednie zakresy obowiązków i odpowiedzialności. Zasady te powinny być ujawniane właścicielom, właściwym organom, uczestnikom oraz, na bardziej ogólnym poziomie, podawane do publicznej wiadomości.*

KDPW_CCP posiada jasne i udokumentowane zasady zarządzania, które określają bezpośrednie zakresy obowiązków i odpowiedzialności. Na stronie internetowej KDPW_CCP dostępne są: Struktura organizacyjna KDPW_CCP, jak również informacje nt. składu Zarządu, Rady Nadzorczej, Komitetów Rady Nadzorczej oraz Komitetu ds. Ryzyka. Wraz ze składem osobowym wskazanych organów ujawnione są wszelkie informacje dotyczące zasad zarządzania, w szczególności zasad funkcjonowania tych organów, tj. organizacji i procedur.

Informacje o poszczególnych organach KDPW_CCP oraz przepisy regulujące ich funkcjonowanie dostępne są pod poniższymi linkami:

[Zarząd i Rada Nadzorcza](#)

[Komitety Rady Nadzorczej](#)

[Komitet ds. ryzyka](#)

Ponadto krótki opis struktury KDPW_CCP dostępny jest pod linkiem: [Struktura organizacyjna KDPW_CCP](#)

Kluczowe zagadnienie 3: *Rola i obowiązki rady dyrektorów (lub równoważnego organu) IRF powinny być jednoznacznie określone. Powinny też istnieć udokumentowane procedury jej funkcjonowania, w tym procedury identyfikowania konfliktu interesów uczestników rady dyrektorów, postępowania w przypadku wystąpienia takich konfliktów i zarządzania nimi. Rada dyrektorów powinna regularnie dokonywać przeglądu zarówno swojej działalności, jak działalności poszczególnych uczestników tej rady.*

Zarząd KDPW_CCP składa się z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. Obowiązki Zarządu określa *Regulamin Zarządu KDPW_CCP*, który jest dostępny online pod linkiem: [Regulamin Zarządu](#).

Zgodnie ze *Statutem KDPW_CCP* członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata. Członek Zarządu powinien spełniać warunki określone w art. 22 w związku z art. 23 Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

Obaj członkowie Zarządu kierują działalnością KDPW_CCP, zarządzają jej sprawami gospodarczymi i majątkiem oraz reprezentują KDPW_CCP na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należy również nadzór nad pracą jednostek organizacyjnych oraz osób pełniących określone funkcje w KDPW_CCP zgodnie ze strukturą organizacyjną i podziałem obowiązków określonym w przepisach wewnętrznych KDPW_CCP.

W przypadku powstania sytuacji konfliktu interesów pomiędzy interesami członka Zarządu, osoby z nim powiązanej, a interesami spółki, uczestnika systemu rozliczeniowego lub dostawcy usług, Regulamin Zarządu KDPW_CCP zakłada procedurę, zgodnie z którą członek Zarządu informuje o tym fakcie pozostałych członków Zarządu oraz KDPW_CCP, zgodnie z postanowieniami polityki zapobiegania konfliktom interesów KDPW_CCP, a także powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Zarządu może zażądać zaznaczenia tego faktu w protokole z posiedzenia.

Rada Nadzorcza składa się z sześciu członków, spośród których trzech jest niezależnych. Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej określa *Regulamin Rady Nadzorczej KDPW_CCP*. Regulamin jest dostępny online pod linkiem: [Regulamin Rady Nadzorczej](#).

Na czele Rady Nadzorczej stoi Przewodniczący, który kieruje pracami Rady i reprezentuje ją wobec innych organów KDPW_CCP oraz wobec innych podmiotów.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy podejmowanie uchwał lub wydawanie opinii w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji zgodnie z postanowieniami Statutu KDPW_CCP.

Jak określa *Regulamin Rady Nadzorczej KDPW_CCP*, w przypadku zaistnienia okoliczności powodujących powstanie konfliktu interesów pomiędzy interesem członka Rady Nadzorczej, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, a interesem KDPW_CCP, uczestnika systemu rozliczeniowego lub kontrahenta KDPW_CCP, członek Rady Nadzorczej informuje o tym pozostałych członków Rady Nadzorczej oraz KDPW_CCP zgodnie z polityką zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów w KDPW_CCP i powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej może zażądać zaznaczenia tego faktu w protokole, odpowiednio, Rady Nadzorczej, Komitetu ds. audytu lub Komitetu ds. wynagrodzeń.

W ramach Rady Nadzorczej KDPW_CCP powołane zostały następujące Komitety:

- Komitet ds. audytu,
- Komitet ds. wynagrodzeń,
- Komitet ds. strategii.

Skład poszczególnych Komitetów jest podawany do publicznej wiadomości, co zostało opisane w poprzednim Kluczowym zagadnieniu. W skład każdego z Komitetów wchodzi członkowie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu ds. audytu wchodzi cztery osoby, z których trzy są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej. Zgodnie z *Regulaminem Rady Nadzorczej KDPW_CCP* Komitet jest odpowiedzialny między innymi za:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej w KDPW_CCP,
- monitorowanie skuteczności funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz funkcji zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem braku zgodności z przepisami w KDPW_CCP,
- ocena sprawozdań i raportów składanych przez osoby odpowiedzialne w zakresie audytu wewnętrznego w KDPW_CCP oraz przedkładanie wyników tej oceny Radzie Nadzorczej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności firmy audytorskiej oraz niezależności biegłego rewidenta.

Komitet ds. wynagrodzeń składa się z trzech osób, z których jedna jest niezależnym uczestnikiem Rady Nadzorczej. Zgodnie z *Regulaminem Rady Nadzorczej KDPW_CCP* jest on odpowiedzialny między innymi za:

- przedkładanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawach dotyczących:
 - ustalania i wdrażania polityki wynagrodzeń w KDPW_CCP;

- ustalania wynagrodzeń członków Zarządu;
- dokonywanie oceny wysokości wynagrodzeń otrzymywanych przez członków Zarządu w odniesieniu do zakresu ich obowiązków i sposobu ich wykonywania;
- regularny przegląd funkcjonowania polityki wynagrodzeń w KDPW_CCP.

Komitet ds. strategii składa się z trzech osób, z których jedna jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej. Zgodnie z Regulaminem Komitetu ds. strategii, jest on organem doradczym Rady Nadzorczej w zakresie strategii KDPW_CCP.

Na podstawie art. 28 rozporządzenia EMIR w KDPW_CCP powołany został Komitet ds. Ryzyka. W jego skład wchodzi niezależni członkowie Rady Nadzorczej, trzech przedstawiciele stowarzyszeń lub organizacji reprezentujących uczestników rozliczających KDPW_CCP, trzech przedstawiciele stowarzyszeń lub organizacji reprezentujących kontrahentów transakcji rozliczanych przez KDPW_CCP innych niż uczestnicy rozliczający KDPW_CCP.

Komitet ds. Ryzyka opiniuje i doradza Spółce we wszystkich sprawach, które mogą mieć wpływ na zarządzanie ryzykiem, a w szczególności w zakresie wszelkich istotnych zmian modelu ryzyka, procedur stosowanych w przypadku niewypłacalności uczestników rozliczających, kryteriów przyznawania statusu uczestnika rozliczającego, rozliczania nowych klas instrumentów pochodnych lub outsourcingu. Komitet ds. Ryzyka opiniuje również regulaminy rozliczeń transakcji oraz szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji.

Regulamin funkcjonowania Komitetu ds. Ryzyka jest dostępny online pod linkiem: [Regulamin funkcjonowania Komitetu ds. Ryzyka](#).

Na mocy obowiązujących przepisów Walne Zgromadzenie udziela Zarządowi i Radzie Nadzorczej absolutorium. Absolutorium dla Zarządu jest przedmiotem opinii Rady Nadzorczej.

Ponadto zgodnie z wytycznymi KNF, w KDPW_CCP stosowane są zasady ładu korporacyjnego. Zasady dotyczące obowiązków i działania Zarządu i Rady Nadzorczej ustalone są na poziomie Walnego Zgromadzenia.

Kluczowe zagadnienie 4: *W skład rady dyrektorów powinny wejść odpowiednie osoby, mające stosowne umiejętności i motywację do realizacji jej różnorodnych ról. Zazwyczaj wymaga to powołania do rady dyrektorów uczestników niepełniących funkcji wykonawczych.*

Członkowie Zarządu KDPW_CCP posiadają dużą wiedzę i wieloletnie doświadczenie na polskim rynku finansowym. Dodatkowe szczegóły dotyczące składu i kompetencji Zarządu opisano powyżej w Kluczowym zagadnieniu 3.

Zgodnie ze *Statutem KDPW_CCP* członkiem Rady Nadzorczej może być osoba mająca nieposzlakowaną opinię, posiadająca odpowiednią wiedzę specjalistyczną z zakresu usług finansowych, zarządzania ryzykiem oraz usług rozliczeniowych. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej KDPW_CCP spełniają te kryteria, posiadają dużą wiedzę i wieloletnie doświadczenie na polskim rynku finansowym. Reprezentują oni polską branżę finansową oraz środowisko akademickie. Dodatkowe szczegóły dotyczące składu i kompetencji Rady Nadzorczej opisano powyżej w Kluczowym zagadnieniu 3.

Statut KDPW_CCP określa kryterium niezależności. Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do złożenia oświadczenia o spełnianiu kryterium niezależności. Wzór oświadczenia zawarty jest w *Regulaminie Rady Nadzorczej KDPW_CCP*, który jest dostępny online.

Kluczowe zagadnienie 5: *Rola i obowiązki kierownictwa powinny być jednoznacznie określone. Kierownictwo IRF powinno mieć odpowiednie doświadczenie, różnorodne umiejętności oraz charakteryzować się uczciwością wymaganą do pełnienia obowiązków w zakresie zarządzania działalnością operacyjną i ryzykiem IRF.*

Opis ról i obowiązków Zarządu i Rady Nadzorczej KDPW_CCP znajduje się w Kluczowym zagadnieniu 3.

Role i cele Zarządu są oceniane przez Walne Zgromadzenie KDPW_CCP. Zgodnie ze *Statutem KDPW_CCP* Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu roczne sprawozdania z wydatków reprezentacyjnych, a także wydatków na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, a ponadto roczne sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem publicznym, wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności KDPW_CCP za ubiegły rok obrotowy.

Proces odwoływania Zarządu jest uregulowany w Kodeksie spółek handlowych. W przypadku członków Rady Nadzorczej są oni odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Tryb odwoływania określa Statut KDPW_CCP.

Na mocy art. 3 ust. 3 rozporządzenia RTS 153/2013 KDPW_CCP ustanowił przejrzyste, spójne i dobrze udokumentowane obszary odpowiedzialności. Struktura organizacyjna została określona w dokumencie wewnętrznym KDPW_CCP, czyli w *Regulaminie organizacyjnym KDPW_CCP*, który określa również zakres działania jednostek organizacyjnych, zakres kompetencji i odpowiedzialności dla stanowisk kierowniczych i samodzielnych. Krótki opis struktury organizacyjnej KDPW_CCP dostępny jest pod linkiem: [Struktura organizacyjna KDPW_CCP](#)

W celu zapewnienia, że kierownictwo KDPW_CCP posiada odpowiednie doświadczenie, zestaw umiejętności oraz uczciwość niezbędną do wypełniania obowiązków związanych z funkcjonowaniem i zarządzaniem ryzykiem KDPW_CCP, spółka zatrudnia dyrektora ds. ryzyka (CRO), dyrektora ds. zgodności z przepisami (CCO) oraz dyrektora ds. technicznych (CTO). Zgodnie z art. 3 ust. 3 RTS 153/2013. Funkcje te pełnione są przez różne osoby.

Funkcję CRO pełni Członek Zarządu, który odpowiada przed Radą Nadzorczą KDPW_CCP.

CCO odpowiada bezpośrednio przed Prezesem Zarządu KDPW_CCP i podlega Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.

CTO odpowiada bezpośrednio przed Radą Nadzorczą.

Kluczowe zagadnienie 6: *Rada dyrektorów powinna ustanowić jednoznaczny, udokumentowany system zarządzania ryzykiem, który obejmuje politykę IRF w zakresie tolerancji ryzyka, określa obowiązki i odpowiedzialność w sferze decyzji dotyczących ryzyka oraz uwzględnia rozwiązania w zakresie podejmowania decyzji w sytuacjach kryzysowych i awaryjnych. Zasady zarządzania powinny*

zapewnić, aby osoby zajmujące stanowiska związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kontrolą wewnętrzną miały wystarczające uprawnienia, niezależność, zasoby oraz dostęp do rady dyrektorów.

KDPW_CCP ustanowił jasną i solidną *Politykę zarządzania ryzykiem* stanowiącą ramy zarządzania ryzykiem dla wszystkich istotnych ryzyk. Dokument ten wyznacza politykę tolerancji ryzyka, określa obowiązki i odpowiedzialność w sferze decyzji dotyczących ryzyka. Ponadto zawiera szczegółowe procedury operacyjne oraz procedury podejmowania decyzji w sytuacjach kryzysowych i nadzwyczajnych. Dokument ten został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą i przyjęty uchwałą Zarządu i jest również przedmiotem notyfikacji do KNF. Uzupełnieniem ww. regulacji są również szczegółowe zasady i procedury, które zostały określone w innych procedurach wewnętrznych.

Organami i jednostkami organizacyjnymi KDPW_CCP uczestniczącymi w procesie zarządzania ryzykiem są Rada Nadzorcza, Zarząd, Komitet ds. Ryzyka, Komitet ds. audytu, CRO, Dział Zarządzania Ryzykiem oraz CCO.

Dział Zarządzania Ryzykiem oraz CRO są odpowiedzialni za właściwe ujawnianie i raportowanie informacji dotyczących zarządzania ryzykiem w celu umożliwienia organom KDPW_CCP oraz innym jednostkom organizacyjnym właściwą identyfikację, ocenę i ograniczenie ryzyka. Raportowanie odbywa się w trybie bieżącym lub okresowym (regularnym lub ad hoc). Ponadto CRO jest odpowiedzialny za niezwłoczne przekazywanie Komitetowi ds. Ryzyka oraz Radzie Nadzorczej KDPW_CCP (Komitet ds. audytu) informacji o istotnych zdarzeniach mających wpływ na zarządzanie ryzykiem.

Zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem* ramy zarządzania ryzykiem podlegają walidacji przez wykwalifikowany i niezależny podmiot co najmniej raz w roku. KDPW_CCP co najmniej raz w roku dokonuje przeglądu modeli, metodyk, danych rynkowych i ich źródeł, zasad i procedur w celu zapewnienia ich poprawności i adekwatności.

Kluczowe zagadnienie 7: *Rada dyrektorów powinna zapewnić, aby struktura IRF oraz jej zasady, ogólna strategia i najważniejsze decyzje właściwie odzwierciedlały prawnie uzasadnione interesy bezpośrednich lub pośrednich uczestników oraz innych interesariuszy. Najważniejsze decyzje powinny zostać wyraźnie przedstawione właściwym interesariuszom oraz, gdy mają znaczący wpływ na rynek, podane do wiadomości publicznej.*

KDPW_CCP zapewnia aktywny udział swoich interesariuszy w procesie podejmowania decyzji przez KDPW_CCP. W szczególności decyzje dotyczące głównych obszarów działalności KDPW_CCP są konsultowane z Komitetem ds. Ryzyka, który - jak opisano w Kluczowym zagadnieniu 3 - składa się z członków reprezentujących odpowiednich interesariuszy KDPW_CCP. Zgodnie z *Regulaminem funkcjonowania Komitetu ds. ryzyka*, Zarząd powiadamia KNF o wszystkich decyzjach podjętych wbrew opinii Komitetu ds. ryzyka.

Regulamin funkcjonowania Komitetu ds. Ryzyka określa sposób postępowania w przypadku wystąpienia konfliktu interesów w odniesieniu do poszczególnych spraw rozpatrywanych przez Komitet.

KDPW_CCP ujawnia na swojej stronie internetowej najważniejsze informacje dotyczące swojej działalności, funkcjonowania i zarządzania ryzykiem. Informacje publikowane są w języku polskim i angielskim. Politykę ujawniania informacji przez KDPW_CCP określa *Polityka informacyjna* w KDPW_CCP, która jest dostępna pod linkiem: [Polityka informacyjna](#)

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 3: System kompleksowego zarządzania ryzykiem

IRF powinna dysponować solidnym systemem zarządzania ryzykiem, pozwalającym na kompleksowe zarządzanie ryzykiem prawnym, kredytowym, płynności, operacyjnym oraz innymi rodzajami ryzyka.

KDPW_CCP posiada solidne ramy zarządzania ryzykiem, na które składa się *Polityka zarządzania ryzykiem* oraz szczegółowe zasady i procedury, które zostały określone w innych regulacjach wewnętrznych. System zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie istotne ryzyka zidentyfikowane w KDPW_CCP.

Zgodnie z przepisami UE KDPW_CCP posiada *Plan naprawy*, który został przyjęty przez Zarząd, a następnie podlega zatwierdzeniu przez KNF. *Plan naprawy* podlega przeglądowi przez KDPW_CCP co najmniej raz w roku, a także w przypadku każdej zmiany struktury prawnej lub organizacyjnej KDPW_CCP bądź sytuacji biznesowej lub finansowej, która powinna mieć istotny wpływ na ten plan. W razie potrzeby KDPW_CCP aktualizuje swój *Plan naprawy*.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna posiadać strategię, procedury i systemy zarządzania ryzykiem, umożliwiające identyfikację różnych rodzajów ryzyka, które pojawiają się w IRF lub są przez nią ponoszone, a także ich pomiar, monitorowanie i zarządzanie nimi. Systemy zarządzania ryzykiem powinny podlegać okresowemu przeglądowi.*

Jak wspomniano powyżej, zarządzanie ryzykiem ma solidne podstawy w dokumencie *Polityka zarządzania ryzykiem* KDPW_CCP, która określa ogólne zasady zarządzania ryzykiem poprzez opis zidentyfikowanych ryzyk, ustalenie poziomów tolerancji na ryzyko, metod pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka, a także działania podejmowane w celu ograniczenia ryzyka, jak również strukturę zarządzania ryzykiem. Zmiany w systemach zarządzania ryzykiem podlegają opinii Komitetu ds. Ryzyka, przyjęciu przez Zarząd, zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą oraz walidacji przez wykwalifikowany i niezależny podmiot. Podlegają one również notyfikacji do KNF.

KDPW_CCP podlega następującym, zidentyfikowanym jako istotne, rodzajom ryzyka:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko operacyjne i prawne,
- ryzyko ekonomiczne.

Do nadrzędnych celów zarządzania ryzykiem KDPW_CCP należą:

- zapewnienie i utrzymywanie zdolności KDPW_CCP do wywiązywania się z obowiązków i zobowiązań finansowych oraz realizacji wyznaczonych celów w ramach prowadzonej działalności,
- zapobieganie sytuacjom kryzysowym,
- określenie i zdefiniowanie rozwiązań zapewniających bezpieczeństwo działania KDPW_CCP oraz realizację zobowiązań finansowych w przypadku ewentualnej niewypłacalności któregoś z uczestników rozliczających lub innej sytuacji kryzysowej.

Sposoby administrowania poszczególnymi rodzajami ryzyka są szczegółowo określone w statucie KDPW_CCP, regulaminach, politykach, procedurach zarządzania ryzykiem oraz zawartych umowach.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje:

- identyfikację ryzyka – określenie rodzajów ryzyka, jego czynników i istotności,
- pomiar i ocenę ryzyka – określenie metod/miar ilościowych i jakościowych pomiaru ryzyka, określenie akceptowalnego poziomu ryzyka, przeprowadzanie stosownych testów (m.in. testów warunków skrajnych, analizy wrażliwości, back testów),
- monitorowanie ryzyka – kontrola nad poziomem podejmowanego ryzyka i wykorzystania ustalonych limitów, ocena efektywności i adekwatności stosowanych narzędzi i metod pomiaru ryzyka,
- raportowanie ryzyka – przedstawianie odpowiednim podmiotom/jednostkom informacji o profilu ryzyka, zidentyfikowanych potencjalnych zagrożeniach oraz podjętych środkach zaradczych,
- podejmowanie działań zabezpieczających – podejmowanie działań mających na celu ograniczyć ryzyko (m.in. wdrażanie regulacji, systemu limitów wewnętrznych, a także ubezpieczanie ryzyka).

KDPW_CCP ocenia istotność zidentyfikowanych ryzyk w oparciu o przyjęte kryteria i ustala wskaźniki ilościowe w celu ograniczenia apetytu na ryzyko oraz monitorowania skuteczności systemu zarządzania ryzykiem. Wskaźniki te obejmują monitorowanie limitów, programy testów (backtesting, testy stóp redukcji wartości, testy warunków skrajnych „Cover 1” i „Cover 2”, odwrotne testy warunków skrajnych, testy wrażliwości), kontrolę płynności, ocenę ryzyka kredytowego kontrahentów, wymogi kapitałowe i normy ostrożnościowe.

Wszystkie polityki, procedury i mechanizmy kontroli są zgodne z tolerancją i zdolnością do ponoszenia ryzyka KDPW_CCP oraz podlegają okresowym przeglądom wewnętrznym i niezależnym walidacjom.

Zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem* system zarządzania ryzykiem podlega walidacji przez wykwalifikowany i niezależny podmiot co najmniej raz w roku. KDPW_CCP przynajmniej raz w roku dokonuje przeglądu modeli, metodologii, danych rynkowych, zasad i procedur w celu zapewnienia ich odpowiedniości i adekwatności.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna stwarzać zachęty dla uczestników oraz, w stosownych przypadkach, dla ich klientów, aby zarządzali i ograniczali ryzyko, na jakie narażają IRF.*

KDPW_CCP publikuje na swojej stronie internetowej podstawowe informacje dotyczące systemu zarządzania ryzykiem w podziale na obrót zorganizowany i obrót niezorganizowany. W tym zakresie publikowane są następujące informacje:

[Opis systemu gwarantowania rozliczeń transakcji - obrót zorganizowany](#)

[Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania rozliczeń - obrót zorganizowany](#)

[SPAN® - metodyka wyznaczania depozytów zabezpieczających - obrót zorganizowany](#)

[Opis systemu gwarantowania rozliczeń transakcji - obrót niezorganizowany](#)

[Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania rozliczeń - obrót niezorganizowany](#)

[Informacja o limitach koncentracji pozycji - obrót niezorganizowany](#)

Expected Shortfall - wyznaczenie depozytu zabezpieczającego - obrót niezorganizowany

Zgodnie z ustaloną kolejnością uruchamiania środków systemu gwarantowania rozliczeń (dla obrotu zorganizowanego i obrotu niezorganizowanego), KDPW_CCP nakłada na swoich uczestników rozliczających obowiązek zapewnienia KDPW_CCP środków finansowych przede wszystkim w formie depozytu zabezpieczającego, wpłaty na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania oraz dodatkowych niezasilonych z góry wpłat (do 100% wartości ostatniej wpłaty).

Z uwagi na fakt, że poziom depozytu zabezpieczającego i wpłat na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania jest proporcjonalny do ryzyka wynikającego z rozliczanej transakcji, uczestnicy rozliczający są zachęceni do zarządzania i ograniczania ryzyka, na które narażają KDPW_CCP. Zachęty do ograniczania ryzyka, polegają na monitorowaniu swoich wyników operacyjnych (lub limitów transakcyjnych ograniczających ekspozycję na ryzyko śróddzienne) oraz wnoszeniu wpłat do systemu gwarantowania rozliczeń proporcjonalnych do ryzyka wynikającego z ich ekspozycji.

Depozyt zabezpieczający dla obrotu zorganizowanego wyznaczany jest przy użyciu metodyki SPAN[®]. W przypadku obrotu niezorganizowanego depozyt zabezpieczający wyznaczany jest w oparciu o model kalkulacji depozytów Expected Shortfall. Dla rynku zorganizowanego KDPW_CCP publikuje kalkulator depozytów zabezpieczających, który pełni funkcję narzędzia do symulacji depozytów zabezpieczających, umożliwiając uczestnikom rozliczającym symulację wysokości depozytu zabezpieczającego SPAN[®] poprzez dobór odpowiednich parametrów. KDPW_CCP wyznacza depozyty zabezpieczające w stosunku do aktualnych pozycji uczestników w czasie zbliżonym do rzeczywistego oraz na koniec dnia, wykorzystując kursy zamknięcia. Depozyty mogą mieć formę właściwego depozytu zabezpieczającego, który ma na celu zabezpieczenie przyszłych zmian cen oraz zmiennego depozytu zabezpieczającego (*variation margin*), który ma na celu pokrycie ryzyka związanego z procesem wyrównania do rynku. Więcej szczegółów na temat wyznaczania depozytów zabezpieczających znajduje się w [Zasada 6](#): Depozyty zabezpieczające.

W zakresie wpłat na fundusze na wypadek niewykonania zobowiązania KDPW_CCP określa minimalne wartości wpłat uczestników do poszczególnych funduszy oraz dokonuje przeglądu metodyki kalkulacji wartości funduszy przynajmniej raz w roku. Wpłaty na fundusze na wypadek niewykonania zobowiązania poszczególnych uczestników rozliczających ustalane są proporcjonalnie do ich średniej wartości ekspozycji (ryzyko niepokryte), z uwzględnieniem minimalnej wartości wpłaty na poziomie uczestnika określonej w regulaminie danego funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna regularnie weryfikować istotne rodzaje ryzyka, jakie ponosi z powodu innych podmiotów oraz na jakie naraża te podmioty (takie jak inne IRF, banki rozrachunkowe, dostawcy płynności oraz dostawcy usług), w wyniku istniejących współzależności, oraz opracować odpowiednie narzędzia do zarządzania tymi rodzajami ryzyka.*

Polityka zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie istotne ryzyka, które zostały zidentyfikowane w ramach KDPW_CCP. Oznacza to, że oceniane i monitorowane są również ryzyka zewnętrzne, które mają swoje źródła w innych IRF. Ocenia się i monitoruje również ryzyka, jakie KDPW_CCP stwarza dla innych IRF.

Okresowa ocena istotności ryzyka dokonywana jest w oparciu o kryteria opisane w *Polityce zarządzania ryzykiem*. Ponadto dla każdego rodzaju ryzyka KDPW_CCP ustala akceptowalny poziom ryzyka. KDPW_CCP posiada zatem odpowiednie narzędzia do zarządzania tymi ryzykami.

Ponieważ procedury te są realizowane w ramach *Polityki zarządzania ryzykiem*, zasady przeglądu tych ryzyk są takie same jak w przypadku przeglądu całego dokumentu, czyli co najmniej raz w roku. Przynajmniej raz w roku są one walidowane przez wykwalifikowany i niezależny podmiot.

KDPW_CCP przeprowadza swoje płatności za pośrednictwem rachunku prowadzonego w Narodowym Banku Polskim (DSP NBP) lub w ramach systemu TARGET2. Jeśli środki pieniężne zgromadzone w ramach tych dwóch kanałów są niewystarczające, KDPW_CCP dysponuje narzędziami pozwalającymi na prowadzenie tych rozrachunków oraz minimalizację ryzyka kredytowego i ryzyka braku płynności. Narzędzia te zostały zdefiniowane w *Planie zachowania płynności*.

W przypadku ryzyka płynności, które może mieć swoje źródło po stronie dostawców płynności, jest ono zarządzane zgodnie z zasadami i procedurami określonymi w *Planie zachowania płynności* i dokumentach towarzyszących.

Plan zachowania płynności podlega cyklicznej (przynajmniej raz w roku) weryfikacji i aktualizacji dokonywanej przez Zespół Zarządzania Ryzykiem. Dodatkowo weryfikacja powinna być przeprowadzana w sytuacjach szczególnych, takich jak objęcie gwarantowaniem nowego rodzaju instrumentów, zmiany modelu zarządzania ryzykiem, zmiany regulacji, zmiany na rynku, które mogłyby wpłynąć na założenia leżące u podstaw zarządzania płynnością.

Plan zachowania płynności, jak również jego zmiany, podlegają zatwierdzeniu i / lub walidacji przez odpowiednie podmioty / organy zgodnie z obowiązującymi zasadami w tym zakresie.

W przypadku ryzyka operacyjnego, które może mieć swoje źródło po stronie dostawców usług, jest ono zarządzane na poziomie Grupy KDPW zgodnie z zasadami i procedurami określonymi w *Polityce zarządzania ryzykiem operacyjnym*. *Polityka* ta oraz inne elementy strategii zarządzania ryzykiem operacyjnym są na bieżąco aktualizowane w celu uwzględnienia wszelkich istotnych zmian związanych z działalnością Grupy KDPW, otoczeniem biznesowym i prawnym, rozwojem technologii, a także zmian standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym.

Szczegółowe informacje na temat poszczególnych narzędzi zarządzania ryzykiem, które są wykorzystywane przez KDPW_CCP w celu przeciwdziałania ryzykom wskazanym w niniejszym Kluczowym zagadnieniu, zostały opisane w odpowiedziach na *Zasady 7, 9, 17 i 20*.

Kluczowe zagadnienie 4: *IRF powinna identyfikować scenariusze, które mogą potencjalnie uniemożliwić prowadzenie jej kluczowej działalności oraz świadczenie kluczowych usług w sposób ciągły, oraz powinna oceniać skuteczność pełnego zakresu możliwości działań naprawczych lub uporządkowanej likwidacji. Na podstawie wyników tej oceny IRF powinna przygotować odpowiednie plany naprawcze lub uporządkowanej likwidacji. W razie potrzeby IRF powinna także dostarczyć właściwym organom informacje niezbędne do planowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.*

Zgodnie z przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/23 z dnia 16 grudnia 2020 r. w sprawie ram na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i

uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do kontrahentów centralnych oraz zmieniającego rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 806/2014 i (UE) 2015/2365 oraz dyrektyw 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2007/36/WE, 2014/59/UE i (UE) 2017/1132 (dalej Rozporządzenie CCP-RR), KDPW_CCP przygotowuje i utrzymuje *Plan naprawy*.

KDPW_CCP utrzymuje *Plan naprawy* w celu zapewnienia środków, które zostaną podjęte w przypadku wystąpienia zdarzeń niewykonania zobowiązania, zdarzeń niezwiązanych z niewykonaniem zobowiązania oraz ich kombinacji, w celu przywrócenia stabilnej sytuacji finansowej, bez nadzwyczajnego publicznego wsparcia finansowego, oraz w celu umożliwienia mu dalszego świadczenia funkcji krytycznych w przypadku znaczącego pogorszenia się jego sytuacji finansowej lub ryzyka naruszenia wymogów kapitałowych i ostrożnościowych nałożonych nań na mocy rozporządzenia EMIR.

W *Planie naprawy* określono kilka grup scenariuszy warunków skrajnych, z których jedna poświęcona jest wyłącznie podscenariuszom, w których KDPW_CCP nie jest w stanie zapewnić swoich funkcji krytycznych. Te grupy scenariuszy warunków skrajnych zostały opracowane zgodnie z wytycznymi ESMA wydanymi na podstawie rozporządzenia CCP-RR. Uwzględniają one wszystkie niezależne i powiązane ryzyka, na które narażony jest KDPW_CCP.

Dla każdej grupy scenariuszy warunków skrajnych *Plan naprawy* KDPW_CCP przewiduje zestaw narzędzi naprawczych, które mogą mieć zastosowanie w przypadku materializacji danego scenariusza warunków skrajnych. Ponadto przewidziano pewne narzędzia przygotowawcze, które ułatwiają wdrożenie lub realizację planu naprawy.

Plan naprawy jest przyjmowany przez Zarząd, a następnie podlega zatwierdzeniu przez KNF. *Plan naprawy* jest przedmiotem przeglądu przez KDPW_CCP co najmniej raz w roku, a także w przypadku każdej zmiany struktury prawnej lub organizacyjnej KDPW_CCP lub sytuacji biznesowej lub finansowej, która powinna mieć istotny wpływ na ten plan. W razie potrzeby KDPW_CCP aktualizuje swój *Plan naprawy*.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 4: Ryzyko kredytowe

IRF powinna skutecznie dokonywać pomiaru, monitorować i zarządzać ekspozycjami kredytowymi wobec uczestników oraz tymi, które wynikają z realizowanych procesów w zakresie płatności, rozliczeń i rozrachunków. IRF powinna utrzymywać środki finansowe wystarczające do pełnego pokrycia ekspozycji kredytowej wobec poszczególnych uczestników z zachowaniem wysokiego poziomu zaufania. Ponadto CCP zaangażowany w czynności o bardziej złożonym profilu ryzyka lub o systemowym znaczeniu w wielu jurysdykcjach powinien utrzymywać dodatkowe środki finansowe, wystarczające do pokrycia potrzeb wynikających z wielu możliwych scenariuszy warunków skrajnych, obejmujących, m.in. niewykonanie przez dwóch uczestników oraz ich podmioty powiązane zobowiązań, które mogłyby potencjalnie w odniesieniu do CCP skutkować największą łączną ekspozycją kredytową w skrajnych, lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych. Wszyscy pozostali CCP powinni utrzymywać dodatkowe środki finansowe, wystarczające do pokrycia potrzeb wynikających z wielu możliwych scenariuszy warunków skrajnych, obejmujących m.in. niewykonanie przez uczestnika oraz jego podmioty powiązane zobowiązań, które mogłyby potencjalnie w odniesieniu do CCP skutkować największą łączną ekspozycją kredytową w skrajnych lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych.

KDPW_CCP posiada solidne ramy zarządzania ryzykiem kredytowym. Ramy te służą do pomiaru, monitorowania, ograniczania i zarządzania ryzykiem kredytowym we wszystkich prowadzonych obszarach usług. Jednym z głównych celów zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymanie w systemie gwarantowania rozliczeń zasobów, które odpowiednio zaspokajałyby potrzeby w zakresie zabezpieczeń w przypadku niewykonania zobowiązań przez dwóch uczestników rozliczających oraz uczestników z ich grup kapitałowych o największych ekspozycjach w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych.

Kluczowe zagadnienie 3 nie zostało tu opisane, ponieważ nie ma zastosowania do CCP.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna ustanowić solidne zasady zarządzania swoimi ekspozycjami kredytowymi wobec swoich uczestników oraz ryzykiem kredytowym wynikającym z realizowanych procesów w zakresie płatności, rozliczeń i rozrachunków. Ekspozycja kredytowa może wynikać z bieżących ekspozycji, potencjalnych przyszłych ekspozycji lub obu tych rodzajów ekspozycji.*

Jak opisano w [Zasada 3](#), KDPW_CCP przyjął solidną i kompleksową *Politykę zarządzania ryzykiem* w celu zarządzania ekspozycjami kredytowymi wobec swoich uczestników oraz ryzykiem kredytowym wynikającym z procesów płatności, rozliczeń i rozrachunków. Jak wspomniano powyżej, dokumentowi temu towarzyszą inne dokumenty określające szczegółowe zasady i procedury.

KDPW_CCP zarządza ekspozycjami kredytowymi wobec swoich uczestników rozliczających wynikającymi z procesów płatności, rozliczeń i rozrachunków poprzez:

- I. Prowadzenie wielopoziomowego systemu gwarancji rozliczeń, który obejmuje:
 - a. Ocenę ryzyka uczestnika rozliczającego dokonywaną na etapie składania aplikacji i okresowo poprzez zapewnienie spełnienia wymogów kapitałowych i norm ostrożnościowych określonych w przepisach prawa.

- b. Wyznaczanie wymogów w zakresie właściwego depozytu zabezpieczającego w celu zarządzania potencjalnymi przyszłymi ekspozycjami z odpowiednim poziomem ufności oraz wyrównania do rynku.
 - c. Wyznaczanie wpłat do funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania.
 - d. Utrzymanie wystarczającego kapitału własnego.
 - e. Zapewnienie innych zasilonych i niezasilonych z góry zasobów finansowych, które mogą zostać wykorzystane w przypadku niewykonania zobowiązania.
- II. Wdrożenie procedury zarządzania przypadkami niewykonania zobowiązania określającej plan działań w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika KDPW_CCP.
 - III. Zarządzanie listą akceptowanych rodzajów zabezpieczeń i wyznaczenie stóp redukcji wartości.
 - IV. Prowadzenie programów testów.
 - V. Realizację polityki inwestycyjnej.
 - VI. Monitorowanie limitów śróddziennych.

Jak wspomniano powyżej *Polityka zarządzania ryzykiem* podlega przeglądowi przynajmniej raz w roku lub każdorazowo w przypadku rozszerzenia działalności na nowy rynek, nowy rodzaj instrumentów, zastosowania nowych metodologii i modeli oraz wprowadzenia istotnych zmian w już stosowanych metodologiach i modelach.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna identyfikować źródła ryzyka kredytowego, rutynowo dokonywać pomiaru ekspozycji kredytowych i je monitorować oraz korzystać z odpowiednich narzędzi do zarządzania ryzykiem, aby kontrolować to ryzyko.*

Zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem* identyfikacja ryzyka obejmuje określenie rodzajów ryzyka, jego czynników i istotności. Na potrzeby tej identyfikacji KDPW_CCP przyjmuje, że ryzyko kredytowe (w tym kredytowe kontrahenta) definiowane jest jako ryzyko niewywiązania się kontrahenta KDPW_CCP ze zobowiązań wobec KDPW_CCP wynikających z zawartych transakcji bądź umów. W związku z tym niewykonanie zobowiązania przez uczestnika rozliczającego jest identyfikowane jako główne źródło ryzyka kredytowego. Jako pochodna ryzyka kredytowego identyfikowane jest również ryzyko koncentracji w odniesieniu do pozycji uczestników rozliczających, jak również ekspozycji wynikających z prowadzonej działalności inwestycyjnej KDPW_CCP. W celu przeprowadzenia identyfikacji ryzyka, KDPW_CCP stosuje określone kryteria określone w *Polityce zarządzania ryzykiem*.

Ryzyko kredytowe jest ograniczane przez KDPW_CCP w szczególności poprzez:

- wprowadzenie systemu gwarancji rozliczeń,
- stosowanie procedury w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego,
- określenie odpowiednich limitów i ich monitorowanie,
- określenie rodzajów akceptowanych zabezpieczeń i ustalanie stóp redukcji wartości,
- przeprowadzanie testów warunków skrajnych, backtestingu, odwrotnych testów warunków skrajnych oraz analizy wrażliwości,
- stosowanie konserwatywnej polityki inwestycyjnej,
- przegląd modeli i procedur.

System gwarancji rozliczeń KDPW_CCP składa się z następujących poziomów:

- wymogi finansowe i ostrożnościowe dla uczestników - uczestnicy KDPW_CCP muszą spełniać wymogi finansowe (w tym wymagany poziom kapitału własnego) i ostrożnościowe, regularnie przekazywać KDPW_CCP informacje finansowe określone w regulaminach oraz codziennie obliczać wskaźniki w ramach standardów ostrożnościowych,
- depozyty zabezpieczające - pokrywają ryzyko rozliczenia transakcji uczestnika, który jest odpowiedzialny za ich rozliczenie. Depozyty zabezpieczające są wnoszone indywidualnie przez uczestników rozliczających,
- fundusze (rozliczeniowy/ zabezpieczające) - środki finansowe są utrzymywane w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z niewypłacalności największego uczestnika KDPW_CCP lub uczestników drugiego i trzeciego co do wielkości, jeżeli łączna wartość ich ekspozycji jest wyższa. Środki wpłacane przez uczestników do funduszy stanowią współwłasność łączną uczestników. Fundusze są wykorzystywane na pokrycie strat wynikających z konieczności zamknięcia pozycji uczestnika niewypłacalnego w skrajnych warunkach rynkowych,
- kapitały własne KDPW_CCP - utrzymywane są w celu pokrycia niewypłacalności dwóch największych uczestników rozliczających w skrajnych warunkach rynkowych. Ten poziom obejmuje:
 - zasób celowy I (*skin-in-the-game*) - dedykowana część kapitałów własnych KDPW_CCP, która zostaje użyta po wykorzystaniu wpłat niewypłacalnego uczestnika do funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania. Kwota zasobu celowego I powinna być co najmniej równa 25% kapitału minimalnego,
 - zasób celowy II (*second skin-in-the-game*) - dedykowana część kapitałów własnych KDPW_CCP, która zostaje użyta po wykorzystaniu wpłat wniesionych do funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania. Kwota tego zasobu celowego jest równa 25% kapitału minimalnego,
 - pozostała część kapitałów własnych KDPW_CCP na pokrycie niewykonania zobowiązań przez co najmniej dwóch uczestników rozliczających, w odniesieniu do których ekspozycje są największe w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych.
- pozostałe zasoby - po wykorzystaniu wszystkich zasobów systemu, włącznie z kapitałami własnymi do 110% wartości minimalnego wymaganego poziomu, KDPW_CCP może wezwać uczestników do dokonania wpłat dodatkowych do funduszy w wysokości nieprzekraczającej 100% wartości poprzedniej wpłaty.

Szczegółowe informacje dotyczące funduszu gwarantującego rozliczenia KDPW_CCP dostępne są pod poniższymi linkami:

[Opis systemu gwarantowania rozliczeń transakcji - obrót zorganizowany](#)

[Opis systemu gwarantowania rozliczeń transakcji - obrót niezorganizowany](#)

KDPW_CCP stosuje również procedurę na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego. Procedura w tym zakresie określa m.in. środki wykorzystywane na pokrycie strat w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika oraz kolejność ich stosowania.

Kluczowe aspekty tej procedury są opisane i publicznie dostępne na stronie internetowej KDPW_CCP pod tym linkiem: [Kluczowe aspekty procedury działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego](#)

W celu właściwego zarządzania ryzykiem kredytowym KDPW_CCP wprowadził następujące limity:

- Limit transakcyjny - limit ten jest ustalany w obrocie zorganizowanym i określa maksymalną ekspozycję - w kategoriach wartości właściwego depozytu zabezpieczającego i zmiennego depozytu zabezpieczającego (*variation margin*) - jaką uczestnik może przyjąć, biorąc pod uwagę zabezpieczenia wniesione i przeszacowane według najbardziej aktualnych kursów. Odpowiednikiem limitu transakcyjnego w obrocie niezorganizowanym jest limit zabezpieczeń.
- Limit zaangażowania - limit ten ma na celu ograniczenie ekspozycji pod kątem liczby otwartych pozycji w instrumentach pochodnych rozliczanych poprzez fizyczną dostawę.
- Limit koncentracji pozycji - limit ten określa maksymalną wartość ekspozycji / zaangażowania.

KDPW_CCP przyjmuje wyłącznie zabezpieczenia wnoszone w środkach pieniężnych oraz wysoce płynne instrumenty finansowe o niskim ryzyku kredytowym. W celu przeciwdziałania nadmiernej koncentracji zabezpieczeń, KDPW_CCP utrzymuje różnego rodzaju limity koncentracji zabezpieczeń. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczeń opisano w

Zasada 5: .

Testy zostały szczegółowo opisane w Kluczowych zagadnieniach 6 i 7.

Polityka inwestycyjna określa zasady, które muszą być przestrzegane przy inwestowaniu aktywów wnoszonych przez uczestników rozliczających jako zabezpieczenie oraz własnych środków finansowych KDPW_CCP. Obejmuje ona listę zatwierdzonych kontrahentów, rodzaje instrumentów finansowych dopuszczonych do inwestowania oraz limity inwestycyjne.

Jak wspomniano powyżej, przegląd modeli i procedur przeprowadzany jest co najmniej raz w roku lub każdorazowo w przypadku rozszerzenia zakresu o nowy rynek, nowy rodzaj instrumentów, zastosowania nowych metodyk i modeli oraz wprowadzenia istotnych zmian w już stosowanych metodykach i modelach.

Kluczowe zagadnienie 4: *CCP powinien pokrywać swoje bieżące i potencjalne przyszłe ekspozycje wobec poszczególnych uczestników z zachowaniem wysokiego poziomu zaufania, wykorzystując depozyty zabezpieczające oraz inne prefinansowane środki finansowe (*

Zasada 5: dotycząca zabezpieczeń i

Zasada 6: dotycząca depozytów zabezpieczających). CCP prowadzący działalność o bardziej złożonym profilu ryzyka lub o systemowym znaczeniu w wielu jurysdykcjach powinien utrzymywać dodatkowe środki finansowe pozwalające na pokrycie wielu możliwych scenariuszy warunków skrajnych, które powinny obejmować m.in. niewykonanie zobowiązań przez dwóch uczestników oraz ich podmioty powiązane, skutkujące potencjalnie największą łączną ekspozycją kredytową wobec CCP w skrajnych, lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych. Wszyscy pozostali CCP powinni utrzymywać dodatkowe środki finansowe, wystarczające do pokrycia wielu możliwych scenariuszy warunków skrajnych, które powinny obejmować m.in. niewykonanie zobowiązań przez uczestnika oraz podmioty powiązane z tym uczestnikiem, skutkujące potencjalnie największą łączną ekspozycją kredytową wobec CCP w skrajnych, lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych. We wszystkich przypadkach CCP powinien dokumentować uzasadnienie dla wysokości całkowitych środków finansowych, które utrzymuje oraz ma odpowiednie zasady zarządzania w tym zakresie.

KDPW_CCP wykorzystuje zasoby finansowe zgromadzone w ramach systemu gwarantowania rozliczeń, do których należą depozyty zmienne, właściwe depozyty zabezpieczające, fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania oraz dedykowane zasoby własne, w celu pokrycia bieżących i przyszłych ekspozycji wobec swoich uczestników. Skład systemu gwarantowania rozliczeń KDPW_CCP oraz kolejność wykorzystania poszczególnych poziomów systemu opisana jest w Kluczowym zagadnieniu 2.

Więcej informacji na temat depozytu zmiennego i właściwego depozytu zabezpieczającego znajduje się w

Zasada 6: .

KDPW_CCP utrzymuje następujące zasilone z góry fundusze na wypadek niewykonania zobowiązania: fundusz rozliczeniowy dla obrotu zorganizowanego i fundusz zabezpieczający dla obrotu niezorganizowanego, fundusz zabezpieczający ASO oraz fundusz zabezpieczający pożyczki na zlecenie, w celu pokrycia strat wynikających z niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, wobec którego KDPW_CCP posiada największą ekspozycję lub drugiego i trzeciego największego uczestnika rozliczającego, jeżeli suma ich ekspozycji jest większa, w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych. KDPW_CCP wyznacza minimalny poziom wpłat uczestników na dany fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania oraz dokonuje przeglądu metodyk kalkulacji wartości funduszy przynajmniej raz w roku. Wpłaty poszczególnych uczestników rozliczających na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania ustalane są proporcjonalnie do ich średniej wartości ekspozycji, z uwzględnieniem minimalnej wartości wpłaty na poziomie uczestnika określonej w regulaminie danego funduszu. Wymagana wielkość funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania jest wyznaczana codziennie. Wielkość wpłat na fundusz jest oparta na ryzyku, proporcjonalna i codziennie aktualizowana. Metodologia wyznaczania wielkości funduszy i wpłat na fundusze, w tym założenia, parametry i scenariusze warunków skrajnych, podlega regularnemu przeglądowi i aktualizacji, przeprowadzanej co najmniej raz w roku. Dodatkowo przegląd przeprowadzany jest w przypadku objęcia gwarancjami nowego rodzaju instrumentów finansowych lub zmian w regulacjach. Ponadto na podstawie testów warunków skrajnych może zostać podjęta decyzja o konieczności weryfikacji i/lub zmiany metodologii wyliczania funduszu rozliczeniowego/zabezpieczającego. Informacje dotyczące parametrów wykorzystywanych do wyznaczania wielkości wpłat na fundusz dostępne są pod linkiem: [Fundusze, zasób celowy i alokacja](#).

Zasady dotyczące funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania dostępne są pod linkami:

[Regulamin Funduszu Rozliczeniowego - obrót zorganizowany](#)

[Regulamin Funduszu Zabezpieczającego ASO](#)

[Regulamin Funduszu Zabezpieczającego OTC](#)

Jak opisano w Kluczowym zagadnieniu 2, KDPW_CCP utrzymuje część kapitału własnego w ramach zasobu celowego (tzw. *skin-in-the-game*). Zgodnie z rozporządzeniem EMIR poziom zasobu celowego powinien być co najmniej równy 25% minimalnego wymogu kapitałowego obejmującego zyski zatrzymane i rezerwy, utrzymywanego zgodnie z art. 16 rozporządzenia (UE) nr 648/2012 oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 152/2013. Ten poziom systemu gwarantowania rozliczeń jest wykorzystywany wyłącznie do pokrycia strat wynikających z niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego przed wykorzystaniem wpłat na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania wniesionych przez uczestników rozliczających wykonujących zobowiązania. KDPW_CCP wyznacza wielkość zasobu celowego na podstawie wymaganego kapitału minimalnego i aktualizuje ją co najmniej raz w roku. Następnie zasób celowy jest alokowany do poszczególnych funduszy proporcjonalnie do wielkości danego funduszu w stosunku do wielkości funduszy ogółem. Wielkości zasobu celowego alokowane do poszczególnych funduszy są aktualizowane każdorazowo przy aktualizacji wartości funduszy. Informacja dotycząca alokacji zasobu celowego jest publikowana na stronie internetowej KDPW_CCP każdorazowo po aktualizacji wielkości funduszy i wielkości zasobu celowego. Informacje te zawarte są w tabeli dostępnej pod linkiem: [Fundusze, zasób celowy i alokacja](#).

Opisana powyżej procedura wyliczania wartości zasobu celowego jest dostępna pod linkiem: [Zasady dotyczące wyliczania wartości zasobu celowego KDPW CCP](#).

Zgodnie z rozporządzeniem EMIR KDPW_CCP utrzymuje stały i rozporządzalny kapitał założycielski, który wraz z niepodzielnymi zyskami i rezerwami jest proporcjonalny do ryzyka wynikającego z jego działalności. KDPW_CCP oblicza zagregowane wymogi kapitałowe na podstawie RTS 152/2013. Zgodnie z tym rozporządzeniem KDPW_CCP oblicza wymogi kapitałowe dla:

- likwidacji lub restrukturyzacji swojej działalności,
- ryzyka operacyjnego i prawnego,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka kredytowego kontrahenta,
- ryzyka rynkowego,
- ryzyka ekonomicznego.

Zgodnie z art. 4 RTS 152/2013, KDPW oblicza wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka kredytowego i ryzyka kredytowego kontrahenta jako sumę kwoty stanowiącej 8% wartości ekspozycji ważonych ryzykiem z tytułu ryzyka kredytowego i ryzyka kredytowego kontrahenta. Do obliczenia kwot ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego KDPW_CCP stosuje metodę standardową określoną w tytule II, rozdziale 2 rozporządzenia (UE) nr 575/2013.

W celu obliczenia kwot ekspozycji ważonych ryzykiem z tytułu ryzyka kredytowego kontrahenta, KDPW_CCP stosuje kompleksową metodę ujmowania zabezpieczeń finansowych z korektami z tytułu zmienności określoną w art. 223-224 rozporządzenia (UE) nr 575/2013.

Ekspozycjom wobec instytucji (banków) przypisywane są wagi ryzyka w oparciu o zewnętrzne ratingi kredytowe. KDPW_CCP wykorzystuje ratingi kredytowe wystawione przez następujące instytucje ratingowe:

- Fitch Ratings,
- Standard and Poor's Ratings Services,
- Moody's Investors Service.

Informacje dotyczące obliczania wymogów kapitałowych z tytułu innych ryzyk objętych zasadami dla IRF przedstawiono w *Zasada 15: (Ogólne ryzyko prowadzenia działalności)* oraz *Zasada 17: (Ryzyko operacyjne)*. Szczegółowy opis wymogów kapitałowych KDPW_CCP dostępny jest pod linkiem: [Wymogi kapitałowe KDPW CCP](#)

Ponadto KDPW_CCP wprowadził dla swoich uczestników wymogi finansowe i ostrożnościowe, które służą do zarządzania bieżącymi i przyszłymi ekspozycjami. Więcej informacji przedstawiono w *Zasada 18:)*.

Kluczowe zagadnienie 5: *CCP powinien określić kwotę łącznych środków finansowych dostępnych w razie przypadku niewykonania zobowiązań lub wielu takich przypadków w skrajnych przypadkach, lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych oraz regularnie sprawdzać przy pomocy rygorystycznych testów warunków skrajnych, na ile te zasoby są wystarczające. CCP powinien mieć jednoznaczne procedury zgłaszania wyników testów warunków skrajnych odpowiednim decydom CCP oraz wykorzystywać te wyniki do oceny adekwatności oraz dostosowywania całkowitych środków*

finansowych. Testy warunków skrajnych należy przeprowadzać codziennie z wykorzystaniem standardowych i uprzednio określonych parametrów oraz założeń. Co najmniej raz na miesiąc CCP powinien przeprowadzić wszechstronną i dokładną analizę scenariuszy warunków skrajnych, modeli i parametrów bazowych, a także założeń służących do zapewnienia, że są one odpowiednie do określenia wymaganego poziomu ochrony CCP przed niewykonaniem zobowiązań w świetle istniejących i zmieniających się warunków rynkowych. CCP powinien częściej przeprowadzać analizę testów warunków skrajnych, jeżeli rozliczane produkty lub obsługiwane rynki cechuje wysoka zmienność, ograniczona płynność oraz gdy rozmiar lub koncentracja pozycji uczestników CCP ulega znacznemu zwiększeniu. Pełnej walidacji modelu zarządzania ryzykiem CCP należy dokonywać przynajmniej raz w roku.

Programy testów KDPW_CCP obejmują backtesting, testy stóp redukcji wartości, testy warunków skrajnych, odwrotne testy warunków skrajnych oraz testy wrażliwości.

Testy warunków skrajnych przeprowadzane są przez Zespół Zarządzania Ryzykiem w celu weryfikacji na ile środki funduszu gwarantowania rozliczeń są wystarczające do pokrycia strat powstałych w wyniku niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, wobec którego KDPW_CCP posiada największe ekspozycje lub drugiego i trzeciego największego uczestnika rozliczającego, jeżeli suma ekspozycji wobec nich jest większa. Obliczenia opierają się na określonym zestawie scenariuszy testów warunków skrajnych, które obejmują historyczne i hipotetyczne skrajne, ale prawdopodobne warunki rynkowe. Przeprowadzając testy warunków skrajnych, KDPW_CCP identyfikuje i uwzględnia istotne czynniki charakterystyczne dla rodzajów instrumentów finansowych, które rozlicza.

W oparciu o określone scenariusze testów warunków skrajnych dla każdego uczestnika rozliczającego oblicza się potencjalną stratę wynikającą z niewystarczającego pokrycia potencjalnych ekspozycji wniesionymi depozytami zabezpieczającymi. Następnie dla każdego scenariusza oblicza się największą potencjalną stratę oraz sumę drugiej i trzeciej największej potencjalnej straty, a następnie porównuje się je z wielkością funduszu rozliczeniowego lub odpowiedniego funduszu zabezpieczającego. Wyniki wskazują, w jakim stopniu fundusz rozliczeniowy lub odpowiedni fundusz zabezpieczający zostanie skonsumowany w wyniku niewykonania zobowiązania przez uczestnika/uczestników rozliczających, wobec których KDPW_CCP posiada największe ekspozycje w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych.

Ponadto wszystkie zasoby systemu gwarantowania rozliczeń są poddawane testom warunków skrajnych, aby zapewnić, że są wystarczające do pokrycia straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez uczestników rozliczających, wobec których KDPW_CCP ma dwie największe ekspozycje.

Testy warunków skrajnych przeprowadzane są automatycznie w każdym dniu roboczym. W wyniku przeprowadzonej analizy KDPW_CCP może podjąć działania ograniczające zidentyfikowane ryzyko, w tym zwiększyć wymagania dotyczące depozytów zabezpieczających lub wpłat na fundusz rozliczeniowy lub odpowiedni fundusz zabezpieczający.

KDPW_CCP publikuje miesięczne wyniki testów na swojej stronie internetowej i przekazuje je uczestnikom rozliczającym. Ponadto na żądanie KDPW_CCP przekazuje uczestnikom rozliczającym szczegółowe wyniki testów dla ich portfeli.

Informacje dotyczące testów warunków skrajnych dla zasobów Funduszu Rozliczeniowego dostępne są pod linkiem: [Testy warunków skrajnych zasobów Funduszu Rozliczeniowego](#)

Programy testów podlegają cyklicznej (przynajmniej raz w roku) weryfikacji i aktualizacji dokonywanej przez Zespół Zarządzania Ryzykiem. Dodatkowo weryfikacja powinna być przeprowadzana w sytuacjach szczególnych, takich jak objęcie gwarancjami nowych rodzajów instrumentów, zmiany w modelu zarządzania ryzykiem, zmiany regulacji, zmiany na rynku, które mogłyby wpłynąć na założenia będące podstawą wyznaczania scenariuszy skrajnych.

Program testów, stosowane modele i metodologie, jak również ich zmiany podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Dodatkowo w przypadku programu testów OTC parametryzacja scenariuszy testów warunków skrajnych jest aktualizowana okresowo, co najmniej raz w miesiącu. Weryfikacja przeprowadzana jest częściej w przypadku zwiększonej zmienności, zmniejszonej płynności lub zwiększonej koncentracji pozycji. W szczególności zestaw scenariuszy powinien być aktualizowany w przypadku nagłych zmian na rynku, wprowadzenia do obrotu nowych instrumentów, zmian parametryzacji modelu wyceny, zmian algorytmu wyznaczania depozytów zabezpieczających lub wpłat do funduszu, zmian regulacyjnych, identyfikacji dodatkowych czynników ryzyka.

Kluczowe zagadnienie 6: *Przeprowadzając testy warunków skrajnych, CCP powinien rozważyć skutki wielu różnych, stosownych do sytuacji, scenariuszy warunków skrajnych pod względem zarówno pozycji podmiotów niewykonujących zobowiązań, jak i ewentualnych zmian cen w okresach likwidacji. Scenariusze powinny obejmować odpowiednie historyczne maksymalne wahania cen, zmiany innych czynników rynkowych, takich jak determinanty cen oraz krzywe rentowności, wiele przypadków niewykonania zobowiązań w różnych horyzontach czasowych, jednoczesne napięcia dotyczące finansowania i na rynkach aktywów, a także uwzględniać szereg odnoszących się do przyszłości scenariuszy warunków skrajnych w różnorodnych ekstremalnych, lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych.*

Jak opisano w Kluczowym zagadnieniu 5, KDPW_CCP wykorzystuje różne parametry do testów warunków skrajnych w celu uwzględnienia skrajnych, ale prawdopodobnych warunków rynkowych.

Testy warunków skrajnych dla obrotu zorganizowanego przeprowadzane są dla wszystkich portfeli dla zdefiniowanych scenariuszy warunków skrajnych w odniesieniu do historycznych i hipotetycznych skrajnych, ale prawdopodobnych warunków rynkowych. Na podstawie skrajnych warunków rynkowych wyznaczane są parametry ryzyka skrajnego, które następnie wykorzystywane są do określenia potencjalnej straty (mierzonej wartością depozytu zabezpieczającego obliczonego przy założeniu parametrów ryzyka skrajnego).

Testy warunków skrajnych w obrocie niezorganizowanym przeprowadzane są na podstawie scenariuszy hipotetycznych, określonych na podstawie danych historycznych oraz najbardziej skrajnych scenariuszy historycznych.

Kluczowe zagadnienie 7: *IRF powinna ustanowić jednoznaczne zasady i procedury, które w pełni obejmują wszelkie straty kredytowe, jakie mogą wynikać z pojedynczych lub kilku jednoczesnych*

przypadków niewykonania zobowiązań przez uczestników w odniesieniu do wszelkich zobowiązań wobec IRF. Sposób rozliczenia potencjalnie niepokrytych strat kredytowych, w tym spłaty wszelkich środków, jakie IRF może pożyczyć od dostawców płynności, powinien być uwzględniony w wyżej wspomnianych zasadach i procedurach. Powinny one także wskazywać proces IRF służący uzupełnieniu wszelkich środków finansowych, które IRF może wykorzystać w przypadku wystąpienia sytuacji kryzysowej, w celu kontynuacji przez IRF działalności w sposób bezpieczny i niezawodny.

Jak wspomniano w Kluczowym zagadnieniu 2, KDPW_CCP ustanowił przejrzysty wielopoziomowy system gwarantowania rozliczeń, na który składają się:

- wymogi finansowe i ostrożnościowe dla uczestników,
- depozyty zabezpieczające,
- fundusze (rozliczeniowy/ zabezpieczające),
- kapitały własne KDPW_CCP,
- pozostałe zasoby.

Ponadto KDPW_CCP wdrożył kompleksową procedurę na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego - *Procedurę działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego KDPW_CCP*. Procedura w tym zakresie określa m.in. środki wykorzystywane na pokrycie strat w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika oraz kolejność ich stosowania.

Procedura przewiduje określone działania w reakcji na zdarzenia skutkujące niewykonaniem lub zagrożeniem niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP, które kwalifikują się jako naruszenie na podstawie *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany) oraz *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć niezorganizowany). Procedura zawiera katalog tych zdarzeń, który jednak nie ma charakteru zamkniętego.

W celu koordynacji działań podejmowanych przez wewnętrzne jednostki organizacyjne KDPW_CCP i KDPW funkcjonuje Komitet ds. niewypłacalności. Komitet koordynuje działania, które są niezbędne do zapewnienia uregulowania należności wynikających z rozliczenia transakcji, które wymaga wykorzystania środków systemu gwarantowania rozliczeń kontrolowanych przez KDPW_CCP oraz zapobieżenia dalszemu niewykonywaniu zobowiązań wynikających z nieuregulowania należności przez niewykonującego zobowiązania uczestnika rozliczającego KDPW_CCP.

Procedura działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego KDPW_CCP przewiduje dogłębną analizę zdarzeń w ramach Komitetu, określone środki w przypadku uzasadnionych wątpliwości co do wypłacalności uczestnika rozliczającego KDPW_CCP, nawet jeśli nie stanowi to w danym momencie niewykonania zobowiązania, określone środki w przypadku stwierdzenia niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP. W przypadku niewykonania zobowiązania, podmiot niewykonujący zobowiązania zostaje pozbawiony uczestnictwa. Ponadto jego uczestnictwo w danym systemie rozliczeniowym podlega zawieszeniu. Wskazuje się również, czy zawieszenie uczestnictwa ma dotyczyć wszystkich operacji uczestnika rozliczającego KDPW_CCP w ramach umowy o uczestnictwo, czy też określonego ich zakresu, a także określa się okres zawieszenia takiego uczestnika.

Informacja o podjęciu uchwały w sprawie pozbawienia uczestnictwa uczestnika rozliczającego lub zawieszenia jego działalności w danym systemie rozliczeń, przekazywana jest do uczestnika

rozliczającego KDPW_CCP, którego dotyczy, do Komisji Nadzoru Finansowego oraz do podmiotów prowadzących rynki gwarantowane, na których działa ten uczestnik lub działają podmioty reprezentowane przez niego w rozliczeniach transakcji.

Ponadto KDPW_CCP wysyła komunikat blokady niewypłacalnego uczestnika rozliczającego KDPW_CCP lub podmiotów zawierających transakcje dla tego uczestnika na wszystkich rynkach gwarantowanych.

Po podjęciu przez Zarząd KDPW_CCP uchwały o likwidacji pozycji niewykonującego zobowiązania uczestnika rozliczającego, niewykonanie zobowiązania obsługiwane jest w następujących etapach:

- a) Blokada uczestnika rozliczającego KDPW_CCP na wszystkich rynkach gwarantowanych, a także zablokowanie na tych rynkach działalności podmiotów rozliczających się poprzez tego uczestnika.
- b) Transfer pozycji i zabezpieczeń klientów NCM uczestnika niewypłacalnego do innego uczestnika rozliczającego.
- c) Zamykanie pozycji uczestnika niewypłacalnego.
- d) Rozliczenie zysków i strat wynikających z zamknięcia pozycji niewypłacalnego uczestnika rozliczającego. Pokrycie ewentualnych strat ze środków systemu gwarantowania rozliczeń.

W swoich regulaminach KDPW_CCP przewiduje określone działania mające na celu uzupełnienie zasobów finansowych wyczerpanych w przypadku zdarzenia o charakterze skrajnym. Zgodnie z *Regulaminem funduszu rozliczeniowego (obrotu zorganizowany)* po zakończeniu działań określonych w *Regulaminie rozliczeń transakcji* polegających na ewentualnym wykorzystaniu środków funduszu rozliczeniowego, KDPW_CCP dokonuje aktualizacji wpłat na podstawowy zasób funduszu rozliczeniowego oraz ustala wysokość wpłat odtworzeniowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego uzupełnienia funduszu rozliczeniowego zgodnie z dokonaną aktualizacją. Zgodnie z *Regulaminem funduszu zabezpieczającego - obrót niezorganizowany (OTC)* po zakończeniu działań określonych w Regulaminie polegających na ewentualnym wykorzystaniu środków funduszu zabezpieczającego dla obrotu niezorganizowanego, KDPW_CCP dokonuje aktualizacji wpłat na zasób podstawowy funduszu zabezpieczającego dla obrotu niezorganizowanego oraz określa wysokość wpłat odtworzeniowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego uzupełnienia funduszu zabezpieczającego OTC zgodnie z dokonaną aktualizacją. Oba regulaminy dodatkowo określają warunki uzupełniania środków danego funduszu.

KDPW_CCP dysponuje również środkami i rozwiązaniami umożliwiającymi uzupełnienie swoich zasobów finansowych. Jeżeli w wyniku konieczności wykorzystania przez KDPW_CCP kapitału własnego jego wysokość spadnie poniżej 110% wartości wymogu kapitałowego obliczonego zgodnie z rozporządzeniem EMIR, KDPW_CCP stosuje działania umożliwiające uzupełnienie kapitału.

Jeżeli straty wynikające z niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego lub niewykonania zobowiązań przez uczestników rozliczających przekroczą środki finansowe zgromadzone w systemie gwarantowania rozliczeń, KDPW_CCP może, na określonych warunkach opisanych w *Planie naprawy*, rozpocząć fazę naprawczą.

Kluczowe aspekty *Procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego* KDPW_CCP są opisane i publicznie dostępne na stronie internetowej KDPW_CCP pod linkiem: [Kluczowe aspekty procedury działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego.](#)

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 5: Zabezpieczenia

IRF, która żąda zabezpieczeń, aby zarządzać swoją ekspozycją kredytową lub ekspozycją swoich uczestników, powinna przyjmować zabezpieczenie o niskim ryzyku kredytowym, płynności oraz rynkowym. IRF powinna także ustalić i egzekwować należycie ostrożne wskaźniki redukcji wartości zabezpieczeń oraz limity koncentracji.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KDPW_CCP akceptuje jedynie zabezpieczenia, które są zdeponowane w aktywach dobrej jakości, o niskim ryzyku kredytowym i rynkowym, charakteryzujących się wysoką płynnością. KDPW_CCP w swoich regulaminach (*Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) oraz *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot niezorganizowany)) wprowadził zasady regulujące składanie zabezpieczeń. Zasady te są zgodne z odpowiednimi regulacjami unijnymi.

Kluczowe zagadnienie 1: *Co od zasady, IRF powinna ograniczyć aktywa, które (zwyczajowo) przyjmuje jako zabezpieczenie, do aktywów o niskim ryzyku kredytowym, płynności i rynkowym.*

W celu określenia, które aktywa mogą być przyjęte jako zabezpieczenie, KDPW_CCP stosuje odpowiednie przepisy unijne, a mianowicie art. 46 EMIR oraz RTS 153/2013.

W związku z tym KDPW_CCP przyjmuje jako zabezpieczenie:

- środki pieniężne w:
 - PLN,
 - EUR,

- papiery wartościowe:
 - obligacje skarbowe będące w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - dłużne papiery wartościowe nominowane w EUR, wyemitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska*,
 - akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 (akcje 20 najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW w Warszawie)**,

pod warunkiem, że zostały one wskazane w wykazie papierów wartościowych w formie określonej przez Zarząd KDPW_CCP.

Aktywa akceptowane jako zabezpieczenie w zależności od rodzaju zabezpieczenia i stosowanych limitów przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj zabezpieczenia	Limit: papiery wartościowe i waluty inne niż PLN (maks.)	Limit: gotówka w PLN (min.)	Kwalifikowane papiery wartościowe i waluty inne niż PLN
Wstępny depozyt rozliczeniowy	100%	0%	1) Waluta EUR 2) Obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 3) Dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR, wyemitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska* 4) Akcje WIG20**
Właściwy depozyt zabezpieczający	60%	40%	1) Waluta EUR 2) Obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 3) Dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR, wyemitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska* 4) Akcje WIG20**
Fundusz Rozliczeniowy, Fundusz Zabezpieczający OTC, Fundusz Zabezpieczający ASO	90%	10%	1) Waluta EUR 2) Obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 3) Dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR, wyemitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska*

**) Usługa ta zostanie udostępniona w terminie późniejszym. W związku z tym przepisy Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obrót zorganizowany) w zakresie dotyczącym zabezpieczeń dokonywanych w ww. papierach wartościowych wejdą w życie w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym KDPW_CCP poinformuje wszystkich uczestników w sposób określony w Regulaminie rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany) o rozpoczęciu przyjmowania depozytów zabezpieczających oraz wpłat do funduszy w tych papierach.*

****) Z dniem 3 lipca 2017 r. akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 przestały być przedmiotem depozytów zabezpieczających na czas nieokreślony. Od tego momentu KDPW_CCP zaprzestało wskazywania tych akcji na liście papierów wartościowych, o której mowa w § 47a ust. 4 Regulaminu rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany) i § 79 ust. 4 Regulaminu rozliczeń transakcji (obrót niezorganizowany). Ponowne wskazanie przez KDPW_CCP akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 na liście papierów wartościowych nastąpi w przypadku wyrażenia przez uczestników rozliczających zainteresowania tym rodzajem zabezpieczenia, przy uwzględnieniu wymogów określonych w wyżej wymienionym regulaminie.*

KDPW_CCP codziennie aktualizuje i publikuje na swojej stronie internetowej szczegółową listę akceptowanych zabezpieczeń w zależności od rodzaju zabezpieczenia wraz z odpowiednimi stopami redukcji wartości.

W celu monitorowania przyjmowanych zabezpieczeń, tak aby spełniały one obowiązujące kryteria akceptacji, KDPW_CCP przyjął i utrzymuje procedury monitorowania ryzyka związanego z przyjmowanymi i posiadanymi zabezpieczeniami. Obejmują one procedury wyceny i ustalania stóp redukcji wartości, monitorowanie koncentracji oraz proces przeglądu.

KDPW_CCP zarządza ryzykiem koncentracji w odniesieniu do aktywów wniesionych jako zabezpieczenie. Obejmuje to ustalanie następujących rodzajów limitów koncentracji:

- limit koncentracji na indywidualnego emitenta,
- limit koncentracji na typ emitenta,
- limit koncentracji na dany typ aktywów,
- limit koncentracji na dany typ zabezpieczenia.

W celu umożliwienia wnoszenia zabezpieczeń, KDPW_CCP ma swoje konto w KDPW (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych).

KDPW_CCP rozpoznaje dwojakiego rodzaju ryzyko korelacji. Pierwsze z nich związane jest z sytuacją, w której uczestnik próbuje ustanowić zabezpieczenie w papierach wartościowych własnych lub podmiotu powiązanego. Drugie dotyczy sytuacji, w której uczestnik rozliczający należący do sektora bankowego rozlicza swoje akcje przez KDPW_CCP. W celu ograniczenia tych ryzyk KDPW_CCP nie zezwala na ustanawianie zabezpieczeń w papierach własnych uczestnika rozliczającego lub jego podmiotów powiązanych oraz stosuje dodatkową stopę redukcji wartości dla wszystkich papierów wartościowych należących do sektora bankowego. Przy ustalaniu stóp redukcji wartości KDPW_CCP bierze również pod uwagę ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Więcej informacji na temat zabezpieczeń dostępne jest pod następującymi linkami:

[Wykaz akceptowanych zabezpieczeń](#)

[Obsługa zabezpieczeń w EUR](#)

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna ustanowić ostrożne praktyki wyceny oraz stosować wskaźniki redukcji wartości, które podlegają regularnym testom i uwzględniają skrajne warunki rynkowe.*

KDPW_CCP codziennie wycenia swoje zabezpieczenia zgodnie z *Regulaminami rozliczeń transakcji*, uwzględniając priorytety rynkowe i kursy referencyjne. KDPW_CCP posiada również dobrze udokumentowaną politykę wyceny wszystkich instrumentów finansowych, która uwzględnia również sytuacje, w których nie jest dostępny aktualny kurs rynkowy.

Przy wyznaczaniu stóp redukcji wartości KDPW_CCP uwzględnia następujące komponenty ryzyka:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko zmiany ceny (rentowności),
- ryzyko płynności,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko korelacji.

W przypadku ryzyka kredytowego KDPW_CCP przeprowadza wewnętrzną ocenę ryzyka kredytowego emitentów papierów wartościowych wnoszonych przez uczestników rozliczających jako zabezpieczenie. Na podstawie wyznaczonego stopnia jakości kredytowej emitenta określana jest

wartość wskaźnika redukcji z tytułu ryzyka kredytowego zgodnie z wewnętrznymi zasadami KDPW_CCP.

W zakresie ryzyka zmiany cen (rentowności), procedury ryzyka KDPW_CCP wymagają, aby przy ustalaniu stóp redukcji wartości do określenia ryzyka rynkowego stosować okno obserwacji danych dotyczących kursów na rynku wynoszące 30 lat lub maksymalną dostępną historię, gdy takie dane nie są dostępne.

W przypadku ryzyka płynności, stopa redukcji wartości w odniesieniu do ryzyka płynności ustalana jest na podstawie analizy spreadu bid-ask.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje się dodatkową stopę redukcji. Do jej wyznaczenia wykorzystuje się okno obserwacyjne z okresu od dnia 2 stycznia 1999 r.

W celu ograniczenia ryzyka korelacji KDPW_CCP nie akceptuje zabezpieczenia w postaci papierów wartościowych wyemitowanych przez uczestnika rozliczającego lub spółkę z grupy kapitałowej uczestnika. Dodatkowo zakłada się, że ryzyko korelacji występuje w przypadku sektora bankowego. Dla wszystkich akcji z sektora bankowego dodawany jest dodatkowy narzut w wysokości 5%.

Zgodnie z postanowieniami *Regulaminu rozliczeń transakcji* (zarówno w obrocie zorganizowanym jak i niezorganizowanym) wysokość stóp redukcji wartości jest aktualizowana przez KDPW_CCP codziennie w dniach, w których KDPW_CCP dokonuje rozliczenia transakcji. Zmiany wysokości stóp redukcji dokonywane w ramach aktualizacji mają również wpływ na zabezpieczenia wniesione na depozyty zabezpieczające przed aktualizacją. KDPW_CCP może na bieżąco w trakcie sesji giełdowej aktualizować wartość papierów wartościowych i środków pieniężnych w EUR stanowiących depozyt zabezpieczający oraz stopy redukcji. Stopy redukcji wartości dla poszczególnych papierów wartościowych mogą być ustalane na poziomie 100%.

Zgodnie z przyjętą metodologią KDPW_CCP ustala stopy redukcji w oparciu o skrajne, ale prawdopodobne warunki rynkowe, zapewniając tym samym, że zarówno w normalnych, jak i skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych zabezpieczenia będą upłynnione według wartości nie niższej niż wynika z wyznaczonych stóp redukcji, co jest zgodne z wymogiem określonym w art. 55 ust. 2 rozporządzenia RTS 153/2013.

KDPW_CCP weryfikuje wyznaczone stopy redukcji poprzez wykonywanie codziennych testów wstecznych stóp redukcji. Testy te przeprowadzane są dla każdego papieru wartościowego i środków pieniężnych w EUR akceptowanych przez KDPW_CCP jako zabezpieczenie i polegają na porównaniu wyznaczonej stopy redukcji z procentową zmianą ceny papierów wartościowych/ kursu walutowego w przyjętym okresie likwidacji pozycji.

Zespół Zarządzania Ryzykiem weryfikuje procedure wyznaczania stóp redukcji co najmniej raz do roku oraz w każdym przypadku wystąpienia istotnej zmiany mającej wpływ na ekspozycję KDPW_CCP na ryzyko.

Kluczowe zagadnienie 3: *W celu ograniczenia potrzeby dokonywania procyklicznych korekt, IRF powinna ustanowić stabilne i ostrożne wskaźniki redukcji wartości, które są skalibrowane tak, aby obejmowały okresy skrajnych warunków rynkowych w stopniu, w jakim jest to wykonalne oraz zasadne.*

Do wyznaczania stóp redukcji KDPW_CCP stosuje różne okna obserwacji w celu odzwierciedlenia bieżących i przeszłych wydarzeń oraz ograniczenia potrzeby dokonywania procyklicznych korekt.

Kluczowe zagadnienie 4: *IRF powinna unikać koncentracji portfela określonych aktywów, jeżeli ograniczałoby to w sposób istotny możliwość szybkiego upłynnienia takich aktywów bez istotnego niekorzystnego wpływu na cenę.*

W celu uniknięcia koncentracji określonych aktywów KDPW_CCP stosuje limity, zgodnie z którymi określona część depozytu zabezpieczającego i wpłaty na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania musi być pokryta środkami pieniężnymi.

Ponadto KDPW_CCP określa w swoich regulaminach (*Regulamin rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* i *Regulamin rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)*) następujące limity koncentracji dla wszystkich papierów wartościowych zaliczanych na poczet depozytów zabezpieczających i wpłat na fundusz rozliczeniowy (obróć zorganizowany) oraz na poczet funduszu zabezpieczającego OTC (obróć niezorganizowany), a także z uwzględnieniem zabezpieczeń w innych systemach rozliczeniowych:

- limit koncentracji na indywidualnego emitenta,
- limit koncentracji na typ emitenta,
- limit koncentracji na dany typ aktywów,
- limit koncentracji na dany typ zabezpieczenia.

Przy wyznaczaniu tych limitów KDPW_CCP bierze pod uwagę:

- emisje instrumentów finansowych przez emitentów należących do tej samej kategorii pod względem sektora gospodarczego, rodzaju działalności i regionu geograficznego, zgodnie z procedurą, oraz
- poziom ryzyka kredytowego emitentów papierów wartościowych,
- płynność i zmienność danych instrumentów finansowych.

Limity te są określane odrębnie odpowiednio na indywidualnego emitenta, typ emitenta, typ aktywów i na zabezpieczenia.

Jeżeli zabezpieczenia złożone przez uczestnika posiadającego status uczestnika rozliczającego w odniesieniu do depozytów zabezpieczających lub wpłat na fundusz rozliczeniowy lub odpowiedni fundusz zabezpieczający spowodują naruszenie limitu koncentracji, zabezpieczenia te zalicza się na poczet takiego zabezpieczenia do wysokości limitu.

KDPW_CCP określa w uchwale, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz bezpieczeństwem obrotu, w szczególności zapewniając odpowiednią dywersyfikację zabezpieczeń, wysokość następujących limitów koncentracji: limit koncentracji dla rodzaju aktywów, limit koncentracji dla indywidualnego emitenta oraz limit koncentracji dla rodzaju emitenta. Wysokość limitu koncentracji dla rodzaju zabezpieczenia określana jest wyłącznie dla wskazanych papierów wartościowych, które zostały określone w *Regulaminie rozliczeń transakcji*.

KDPW_CCP oblicza również, zgodnie z obowiązującymi przepisami i bezpieczeństwem obrotu, następujące poziomy koncentracji, które są porównywane z odpowiednimi limitami koncentracji:

- poziom koncentracji na indywidualnego emitenta - dla limitu koncentracji na indywidualnego emitenta,
- poziom koncentracji na typ emitenta - dla limitu koncentracji na typ emitenta,
- poziom koncentracji na dany typ aktywów - dla limitu koncentracji na typ aktywów,
- poziom koncentracji na dany typ zabezpieczenia - dla limitu koncentracji na zabezpieczenia.

Przy obliczaniu poziomów koncentracji KDPW_CCP bierze pod uwagę wartość swojej całkowitej ekspozycji zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym aktywa dostępne dla KDPW_CCP, zdeponowane na rachunkach bankowych prowadzonych przez osoby trzecie, zainwestowane w instrumenty finansowe i terminowe transakcje finansowe, zdeponowane jako depozyty gotówkowe na żądanie lub terminowe bądź zainwestowane w inny sposób, a także całkowitą wartość linii kredytowych.

Więcej informacji:

- § 50b [Regulaminu Rozliczeń Transakcji \(obróć zorganizowany\)](#)
- § 86a [Regulaminu Rozliczeń Transakcji \(obróć niezorganizowany\)](#)

KDPW_CCP dokonuje przeglądu procedury wyznaczania i zarządzania limitami koncentracji co najmniej raz w roku oraz doraźnie w przypadku istotnych zmian mających wpływ na ekspozycję KDPW_CCP na ryzyko.

Ponadto, w systemie kdpw_stream, regularnie monitorowana jest adekwatność stosowanych limitów koncentracji.

W sytuacjach szczególnych, mających wpływ na ekspozycję KDPW_CCP na ryzyko, mogą zostać podjęte decyzje o zmianie sposobu zarządzania limitami koncentracji lub zmianie wysokości tych limitów. Wszystkie decyzje podejmowane są w drodze uchwały Zarządu KDPW_CCP.

Kluczowe zagadnienie 5: *IRF, która przyjmuje transgraniczne zabezpieczenie, powinna zminimalizować ryzyko związane z jego wykorzystaniem oraz zapewnić możliwość terminowego wykorzystania tego zabezpieczenia.*

W chwili dokonywania oceny KDPW_CCP nie oferuje tego typu usług.

Kluczowe zagadnienie 6: *IRF powinna stosować system zarządzania zabezpieczeniami, który jest odpowiednio zaprojektowany i elastyczny w użytkowaniu.*

KDPW_CCP wprowadził odpowiednio zaprojektowany i elastyczny w użytkowaniu system zarządzania zabezpieczeniami.

Zgodnie z postanowieniami *Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* i *Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)* każdy uczestnik posiadający status uczestnika rozliczającego, który zamierza w danym dniu wnieść aktywa na poczet depozytów zabezpieczających, wpłat na fundusz rozliczeniowy lub właściwy fundusz zabezpieczający, ma prawo zwrócić się do KDPW_CCP o informację, czy aktywa te zostaną zaliczone na poczet tych depozytów zabezpieczających, wpłat na fundusz rozliczeniowy lub właściwy fundusz zabezpieczający w tym dniu, jednak nie później niż w ciągu 30 minut od doręczenia uczestnikowi takiej informacji.

Graficzne zobrazowanie tego systemu z podziałem na obrót zorganizowany i niezorganizowany dostępne jest pod poniższym linkiem:

[Zabezpieczenia w papierach wartościowych i środkach pieniężnych - obrót zorganizowany i niezorganizowany](#)

Więcej informacji na temat zarządzania zabezpieczeniami w KDPW_CCP dostępne jest pod poniższymi linkami:

[Wnoszenie i zwalnianie zabezpieczeń](#)

[Tabela zabezpieczeń](#)

[Opłaty - zarządzanie zabezpieczeniami](#)

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 6: Depozyty zabezpieczające

CCP powinien pokryć swoje ekspozycje kredytowe wobec uczestników w odniesieniu do wszystkich produktów poprzez skuteczny system depozytów zabezpieczających, który bazuje na ryzyku i podlega regularnym przeglądom.

Proces zarządzania ryzykiem w KDPW_CCP jest ustanowiony w regulaminach i szczegółowych zasadach prowadzenia rozliczeń transakcji, polityce zarządzania ryzykiem oraz procedurach ryzyka, które odzwierciedlają postanowienia rozporządzenia EMIR oraz RTS 153/2013. System ten obejmuje model stosowany do ustanawiania depozytów zabezpieczających produkty na wszystkich rynkach rozliczanych, jak również proces pobierania depozytów zabezpieczających w procesie na koniec dnia (end-of-day) i śróddziennym (intraday). Poziomy depozytów zabezpieczających są codziennie testowane w ramach backtestu, aby zweryfikować odpowiedni poziom pokrycia. Depozyty wraz z pozostałymi zasobami systemu gwarancyjnego KDPW_CCP są codziennie testowane w warunkach skrajnych w celu sprawdzenia, czy spełniają wymagania standardu „Cover 2”.

Kluczowe zagadnienie 1: *CCP powinien posiadać system depozytów zabezpieczających, który zapewni poziomy depozytów współmiernych do ryzyka oraz określonych cech poszczególnych produktów, portfeli i rynków, które obsługuje.*

Polityka KDPW_CCP w zakresie wyznaczania depozytów zabezpieczających jest dobrze udokumentowana w wewnętrznych przepisach, takich jak regulaminy i szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji, polityka zarządzania ryzykiem oraz procedury, takich jak zasady wyznaczania depozytów zabezpieczających, odrębne dla obrotu zorganizowanego i niezorganizowanego.

KDPW_CCP wyznacza depozyty zabezpieczające w stosunku do aktualnych pozycji uczestników w czasie zbliżonym do rzeczywistego oraz na koniec dnia, wykorzystując kursy zamknięcia. Depozyty mogą mieć formę właściwego depozytu zabezpieczającego, który ma na celu zabezpieczenie przyszłych zmian cen oraz depozytu zmiennego (*variation margin*), który ma na celu pokrycie ryzyka związanego z procesem wyrównania do rynku. Do modeli wyznaczania depozytów stosuje się testy statystyczne o poziomie ufności przyjętym dla danego segmentu rynku. KDPW_CCP uwzględnia kluczowe ryzyko istotne dla rozliczanych produktów, np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko cenowe, ryzyko walutowe, ryzyko zmienności i wykorzystuje je jako czynniki ryzyka w swoich modelach. Modele wyznaczania depozytów zabezpieczających KDPW_CCP analizują różne możliwe wzorce zachowań czynników ryzyka w scenariuszach ryzyka, które są podstawą do wyznaczenia depozytów zabezpieczających, jak również szczegółowe cechy charakterystyczne produktów finansowych.

Pokrycie wymaganego poziomu depozytów zabezpieczających warunkuje zdolność uczestnika rozliczającego do rozliczania swoich transakcji. Jest ono mierzone na bieżąco. Sytuacja, w której uczestnik nie spełnia wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego jest zdarzeniem niewykonania zobowiązania.

KDPW_CCP stosuje dwie różne metody wyznaczania depozytów zabezpieczających dla rozliczanych rynków.

W obrocie zorganizowanym, w którym rozlicza transakcje z rynków regulowanych GPW i BondSpot, ASO GPW i BondSpot oraz platformy pożyczek na zlecenie, KDPW_CCP stosuje metodykę SPAN® jako podstawę wyznaczania depozytów zabezpieczających wraz z dodatkowymi depozytami zabezpieczającymi na pokrycie wrong way risk (ryzyka związanego z ekspozycją uczestnika rozliczającego w instrumentach własnych, którą charakteryzuje wysoki stopień korelacji z ryzykiem kredytowym tego uczestnika) oraz ryzyka płynności i koncentracji.

SPAN® jest portfelową, parametryczną metodą wyznaczania depozytów zabezpieczających dla giełdowych instrumentów pochodnych i produktów rynku kasowego. KDPW_CCP stosuje zwykłe podejście SPAN® dla depozytów zabezpieczających kontrakty futures i opcje, natomiast dla produktów rynku kasowego stosuje podejście ryzyka likwidacyjnego SPAN®. W ramach zwykłego podejścia SPAN® ryzyko oceniane jest w kilku krokach. W pierwszym kroku ryzyko portfela w ramach tej samej połączonej klasy aktywów oceniane jest w 16 scenariuszach zmian cen i zmienności. Uwzględniany jest również efekt wygaszania cen opcji z powodu upływu czasu. Na tym etapie obliczeń zakłada się dokładne korelacje pomiędzy instrumentami. W kolejnych krokach analizowany jest rozpoznany efekt korelacji, co skutkuje wyliczeniem depozytów wewnątrzklasowych oraz kredytów międzyklasowych. Dodatkowo uwzględniana jest wartość opcji netto.

W ramach metody SPAN® *liquidation risk* stosowanej do wyznaczenia depozytów zabezpieczających produkty kasowe w obrocie zorganizowanym, wszystkie instrumenty w analizowanym portfelu przypisywane są do klas płynności (np. akcje i ich odpowiedniki) lub klas duracji (instrumenty dłużne). W kolejnych krokach obliczane jest ogólne ryzyko rynkowe oraz szczególne ryzyko rynkowe. Ponadto uwzględnia się depozyt za spread wewnątrzklasowy (w przypadku produktów dłużnych) oraz kredyt na spread międzyklasowy. W stosownych przypadkach w parametrach ryzyka uwzględnia się również ryzyko walutowe. W przypadku produktów kasowych zmiany cen w cyklu rozrachunkowym nie są rozliczane pomiędzy uczestnikami, lecz stają się częścią wymaganego depozytu zabezpieczającego, jeśli jest on ujemny.

Do wyznaczenia depozytu zabezpieczającego w obrocie niezorganizowanym KDPW_CCP stosuje metodę Expected Shortfall (ES). ES polega na ocenie portfela instrumentów pochodnych pod kątem historycznych scenariuszy zmian rynkowych stóp procentowych i kursów walut, obliczeniu zysków i strat związanych z tymi zmianami, obliczeniu poziomu kwantyla zgodnie z przyjętym poziomem ufności, a następnie obliczeniu średniego zysku i straty z wartości poniżej danego kwantyla. Podstawową przewagą metody Expected Shortfall nad stosowaną wcześniej metodą symulacji historycznej VaR jest to, że Expected Shortfall jest bardziej wrażliwa na zdarzenia skrajne, ponieważ ujmuje zmiany w ogonie rozkładu.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KDPW_CCP podaje do publicznej wiadomości informacje dotyczące depozytów zabezpieczających, które dzięki temu są dostępne dla uczestników rozliczających do wykorzystania indywidualnie w ramach ich działań w zakresie zarządzania ryzykiem. W szczególności dla rynku zorganizowanego KDPW_CCP publikuje kalkulator depozytów zabezpieczających, który pełni funkcję narzędzia do symulacji depozytów zabezpieczających, umożliwiając uczestnikom rozliczającym symulację wysokości depozytu zabezpieczającego poprzez wybór odpowiednich parametrów. W odniesieniu do obrotu niezorganizowanego KDPW_CCP

publikuje informacje dotyczące wyznaczania depozytu zabezpieczającego z wykorzystaniem metody Expected Shortfall. Informacje te dostępne są pod linkiem:

- Obrót zorganizowany:
 1. [Wyznaczanie depozytu zabezpieczającego \(Szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji KDPW CCP - obrót zorganizowany Załącznik 1-5\)](#)
 2. [Limity transakcyjne](#)
 3. [Kalkulator depozytów](#)
- OTC:
 1. [Wyznaczanie depozytu zabezpieczającego \(Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC - Załącznik nr 6\)](#)
 2. [Limity koncentracji pozycji](#)

Zgodnie z *Planem zachowania płynności* depozyty zabezpieczające są gromadzone w środkach pieniężnych lub aktywach niepieniężnych. *Plan* przewiduje pewne limity, zgodnie z którymi pewna część wymaganego depozytu zabezpieczającego musi być pokryta w środkach pieniężnych.

Depozyty wyznaczone w procesie końca dnia (end-of-day) na podstawie kursów zamknięcia rozliczane są następnego dnia rano. Depozyty, które są obliczane w ciągu dnia (intraday) na podstawie bieżących pozycji i ostatnich zaktualizowanych kursów są wymagane za każdym razem, gdy wartość zabezpieczenia wniesionego przez uczestnika rozliczającego spada poniżej jego wymaganego depozytu zabezpieczającego.

Zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji (obrotu zorganizowanego)* i *Regulaminem rozliczeń transakcji (obrotu niezorganizowanego)* brak płatności, który spowodowałby niedobór zabezpieczenia wniesionego do KDPW_CCP na pokrycie wymaganego depozytu zabezpieczającego pozycję uczestnika, traktowany jest jako zdarzenie niewykonania zobowiązania, w przypadku którego uruchamiane są procedury postępowania na wypadek niewykonania zobowiązania.

Kluczowe zagadnienie 2: *CCP powinien mieć wiarygodne źródło aktualnych danych dotyczących cen na potrzeby prowadzonego systemu depozytów zabezpieczających. CCP powinien także mieć procedury oraz solidne modele wyceny, zapewniające uwzględnienie okoliczności, w których dane dotyczące cen nie byłyby bezpośrednio dostępne lub wiarygodne.*

KDPW_CCP ustanowił kompleksową procedurę pozyskiwania i weryfikacji danych rynkowych, które są również wykorzystywane w jego modelach wyznaczania depozytów zabezpieczających.

W tym celu KDPW_CCP wykorzystuje ceny dostarczane przez publiczne platformy obrotu lub giełdy dla produktów notowanych na giełdzie. W przypadku obrotu niezorganizowanego KDPW_CCP wykorzystuje notowania z rynków OTC uzyskane od dostawców danych finansowych. KDPW_CCP pozyskuje również dane z Narodowego Banku Polskiego. Procedura zakłada weryfikację uzyskanych danych.

Procedura przewiduje pewne środki w przypadku braku danych lub nieprawidłowych danych dotyczących obrotu poza rynkiem regulowanym pochodzących z dostępnych źródeł w celu dokonania niezbędnych obliczeń w procesie na koniec dnia. Procedura przewiduje również pewne działania w przypadku nieprawidłowości w danych uzyskanych z publicznych platform obrotu, giełd i od dostawców danych finansowych.

W przypadku wyznaczania depozytów zabezpieczających dla obrotu zorganizowanego, w sytuacji gdy brak danych historycznych uniemożliwia przeprowadzenie analizy statystycznej, parametry dla danej klasy instrumentów finansowych ustala się w sposób konserwatywny, wykorzystując przy ocenie ryzyka analizę przeprowadzoną dla klasy instrumentów o podobnej charakterystyce.

Kluczowe zagadnienie 3: *CCP powinien przyjąć modele i parametry wstępnych depozytów zabezpieczających, które bazują na ryzyku oraz generują wymagania w zakresie depozytów zabezpieczających wystarczające do pokrycia potencjalnych przyszłych ekspozycji wobec uczestników w okresie pomiędzy ostatnim pobraniem depozytów zabezpieczających a zamknięciem pozycji po niewykonaniu zobowiązania przez uczestnika. Wstępny depozyt zabezpieczający powinien spełnić ustalony jednostronny poziom ufności, wynoszący co najmniej 99 procent w odniesieniu do szacowanego rozkładu przyszłej ekspozycji. W przypadku CCP obliczającego depozyty zabezpieczające na poziomie portfela wymóg ten ma zastosowanie do dystrybucji przyszłych ekspozycji każdego portfela. W przypadku CCP obliczającego depozyt na poziomach bardziej szczegółowych, takich jak poziom subportfela lub produktu, wymóg ten musi być spełniony w przypadku odpowiednich rozkładów przyszłych ekspozycji. Model powinien a) wykorzystywać ostrożny szacunek horyzontów czasowych w celu skutecznego zabezpieczenia lub zamknięcia pozycji dotyczących określonych rodzajów produktów rozliczanych przez CCP (w tym w skrajnych warunkach rynkowych); b) zawierać odpowiednie metody pomiaru ekspozycji kredytowej, uwzględniające istotne czynniki ryzyka związanego z produktem i efekty portfela dla wszystkich produktów oraz c) w możliwym i ostrożnym zakresie ograniczać potrzebę destabilizujących zmian procyklicznych.*

Wymagania dotyczące wstępnych depozytów zabezpieczających dla wszystkich usług rozliczeniowych obliczane są w PLN. Szczegółowe opisy obu modeli zawarte są w Kluczowym zagadnieniu 1.

Lista modeli i ich parametryzacja została przedstawiona w poniższej tabeli.

		RODZAJ OBROTU	
		Obrót niezorganizowany	Obrót zorganizowany
Model wyznaczania depozytów		Expected Shortfall	SPAN®
Poziom ufności		co najmniej 99,7%	co najmniej 99%
Okno obserwacji		10 lat	10 lat
Okres likwidacji pozycji		co najmniej 5 dni	co najmniej 2 dni
Wygaszanie		wszystkie obserwacje historyczne mają jednakową wagę	wszystkie obserwacje historyczne mają jednakową wagę
Metoda perturbacji		- stopy procentowe - metoda addytywna skalowana pierwiastkiem z okresu likwidacji pozycji - kursy walutowe - metoda multiplikatywna skalowana pierwiastkiem z okresu likwidacji pozycji	względna skalowana pierwiastkiem z okresu likwidacji pozycji

Kompensacja

Tak, w obrębie danego produktu. Wyróżnia się następujące produkty:

- transakcje pochodne stopy procentowej w PLN
- transakcje pochodne stopy procentowej w EUR

Ograniczona na podstawie art. 27 ust. 4 RTS 153/2013 w zakresie obliczania parametrów ryzyka szczególnego oraz kredytu międzyklasowego dla klas płynności i kredytu na spread międzyklasowy dla indeksowych instrumentów pochodnych.

W przypadku wyznaczania depozytu zabezpieczającego dla obrotu zorganizowanego przy parametryzacji modelu uwzględnia się wpływ następujących czynników ryzyka: zmienność cen, zmienność volatylity, płynność instrumentów, koncentracja pozycji, dostępność cen, ryzyko walutowe, ryzyko kraju emitenta, wrong way risk, ryzyko modelu wyceny.

W przypadku wyznaczania depozytów zabezpieczających dla obrotu niezorganizowanego KDPW_CCP uwzględnia przy parametryzacji modelu następujące czynniki: złożoność rozliczanych instrumentów finansowych, zmienność cen i płynność instrumentów, dostępność danych rynkowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko korelacji, koncentrację i możliwość likwidacji pozycji, ryzyko modelu wyceny.

Metody szacowania kluczowych parametrów i danych wejściowych modeli wyznaczania depozytów zabezpieczających (dla obrotu zorganizowanego i niezorganizowanego) określone są w procedurach wyznaczania depozytów zabezpieczających, odrębnie dla obrotu zorganizowanego i niezorganizowanego.

Dla obrotu zorganizowanego parametry modelu wyznaczania depozytu zabezpieczającego określane są przy użyciu metod statystycznych na podstawie danych historycznych z ostatnich 10 lat. Dla instrumentów z krótką historią notowań wykorzystuje się maksymalną liczbę obserwacji historycznych, a w przypadku gdy jest to okres krótszy niż 1 rok lub gdy szereg nie zawiera obserwacji skrajnych, stosuje się podwyższony poziom ufności.

W przypadku obrotu niezorganizowanego, zgodnie z art. 25 RTS 153/2013 depozyty zabezpieczające powinny być obliczane na podstawie danych obejmujących okres co najmniej ostatnich 12 miesięcy. Tak krótki okres powodowałby jednak dużą zmienność wyznaczonych depozytów. Przy poziomie ufności 99,5% depozyt byłby wyznaczany na podstawie dwóch skrajnych obserwacji. Ponadto jeżeli ostatni rok charakteryzowałby się stosunkowo niską zmiennością w porównaniu do lat poprzednich, depozyty wyznaczane w oparciu o dane obejmujące okres ostatnich 12 miesięcy byłyby zaniżone. Z uwagi na powyższe, jak również biorąc pod uwagę zapisy art. 28 RTS 153/2013 KDPW_CCP zarządza efektem procykliczności poprzez zapewnienie, że jego wymagane depozyty zabezpieczające nie są niższe niż wymogi, które zostałyby obliczone przy użyciu zmienności oszacowanej w 10-letnim okresie obserwacji historycznych.

Zgodnie z procedurą zarządzania ryzykiem KDPW_CCP zakłada, że będzie w stanie zamknąć pozycje uczestnika niewykonującego zobowiązania w okresie nieprzekraczającym założonych parametrów okresu likwidacji pozycji.

W celu ograniczenia niekorzystnego efektu cenowego w przypadku likwidacji stosunkowo dużych pozycji KDPW_CCP monitoruje ryzyko koncentracji pozycji i zabezpieczeń i w razie potrzeby podejmuje odpowiednie działania.

Depozyt na ryzyko korelacji (WWR) pokrywa ryzyko, które może się zmaterializować, gdy ekspozycja uczestnika rozliczającego w jego własne papiery wartościowe jest negatywnie skorelowana z jakością kredytową tego uczestnika. Dodatkowy depozyt WWR jest obliczany w odniesieniu do następujących pozycji uczestnika rozliczającego:

- pozycje w akcjach i obligacjach własnych danego uczestnika lub jego podmiotów powiązanych,
- pozycje w kontraktach futures na akcje danego uczestnika lub jego podmiotów powiązanych,
- pozycje w opcjach na akcje własne danego uczestnika lub jego podmiotów powiązanych.

Depozyt na ryzyko płynności i koncentracji (LCR) pokrywa ryzyko związane z trudnościami w likwidacji pozycji uczestników w założonym okresie likwidacji pozycji. Depozyt LCR jest obliczany na podstawie wskaźnika płynności, przy czym pozycja uczestnika rozliczającego jest porównywana ze średnim dziennym obrotem w danej klasie oraz kosztem opartym na spreadzie bid-ask.

Kluczowe zagadnienie 4: *CCP powinien wyceniać pozycje uczestników według wartości rynkowej i pobierać zmienny depozyt zabezpieczający przynajmniej raz dziennie, aby ograniczyć narastanie bieżących ekspozycji. CCP powinien mieć uprawnienia i zdolność operacyjną do dokonywania śróddziennych wezwań do złożenia depozytu i realizacji płatności, zaplanowanych oraz niezaplanowanych, wobec uczestników.*

KDPW_CCP codziennie dokonuje wyrównania do rynku pozycji swoich uczestników rozliczających dla odpowiednich produktów rozliczanych w obrocie zorganizowanym i niezorganizowanym.

W obrocie zorganizowanym wszystkie kontrakty futures mają zmienny depozyt zabezpieczający obliczany według ogólnego wzoru:

$(\text{obecny kurs zamknięcia} - \text{poprzedni kurs zamknięcia}) \times \text{liczba kontraktów} \times \text{mnożnik kontraktu}$

KDPW_CCP dokonuje obciążenia i uznania odpowiednich uczestników. Depozyt zmienny rozliczany jest codziennie przez odpowiedni system płatności. Opcje rozliczane przez KDPW_CCP są opcjami typu premium, a więc nie podlegają procesowi wyrównania do rynku, przy czym wstępny depozyt zabezpieczający wymagany przez sprzedawcę opcji zawiera bieżącą wartość opcji netto.

Instrumenty kasowe w portfelu posiadają ujemne wyrównanie do rynku pobierane przez KDPW_CCP, które jest utrzymywane jako część wstępnego wymogu depozytowego do czasu rozliczenia pozycji. Dodatnia wartość wyrównania do rynku nie jest uznawana na rzecz uczestnika.

Dla instrumentów pochodnych w obrocie niezorganizowanym wyrównanie do rynku dokonywane jest według następującego wzoru, oddzielnie dla kwalifikujących się walut (obecnie PLN i EUR):

$(\text{obecna wartość bieżąca netto na koniec dnia} - \text{poprzednia wartość bieżąca netto na koniec dnia})$

Wartość bieżąca netto jest obliczana poprzez zsumowanie zdyskontowanych przepływów pieniężnych związanych z transakcjami. Przyszłe przepływy pieniężne są wyznaczone na podstawie krzywych progностycznych, a następnie dyskontowane w oparciu o czynniki dyskontowe pochodzące z krzywej

dyskontowej. Krzywe dochodowości budowane są z wykorzystaniem procesów bootstrappingu dla transakcji (nogi) o zmiennej i o stałej stopie procentowej.

KDPW_CCP posiada uprawnienia i możliwości operacyjne do dokonywania śróddziennych wezwań do uzupełnienia wstępnych depozytów rozliczeniowych i właściwych depozytów zabezpieczających, co określa *Regulamin rozliczeń transakcji (obrotu zorganizowany)* i *Regulamin rozliczeń transakcji (obrotu niezorganizowany)* oraz *Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obrotu zorganizowany)* i *Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC*.

Kluczowe zagadnienie 5: *Obliczając wymagania dotyczące depozytów zabezpieczających, CCP może zezwolić na kompensatę lub redukcję wymaganych depozytów w ramach produktów, które rozlicza lub pomiędzy produktami rozliczanymi przez siebie oraz innego CCP, jeżeli ryzyko jednego produktu jest w znacznym stopniu i wiarygodnie skorelowane z ryzykiem innego produktu. Jeżeli dwóch lub więcej CCP jest uprawnionych do oferowania interoperacyjnego uzupełniania zabezpieczeń (ang. cross-margining), muszą oni posiadać odpowiednie zabezpieczenia oraz ujednolicone ogólne systemy zarządzania ryzykiem.*

KDPW_CCP pozwala na kompensatę ryzyka w ramach określonych klas produktów oraz pomiędzy nimi. Każdorazowo gdy ma być wykonana kompensata, KDPW_CCP zapewnia, aby istniało ekonomiczne uzasadnienie dla kompensaty, czynniki ryzyka były istotnie skorelowane, a kompensata wykazywała odporność w scenariuszach skrajnych.

W systemie SPAN® dla obrotu zorganizowanego kompensata ryzyka jest kontrolowana przez debet za spread (kompensata kalendarzowa) i kredyt za spread (między klasami). Dopuszczalna kompensata ryzyka jest ograniczona do 80%. Kompensata ryzyka dla transakcji rozliczanych w obrocie niezorganizowanym odbywa się poprzez zastosowanie historycznych scenariuszy symulacyjnych dla tych samych produktów.

W modelu symulacji historycznej nie ma założenia dotyczącego korelacji pomiędzy instrumentami należącymi do tej samej klasy. Model symulacji historycznej wykorzystujący długi okres obserwacji gwarantuje uwzględnienie okresów skrajnej zmienności i załamania korelacji, które byłyby brane pod uwagę przy szacowaniu wymogu depozytowego, ograniczając tym samym redukcje depozytu zabezpieczającego z powodu kompensaty ryzyka.

Kluczowe zagadnienie 6: *CCP powinien analizować i monitorować wyniki zastosowania swojego modelu oraz ogólne pokrycie depozytami zabezpieczającymi poprzez przeprowadzanie rygorystycznych, codziennych weryfikacji historycznych oraz analizy wrażliwości co najmniej raz w miesiącu lub częściej, w zależności od potrzeb. CCP powinien regularnie przeprowadzać ocenę teoretycznych i rzeczywistych właściwości swojego modelu kalkulacji depozytów zabezpieczających dla wszystkich rozliczanych produktów. Przeprowadzając analizę wrażliwości pokrycia dla stosowanego modelu, CCP powinien uwzględnić szeroki zakres parametrów i założeń odzwierciedlających możliwe warunki rynkowe, w tym okresie największej zmienności, jakie wystąpiły na obsługiwanych przez niego rynkach oraz skrajne zmiany w korelacjach pomiędzy cenami.*

KDPW_CCP wprowadził kompleksowy program testów, który obejmuje:

- testy wsteczne modelu (backtesting),

- testy warunków skrajnych (stress testing),
- testy i analiza wrażliwości,
- odwrotne testy warunków skrajnych (reverse stress testing).

W przypadku obrotu zorganizowanego backtesting wykonywany jest dla każdego uczestnika rozliczającego na poziomie konta rozliczeniowego (portfela), oddzielnie dla każdego funduszu (kompleksu), w podziale na rynek kasowy i rynek instrumentów pochodnych. Backtesting polega na porównaniu hipotetycznego kosztu zamknięcia pozycji w założonym okresie likwidacji pozycji z depozytem zabezpieczającym wyznaczonym dla danego portfela. W sytuacji, gdy potencjalna strata jest większa niż wyznaczony depozyt zabezpieczający, mamy do czynienia z przekroczeniem. Obliczenia wykonywane są każdego dnia roboczego w procesie końca dnia (EOD). Jeżeli wyniki backtestów wskazują, że cel pokrycia depozytów zabezpieczających w obrocie zorganizowanym nie może zostać osiągnięty, KDPW_CCP przeprowadza analizę identyfikującą przyczyny przekroczeń. W ramach analizy wyników przeprowadzonych backtestów wykonywane są analizy okresowe (miesięczna analiza zagregowanych wyników) oraz analizy bieżące (wykonywane każdego dnia roboczego). Na podstawie wyników tych analiz KDPW_CCP może dokonywać zmian w metodyce obliczania depozytów zabezpieczających, w szczególności w zakresie stosowanych parametrów ryzyka. Wszelkie proponowane zmiany w stosowanych modelach i metodologii podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

W przypadku obrotu niezorganizowanego backtesting przeprowadzany jest na poziomie konta zabezpieczeń (portfela) i polega na porównaniu zmiany wyceny portfela w okresie równym okresowi likwidacji pozycji z wyliczonym dla tego portfela depozytem zabezpieczającym. Jeżeli zmiana wyceny portfela (spadek wartości) jest większa od wyliczonego depozytu zabezpieczającego, następuje przekroczenie. Obliczenia wykonywane są dla wszystkich portfeli każdego dnia roboczego w procesie końca dnia (EOD). W ramach analizy wyników przeprowadzonych testów prowadzone są analizy okresowe (miesięczna analiza zagregowanych wyników za rok poprzedni) oraz analizy bieżące (wykonywane każdego dnia roboczego). Analiza bieżąca polega na monitorowaniu i analizowaniu wyników testów z ostatniego dnia roboczego. W przypadku przekroczeń analizowane są portfele, dla których depozyt okazał się niewystarczający w celu ustalenia przyczyn przekroczeń oraz głównych czynników ryzyka. W szczególności analizowana jest zmienność cen rynkowych będąca podstawą zaobserwowanych przekroczeń. Na podstawie wyników takiej analizy KDPW_CCP może dokonywać zmian w metodyce obliczeń depozytów zabezpieczających, w szczególności w zakresie stosowanych parametrów ryzyka. Wszelkie proponowane zmiany w stosowanych modelach i metodologii podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Testy i analiza wrażliwości dla obrotu zorganizowanego przeprowadzane są w celu oceny stopnia pokrycia ekspozycji w różnych warunkach rynkowych wyznaczonymi depozytami, a także oceny wpływu zmian istotnych założeń i parametrów modelu na poziom wyznaczonych depozytów. W ramach analizy wrażliwości badana jest wrażliwość rozliczanych portfeli na istotne czynniki ryzyka i korelacje, na które narażony jest KDPW_CCP, w szczególności ryzyko zmiany cen instrumentów finansowych, stóp procentowych, kursów walutowych; zmiany zmienności cen danego instrumentu finansowego; zmiany wartości współczynników korelacji stóp zwrotu instrumentów finansowych. Testy i analizy wrażliwości przeprowadzane są w oparciu o zdefiniowane zestawy scenariuszy

(parametrów modelu) dla wszystkich portfeli, oddzielnie dla: rynku instrumentów pochodnych; regulowanego rynku kasowego; rynku ASO; pożyczek papierów wartościowych. Obliczenia wykonywane są każdego dnia roboczego w procesie końca dnia (EOD). Wyniki przeprowadzonych testów wrażliwości poddawane są cyklicznej analizie co najmniej raz w miesiącu. Ponadto analiza przeprowadzana jest częściej w przypadku zwiększonej zmienności rynku, zmniejszonej płynności, znacznego wzrostu wielkości lub koncentracji pozycji. Na podstawie wyników takiej analizy KDPW_CCP może dokonywać zmian w metodyce obliczania depozytów zabezpieczających, w szczególności w zakresie stosowanych parametrów ryzyka. Wszelkie proponowane zmiany w stosowanych modelach i metodologii podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

W przypadku obrotu niezorganizowanego, w ramach analizy wrażliwości badana jest wrażliwość rozliczanych portfeli na istotne czynniki ryzyka, w szczególności zmiany stóp procentowych i kursów walutowych. Analizowany jest wpływ różnego rodzaju zmian w kształcie krzywych stóp procentowych na wycenę portfeli. Testy i analizy wrażliwości przeprowadzane są dla wszystkich portfeli rynku OTC w oparciu o dedykowane zestawy scenariuszy. Obliczenia wykonywane są każdego dnia roboczego w procesie końca dnia (EOD). Analiza przekroczeń ma na celu identyfikację potencjalnego ryzyka w przypadku zmiany warunków rynkowych zgodnie z danym scenariuszem. Na podstawie wyników takiej analizy KDPW_CCP może dokonywać zmian w metodyce obliczeń depozytów zabezpieczających, w szczególności w zakresie stosowanych parametrów ryzyka. Wszelkie proponowane zmiany w stosowanych modelach i metodologii podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Wyniki testów są przedstawiane Komitetowi ds. Ryzyka co miesiąc i publikowane zgodnie z rozporządzeniem EMIR.

Depozyty wraz z pozostałymi zasobami systemu gwarancyjnego KDPW_CCP są codziennie poddawane testom warunków skrajnych w celu sprawdzenia, czy spełniają standard „Cover 2”.

Kluczowe zagadnienie 7: *CCP powinien regularnie dokonywać przeglądu i walidacji swojego systemu depozytów zabezpieczających.*

Dokładny przegląd metodyki, założeń i parametrów prowadzony jest co najmniej raz w roku przez Zespół Zarządzania Ryzykiem.

Na co dzień przeprowadzane są backtesty i testy warunków skrajnych. Negatywne wyniki tych testów mogą być podstawą do wprowadzenia zmian w modelach.

Dodatkowo, w sytuacjach szczególnych, takich jak gwarantowanie nowego typu instrumentów finansowych, zmiany regulacji, gwałtowne zmiany na rynku lub ujawnione w testach niedopasowanie modelu zarządzania ryzykiem, analizowane są tylko te elementy modelu, które mogą mieć związek z wykazanim niedopasowaniem lub niekompatybilnością z nowymi instrumentami. Wnioski z przeglądu modelu są przedkładane do zaopiniowania Komitetowi ds. Ryzyka. Uzgodnione korekty metodyki są przedkładane do akceptacji Zarządu KDPW_CCP.

Sposób uzyskiwania zgody na zmiany w metodyce oraz konieczność informowania odpowiednich podmiotów zewnętrznych i wewnętrznych o zmianach w metodyce i parametrach są uregulowane w dokumentacji wewnętrznej KDPW_CCP.

Stosowane modele, metodologie i parametry, jak również ich zmiany, podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Podawane do publicznej wiadomości informacje dotyczące m.in. istotnych zmian m.in. w metodologii obliczania depozytów zabezpieczających są publikowane na stronie internetowej KDPW_CCP zgodnie z *Polityką ujawniania informacji*. Więcej informacji na temat polityki ujawnień KDPW_CCP przedstawiono w [Zasada 23](#):

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 7: Ryzyko płynności

IRF powinna skutecznie mierzyć, monitorować swoje ryzyko płynności i zarządzać nim. Powinna utrzymywać płynne środki we wszystkich odpowiednich walutach, wystarczające do rozrachunku zobowiązań płatniczych tego samego dnia oraz, w stosownych sytuacjach, zobowiązań śróddziennych i wielodniowych, z zachowaniem wysokiego poziomu zaufania, w przypadku wielu możliwych scenariuszy warunków skrajnych obejmujących, w szczególności, niewykonanie przez uczestnika oraz jego podmioty powiązane zobowiązań, co mogłoby skutkować dla IRF największym łącznym zobowiązaniem w zakresie płynności w skrajnych lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych.

Zgodnie z rozporządzeniem EMIR i odpowiednimi RTS, KDPW_CCP ustanowił solidne ramy umożliwiające mu skuteczny pomiar, monitorowanie i zarządzanie ryzykiem płynności. KDPW_CCP nie opiera się na założeniu zapewnienia instrumentu płynnościowego banku centralnego w celu zaspokojenia swoich potrzeb płynnościowych w warunkach skrajnych.

Kluczowe zagadnienie 3 nie ma zastosowania do CCP.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna dysponować solidnym systemem zarządzania swoim ryzykiem płynności związanym z uczestnikami, bankami rozrachunkowymi, agentami nostro, bankami - depozytariuszami, dostawcami płynności oraz innymi podmiotami.*

KDPW_CCP mierzy, monitoruje i zarządza ryzykiem płynności zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem i Planem zachowania płynności*. Ramy te określają zasady przyjęte w odniesieniu do:

- a) identyfikacji źródeł ryzyka płynności;
- b) codziennego wyznaczania i monitorowania potrzeb płynnościowych w normalnych i skrajnych warunkach rynkowych oraz wartości posiadanych środków płynnych; ,
- c) sprawozdawczości w zakresie płynności finansowej;
- d) działań podejmowanych w przypadku wystąpienia sytuacji niedoboru płynności.

KDPW_CCP identyfikuje potrzeby płynnościowe wynikające z prowadzenia codziennych rozliczeń i rozrachunków, możliwością wymiany przez uczestników rozliczających środków pieniężnych na zabezpieczenia niepieniężne oraz możliwością wypłaty przez uczestników nadwyżek środków pieniężnych wniesionych jako zabezpieczenie. Ponadto KDPW_CCP jest narażony na ryzyko utraty płynności w związku z niewykonaniem zobowiązania przez uczestników rozliczających oraz w związku z prowadzoną działalnością inwestycyjną, w tym niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, niewykonaniem zobowiązania przez agenta płatniczego, upadłością emitenta papierów wartościowych wniesionych na poczet zabezpieczeń, spadkiem płynności papierów wartościowych, niewywiązaniem się z umowy przez dostawców płynności.

KDPW_CCP uwzględni wielorakie role swoich uczestników rozliczających na poziomie analizy zapotrzebowania na płynność w warunkach skrajnych.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna mieć skuteczne narzędzia operacyjne i analityczne do bieżącego i terminowego rozpoznawania, pomiaru i monitorowania przepływu rozrachunków i środków IRF, w tym wykorzystania płynności śróddziennej.*

Na potrzeby zarządzania ryzykiem płynności KDPW_CCP wyznacza minimalną wartość środków pieniężnych, które powinny być zdeponowane na rachunkach bankowych w NBP w każdym dniu, w którym dokonywane są rozliczenia w danej walucie. KDPW_CCP na bieżąco i terminowo monitoruje swoje potrzeby płynnościowe – zapotrzebowanie na płynność śróddzienną, zapotrzebowanie na płynność na koniec dnia, zapotrzebowanie na płynność w warunkach skrajnych.

W celu zapewnienia wystarczających środków na pokrycie roszczeń uczestników rozliczających, KDPW_CCP stale monitoruje potrzeby płynnościowe w ciągu dnia rozliczeniowego (intraday), porównując potencjalną wartość wymaganych środków pieniężnych z utrzymywanym minimalnym poziomem środków pieniężnych. KDPW_CCP wyznacza ostateczne zapotrzebowanie na gotówkę w ciągu kolejnego dnia (*day-ahead*) w celu dostosowania zabezpieczeń wniesionych przez uczestników rozliczających po zakończeniu sesji rozliczeniowej, co polega na porównaniu wymaganych wpłat do funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania oraz odpowiednich depozytów zabezpieczających z wartością kwalifikowanych zabezpieczeń wraz z uwzględnieniem konieczności zwrotu środków pieniężnych w związku ze zmianą formy zabezpieczenia lub wypłatą wniesionej nadwyżki środków pieniężnych. Oprócz monitoringu śróddziennego i na koniec dnia, KDPW_CCP ocenia potencjalne potrzeby płynnościowe w scenariuszach skrajnych (płynnościowe testy warunków skrajnych). W szczególności przeprowadzane testy mają na celu weryfikację, czy płynne środki dostępne w ramach systemu gwarantowania rozliczeń są wystarczające do obsługi zobowiązań generowanych przez dwóch uczestników rozliczających o największej ekspozycji w skrajnych warunkach rynkowych oraz podmioty należące do ich grup kapitałowych, przy jednoczesnym uwzględnieniu ryzyka płynności, którego źródłem jest polityka inwestycyjna. Wyniki testów wykorzystywane są w procesie weryfikacji ustalonego przez KDPW_CCP minimalnego poziomu środków pieniężnych i polityki inwestycyjnej.

Kluczowe zagadnienie 4: *CCP powinien utrzymywać wystarczające środki płynne we wszystkich odpowiednich walutach, aby dokonywać rozrachunku płatności powiązanych z papierami wartościowymi, dokonywać wymaganych płatności dotyczących zmiennych depozytów zabezpieczających oraz terminowo wykonywać inne zobowiązania płatnicze z dużą skutecznością, w przypadku wielu potencjalnych scenariuszy warunków skrajnych, które powinny obejmować w szczególności niewykonanie zobowiązania przez uczestnika oraz jego podmioty powiązane, co mogłyby skutkować dla CCP największym łącznym zobowiązaniem płatniczym w skrajnych lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych. Ponadto CCP prowadzący działalność o bardziej złożonym profilu ryzyka lub o systemowym znaczeniu w wielu jurysdykcjach powinien rozważyć utrzymywanie dodatkowych środków płynnych, wystarczających do pokrycia większej liczby potencjalnych scenariuszy warunków skrajnych, które powinny obejmować w szczególności niewykonanie zobowiązań przez dwóch uczestników oraz ich podmioty powiązane, co mogłyby skutkować największym łącznym zobowiązaniem płatniczym CCP w skrajnych lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych.*

System zarządzania ryzykiem płynności przyjęty w KDPW_CCP został zaprojektowany w taki sposób, aby umożliwić KDPW_CCP utrzymanie wystarczających środków płynnych we wszystkich odpowiednich walutach (PLN i EUR) w celu terminowego rozrachunku płatności związanych z papierami wartościowymi, realizowania wymaganych płatności z tytułu zmiennych depozytów zabezpieczających oraz wypełniania innych zobowiązań płatniczych z wysokim stopniem pewności. Jak opisano w Kluczowym zagadnieniu 2, KDPW_CCP codziennie monitoruje swoją płynność. Monitoruje

również potrzeby płynnościowe w warunkach skrajnych, a w tym celu testuje środki płynne pod kątem czterech scenariuszy skrajnych.

Na potrzeby monitorowania potrzeb płynnościowych w scenariuszach skrajnych (płynnościowe testy warunków skrajnych) KDPW_CCP sprawdza, czy płynne środki dostępne w ramach systemu gwarantowania rozliczeń są wystarczające do obsługi zobowiązań generowanych przez dwóch uczestników rozliczających o największej ekspozycji w skrajnych warunkach rynkowych oraz podmioty należące do ich grup kapitałowych, przy jednoczesnym uwzględnieniu ryzyka płynności, którego źródłem jest polityka inwestycyjna.

Szczegółowe informacje na temat monitorowania płynności znajdują się w Kluczowym zagadnieniu 2.

Kluczowe zagadnienie 5: *W celu spełnienia wymogu dotyczącego minimalnych środków płynnych, kwalifikowane środki płynne IRF w poszczególnych walutach obejmują środki pieniężne w banku centralnym będącym emitentem waluty i w wiarygodnych bankach komercyjnych, przyznane linie kredytowe, przyznane swapy walutowe oraz przyznane transakcje odkupu, a także przechowywane szybko zbywalne zabezpieczenia i inwestycje, które są bezpośrednio dostępne i zamienne na środki pieniężne w ramach ustalonych wcześniej warunków dotyczących finansowania o wysokiej niezawodności, nawet w skrajnych lecz prawdopodobnych warunkach rynkowych. Jeżeli IRF posiada dostęp do standardowego kredytu w banku centralnym będącym emitentem waluty, IRF może uznać go za część minimalnego wymogu w zakresie, w jakim posiada ona zabezpieczenie spełniające warunki zastawu (lub za pomocą którego można przeprowadzić inne odpowiednie formy transakcji) we właściwym banku centralnym. Wszystkie wymienione środki powinny być dostępne w razie potrzeby.*

KDPW_CCP zarządza systemem gwarancyjnym, na który składają się między innymi następujące rodzaje aktywów:

- a) środki własne,
- b) środki wniesione do funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania (fundusz rozliczeniowy i fundusze zabezpieczające),
- c) środki wniesione tytułem depozytów zabezpieczających.

KDPW_CCP zarządzając powyższymi aktywami stosuje zasady *Polityki inwestycyjnej*, w tym procedury określające zasady zarządzania aktywami, które zapewniają maksymalizację bezpieczeństwa aktywów i minimalizację strat na działalności inwestycyjnej przy zachowaniu odpowiedniej płynności aktywów. KDPW_CCP dokonuje na bieżąco rzetelnej i ostrożnej wyceny posiadanych środków własnych oraz aktywów wniesionych przez uczestników rozliczających.

Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej KDPW_CCP dostępne są pod linkiem: [Polityka inwestycyjna KDPW_CCP](#)

Środki pieniężne systemu zabezpieczającego płynność rozliczeń wymagane na dany dzień przechowywane są na rachunku w DSP NBP lub w systemie TARGET2. W przypadku konieczności dokonania płatności i jednoczesnego braku wystarczających środków w DSP NBP, KDPW_CCP pozyskuje środki poprzez sprzedaż swoich instrumentów finansowych, zamknięcie depozytów lub otwarcie linii kredytowej.

Co kwartał KDPW_CCP publikuje na swojej stronie internetowej ujawnienia ilościowe wg zasad dla IRF, które zawierają dane dotyczące wielkości i składu jego kwalifikowanych płynnych zasobów.

Zgodnie z *Planem zachowania płynności* oraz odpowiednimi dokumentami, KDPW_CCP wyznacza minimalną wartość środków pieniężnych, które powinny być zdeponowane na rachunkach bankowych w NBP w każdym dniu, w którym prowadzone są rozliczenia w danej walucie. W przypadku, gdy kwalifikowane płynne środki nie spełniają wymogu minimalnych środków płynnych, KDPW_CCP podejmuje odpowiednie działania w celu pokrycia tego wymogu.

KDPW_CCP nie ma dostępu do zwykłych kredytów w Narodowym Banku Polskim. Ma jednak dostęp między innymi do linii kredytowych w dwóch bankach komercyjnych posiadających zdolność kredytową.

Kluczowe zagadnienie 6: *IRF może uzupełnić swoje kwalifikowane środki płynne innymi formami środków płynnych. W takim przypadku środki płynne powinny mieć formę aktywów, które można sprzedać lub które mogą być przyjęte jako doraźne zabezpieczenie dla linii kredytowych, swapów lub transakcji repo po niewykonaniu zobowiązania, nawet jeżeli nie jest możliwe dokonanie uprzednich uzgodnień ani otrzymanie gwarancji dla skrajnych warunków rynkowych. Nawet jeżeli IRF nie posiada dostępu do standardowego kredytu w banku centralnym, powinna mimo wszystko uwzględnić to, jakie zabezpieczenie jest zazwyczaj akceptowane przez odpowiedni bank centralny, ponieważ tego typu aktywa prawdopodobnie mogą być bardziej płynne w warunkach napięć. W ramach swojego planu płynności IRF nie powinna zakładać dostępności doraźnego [awaryjnego] kredytu w banku centralnym.*

KDPW_CCP nie polega na środkach finansowych dostarczanych przez bank centralny. KDPW_CCP posiada umowy z instytucjami kredytowymi zapewniające dostęp do płynności w PLN i EUR w ramach linii kredytowych. Linie te nie są jednak traktowane jako podstawowe źródło płynności i mogą być uruchamiane w przypadku, gdy środki w DSP NBP są niewystarczające.

Kluczowe zagadnienie 7: *IRF powinna uzyskać wysoki stopień pewności, poprzez rygorystyczne badanie due diligence, że poszczególni dostawcy minimalnych wymaganych kwalifikowanych środków płynnych, niezależnie od tego, czy są to uczestnicy IRF czy podmioty zewnętrzne, dysponują informacjami wystarczającymi do rozpoznania i zarządzania powiązaniem ryzykiem płynności oraz że ci dostawcy posiadają zdolność do realizacji przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadkach, w których ma to zastosowanie, do oceny niezawodności dostawcy płynności w odniesieniu do określonej waluty, można wziąć pod uwagę potencjalny dostęp dostawcy płynności do kredytu w banku centralnym będącym emitentem waluty. IRF powinna regularnie testować swoje procedury dostępu do środków płynnych u dostawcy płynności.*

KDPW_CCP nie polega na konkretnych dostawcach płynności w celu spełnienia swoich minimalnych wymaganych kwalifikowanych zasobów płynnych. Depozyty zabezpieczające oraz wpłaty na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania, które KDPW_CCP otrzymuje od swoich uczestników rozliczających, są wystarczające do spełnienia minimalnych wymaganych kwalifikowanych zasobów płynnych. *Plan zachowania płynności* zakłada, że część depozytów zabezpieczających i wpłat na fundusz na wypadek niewykonania zobowiązania będzie wniesiona w środkach pieniężnych.

KDPW_CCP dokonuje oceny ryzyka kredytowego dla instytucji kredytowych, które mogą być dostawcami płynności KDPW_CCP zgodnie z *Procedurą oceny ryzyka kredytowego kontrahenta*

*i emitenta. Do oceny brane są pod uwagę ratingi kredytowe nadawane przez następujące agencje ratingowe ryzyka kredytowego: Fitch Ratings, Moody's Investors Service, Standard and Poor's, EuroRating. To, czy dostęp do kredytu banku centralnego jest uwzględniony w tej ocenie, zależy od metodologii stosowanej przez agencję ratingową. Niezależnie od ratingu kredytowego, instytucja kredytowa zobowiązana jest do spełnienia dodatkowych wymogów określonych w dokumencie *Zasady ustalania listy kontrahentów KDPW_CCP*.*

KDPW_CCP przygotowuje codziennie raporty płynnościowe, które pokazują stopień pokrycia bieżących potrzeb płynnościowych oraz stopień pokrycia potrzeb płynnościowych w założonych scenariuszach warunków skrajnych i które uwzględniają środki płynne dostarczone przez dostawców płynności.

Kluczowe zagadnienie 8: *IRF posiadająca dostęp do rachunków w banku centralnym, jego usługi płatnicze lub usługi związane z papierami wartościowymi powinna korzystać z nich, gdy jest to możliwe, aby usprawnić zarządzanie ryzykiem płynności.*

KDPW_CCP posiada aktywa płynne w PLN i EUR. Wszystkie płatności dokonywane przez KDPW_CCP są realizowane za pośrednictwem rachunku bankowego w DSP NBP lub w systemie TARGET2.

Kluczowe zagadnienie 9: *IRF powinna określić kwotę swoich środków płynnych oraz regularnie sprawdzać wystarczalność tych środków, przy pomocy rygorystycznych testów warunków skrajnych. Powinna posiadać jednoznaczne procedury zgłaszania wyników testów warunków skrajnych odpowiednim decydom w IRF oraz wykorzystywać te wyniki do oceny adekwatności oraz dostosowywania swojego systemu zarządzania ryzykiem płynności. Przeprowadzając testy warunków skrajnych, IRF powinna wziąć pod uwagę szeroki zakres odpowiednich scenariuszy. Powinny one obejmować odpowiednie największe dotychczasowe wahania cen, zmiany innych czynników rynkowych, takich jak determinanty cen oraz krzywe rentowności, wiele przypadków niewykonania zobowiązań w różnych horyzontach czasowych, jednoczesne napięcia w zakresie finansowania oraz na rynkach aktywów, a także wiele odnoszących się do przyszłości scenariuszy warunków skrajnych w różnorodnych ekstremalnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych. Scenariusze powinny także uwzględniać strukturę i działalność IRF, obejmować wszystkie podmioty, które mogą powodować istotne ryzyko płynności dla IRF (takie jak banki rozrachunkowe, agenci nostro, banki powiernicze, dostawcy płynności oraz powiązane IRF), a także, odpowiednio, obejmować okres wielu dni. We wszystkich przypadkach IRF powinna udokumentować swoje uzasadnienie dla kwoty i formy całkowitych środków płynnych, które utrzymuje, oraz ma odpowiednie zasady zarządzania w tym zakresie.*

W ramach płynnościowych testów warunków skrajnych KDPW_CCP monitoruje pokrycie potrzeb płynnościowych wynikających z potencjalnego jednoczesnego niewykonania zobowiązań przez dwóch uczestników rozliczających i ich podmioty powiązane, na które KDPW_CCP ma największą ekspozycję. KDPW_CCP bierze również pod uwagę różnorodne powiązania uczestnika rozliczającego lub innego podmiotu z KDPW_CCP. Płynnościowe testy warunków skrajnych są przeprowadzane codziennie.

Testy warunków skrajnych dla płynności zakładają cztery różne scenariusze skrajne uwzględniające różne waluty (PLN i EUR), niewykonanie zobowiązań przez różne podmioty (uczestników rozliczających i bank płatnika) oraz różne przyczyny tych niewykonania.

KDPW_CCP analizuje wyniki przeprowadzanych płynnościowych testów warunków skrajnych w celu oceny i dostosowania adekwatności swojego systemu zarządzania ryzykiem płynności oraz dostawców płynności. Jeżeli wyniki testów wskazują na niewystarczający poziom środków płynnych, KDPW_CCP jak najszybciej zwiększa stan tych środków do akceptowalnego poziomu. Ponadto wewnętrzne regulacje KDPW_CCP pozwalają na dodatkowe działania dotyczące posiadanych środków płynnych.

Wyniki płynnościowych testów warunków skrajnych są uwzględniane w raportach płynnościowych opisanych w Kluczowym zagadnieniu 7. Raporty przekazywane są Dyrektorowi Działu Rozliczeń.

Zasady zarządzania dotyczące wysokości i formy całkowitych środków płynnych KDPW_CCP określa *Plan zachowania płynności* oraz załączniki do tego dokumentu, tj. *Procedura obliczania i monitorowania potrzeb płynnościowych oraz wartości środków płynnych będących w posiadaniu KDPW_CCP S.A., Polityka inwestycyjna, Procedura oceny ryzyka kredytowego kontrahenta i emitenta*. Zasady te podlegają cyklicznej (co najmniej raz w roku) weryfikacji i aktualizacji dokonywanej przez Dział Zarządzania Ryzykiem. Dodatkowo weryfikacja powinna być przeprowadzana w sytuacjach szczególnych, takich jak objęcie gwarancjami nowych rodzajów instrumentów, zmiany w modelu zarządzania ryzykiem, zmiany regulacji, zmiany na rynku, które mogłyby wpłynąć na założenia leżące u podstaw zarządzania płynnością.

Plan zachowania płynności, jak również jego zmiany podlegają zatwierdzeniu i/lub walidacji przez odpowiednie podmioty/organy zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Kluczowe zagadnienie 10: *IRF powinna ustanowić jednoznaczne zasady i procedury, które pozwalają jej na terminowy rozrachunek zobowiązań tego samego dnia oraz, stosownie do sytuacji, w ciągu dnia i wielu dni po wystąpieniu dowolnego pojedynczego lub kilku jednoczesnych przypadków niewykonania zobowiązań przez jej uczestników. Wymienione zasady i procedury powinny obejmować nieprzewidziane i potencjalnie niepokryte braki płynności oraz powinny mieć na celu zapobieżenie unieważnieniu, odwołaniu lub opóźnieniu rozrachunku zobowiązań płatniczych tego samego dnia. Powinny one także wskazywać procedurę IRF służącą uzupełnieniu wszelkich środków płynnych, jakie IRF może wykorzystać w sytuacji warunków skrajnych, aby kontynuować działalność w sposób bezpieczny i niezawodny.*

KDPW_CCP posiada zasady zapewniające ostateczność rozrachunku, jak to zostało opisane w [Zasada 8](#): . Zasady te wraz z zasadami przewidzianymi w *Planie zachowania płynności* i dokumentach towarzyszących pozwalają na terminowy rozrachunek zobowiązań płatniczych po wystąpieniu pojedynczego niewykonania zobowiązania lub kilku przypadków niewykonania zobowiązań przez uczestników rozliczających KDPW_CCP.

Jak wspomniano w Kluczowym zagadnieniu 5, w przypadku konieczności dokonania płatności i jednoczesnego braku wystarczających środków w DSP NBP, KDPW_CCP pozyskuje środki poprzez sprzedaż swoich instrumentów finansowych, zamknięcie depozytów lub otwarcie linii kredytowej.

Plan zachowania płynności wskazuje określone horyzonty czasowe, w których dane środki płynnościowe muszą być dostępne. Dodatkowo KDPW_CCP zarządza swoimi zabezpieczeniami w taki sposób, aby każdego dnia na rachunku w DSP NBP znajdował się wymagany poziom środków niezbędnych do obsługi wszystkich przewidywanych sytuacji. W przypadku nieprzewidzianych

i potencjalnie niepokrytych niedoborów płynności traktowane jest to jako niewykonanie zobowiązania, a potrzeby płynnościowe oceniane są w warunkach skrajnych.

Jak opisano w *Zasada 4:*), KDPW_CCP przewiduje w swoich regulaminach określone działania mające na celu uzupełnienie zasobów finansowych wyczerpanych w przypadku zdarzenia skrajnego. Zgodnie z *Regulaminem funduszu rozliczeniowego* (obrót zorganizowany) po zakończeniu działań określonych w *Regulaminie rozliczeń transakcji* polegających na ewentualnym wykorzystaniu środków funduszu rozliczeniowego, KDPW_CCP dokonuje aktualizacji wpłat na podstawowy zasób funduszu rozliczeniowego oraz ustala wysokość wpłat odtworzeniowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego uzupełnienia funduszu rozliczeniowego zgodnie z dokonaną aktualizacją. Zgodnie z *Regulaminem funduszu zabezpieczającego - obrót niezorganizowany (OTC)* po zakończeniu działań określonych w *Regulaminie* polegających na ewentualnym wykorzystaniu środków funduszu zabezpieczającego dla obrotu niezorganizowanego, KDPW_CCP dokonuje aktualizacji wpłat na zasób podstawowy funduszu zabezpieczającego dla obrotu niezorganizowanego oraz określa wysokość wpłat odtworzeniowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego uzupełnienia funduszu zabezpieczającego OTC zgodnie z dokonaną aktualizacją. Oba regulaminy dodatkowo określają warunki uzupełniania środków danego funduszu.

W szczególności wpłaty odtworzeniowe są wnoszone w odniesieniu do wartości wpłat uczestników rozliczających do funduszy zabezpieczających. Wpłaty odtworzeniowe są przekazywane do wysokości różnicy między wartością wykorzystanej części danego funduszu zabezpieczającego a całkowitą wartością środków wniesionych jako wpłaty do funduszu zabezpieczającego przez uczestnika rozliczającego, który wbrew obowiązkowi nie posiadał środków niezbędnych do rozrachunku transakcji.

KDPW_CCP dysponuje również środkami i rozwiązaniami umożliwiającymi uzupełnienie swoich zasobów celowych. Jeżeli w wyniku konieczności wykorzystania przez KDPW_CCP kapitału własnego jego wysokość spadnie poniżej 110% wartości wymogu kapitałowego obliczonego zgodnie z rozporządzeniem EMIR, KDPW_CCP stosuje działania umożliwiające uzupełnienie kapitału.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 8: Ostateczność rozrachunku

IRF powinna przeprowadzić pełny i pewny ostateczny rozrachunek, co najmniej przed końcem dnia, na który przypada termin dostarczenia na rachunki papierów wartościowych i środków pieniężnych. Jeżeli jest to konieczne lub bardziej wskazane, IRF powinna zapewnić ostateczny rozrachunek w trybie śróddziennym lub w czasie rzeczywistym.

Zasady KDPW_CCP zapewniające ostateczność rozrachunku zostały ustanowione w odpowiednich regulaminach KDPW_CCP - *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) oraz dokumentach towarzyszących, tj. *Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji* (obrot zorganizowany), które jak wspomniano powyżej są publicznie dostępne na stronie internetowej KDPW_CCP.

Kluczowe zagadnienie 1: *Zasady i procedury IRF powinny jednoznacznie określać moment, w którym rozrachunek staje się ostateczny.*

Ostateczność rozrachunku została udokumentowana w publicznie dostępnym *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany). Zgodnie z regulaminami KDPW_CCP pełni funkcję kontrahenta centralnego w rozumieniu *ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami*, która implementuje *dyrektywę 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (dyrektywa o ostateczności rozrachunku)*. Oznacza to, że każda transakcja rozrachunkowa dokonywana w imieniu KDPW_CCP jest ostateczna i nieodwołalna w momencie jej wykonania.

Ze względu na fakt, że KDPW_CCP działa głównie na rynku polskim, jego uczestnikami rozliczającymi są podmioty działające w UE oraz ze względu na fakt, że do ostateczności rozrachunku mają zastosowanie wspólne zasady unijne, w rzeczywistości nie ma potrzeby, aby KDPW_CCP wykazywał wysoki stopień pewności prawnej, że ostateczność rozrachunku zostanie osiągnięta we wszystkich właściwych jurysdykcjach.

W zakresie potwierdzenia uznania wykonania płatności, dyspozycji przelewu lub innego zobowiązania pomiędzy CCP a jego uczestnikami lub pomiędzy uczestnikami, KDPW_CCP stosuje przepisy *Dyrektywy PSD2* oraz aktu wykonawczego do niej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tj. *ustawy z dnia 19 sierpnia 2011 r. o usługach płatniczych* (z późn. zm.). Zasady i reguły w niej określone zawarte są w regulaminach KDPW_CCP.

Zgodnie z § 37a *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) KDPW_CCP, należności pieniężne, które podlegały, odpowiednio, kompensacji świadczeń pieniężnych lub kompensacji świadczeń niepieniężnych w związku z rozliczeniem transakcji, zostają umorzone w przypadku transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe – z momentem rozrachunku tej transakcji, przeprowadzonego w ramach właściwego systemu rozrachunku, na podstawie złożonego przez KDPW_CCP zlecenia rozrachunku tej transakcji do wysokości określonej przez tę izbę;

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna sfinalizować ostateczny rozrachunek przed końcem dnia, na który przypada termin dostarczenia na rachunki papierów wartościowych i środków pieniężnych, najlepiej w trybie śróddziennym lub w czasie rzeczywistym - w celu ograniczenia ryzyka rozrachunku. LVPS (system płatności wysokokwotowych, ang. large value payment system) i SSS powinny rozważyć*

przyjęcie RTGS (rozrachunku brutto w czasie rzeczywistym, ang. real time gross settlement) lub przetwarzania w trybie wieloseesyjnym w ciągu dnia rozrachunku.

Zgodnie z § 41 *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) zlecenia rozrachunku transakcji mających za przedmiot papiery wartościowe KDPW_CCP przekazuje właściwej izbie rozrachunkowej w terminie umożliwiającym przeprowadzenie rozrachunku transakcji w dniu, w którym zgodnie z wydanymi przez nią regulacjami powinien on zostać przeprowadzony.

W przypadkach, gdy właściwą izbą rozrachunkową jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW), KDPW_CCP kieruje zlecenia rozrachunku transakcji mających za przedmiot papiery wartościowe:

- w przypadku rozrachunku transakcji zawartych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, których termin rozrachunku został, zgodnie z treścią instrukcji rozliczeniowej wskazany po dniu, w którym zostały przyjęte do rozliczenia w systemie rozliczeń – do rozrachunku w systemie wieloseesyjnym, na pierwszą sesję rozrachunkową, na której w dniu, w którym zgodnie z wydanymi przez nią regulacjami powinien on zostać przeprowadzony, przeprowadzany jest rozrachunek transakcji zawartych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu,
- w przypadku rozrachunku transakcji niebędących transakcjami repo zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, których termin rozrachunku został, zgodnie z treścią instrukcji rozliczeniowej wskazany w dniu, w którym zostały przyjęte do rozliczenia w systemie rozliczeń – niezwłocznie do rozrachunku w systemie wieloseesyjnym, na sesję rozrachunkową, na której w dniu wskazanym w instrukcji rozliczeniowej przeprowadzany jest rozrachunek tych transakcji,
- w przypadku rozrachunku transakcji repo zawartych na rynku regulowanym lub wASO, których termin rozrachunku został, zgodnie z treścią instrukcji rozliczeniowej wskazany w dniu, w którym te transakcje zostały przyjęte do rozliczenia w systemie rozliczeń – do rozrachunku w systemie wieloseesyjnym, na sesję rozrachunkową, na której w dniu wskazanym w instrukcji rozliczeniowej, przeprowadzany jest rozrachunek tych transakcji, w terminie określonym w *Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji* (obrot zorganizowany),
- w przypadku rozrachunku pożyczek na zlecenie zawartych w ramach systemu pożyczek negocjowanych – niezwłocznie do rozrachunku w systemie wieloseesyjnym, na sesję rozrachunkową, na której w dniu wskazanym w instrukcji rozliczeniowej, , przeprowadzany jest rozrachunek tych pożyczek.

Niezwłocznie po dokonaniu przez właściwą izbę rozrachunkową, na podstawie zlecenia rozrachunku transakcji mających za przedmiot papiery wartościowe, rozrachunku tych transakcji, KDPW_CCP rejestruje na odpowiednim koncie rozliczeniowym wynik tej czynności na podstawie informacji otrzymanej z izby. W przypadku zawieszenia przez izbę rozrachunkową rozrachunku transakcji mającej za przedmiot papiery wartościowe, KDPW_CCP, na podstawie informacji otrzymanej z tej izby, niezwłocznie rejestruje na odpowiednim koncie rozliczeniowym wynik tego zawieszenia.

Niezwłocznie po realizacji świadczeń pieniężnych na podstawie zlecenia rozrachunku transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, KDPW_CCP rejestruje na odpowiednim koncie rozliczeniowym wynik tej czynności na podstawie informacji otrzymanej z banku rozliczeniowego.

Na podstawie *Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji* (obrot zorganizowany):

- termin rozrachunku transakcji otwierającej repo może zostać określony na dzień od T+0 do T+2,
- termin rozrachunku transakcji zamykającej repo może zostać określony na dzień od T+1 do T+365,
- termin rozrachunku dostawy opcji typu amerykańskiego to R+2.

Termin rozrachunku wszystkich pozostałych instrumentów finansowych w obrocie zorganizowanym wynosi T+2.

Na podstawie § 41 i § 55b *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) oraz § 41a *Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji* (obrot zorganizowany) KDPW_CCP dopuszcza możliwość rozrachunku częściowego.

Odroczenia rozrachunku odbywają się zgodnie z regulaminem. Do tej pory nie zdarzył się w KDPW_CCP przypadek, aby takie odroczenie było niezgodne z regulaminami, procedurami i umowami KDPW_CCP.

Rozliczenie transakcji następuje w dniu jej zawarcia pod warunkiem, że instrukcja rozliczeniowa została dostarczona w tym dniu do KDPW_CCP nie później niż w terminie określonym w regulacjach KDPW_CCP. KDPW_CCP rejestruje termin rozrachunku transakcji w systemie rozliczeniowym. Uczestnicy są informowani o ostatecznym rozrachunku przez izbę rozliczeniową poza systemem rozliczeniowym KDPW_CCP.

Jeśli uczestnik rozliczający posiada po swojej stronie proces automatyczny, KDPW_CCP wysyła wezwanie do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego. W takim przypadku rozrachunek może nastąpić w czasie rzeczywistym. KDPW_CCP wysyła instrukcję, która obciąża jego rachunek w banku centralnym. W praktyce wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego są realizowane w ciągu 30 minut.

KDPW_CCP umożliwia rozrachunek w systemie wielosesyjnym. Rozrachunek prowadzony jest dla papierów wartościowych trzy razy dziennie poprzez sesje rozrachunkowe w KDPW. Rozrachunek prowadzony jest zgodnie z zasadą DvP.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna jednoznacznie określić moment, po którym uczestnik nie może odwołać nierozliczonych płatności, niepoddanych jeszcze rozrachunkowi zleceń transferu lub innych zobowiązań.*

W przypadku obrotu zorganizowanego KDPW_CCP w swoim regulaminie wprowadził zapisy regulujące wycofywanie instrukcji rozliczeniowych wprowadzonych do systemu rozliczeniowego. Więcej informacji znajduje się w § 39a *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany).

Zgodnie ze *Szczegółowymi Zasadami Prowadzenia Rozliczeń Transakcji* (obrot zorganizowany) w przypadku transakcji repo w obrocie zorganizowanym KDPW_CCP stosuje rozrachunek DVP brutto

podczas sesji rozrachunkowej KDPW. Zgodnie ze *Szczegółowymi Zasadami Prowadzenia Rozliczeń Transakcji* (obróć zorganizowany) w przypadku obligacji skarbowych w obrocie niezorganizowanym KDPW_CCP stosuje rozrachunek DVP: w dniu rozrachunku sprzedający otrzymuje kwotę rozrachunku, a kupujący papiery wartościowe.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 9: Rozrachunki pieniężne

IRF powinna dokonywać rozrachunku pieniężnego w pieniądzu banku centralnego, o ile jest to wykonalne i dostępne. Jeżeli nie wykorzystuje się pieniądza banku centralnego, IRF powinna zminimalizować i ściśle kontrolować ryzyko kredytowe i płynności wynikające z zastosowania pieniądza banku komercyjnego.

KDPW_CCP przeprowadza swoje rozrachunki pieniężne w pieniądzu banku centralnego, o ile jest to wykonalne i dostępne. W przypadku braku dostępności środków na rachunku w DSP NBP lub w systemie TARGET2, KDPW_CCP pozyskuje środki poprzez sprzedaż swoich instrumentów finansowych, zamknięcie depozytów lub otwarcie linii kredytowej. Rozrachunki pieniężne regulują odpowiednie regulaminy KDPW_CCP oraz jego *Plan zachowania płynności*.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna dokonywać rozrachunku pieniężnego w pieniądzu banku centralnego, o ile jest to wykonalne i dostępne, aby uniknąć ryzyka kredytowego i ryzyka płynności.*

Na podstawie *Planu zachowania płynności* KDPW_CCP utrzymuje środki systemu zabezpieczającego płynność rozliczeń wymagane na dany dzień na rachunku w DSP NBP lub w ramach systemu TARGET2. Wszystkie płatności realizowane są za pośrednictwem rachunku prowadzonego w DSP NBP lub w ramach systemu TARGET2. KDPW_CCP prowadzi rozrachunek pieniężny w PLN i EUR.

Dodatkowe szczegóły dotyczące rozrachunków pieniężnych w PLN i EUR zawarte są we właściwych regulaminach KDPW_CCP - *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) oraz *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot niezorganizowany).

Kluczowe zagadnienie 2: *Jeżeli pieniądz banku centralnego nie jest wykorzystywany, IRF powinna dokonywać swoich rozrachunków pieniężnych za pomocą aktywów rozrachunkowych charakteryzujących się niskim ryzykiem kredytowym i ryzykiem płynności albo nieobarczonych takimi rodzajami ryzyka.*

Wszystkie płatności dokonywane są za pośrednictwem rachunku prowadzonego w DSP NBP lub poprzez system TARGET2. W przypadku braku dostępności tych środków, KDPW_CCP uzyskuje środki poprzez sprzedaż swoich instrumentów finansowych, zamknięcie depozytów lub otwarcie linii kredytowej. Wszystkie środki uzyskane ze sprzedaży papierów wartościowych wniesionych przez uczestników rozliczających jako wpłata do systemu płynności rozliczeń oraz pozyskane w drodze inwestycji, po zakończeniu umów odkupu i sprzedaży środków w EUR, są następnie przekazywane na rachunek w DSP NBP lub w systemie TARGET2. W przypadku linii kredytowych KDPW_CCP zarządza ryzykiem kredytowym i płynności poprzez stosowanie *Procedury oceny ryzyka kredytowego kontrahenta i emitenta*, zgodnie z którą KDPW_CCP dokonuje oceny ryzyka kredytowego dla instytucji kredytowych, które mogą być dostawcami płynności dla KDPW_CCP. Do oceny brane są pod uwagę ratingi kredytowe nadawane przez następujące agencje ratingowe ryzyka kredytowego: Fitch Ratings, Moody's Investors Service, Standard and Poor's, EuroRating. Niezależnie od ratingu kredytowego, instytucja ta musi spełniać dodatkowe wymagania określone w *Zasadach ustalania listy kontrahentów KDPW_CCP*.

Kluczowe zagadnienie 3: *Jeżeli IRF dokonuje rozrachunku w pieniądzu banku komercyjnego, powinna monitorować i ograniczać swoje ryzyko kredytowe i ryzyko płynności powodowane przez komercyjne*

banki rozrachunkowe oraz zarządzać tymi rodzajami ryzyka. W szczególności IRF powinna wprowadzić ścisłe kryteria uwzględniające m.in. otoczenie regulacyjne i nadzorcze tych banków oraz ich wiarygodność kredytową, kapitalizację, dostęp do płynności i niezawodność operacyjną, a także monitorować przestrzeganie tych kryteriów. IRF powinna także monitorować koncentrację ekspozycji na ryzyko kredytowe i ryzyko płynności wobec swoich komercyjnych banków rozrachunkowych i zarządzać tymi ekspozycjami.

Ponieważ KDPW_CCP prowadzi płatności w pieniądzu banku centralnego, to Kluczowe zagadnienie nie ma zastosowania.

Kluczowe zagadnienie 4: *Jeżeli IRF przeprowadza rozrachunek pieniężny we własnych księgach, powinna minimalizować oraz ściśle kontrolować swoje ryzyko kredytowe i płynności.*

To Kluczowe zagadnienie nie ma zastosowania, gdyż KDPW_CCP prowadzi rozrachunki pieniężne w pieniądzu banku centralnego lub za pośrednictwem centralnego depozytu papierów wartościowych (KDPW) i nie prowadzi rozrachunków pieniężnych we własnych księgach.

Kluczowe zagadnienie 5: *Umowy prawne pomiędzy IRF a dowolnym bankiem rozrachunkowym powinny wyraźnie określać, kiedy oczekiwane są przeniesienia w księgach poszczególnych banków rozrachunkowych oraz że po ich dokonaniu, przeniesienia te mają być ostateczne, a otrzymane środki powinny być możliwe do przeniesienia tak szybko, jak to możliwe, przynajmniej przed końcem dnia, a najlepiej w ciągu dnia, aby umożliwić IRF oraz jej uczestnikom zarządzanie ryzykiem kredytowym i ryzykiem płynności.*

To zagadnienie nie dotyczy KDPW_CCP.

Zasada 10: Dostawy fizyczne

IRF powinna wyraźnie określić swoje zobowiązania w zakresie dostawy fizycznej instrumentów lub towarów oraz powinna rozpoznawać ryzyko związane z taką dostawą fizyczną, monitorować je i zarządzać nim.

Odpowiednie regulaminy KDPW_CCP określają i regulują wszystkie obowiązki i odpowiedzialność w odniesieniu do dostaw fizycznych instrumentów. KDPW_CCP nie oferuje przechowywania fizycznych instrumentów i towarów.

Kluczowe zagadnienie 1: *Zasady IRF powinny wyraźnie określać jej zobowiązania w odniesieniu do dostaw instrumentów fizycznych lub towarów.*

Zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany)* oraz *Regulaminem rozliczeń transakcji (obrót niezorganizowany)* KDPW_CCP przyjmuje do fizycznej dostawy następujące klasy aktywów: opcje typu amerykańskiego (obrót zorganizowany), transakcje repo.

Wszelkie szczegóły dotyczące fizycznej dostawy instrumentu bazowego zawarte są w *Regulaminie rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany)*, *Szczegółowych zasadach prowadzenia rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany)*. W dokumentach tych określone są procedury dotyczące fizycznych dostaw instrumentu bazowego. Jak wspomniano powyżej, dokumenty te są publicznie dostępne na stronie internetowej KDPW_CCP.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna rozpoznawać rodzaje ryzyka i koszty związane z przechowywaniem i dostawą instrumentów fizycznych i towarów, a także monitorować je i zarządzać nimi.*

KDPW_CCP nie oferuje przechowywania instrumentów fizycznych i towarów. W zakresie dostaw fizycznych instrumentów, KDPW_CCP nie oferuje dostawy instrumentów innych niż papiery wartościowe za pośrednictwem autoryzowanego centralnego depozytu papierów wartościowych (KDPW).

Ocena zasady
Przestrzegana

Zasada 13: Zasady i procedury dotyczące niewykonania zobowiązań przez uczestników

IRF powinna mieć skuteczne, jednoznacznie określone zasady i procedury zarządzania przypadkami niewykonania zobowiązań przez uczestników. Zasady i procedury należy opracować w taki sposób, aby umożliwić IRF terminowe podjęcie działań w celu ograniczenia strat i presji na płynność oraz aby w dalszym ciągu wykonywała ona swoje zobowiązania.

KDPW_CCP posiada skuteczne, jasno określone i dobrze udokumentowane zasady i procedury, które są stosowane w zarządzaniu niewykonaniem zobowiązania przez uczestnika. Są one zawarte w publicznie dostępnych regulaminach oraz regulacjach wewnętrznych, a mianowicie w *Procedurze na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP*.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna mieć zasady i procedury dotyczące przypadków niewykonania zobowiązań, umożliwiające jej dalsze wywiązywanie się ze zobowiązań na wypadek niewykonania zobowiązań przez uczestnika oraz dotyczące uzupełnienia środków po niewykonaniu zobowiązań.*

KDPW_CCP we współpracy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), opierając się na wiarygodnych informacjach i po uprzednim wezwaniu uczestnika do natychmiastowego wykonania jego zobowiązań (o ile nie została ogłoszona jego upadłość), postanawia podjąć określone działania w reakcji na zdarzenia skutkujące niewykonaniem lub zagrożeniem niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP, które to zdarzenia kwalifikują się jako naruszenie odpowiednio zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany) oraz *Regulaminem rozliczeń transakcji* (obróć niezorganizowany), w tym .in.. którekolwiek z poniższych okoliczności:

- 1) stwierdzenie niedoboru lub braku środków pieniężnych na prowadzonym w banku rozliczeniowym rachunku bankowym uczestnika rozliczającego KDPW_CCP lub na rachunku bankowym płatnika tego uczestnika, niezbędnych do pokrycia jego zobowiązań z tytułu rozrachunku zawartych transakcji,
- 2) niezapełnienie przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP wymaganych wpłat do funduszu rozliczeniowego, odpowiedniego funduszu zabezpieczającego (ASO lub OTC) lub na poczet depozytów zabezpieczających (obróć zorganizowany i niezorganizowany),
- 3) stwierdzenie braku u uczestnika rozliczającego KDPW_CCP środków pieniężnych niezbędnych do przeprowadzenia rozrachunku transakcji w następstwie tego, że inny podmiot nie dostarczył papierów wartościowych, których zbycie miało być źródłem pozyskania środków pieniężnych,
- 4) zaprzestanie wykonywania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP części lub wszystkich operacji w związku z cofnięciem zezwolenia KNF na prowadzenie działalności maklerskiej albo zezwolenia KNF na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, uchynieniem zezwolenia na utworzenie banku, otwarciem likwidacji uczestnika rozliczającego KDPW_CCP lub innymi podobnymi zdarzeniami, jeżeli zdarzenia te mają negatywny wpływ na płynność rozliczeń transakcji gwarantowanych,
- 5) otrzymanie wiarygodnej informacji o podjęciu przez KNF decyzji o zawieszeniu działalności uczestnika rozliczającego KDPW_CCP będącego bankiem albo o złożeniu do sądu wniosku o ogłoszenie upadłości uczestnika rozliczającego KDPW_CCP przez członka lub członków jego zarządu lub inne osoby

uprawnione do jego reprezentowania, bądź też otrzymania informacji z NBP lub innego wiarygodnego źródła o ogłoszeniu upadłości uczestnika rozliczającego KDPW_CCP,

6) otrzymanie wiarygodnej informacji o podjęciu przez właściwy organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji decyzji, która ma wpływ na uczestnictwo uczestnika rozliczającego w systemie rozliczeń oraz na rozliczane transakcje, których stroną rozliczenia jest ten uczestnik.

W takim przypadku Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem powiadamia Zarząd KDPW_CCP o zidentyfikowaniu ryzyka przekraczającego próg tolerancji i odbywa się posiedzenie Komitetu ds. Niewypłacalności, któremu przewodniczy Prezes Zarządu KDPW_CCP. Zadaniem Komitetu jest koordynacja działań wewnętrznych jednostek organizacyjnych KDPW_CCP i KDPW w celu zapewnienia wykonania zobowiązań wynikających z rozliczeń transakcji, jeżeli wymagałoby to wykorzystania, pozostających pod kontrolą KDPW_CCP, majątkowych środków systemu gwarantowania rozliczeń, a także w celu niedopuszczania do dalszych niewypłacalności w następstwie nieuregulowania zobowiązań przez niewypłacalnego uczestnika rozliczającego KDPW_CCP.

Informacja o podjęciu uchwały w sprawie pozbawienia uczestnictwa uczestnika rozliczającego lub zawieszenia jego działalności w danym systemie rozliczeń przekazywana jest do uczestnika rozliczającego KDPW_CCP, którego dotyczy, do Komisji Nadzoru Finansowego oraz do podmiotów prowadzących rynki gwarantowane, na których działa ten uczestnik lub działają podmioty reprezentowane przez niego w rozliczeniach transakcji. Ponadto KDPW_CCP wysyła komunikat blokady niewypłacalnego uczestnika rozliczającego KDPW_CCP lub podmiotów zawierających transakcje dla tego uczestnika na wszystkich rynkach gwarantowanych.

Procedury jasno regulują również zarządzanie transakcjami na różnych etapach przetwarzania oraz prawdopodobną kolejność działań.

Wszystkie pozostałe pozycje niewykonującego zobowiązania uczestnika są zamykane. Aby to osiągnąć, KDPW_CCP ma prawo zawierać transakcje zabezpieczające lub zamykające, lub w przypadku obrotu niezorganizowanego – zabezpieczać je i organizować aukcje w procesie automatycznego zamykania pozycji.

Podmioty działające jako uczestnicy nierozliczający uczestnika niewykonującego zobowiązania, którzy posiadają pozycje zarejestrowane na jego rachunkach, mają prawo, by w wyznaczonym terminie zażądać przeniesienia swoich pozycji wynikających z zawartych transakcji oraz powiązanego z nimi zabezpieczenia na inne konto otwarte przez uczestnika, który zobowiązał się do wykonania zobowiązań wynikających z rozliczenia takich transakcji.

Po podjęciu przez Zarząd KDPW_CCP uchwały o likwidacji pozycji niewykonującego zobowiązania uczestnika rozliczającego, niewykonanie zobowiązania obsługiwane jest w następujących etapach:

- Blokada uczestnika rozliczającego KDPW_CCP na wszystkich rynkach gwarantowanych, a także zablokowanie na tych rynkach działalności podmiotów rozliczających się poprzez tego uczestnika.
- Transfer pozycji i zabezpieczeń klientów NCM uczestnika niewypłacalnego do innego uczestnika rozliczającego.
- Zamykanie pozycji uczestnika niewypłacalnego.

- Rozliczenie zysków i strat wynikających z zamknięcia pozycji niewypłacalnego uczestnika rozliczającego. Pokrycie ewentualnych strat ze środków systemu gwarantowania rozliczeń.

Poniższe wykresy określają kolejność wykorzystania środków finansowych przez KDPW_CCP w przypadku niewykonania zobowiązania - oddzielnie dla obrotu zorganizowanego i obrotu niezorganizowanego.

OBRÓT ZORGANIZOWANY



OBRÓT OTC

KDPW_CCP jest zobowiązany do pokrycia strat w zakresie zobowiązań wynikających z transakcji rozliczanych przez KDPW_CCP. Aktywa systemu gwarancyjnego mogą być wykorzystane w momencie wystąpienia zdarzenia niewykonania zobowiązania do pokrycia wszelkich strat związanych z zamykaniem pozycji. W takim przypadku KDPW_CCP wykorzystuje w pierwszej kolejności wszystkie należności i zabezpieczenia wniesione przez niewykonującego zobowiązania kontrahenta. Jeżeli strata nie została pokryta na tym etapie, izba rozliczeniowa przed wykorzystaniem wpłat innych uczestników do odpowiedniego funduszu jest zobowiązana do wykorzystania własnych zasobów celowych. Własne zasoby celowe (I i II zasobu celowego) stanowią co najmniej 25% wymogu kapitałowego KDPW_CCP. Następnie wykorzystywane są pozostałe kapitały własne KDPW_CCP do wysokości 110% wymogu kapitałowego. Jeżeli wysokość kapitałów własnych spadnie do poziomu 110% wymogu kapitałowego, KDPW_CCP wzywa uczestników do wniesienia dodatkowych wpłat do odpowiedniego funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania do wysokości 100% wpłat wynikających z ostatniej aktualizacji.

W przypadku wyczerpania się wszystkich zasilonych i niezasilonych z góry zasobów dostępnych w ramach systemu gwarantowania rozliczeń, KDPW_CCP uruchamia *Plan naprawy*. Plan określa warunki i procedury, które należy zastosować w celu terminowego przeprowadzenia procesu naprawy, w tym prognozowane ramy czasowe realizacji każdego z istotnych aspektów planu. Zawiera on listę

narzędzi naprawczych, których celem jest między innymi uzupełnienie zasobów po niewykonaniu zobowiązania.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna być dobrze przygotowana do wdrożenia swoich zasad i procedur dotyczących przypadków niewykonania zobowiązań, w tym odpowiednich procedur o charakterze dyskrejonalnym przewidzianych w tych zasadach.*

Jak wspomniano w Kluczowym zagadnieniu 1, *Procedura na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP* określa role i obowiązki jednostek wewnętrznych KDPW_CCP zmierzające do rozwiązania problemu niewykonania zobowiązania.

Procedura zawiera procedury komunikacyjne określające przepływ informacji pomiędzy jednostkami wewnętrznymi KDPW_CCP, organami nadzoru, niewykonującymi zobowiązań uczestnikami rozliczającymi oraz innymi interesariuszami.

Plany wewnętrzne podlegają przeglądowi w ramach przeglądu *Procedury*, co zostało opisane w Kluczowym zagadnieniu 4.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna podać do wiadomości publicznej kluczowe aspekty zasad i procedur dotyczących niewykonania zobowiązań.*

Kluczowe aspekty procedury stosowanej w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP są publicznie dostępne i można je znaleźć pod linkiem: [Kluczowe aspekty procedury działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego](#)

Dokument zawiera informacje dotyczące następujących aspektów zarządzania niedotrzymaniem zobowiązań:

- okoliczności, w jakich podjęte zostają działania,
- zakres podejmowanych działań,
- kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania rozliczeń,
- przegląd i testy procedury defaultowej.

KDPW_CCP publikuje również na swojej stronie internetowej informacje dotyczące funduszy, zasobu celowego i alokacji. W szczególności publikuje parametry do obliczania wpłat do funduszu w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego. Informacje te dostępne są pod linkiem: [Fundusze, zasób celowy i alokacja](#)

Kluczowe zagadnienie 4: *IRF powinna zaangażować swoich uczestników oraz innych interesariuszy w testowanie i przegląd procedur IRF dotyczących przypadków niewykonania zobowiązań, w tym procedur likwidacji. Takie testy i przeglądy powinny odbywać się co najmniej raz w roku lub po istotnych zmianach zasad i procedur w celu zapewnienia, że zasady i procedury te są wykonalne i skuteczne.*

KDPW_CCP raz na kwartał dokonuje przeglądu *Procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP*, a w przypadku konieczności jej zmiany zwraca się o opinię do Komitetu ds. Ryzyka. Testy wewnętrzne procedury przeprowadzane są raz na kwartał. Testowanie procedury z udziałem uczestników rozliczających KDPW_CCP oraz innych właściwych podmiotów infrastrukturalnych odbywa się raz w roku lub przy istotnej zmianie procedury.

KDPW_CCP prowadzi testy niewykonania zobowiązania swoich uczestników rozliczających, przy czym uczestnicy rozliczający KDPW_CCP są zobowiązani do uczestnictwa w testach raz w roku. Pozostałe trzy testy przeprowadzane są wewnątrz. W ramach testów procedury defaultowej KDPW_CCP przeprowadza symulacje, w których zakłada się scenariusz niewykonania zobowiązania przez uczestnika/uczestników rozliczających i ich klientów. Celem testów jest weryfikacja poprawności przyjętych procedur na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego oraz gotowości operacyjnej zarówno KDPW_CCP, jak i jego uczestników rozliczających. Szczegółowy scenariusz testu przygotowywany jest oddzielnie dla każdego testu. W ramach scenariusza testowego zakładany jest katalog czynności, który został określony w załączniku do *Procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego KDPW_CCP*.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 14: Wyodrębnianie i przenoszenie

CCP powinien mieć zasady i procedury umożliwiające wyodrębnianie i przenoszenie pozycji klientów uczestnika oraz zabezpieczeń wniesionych na rzecz CCP odnoszących się do tych pozycji.

Wyodrębnianie i przenoszenie pozycji w KDPW_CCP jest ściśle związane ze strukturą systemu kont rozliczeniowych i ich stosowaniem. Regulują je odpowiednie regulaminy KDPW_CCP oraz dokumenty uzupełniające, tj. *Regulamin rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* oraz *Szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)*, *Regulamin rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)* oraz *Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC*.

Kluczowe zagadnienie 1: *CCP powinien przynajmniej mieć rozwiązania dotyczące wyodrębniania i przenoszenia, które skutecznie chronią pozycje klientów uczestnika i powiązane zabezpieczenie przed niewykonaniem zobowiązań przez tego uczestnika lub przed jego niewypłacalnością. Jeżeli CCP dodatkowo oferuje ochronę takich pozycji klientów i zabezpieczenie przed jednoczesnym niewykonaniem zobowiązań przez uczestnika oraz innego klienta tego uczestnika, CCP powinien podjąć działania w celu zapewnienia skuteczności takiej ochrony.*

Jako CCP autoryzowany zgodnie z rozporządzeniem EMIR, KDPW_CCP oferuje swoim uczestnikom różne opcje segregacji, które są ściśle związane ze strukturą kont rozliczeniowych. Konta rozliczeniowe mają swoje unikalne cechy w zależności od systemu obrotu (obróć zorganizowany lub obróć niezorganizowany), segmentu rynku (kasowy, instrumenty pochodne lub instrumenty pochodne poza obrotem zorganizowanym i transakcje repo) oraz rodzaju własności (instrumenty własne lub klienta).

Struktura kont rozliczeniowych w KDPW_CCP jest przedstawiona poniżej:



Konta własne uczestników rozliczających mają zawsze charakter kont indywidualnych (IND). Na kontach własnych rejestrowane są wyłącznie pozycje uczestnika rozliczającego.

Pozycje klientów mogą być rejestrowane na następujących kontach rozliczeniowych:

- indywidualnych (IND) w przypadku rozliczania transakcji indywidualnego klienta, z którym KDPW_CCP nie posiada relacji umownej,
- indywidualnych z pełną segregacją (IFS) w przypadku rozliczania transakcji indywidualnego klienta, który zawarł z KDPW_CCP umowę uczestnictwa z typem uczestnictwa – uczestnik nierozliczający (NCM),

- grupowych (GRU) w przypadku rozliczania na jednym koncie transakcji wielu klientów, z którymi KDPW_CCP nie posiada relacji umownej,
- grupowe z pełną segregacją (GFS) w przypadku rozliczania na jednym koncie transakcji wielu klientów, którzy zawarli z KDPW_CCP umowy uczestnictwa z typem uczestnictwa – uczestnik nierozliczający (NCM).

W przypadku obrotu zorganizowanego, wymagany depozyt zabezpieczający dla danego konta zabezpieczeń obliczany jest jako suma wymaganych depozytów zabezpieczających obliczanych oddzielnie dla pozycji zarejestrowanych na każdym koncie rozliczeniowym, które jest z nim powiązane. W przypadku obrotu niezorganizowanego wymagany depozyt zabezpieczający dla danego konta zabezpieczeń wynika z pozycji zarejestrowanych na wszystkich powiązanych z nim kontach rozliczeniowych i obejmuje wszelkie dopuszczalne kompensaty pomiędzy pozycjami zarejestrowanymi na tych kontach.

Uczestnik może również wnieść zabezpieczenie przekraczające wysokość wymaganego depozytu zabezpieczającego na specjalne konto zabezpieczeń, które – jeśli należy do klienta – pokrywa wyłącznie ryzyko związane z pozycjami takiego klienta. Jeśli uczestnik zdecyduje się na wniesienie zabezpieczenia na swoim własne konto zabezpieczeń, wówczas takie zabezpieczenie jest wykorzystywane na pokrycie ryzyka wynikającego z jego własnych pozycji oraz ryzyka wynikającego z pozycji klientów, których rozlicza. Uczestnik może również zdecydować się na wniesienie zabezpieczenia na wymagany depozyt zabezpieczający, które będzie wykorzystywane jako bufor dla jego ewentualnej zwiększonej ekspozycji z powodu śróddziennej działalności rozliczeniowej lub wyrównania do rynku nie pokrytej przez nadwyżkę zabezpieczenia wniesionego na konto zabezpieczeń. Nadwyżka zabezpieczenia w środkach pieniężnych zarejestrowana na koncie zabezpieczeń będzie zwolniona w procesie końca dnia i rozrachowana następnego dnia.

Uczestnik działający jako uczestnik nierozliczający w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika, na którego kontach zarejestrowane są jego pozycje, może zażądać przeniesienia tych pozycji wraz z zabezpieczeniem wniesionym w celu zabezpieczenia tych pozycji na wskazane konto rozliczeniowe i wskazane konto zabezpieczeń otwarte przez innego uczestnika.

W przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, uczestnik nierozliczający KDPW_CCP może złożyć dyspozycję przeniesienia pozycji i aktywów, zaliczonych tytułem depozytów właściwych do innego uczestnika rozliczającego. W tym celu, w terminie określonym przez KDPW_CCP, uczestnik nierozliczający (NCM) składa pisemną dyspozycję dotyczącą tych pozycji i aktywów, oraz wskazania innego uczestnika rozliczającego, do którego mają być one przeniesione. Jednocześnie uczestnik rozliczający, do którego mają być przeniesione pozycje i aktywa, składa dyspozycję, w której wyraża zgodę na przyjęcie tych pozycji i aktywów NCM. KDPW_CCP realizuje zlecenie transferu pozycji i aktywów niezwłocznie po otrzymaniu odpowiednio zgodnych i kompletnych zleceń.

Porting jest uregulowany w odpowiednich regulaminach KDPW_CCP. Zasady przenoszenia są również określone w umowach uczestnictwa. Dodatkowo, w celu zapewnienia skuteczności portingu, KDPW_CCP wystąpił o opinie prawne – odrębnie dla obrotu zorganizowanego oraz dla obrotu niezorganizowanego. Obie opinie potwierdziły skuteczność postanowień dotyczących portingu w przypadku niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego.

Kluczowe zagadnienie 2: *CCP powinien zastosować strukturę rachunków pozwalającą mu łatwo rozpoznawać pozycję klientów uczestnika i dokonać wyodrębnienia powiązanego zabezpieczenia. CCP powinien utrzymywać pozycje klientów i zabezpieczenie na indywidualnych rachunkach klientów lub zbiorczych rachunkach klientów.*

KDPW_CCP oferuje zarówno indywidualne jak i zbiorcze konta rozliczeniowe. Jeżeli dany klient indywidualny zawrze z KDPW_CCP umowę o uczestnictwo z typem uczestnictwa – klient nierozliczający (NCM), KDPW_CCP oferuje możliwość pełnej segregacji, która pozwala na zastosowanie mechanizmu portingu w rozumieniu rozporządzenia EMIR.

Każde konto rozliczeniowe ma przypisane konto zabezpieczeń, dla którego wyznaczany jest wymagany depozyt zabezpieczający i na którym przechowywane jest zabezpieczenie na jego pokrycie.

Każdy podmiot może otworzyć wiele kont rozliczeniowych, przy czym wszystkie one będą powiązane z jednym kontem zabezpieczeń otwartym dla danego podmiotu.

W przypadku regulacji dotyczących obrotu zorganizowanego, przepisy MiFID 2 i MiFIR wymagają, aby CCP zapewnił swoim uczestnikom rozliczającym taką strukturę kont, która umożliwi identyfikację pozycji i aktywów ich klientów bezpośrednich (DC) i pośrednich (INDC). W związku z tym CCP powinien umożliwić swoim uczestnikom rozliczającym otwarcie następujących rodzajów kont:

- GOSA (*gross omnibus segregated account*) – na którym KDPW_CCP rejestruje pozycje i aktywa klientów bezpośrednich i pośrednich, którzy są reprezentowani przez uczestnika rozliczającego w systemie rozliczeniowym, w sposób umożliwiający odrębną rejestrację pozycji każdego klienta i dla którego uczestnik rozliczający KDPW_CCP jest zobowiązany do zapewnienia segregacji pozycji każdego klienta w taki sposób, aby aktywa danego klienta nie mogły być wykorzystane do pokrycia strat innych klientów oraz
- OSA (*omnibus segregated account*) - na którym KDPW_CCP rejestruje pozycje i aktywa klientów bezpośrednich i pośrednich, którzy są reprezentowani przez uczestnika rozliczającego w systemie rozliczeniowym.

System kont KDPW_CCP posiada funkcjonalności spełniające wymogi określone w przepisach dotyczących CCP.

Kluczowe zagadnienie 3: *CCP powinien kształtować rozwiązania dotyczące przenoszenia w sposób zapewniający duże prawdopodobieństwo, iż pozycje i zabezpieczenia klientów uczestnika niewykonującego zobowiązań zostaną przeniesione do jednego lub kilku innych uczestników.*

Zasady dotyczące przenoszenia są uregulowane w odpowiednich regulaminach KDPW_CCP. Regulują one procedury udzielania zgody w przypadku pozycji i zabezpieczeń podlegających przeniesieniu.

Transfer pozycji i aktywów może nastąpić po zidentyfikowaniu zdarzenia niewykonania zobowiązania, na podstawie zgodnych instrukcji transferu pozycji i aktywów, przestanych przez uczestnika działającego z typem uczestnictwa NCM oraz uczestnika przejmującego status uczestnika rozliczającego dla takich pozycji, na wskazane konto rozliczeniowe oraz przypisane konto zabezpieczeń otwarte przez uczestnika przejmującego status uczestnika rozliczającego dla takich pozycji, złożonych w terminie wyznaczonym przez KDPW_CCP nie krótszym niż 60 minut.

Zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany) oraz *Regulaminem rozliczeń transakcji* (obróć niezorganizowany) złożenie dyspozycji przez uczestnika przejmującego status uczestnika rozliczającego pozycje uczestnika niewykonującego zobowiązania jest jednoznaczne z jego zgodą na wykonanie wszystkich obowiązków związanych z rozliczeniem transakcji. Przeniesienie pozycji i aktywów wymaga zgody KDPW_CCP działającego w imieniu własnym i na podstawie pełnomocnictwa. Zgoda ta jest udzielana pod warunkiem zawieszającym spełnienia przez uczestnika przejmującego określonych warunków określonych w *Regulaminie*.

Kluczowe zagadnienie 4: *CCP powinien ujawniać swoje zasady, strategie i procedury dotyczące wyodrębnienia i przenoszenia pozycji klientów uczestnika i powiązanego zabezpieczenia. W szczególności CCP powinien ujawnić, czy zabezpieczenie klienta chronione jest w sposób indywidualny czy zbiorowy. Ponadto, CCP powinien ujawnić wszelkie ograniczenia, takie jak ograniczenia prawne lub operacyjne, które mogą pogorszyć jego zdolność do wyodrębniania lub przenoszenia pozycji klientów uczestnika i powiązanych zabezpieczeń.*

KDPW_CCP ujawnia na swojej stronie internetowej informacje dotyczące kont dla obrotu zorganizowanego oraz kont dla obrotu niezorganizowanego. Informacje te wskazują również podstawę dla ochrony zabezpieczenia – tj. indywidualną lub zbiorczą. Informacja dostępna jest pod linkiem:

[Konta - obrót zorganizowany](#)

[Konta - obrót niezorganizowany](#)

KDPW_CCP publikuje również informacje na temat segregacji pozycji i aktywów, które dostępne są pod linkiem: [Segregacja pozycji i aktywów](#)

Ponadto zasady segregacji i portingu są zawarte w odpowiednich regulaminach KDPW_CCP i dokumentach towarzyszących, które są publicznie dostępne.

Koszty związane z różnymi poziomami segregacji określone są w Tabelach opłat KDPW_CCP (odrębnie dla obrotu zorganizowanego i niezorganizowanego) i są dostępne pod linkiem:

[Tabela opłat - obrót zorganizowany](#)

[Tabela opłat - obrót niezorganizowany](#)

Ponadto informacje ilościowe dotyczące całkowitych pozycji klientów są zawarte w publicznych ujawnieniach ilościowych KDPW_CCP dostępnych pod linkiem: [KDPW_CCP PQD](#)

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 15: Ogólne ryzyko prowadzenia działalności

Ogólne ryzyko prowadzenia działalności zostało zdefiniowane w *Polityce zarządzania ryzykiem* KDPW_CCP jako ryzyko poniesienia strat wynikających z niekorzystnych zmian w otoczeniu biznesowym, słabych wyników w realizacji strategii biznesowej, niepowodzenia w rywalizacji rynkowej, podjęcia niekorzystnych decyzji biznesowych lub nieoczekiwanych i nadmiernie dużych kosztów operacyjnych.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna mieć solidne systemy zarządzania i kontroli służące do rozpoznawania ogólnego ryzyka prowadzenia działalności, monitorowania go i zarządzania nim, które to ryzyko związane jest ze stratami wynikającymi z niewłaściwej realizacji strategii biznesowej, ujemnymi przepływami pieniężnymi lub nieoczekiwanych i nadmiernymi wydatkami operacyjnymi.*

Definicja ogólnego ryzyka prowadzenia działalności zawarta jest w *Polityce zarządzania ryzykiem* KDPW_CCP. KDPW_CCP identyfikuje, monitoruje i zarządza ogólnym ryzykiem prowadzenia działalności, w tym ryzykiem wynikającym z niekorzystnych zmian w otoczeniu biznesowym, słabych wyników w realizacji strategii biznesowej, niepowodzenia w rywalizacji rynkowej, podjęcia niekorzystnych decyzji biznesowych lub nieoczekiwanych i nadmiernie dużych kosztów operacyjnych. Ogólne ryzyko prowadzenia działalności jest również uwzględnione w *Planie naprawy* KDPW_CCP. Ogólne ryzyko prowadzenia działalności jest szacowane w oparciu o racjonalnie przewidywalne niekorzystne scenariusze istotne dla modelu biznesowego.

KDPW_CCP dokonuje okresowej oceny m.in. istotności ogólnego ryzyka prowadzenia działalności w oparciu o następujące kryteria:

- wysokość nieoczekiwanych strat, które mogą wystąpić i ich wpływ na sytuację finansową KDPW_CCP,
- wymogi wynikające z rozporządzenia RTS 152/2013,
- kryteria jakościowe specyficzne dla danego rodzaju ryzyka, m.in. wpływ na reputację KDPW_CCP oraz realizację założonej strategii biznesowej,
- ocena ekspercka.

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna utrzymywać płynne aktywa netto, finansowane z kapitału własnego (takiego jak akcje zwykłe, ujawnione rezerwy lub inne zatrzymane zyski), aby mogła nieprzerwanie prowadzić działalność operacyjną i świadczyć usługi w razie poniesienia ogólnych strat z tytułu prowadzenia działalności. Kwota płynnych aktywów netto finansowanych kapitałem własnym, który IRF winna posiadać, powinna zależeć od profilu ogólnego ryzyka prowadzenia działalności i czasu wymaganego, odpowiednio, na przywrócenie lub uporządkowaną likwidację operacji i usług, o ile któreś z tych działań zostanie podjęte.*

KDPW_CCP posiada płynne aktywa netto finansowane z kapitału własnego umożliwiające KDPW_CCP kontynuowanie działalności i świadczenie usług. W szczególności, w oparciu o przyjęte scenariusze, kapitał niezbędny do pokrycia strat wynikających z ryzyka prowadzenia działalności szacowany jest zgodnie z art. 5 rozporządzenia RTS 152/2013 i nie może być niższy niż 25% rocznych kosztów operacyjnych brutto KDPW_CCP. Przyjęte scenariusze podlegają weryfikacji co najmniej raz na kwartał. Dodatkowo KDPW_CCP przedkłada KNF do zatwierdzenia własne oszacowanie kapitału niezbędnego do pokrycia strat wynikających z ryzyka prowadzenia działalności.

Więcej informacji dotyczących wymogów kapitałowych KDPW_CCP, w szczególności w zakresie ryzyka prowadzenia działalności, jest dostępnych pod linkiem: [Wymogi kapitałowe KDPW CCP](#)

Szczegóły dotyczące kapitału własnego KDPW_CCP znajdują się w raportach rocznych KDPW_CCP dostępnych pod linkiem: [Raporty roczne KDPW CCP](#)

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna utrzymywać realny plan działań naprawczych lub uporządkowanej likwidacji i posiadać wystarczające płynne aktywa netto, finansowane z kapitału własnego, na poziomie wystarczającym do wdrożenia tego planu. IRF powinna utrzymywać płynne aktywa netto finansowane z kapitału własnego, odpowiadające przynajmniej sześciomiesięcznym bieżącym wydatkom operacyjnym. Aktywa te stanowią nadwyżkę w stosunku do środków utrzymywanych w celu pokrycia przypadków niewykonania przez uczestników zobowiązań lub innych rodzajów ryzyka objętych zasadami dotyczącymi utrzymywania środków finansowych. W przypadkach, w których jest to właściwe, aby uniknąć podwójnego zastosowania wymogów kapitałowych, można jednak uwzględnić kapitał własny utrzymywany zgodnie z międzynarodowymi standardami, uzależniającymi jego wysokość od ryzyka.*

KDPW_CCP posiada *Plan naprawy*, który uwzględnia materializację ogólnego ryzyka prowadzenia działalności i odnosi się do skutków jego materializacji. *Plan naprawy* zapewnia KDPW_CCP odpowiedni zestaw środków naprawczych, które umożliwiają uporządkowane i terminowe poradzenie sobie z takimi skutkami.

KDPW_CCP posiada procedury likwidacyjne określone w *Procedurze postępowania KDPW_CCP S.A. w razie cofnięcia lub ograniczenia zezwolenia na świadczenie usług rozliczeniowych jako CCP*.

KDPW_CCP monitoruje, czy kapitał własny jest wystarczający do pokrycia strat wynikających z ogólnego ryzyka prowadzenia działalności i przeprowadzenia działań naprawczych lub uporządkowanej likwidacji w założonym okresie.

KDPW_CCP szacuje zapotrzebowanie na kapitał w związku z likwidacją lub restrukturyzacją działalności w celu zapewnienia, że posiada wystarczające środki finansowe na pokrycie kosztów operacyjnych w okresie niezbędnym do reorganizacji lub likwidacji spółki w sposób bezpieczny dla rynku kapitałowego. Zgodnie z art. 2 rozporządzenia RTS 152/2013, wymóg ten jest równy miesięcznym kosztom operacyjnym brutto KDPW_CCP pomnożonym przez okres przeznaczony na likwidację lub restrukturyzację działalności KDPW_CCP.

Szacowany przez KDPW_CCP okres 9 miesięcy jest wystarczający, aby w normalnych i skrajnych warunkach rynkowych zapewnić uporządkowaną likwidację lub restrukturyzację działalności, reorganizację działalności, likwidację rozliczanego portfela lub przeniesienie działalności rozliczeniowej do innego CCP. Szacowany okres likwidacji lub restrukturyzacji działalności podlega przeglądowi co najmniej raz na kwartał. Ponadto KDPW_CCP informuje KNF o każdej istotnej zmianie założeń leżących u podstaw oszacowania czasu likwidacji lub restrukturyzacji działalności i przekazuje KNF do zatwierdzenia zaktualizowane oszacowania.

Kluczowe zagadnienie 4: *Aktywa utrzymywane w celu pokrycia ogólnego ryzyka prowadzenia działalności powinny być wysokiej jakości i wystarczająco płynne, by pozwolić IRF na pokrycie bieżących i prognozowanych wydatków operacyjnych w różnych scenariuszach obejmujących niekorzystne warunki rynkowe.*

Środki finansowe KDPW_CCP, które są również utrzymywane na pokrycie ryzyka prowadzenia działalności, są inwestowane zgodnie z przyjętą *Polityką inwestycyjną*, która określa wymogi inwestycyjne zgodnie z rozporządzeniem EMIR oraz RTS 153/2013, obejmujące wyłącznie instrumenty finansowe o wysokiej płynności i minimalnym ryzyku rynkowym i kredytowym lub zdeponowane u kontrahentów, którzy znajdują się na liście kontrahentów zatwierdzonych przez KDPW_CCP, dla których KDPW_CCP dokonuje wewnętrznej oceny ich ryzyka kredytowego, w ramach zatwierdzonych limitów koncentracji.

Zgodnie z *Polityką inwestycyjną* KDPW_CCP może przechowywać lub inwestować kapitały własne oraz aktywa wniesione przez uczestników:

- a) na rachunkach w Narodowym Banku Polskim (NBP),
- b) na rachunkach w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) i w bankach komercyjnych,
- c) w bony i obligacje emitowane przez Skarb Państwa lub NBP,
- d) w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, emitowane przez inne podmioty,
- e) w obligacje emitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) lub Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),
- f) dłużne papiery skarbowe, które są nominowane w EUR, wyemitowane przez inne niż Rzeczpospolita Polska państwa będące członkami Unii Europejskiej,
- g) w niezabezpieczone lokaty bankowe,
- h) w transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/buy-sell-back).

KDPW_CCP zapewnia, że płynne aktywa netto finansowane z kapitału własnego, które posiada, są wystarczające do pokrycia potencjalnych strat z ogólnego prowadzenia działalności oraz że jest w stanie kontynuować działalność i świadczyć odpowiednie usługi jako podmiot kontynuujący działalność, jak również doprowadzić do naprawy lub uporządkowanej likwidacji.

KDPW_CCP na bieżąco monitoruje, czy limity inwestycyjne nie zostały przekroczone i przygotowuje raporty dzienne (ekspozycja aktywów na koniec dnia). Każda decyzja inwestycyjna KDPW_CCP uwzględnia łączną ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec poszczególnych kontrahentów i zapewnia, że ekspozycja ta pozostaje w dopuszczalnych granicach określonych w *Polityce inwestycyjnej*, a także w *Procedurze określającej zasady ustalania i zarządzania limitami koncentracji oraz działania w przypadku przekroczenia limitów*.

Kluczowe zagadnienie 5: *IRF powinna mieć realny plan podwyższenia kapitału własnego, jeżeli jej kapitał własny obniży się niemal do minimalnej wymaganej wysokości lub poniżej tej kwoty. Plan powinien być zatwierdzony przez radę dyrektorów i być regularnie aktualizowany.*

KDPW_CCP posiada *Plan naprawy*, w którym zawarty jest odpowiedni zestaw środków naprawczych. Działania te przewidują m.in. uzupełnianie kapitału własnego oraz pozyskiwanie dodatkowego kapitału z wykorzystaniem różnych instrumentów zakładających zaangażowanie różnych interesariuszy KDPW_CCP.

Działania naprawcze nie są uruchamiane automatycznie w przypadku przekroczenia określonych progów, również określonych w *Planie naprawy*. Zamiast tego, w każdym przypadku wystąpienia scenariusza skrajnego i przekroczenia progów, przeprowadzana jest analiza przez jednostki

wewnętrzne KDPW_CCP. Następnie Zarząd podejmuje decyzję o uruchomieniu lub nieuruchomieniu działania naprawczego.

Zgodnie z postanowieniami rozporządzenia 2021/23, *Plan naprawy* podlega przeglądowi przez KDPW_CCP co najmniej raz w roku i w każdym przypadku zmiany struktury prawnej lub organizacyjnej KDPW_CCP lub sytuacji biznesowej lub finansowej, która powinna mieć istotny wpływ na ten plan. W razie potrzeby KDPW_CCP aktualizuje swój *Plan naprawy*.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 16: Ryzyko powiernicze i inwestycyjne

IRF powinna chronić własne aktywa oraz aktywa swoich uczestników, a także minimalizować ryzyko poniesienia straty na aktywach oraz opóźnienia w dostępie do tych aktywów. Inwestycje IRF powinny być dokonywane w instrumenty charakteryzujące się minimalnym ryzykiem kredytowym, rynkowym i płynności.

Zgodnie z *Polityką inwestycyjną* KDPW_CCP inwestuje aktywa własne i swoich uczestników w wysoce płynne instrumenty finansowe o minimalnym ryzyku kredytowym i rynkowym. *Polityka inwestycyjna* jest zgodna z rozporządzeniem EMIR oraz RTS 153/2013.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna utrzymywać aktywa własne i swoich uczestników w nadzorowanych i regulowanych podmiotach, które stosują solidne praktyki księgowo i procedury przechowywania oraz posiadają mechanizmy kontroli w pełni chroniące te aktywa.*

Jak wspomniano w [Zasada 15:](#)) KDPW_CCP może przechowywać lub inwestować kapitały własne oraz aktywa wniesione przez uczestników:

- a) na rachunkach w Narodowym Banku Polskim (NBP),
- b) na rachunkach w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) i w bankach komercyjnych,
- c) w bony i obligacje emitowane przez Skarb Państwa lub NBP,
- d) w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, emitowane przez inne podmioty,
- e) w obligacje emitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) lub Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),
- f) dłużne papiery skarbowe, które są nominowane w EUR, wyemitowane przez inne niż Rzeczpospolita Polska państwa będące członkami Unii Europejskiej,
- g) w niezabezpieczone lokaty bankowe,
- h) w transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/buy-sell-back).

KDPW_CCP może przechowywać lub inwestować pozostały kapitał własny:

- a) na rachunkach w Narodowym Banku Polskim (NBP),
- b) na rachunkach w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) i w bankach komercyjnych,
- c) w bony i obligacje emitowane przez Skarb Państwa lub NBP,
- d) w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, emitowane przez inne podmioty,
- e) w obligacje emitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) lub Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),
- f) dłużne papiery skarbowe, które są nominowane w EUR, wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Rzeczpospolita Polska oraz państwa będące członkami Unii Europejskiej,
- g) w niezabezpieczone lokaty bankowe,
- h) w transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/ buy-sell-back),
- i) w obligacje i listy zastawne emitowane przez podmioty z listy kontrahentów.

KDPW_CCP może inwestować aktywa w instrumenty wymienione w pkt c) – f) pod warunkiem, że instrumenty te są przechowywane:

- u operatora systemu rozrachunku papierów wartościowych,

- w banku centralnym,
- w instytucjach kredytowych, które stosują się do przestrzegania zasad ostrożnościowych określonych w dyrektywie 2013/36/UE lub w instytucjach kredytowych z państwa trzeciego, które podlegają normom ostrożnościowym uznanym przez właściwe organy za przynajmniej tak samo rygorystyczne, jak normy określone w dyrektywie, przy czym zapewniona jest ochrona i szybki dostęp do tych instrumentów, a jednocześnie ograniczone jest ryzyko niewykonania zobowiązań przez tę instytucję oraz niewypłacalności tej instytucji.

Kluczowe zagadnienie 2: *W razie potrzeby IRF powinna mieć natychmiastowy dostęp do swoich aktywów i aktywów dostarczonych przez uczestników.*

KDPW_CCP głównie deponuje zabezpieczenia wniesione w papierach wartościowych oraz instrumentach o wysokiej płynności w KDPW, a w przypadku środków pieniężnych w NBP. Papiery wartościowe są przechowywane w KDPW na podstawie umowy prowadzenia rachunku pomiędzy KDPW_CCP a KDPW.

KDPW_CCP nie przechowuje aktywów w depozycie w innej strefie czasowej lub jurysdykcji prawnej.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna oceniać i rozumieć swoje ekspozycje wobec banków powierników, biorąc pod uwagę pełny zakres relacji z każdym z nich.*

KDPW_CCP nie posiada istotnych ekspozycji wobec banków powierników, gdyż głównie deponuje zabezpieczenia złożone w formie papierów wartościowych oraz instrumentów o wysokiej płynności w KDPW lub w przypadku środków pieniężnych w NBP.

Jednakże w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej kontrahenta, u którego KDPW_CCP lokuje aktywa, KDPW_CCP stosuje odpowiednie procedury zarządzania ryzykiem określone w *Polityce zarządzania ryzykiem*.

Ponadto KDPW_CCP w swoim *Planie naprawy* uwzględnia sytuację, w której strata powstaje w wyniku ogłoszenia niewykonania zobowiązania przez kontrahenta KDPW_CCP i odpowiednio zarządza jej skutkami.

Kluczowe zagadnienie 4: *Strategia inwestycyjna IRF powinna być zgodna z jej ogólną strategią zarządzania ryzykiem i w pełni jawna dla jej uczestników, a inwestycje powinny być zabezpieczone przez podmioty zobowiązane o dużej wiarygodności lub stanowić roszczenia wobec tych podmiotów. Inwestycje powinny pozwalać na szybkie upłynnienie przy niewielkim niekorzystnym wpływie na cenę, o ile w ogóle taki wpływ wystąpi.*

Polityka inwestycyjna KDPW_CCP określa podstawy strategii inwestycyjnej. Jest ona bardzo konserwatywna i zgodna z rozporządzeniem EMIR oraz RTS 153/2013. *Polityka* określa ściśle zasady inwestowania środków pieniężnych wnoszonych przez uczestników, jak również środków własnych KDPW_CCP. Zasady inwestowania KDPW_CCP mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa aktywów zarządzanych przez KDPW_CCP (tj. aktywów systemu gwarantowania rozliczeń prowadzonego przez KDPW_CCP oraz środków własnych KDPW_CCP) oraz ograniczenie potencjalnych strat wynikających z działalności inwestycyjnej. Określając zasady, KDPW_CCP bierze pod uwagę konieczność utrzymania odpowiedniej płynności aktywów.

Inwestycje KDPW_CCP muszą być bezpieczne, tzn. dokonywane w instrumenty finansowe i z kontrahentami o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym oraz odpowiednio zdywersyfikowane.

Polityka inwestycyjna określa między innymi:

- listę kontrahentów,
- kategorię/typ/emitenta instrumentów finansowych,
- limity inwestycyjne.

Informacje dotyczące *Polityki inwestycyjnej* KDPW_CCP są dostępne online pod linkiem: [Polityka inwestycyjna KDPW CCP](#)

Polityka inwestycyjna stanowi załącznik do *Planu zachowania płynności* KDPW_CCP, któremu towarzyszą również takie dokumenty, jak *Procedura wyliczania i monitoringu potrzeb płynnościowych oraz posiadanych środków płynnych przez KDPW_CCP S.A.*, *Procedura oceny ryzyka kredytowego kontrahentów i emitentów* oraz *Zasady ustalania listy kontrahentów KDPW_CCP*. Wszystkie te dokumenty wyznaczają ramy strategii inwestycyjnej KDPW_CCP.

KDPW_CCP zapewnia, że jego inwestycje są zabezpieczone lub są wierzytelnościami wobec wysokiej jakości dłużników poprzez wprowadzenie *Procedury oceny ryzyka kredytowego kontrahentów i emitentów* oraz *Zasad ustalania listy kontrahentów KDPW_CCP*. Pierwszy dokument określa metody oceny kredytowej, sposób wyznaczania stopnia jakości kredytowej oraz monitorowanie ocen jakości kredytowej instytucji kredytowych/emitentów. Drugi dokument opisuje zasady i wymogi dla instytucji kredytowych, które mają być wpisane na listę kontrahentów lub już zostały na nią wpisane. Ponadto *Zasady* określają obowiązek monitorowania spełniania przez instytucję kredytową wymogów określonych w tych *Zasadach*. Zgodnie z obydwoma dokumentami za kontrahentów KDPW_CCP mogą być uznane jedynie podmioty spełniające określone warunki.

KDPW_CCP może przechowywać lub inwestować kapitały własne oraz aktywa wniesione przez uczestników:

- a) na rachunkach w Narodowym Banku Polskim (NBP),
- b) na rachunkach w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) i w bankach komercyjnych,
- c) w bony i obligacje emitowane przez Skarb Państwa lub NBP,
- d) w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, emitowane przez inne podmioty,
- e) w obligacje emitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) lub Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),
- f) dłużne papiery skarbowe, które są nominowane w EUR, wyemitowane przez inne niż Rzeczpospolita Polska państwa będące członkami Unii Europejskiej,
- g) w niezabezpieczone lokaty bankowe,
- h) w transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/buy-sell-back).

Działalność inwestycyjna nie może generować ryzyka walutowego. Inwestycje dokonywane są w tych samych walutach, w których zostało wniesione zabezpieczenie.

KDPW_CCP przyjął określone limity w celu zarządzania ryzykiem koncentracji w odniesieniu do aktywów wniesionych jako zabezpieczenie. Obejmuje to wyznaczenie następujących rodzajów limitów koncentracji:

- limit koncentracji na indywidualnego emitenta,
- limit koncentracji na typ emitenta,
- limit koncentracji na dany typ aktywów,
- limit koncentracji na dany typ zabezpieczenia.

Ponadto Zarząd określa w uchwale poziom każdego limitu inwestycyjnego.

Przechowywanie aktywów na rachunkach w Narodowym Banku Polskim nie podlega żadnym limitom.

Średni termin zapadalności portfela instrumentów dłużnych w ujęciu łącznym, w które inwestowany jest kapitał własny KDPW_CCP oraz aktywa wniesione przez uczestników, nie może być dłuższy niż 2 lata. Przy obliczaniu tego limitu nie uwzględnia się transakcji reverse repo/buy-sell-back na instrumentach dłużnych.

KDPW_CCP rozpoznaje dwojakiego rodzaju ryzyko korelacji. Pierwsze z nich związane jest z sytuacją, w której uczestnik próbuje ustanowić zabezpieczenie w papierach wartościowych własnych lub podmiotu powiązanego. Drugie dotyczy sytuacji, w której uczestnik rozliczający należący do sektora bankowego rozlicza swoje akcje przez KDPW_CCP. W celu ograniczenia tych ryzyk KDPW_CCP nie zezwala na ustanawianie zabezpieczeń w papierach własnych uczestnika rozliczającego lub jego podmiotów powiązanych oraz stosuje dodatkową stopę redukcji wartości dla wszystkich papierów wartościowych należących do sektora bankowego. Przy ustalaniu stóp redukcji wartości KDPW_CCP bierze również pod uwagę ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 17: Ryzyko operacyjne

IRF powinna rozpoznać ewentualne źródła ryzyka operacyjnego, zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne, a także ograniczyć ich wpływ, korzystając z odpowiednich systemów, polityki, procedur i mechanizmów kontroli. Systemy powinny być opracowane w taki sposób, aby zapewnić wysoki stopień bezpieczeństwa i niezawodności operacyjnej, a także wykazywać odpowiednią, skalowalną wydajność. Zarządzanie ciągłością działania powinno mieć na celu terminowe przywrócenie działalności operacyjnej oraz wypełnienie zobowiązań IRF, w tym na wypadek wystąpienia zakłócenia na dużą skalę lub znaczącego zakłócenia.

KDPW_CCP zarządza ryzykiem operacyjnym poprzez polityki i procedury określone w *Polityce zarządzania ryzykiem operacyjnym* oraz *Systemie Zachowania Ciągłości Funkcjonowania Grupy KDPW* – oba dokumenty są wspólne dla Grupy KDPW. Ponadto ogólne zasady zarządzania ryzykiem, odrębnie dla KDPW_CCP, określa *Polityka zarządzania ryzykiem*.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna ustanowić solidne ramy zarządzania ryzykiem operacyjnym z odpowiednimi systemami, polityką, procedurami i mechanizmami kontroli w celu rozpoznawania ryzyka operacyjnego, monitorowania go i zarządzania nim.*

KDPW_CCP ustanowiło solidne ramy zarządzania ryzykiem operacyjnym, które zostały określone w *Polityce zarządzania ryzykiem* oraz dokumentach wspólnych dla Grupy KDPW - *Polityce zarządzania ryzykiem operacyjnym* oraz *Systemie Zachowania Ciągłości Funkcjonowania Grupy KDPW*. Dokumentacja ta podlega zatwierdzeniu przez Zarząd KDPW i Zarząd KDPW_CCP.

Polityka zarządzania ryzykiem definiuje ryzyko operacyjne jako prawdopodobieństwo wystąpienia straty finansowej lub nieprawidłowej bądź nieterminowej realizacji zobowiązań, wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.

Integralną częścią ryzyka operacyjnego jest ryzyko związane z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi (ICT), co oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która – jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia – może zagrozić bezpieczeństwu sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwu operacji i procesów lub świadczeniu usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym w Grupie KDPW uwzględnia również ryzyko prawne i ryzyko braku zgodności.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w Grupie KDPW odbywa się zasadniczo z wykorzystaniem kompleksowego modelu zarządzania ryzykiem operacyjnym, w ramach którego określone zostały systemy, polityki i procedury. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w Grupie KDPW jest procesem ciągłym, stale ewoluującym, który realizowany jest poprzez następujące działania prowadzone w oparciu o opisany poniżej model:

- Prowadzenie cyklicznego pomiaru, oceny i bieżącego monitorowania zmian poziomu ryzyka.
- Prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, w tym poniesionych strat finansowych i tzw. *near misses*, związanych z ujawnieniem ryzyka operacyjnego w Grupie KDPW. Zdarzenia ujęte

w rejestrze w szczególności służą do szacowania parametrów częstotliwości i dotkliwości ryzyka.

- Radzenie sobie z ryzykiem, w tym ograniczanie ryzyka, eliminowanie ryzyka, transfer ryzyka (poprzez ubezpieczenie lub inną formę finansowania skutków ryzyka) lub akceptacja ryzyka.
- Stałe monitorowanie i dostosowywanie samego modelu zarządzania ryzykiem operacyjnym do zmieniających się potrzeb i warunków rynkowych oraz ciągłe doskonalenie w oparciu o najnowsze osiągnięcia techniczne i naukowe.

Model zarządzania ryzykiem operacyjnym rozumiany jest jako rozwiązanie służące do sporządzenia opisu wybranego aspektu rzeczywistości (związanego z ryzykiem operacyjnym), identyfikacji i aproksymacji występujących w nim związków przyczynowo-skutkowych.

Model zarządzania ryzykiem operacyjnym można podzielić na następujące trzy wymiary:

- 1 wymiar – proces biznesowy,
- 2 wymiar – czynnik ryzyka,
- 3 wymiar – miejsce w strukturze organizacyjnej firmy.

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym jest procesem ciągłym, którego elementy są ze sobą powiązane:

- ustalenie kontekstu - określenie celów organizacji i ogólnych czynników wpływających na jej działalność;
- ocena ryzyka (identyfikacja, pomiar i ocena);
- postępowanie z ryzykiem (ograniczenie, eliminacja, transfer i akceptacja);
- monitorowanie i przegląd ryzyka.

W ramach tych procesów Grupa KDPW identyfikuje następujące dziewięć odrębnych kategorii czynników ryzyka operacyjnego:

- ludzie – charakterystyka zatrudnionego personelu (nieobecności, rotacja, poziom motywacji itp.),
- proces – czynniki determinujące realizację procesów przez kadre (spójność procedur, poziom automatyzacji procesów, możliwość nieuprawnionego działania itp.)
- zależności – zależności pomiędzy procesami biznesowymi w Grupie KDPW oraz wpływ innych instytucji na realizację tych procesów,
- technologia - infrastruktura techniczna (oprogramowanie komputerowe, sprzęt, serwery, fizyczne komponenty i infrastruktura, takie jak pomieszczenia, centra danych i wyznaczone obszary wrażliwe),
- bezpieczeństwo danych i informacji - dostępność, autentyczność, integralność lub poufność danych,
- plan ciągłości działania – zdolność do realizacji procesów biznesowych w sytuacjach awaryjnych,
- ryzyko prawne – ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawa lub z naruszeniem podpisanych umów, ryzyko podpisania niekorzystnych umów itp.,
- zgodność i raportowanie – dotyczą wymagań narzuconych przez mechanizmy kontroli ryzyka, procedury reklamacji klientów itp.,
- czynniki zewnętrzne – katastrofy naturalne, akty terroryzmu, zagrożenia pandemiczne itp.

Czynniki ryzyka analizowane są pod kątem ich potencjalnego wpływu na realizację poszczególnych procesów biznesowych. W celu określenia wielkości ryzyka dla danego czynnika definiowane są dwa parametry ryzyka: częstotliwość i poważność. Częstotliwość to prawdopodobieństwo wystąpienia danego zdarzenia, natomiast poważność odzwierciedla ogólną ocenę zdarzeń, które mogą wystąpić. Oba parametry są wzajemnie niezależne. Miara ryzyka operacyjnego jest kombinacją częstotliwości i poważności ryzyka. Dla każdej kategorii czynnika ryzyka operacyjnego procedury wewnętrzne Grupy KDPW przewidują metody określania częstotliwości i poważności.

Polityka zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz inne elementy strategii zarządzania ryzykiem operacyjnym powinny być na bieżąco aktualizowane w celu uwzględnienia wszelkich istotnych zmian związanych z działalnością Grupy KDPW, otoczeniem biznesowym i prawnym, rozwojem technologii, jak również zmian w standardach zarządzania ryzykiem operacyjnym.

KDPW_CCP stosuje czteroetapowy proces rekrutacji, który przewiduje rygorystyczną analizę przed zatrudnieniem w celu pozyskania wysokiej klasy ekspertów rynku finansowego. Ponadto wszyscy pracownicy KDPW_CCP podlegają półrocznej ocenie. W celu zminimalizowania rotacji pracowników, KDPW_CCP stosuje odpowiednią politykę wynagrodzeń.

KDPW_CCP przyjął *Regulamin pracy*, który obowiązuje pracowników KDPW_CCP. Dokument ten określa prawa i obowiązki pracowników. Zawiera również listę poważnych naruszeń przez pracownika podstawowych obowiązków pracowniczych w rozumieniu *Kodeksu pracy*, które mogą skutkować dyscyplinarnym zwolnieniem pracownika. Naruszenia te dotyczą m.in. zachowań nieetycznych i oszustw.

Grupa KDPW opracowała *Politykę zarządzania projektami*, która jest stosowana również przez KDPW_CCP. Dokument ten przewiduje wprowadzenie jednolitych standardów organizacji zadań w projekcie oraz podniesienie jakości i efektywności zarządzania projektami. Wskazuje również działania, jakie należy podjąć w ramach zarządzania zmianą, które polegają na reagowaniu w przypadku wystąpienia niekorzystnych zjawisk poprzez wnioskowanie do Zarządu o dokonanie odpowiednich zmian w zakresie, harmonogramie lub budżecie projektu, w tym w uzasadnionych okolicznościach wnioskowanie o zawieszenie budżetu projektu, wstrzymanie lub zaniechanie realizacji projektu. Kierownik projektu, który jest powoływany każdorazowo po uruchomieniu projektu, jest odpowiedzialny m.in. za zarządzanie zmianą.

W Grupie KDPW przyjęto *Strategię operacyjnej odporności cyfrowej*. *Strategia* określa ramy zarządzania ryzykiem ICT oraz sposób ich wdrożenia w Grupie KDPW, w tym wsparcie w realizacji strategii i celów biznesowych KDPW_CCP. Poza *Polityką zarządzania ryzykiem* i *Polityką zarządzania ryzykiem operacyjnym*, w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony zasobów informacyjnych i teleinformatycznych przed ryzykiem, w Grupie KDPW przyjęto *Politykę zarządzania ryzykiem dostawców usług teleinformatycznych*, *Politykę bezpieczeństwa informacji* oraz *Politykę zachowania ciągłości funkcjonowania*.

Ponadto w Grupie KDPW przyjęto *Zasady zarządzania zmianą IT w Grupie KDPW*, które określają zasady obowiązujące w procesach związanych z całym cyklem życia rozwiązania informatycznego, w szczególności związanych z jego wytworzeniem i rozwojem oraz modyfikacją w czasie jego eksploatacji. Przez zarządzanie zmianą informatyczną rozumie się wszystkie procesy realizowane w

Grupie KDPW w celu osiągnięcia efektywności i skuteczności wprowadzania zmian w oprogramowaniu i infrastrukturze informatycznej. Zarządzanie zmianą odbywa się w oparciu o przyjęte standardowe metody i procedury, za których wdrożenie i stosowanie odpowiadają odpowiednie jednostki organizacyjne.

Kluczowe zagadnienie 2: *Rada dyrektorów IRF powinna jednoznacznie określić rolę i zakres odpowiedzialności za działania odnoszące się do ryzyka operacyjnego oraz zatwierdzić ramy zarządzania ryzykiem operacyjnym IRF. Systemy, polityka operacyjna, procedury i mechanizmy kontroli powinny być poddawane przeglądom, audytom i testom - okresowo oraz po wystąpieniu istotnych zmian.*

Jak opisano w *Zasada 2:*), organami i jednostkami organizacyjnymi KDPW_CCP uczestniczącymi w procesie zarządzania ryzykiem są: Rada Nadzorcza, Zarząd, Komitet ds. Ryzyka, Komitet ds. audytu, CRO, Dział Zarządzania Ryzykiem oraz CCO.

Dział Zarządzania Ryzykiem oraz CRO są odpowiedzialni za właściwe ujawnianie i raportowanie informacji dotyczących zarządzania ryzykiem w celu umożliwienia organom KDPW_CCP oraz innym jednostkom organizacyjnym właściwej identyfikacji, oceny i ograniczenia ryzyka. Raportowanie odbywa się w trybie regularnym i doraźnym. Ponadto CRO jest odpowiedzialny za niezwłoczne przekazywanie informacji o istotnych zdarzeniach mających wpływ na zarządzanie ryzykiem Komitetowi ds. Ryzyka oraz Radzie Nadzorczej KDPW_CCP (Komitet ds. audytu).

Ponadto kluczowe role i odpowiedzialność w zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym określa wspólna dla Grupy KDPW *Polityka zarządzania ryzykiem operacyjnym*. Zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem operacyjnym* zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest zdecentralizowane i pozostaje w gestii członków Zarządu, kadry kierowniczej oraz wszystkich pracowników spółek Grupy KDPW (proporcjonalnie do ich kompetencji i miejsca w organizacji). Dodatkowo w ramach *Polityki* powołany został Komitet ds. ryzyka operacyjnego, który pełni funkcję koordynacyjną i doradczą w procesie zarządzania ryzykiem operacyjnym w Grupie KDPW. Komitet odpowiada m.in. za przegląd stanu realizacji działań ograniczających ryzyko podejmowanych w jednostkach i komórkach organizacyjnych. *Polityka* określa również zakres odpowiedzialności za ryzyko ICT i ryzyko cybernetyczne, którą przypisano Zespołowi ds. Ryzyka ICT i Cyberbezpieczeństwa.

Polityka przewiduje również podział odpowiedzialności za zarządzanie ryzykiem operacyjnym pomiędzy poszczególne jednostki organizacyjne w Grupie KDPW.

Polityka oraz pozostałe elementy strategii zarządzania ryzykiem operacyjnym są na bieżąco aktualizowane w celu uwzględnienia wszelkich istotnych zmian związanych z działalnością Grupy KDPW, otoczeniem biznesowym i prawnym, rozwojem technologii, a także zmian standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym. Zgodnie z *Polityką* przeprowadzany jest regularny przegląd systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym przez audyt wewnętrzny lub zewnętrzny (kontrola). Zasady audytu wewnętrznego określa *Polityka systemu kontroli wewnętrznej w KDPW_CCP S.A.*

KDPW_CCP weryfikuje i testuje swoje systemy, polityki i procedury ze swoimi uczestnikami rozliczającymi na kilka sposobów. Przed wprowadzeniem nowych produktów i systemów KDPW_CCP przeprowadza testy i szkolenia ze swoimi uczestnikami rozliczającymi. Jak opisano w *Zasada 13:*),

zgodnie z *Procedurą działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego* KDPW_CCP przeprowadza raz na kwartał wewnętrzne testy procedury. Testy procedury z udziałem uczestników rozliczających KDPW_CCP oraz innych właściwych podmiotów infrastruktury przeprowadzane są raz w roku lub przy istotnej zmianie procedury. KDPW_CCP prowadzi testy obsługi niewypłacalności swoich uczestników rozliczających, przy czym uczestnicy rozliczający KDPW_CCP zobowiązani są do udziału w testach raz w roku. Pozostałe trzy testy mają charakter wewnętrzny.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna mieć jasno zdefiniowane cele w zakresie niezawodności operacyjnej, a także wdrożyć politykę w celu ich osiągnięcia.*

Jak wskazano w *Zasada 3:*), zarządzanie ryzykiem ma solidne podstawy określone w dokumencie *Polityka zarządzania ryzykiem* KDPW_CCP. Polityka wewnętrzna określa procesy zarządzania ryzykiem poprzez opis zidentyfikowanych ryzyk, ustalenie poziomów tolerancji na ryzyko, metody pomiaru, monitorowania i raportowania oraz działania podejmowane w celu ograniczenia ryzyka, a także strukturę zarządzania ryzykiem.

Poza tym, zgodnie z postanowieniami RTS 153/2013 KDPW_CCP stosuje wspólny dla całej Grupy KDPW *System Zachowania Ciągłości Funkcjonowania Grupy KDPW*. Dokument ten określa generalne zasady zarządzania ciągłością działania w Grupie KDPW. System Zachowania Ciągłości Funkcjonowania rozumiany jest jako zestaw środków technicznych i organizacyjnych umożliwiających – w przypadku wystąpienia poważnej awarii lub katastrofy – utrzymanie ciągłości realizacji lub jak najszybsze odtworzenie najważniejszych procesów biznesowych przy jednoczesnym zminimalizowaniu wpływu zaistniałej sytuacji na działalność Grupy KDPW i innych instytucji rynku finansowego. Dokument ten określa również cele niezawodności operacyjnej oraz działania, które są podejmowane w celu osiągnięcia tych celów.

Kluczowe zagadnienie 4: *IRF powinna zapewnić skalowalną wydajność, która jest odpowiednia do przetwarzania rosnących wolumenów w okresach napięć rynkowych oraz osiągnięcia celów w zakresie poziomu świadczenia usług.*

Ocena ryzyka operacyjnego polega zasadniczo na porównaniu zmierzonego poziomu ryzyka z przyjętymi przez Zarządy spółek Grupy KDPW kryteriami określającymi akceptowalny poziom danego ryzyka. W przypadku gdy poziom lub dynamika ryzyka przekracza jego akceptowaną wielkość (limit ryzyka), Komitet ds. ryzyka operacyjnego wydaje rekomendacje dotyczące podjęcia działań ograniczających ryzyko.

Ponadto, przed wprowadzeniem nowego produktu lub usługi, KDPW_CCP każdorazowo przeprowadza testy, które zostały opisane w Kluczowym zagadnieniu 2.

W momencie przeprowadzania niniejszej oceny, w ciągu ostatnich 12 miesięcy KDPW_CCP osiągnął 100 % celu dostępności operacyjnej podstawowego systemu.

Systemy KDPW_CCP podlegają przeglądowi wewnętrznemu prowadzonemu przez audyt wewnętrzny. Testy dotyczące ciągłości działania przeprowadzane są dwa razy w roku.

W przypadku gdy próg zdolności operacyjnej jest bliski przekroczenia lub zostanie przekroczony, podejmowane są odpowiednie działania opisane w ramach zarządzania ryzykiem operacyjnym lub w *Planie naprawy*.

Kluczowe zagadnienie 5: *IRF powinna mieć wszechstronną politykę dotyczącą bezpieczeństwa fizycznego i bezpieczeństwa informacji, odnoszącą się do wszystkich potencjalnych obszarów podatności i zagrożeń.*

KDPW_CCP posiada szereg polityk i procesów, które mają na celu bieżące zarządzanie potencjalnymi podatnościami fizycznymi i zagrożeniami dla bezpieczeństwa informacji. Należą do nich:

- *Polityka bezpieczeństwa informacji w Grupie KDPW,*
- *Zasady zarządzania podatnościami i cyberzagrożeniami w Grupie KDPW*
- *Zasady zarządzania incydentami w Grupie KDPW,*
- *Polityka zarządzania ryzykiem dostawców usług teleinformatycznych w Grupie KDPW,*
- *Polityka bezpieczeństwa danych osobowych w KDPW_CCP S.A,*
- *Polityka prywatności w KDPW_CCP S.A.*

Dokumenty te uwzględniają najnowsze międzynarodowe i krajowe standardy w zakresie bezpieczeństwa informacji. Uwzględniają także istotne dla funkcjonowania Grupy KDPW zapisy dotyczące m.in. polityki bezpieczeństwa danych czy zarządzania ryzykiem ICT. *Polityka bezpieczeństwa informacji w Grupie KDPW* określa ogólne zasady zarządzania bezpieczeństwem informacji wspólne dla wszystkich spółek Grupy KDPW oraz zawiera cele w zakresie bezpieczeństwa fizycznego i zarządzania podatnościami bezpieczeństwa informacji. W przypadku zarządzania zagrożeniami i podatnościami w obszarze cyberbezpieczeństwa, *Zasady zarządzania podatnościami i cyberzagrożeniami w Grupie KDPW* określają sposób identyfikacji, oceny i usuwania zagrożeń i podatności, a także przewidują współpracę z właściwymi organami krajowymi, w tym rządowymi, i organami międzynarodowymi.

Ponadto w celu zapewnienia wysokiego poziomu bezpieczeństwa, Grupa KDPW stosuje fizyczne kontrole dostępu, posiada pracowników ochrony oraz monitoring wizyjny dostępu na każdym piętrze. Dostęp do niektórych pomieszczeń jest ograniczony do dedykowanego personelu.

Kluczowe zagadnienie 6: *IRF powinna mieć plan ciągłości działania, który odnosi się do zdarzeń stwarzających istotne ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej, w tym zdarzeń, które mogą spowodować poważne zakłócenia lub zakłócenia na dużą skalę. W planie tym należy uwzględnić zastosowanie ośrodka zapasowego, a także zapewnienie wznowienia działalności kluczowych systemów informatycznych w ciągu dwóch godzin od zdarzenia, które wywołało zakłócenie. Plan powinien być opracowany w taki sposób, aby umożliwić IRF zakończenie rozrachunków do końca dnia, w którym wystąpiło zakłócenie, nawet w ekstremalnych okolicznościach. IRF powinna regularnie testować te rozwiązania.*

Grupa KDPW przyjęła ogólnogrupowy *System Zachowania Ciągłości Funkcjonowania Grupy KDPW (SZCF)*, który określa ogólne zasady zarządzania ciągłością działania w Grupie KDPW. Cel i zakres SZCF wynika z analizy wpływu potencjalnych zakłóceń na działalność spółek należących do Grupy KDPW, opartej na ocenie ryzyka operacyjnego w Grupie. W związku z tym wprowadza on zestaw środków technicznych i organizacyjnych mających na celu utrzymanie – w przypadku wystąpienia poważnej awarii lub katastrofy – ciągłości realizacji lub jak najszybsze przywrócenie najważniejszych procesów

biznesowych przy jednoczesnym zminimalizowaniu wpływu tej sytuacji na działalność Grupy KDPW oraz innych instytucji rynku finansowego.

Dokument wprowadza dodatkowe komórki organizacyjne, które są odpowiedzialne za działania przewidziane w ramach systemu zachowania ciągłości funkcjonowania - Sztab Antykryzysowy, Zespół Odtworzeniowy oraz Grupę Operacyjną.

SZCF zbudowany został na wypadek czasowych lub długotrwałych sytuacji kryzysowych dwojakiego rodzaju, ogólnie określonych jako:

- awaria systemów informatycznych lub innych zasobów ICT lub niedostępność kluczowych usług ICT, co może skutkować koniecznością wykorzystania zapasowych zasobów,
- niedostępność głównej siedziby Grupy (np. pożar, zanieczyszczenie lub atak terrorystyczny).

Szczegółowe procedury realizowane w ww. sytuacjach określone są w *Planie Odtworzeniowym*. SZCF przewiduje odrębne procedury na wypadek globalnych sytuacji kryzysowych, takich jak klęski żywiołowe oraz zakłócenia w świadczeniu usług zewnętrznych o szerokim wpływie na cały system (np. krajowe lub globalne zakłócenia w telekomunikacji), na które Grupa KDPW ma bardzo ograniczony wpływ.

Ponadto SZCF przewiduje odrębny sposób postępowania w sytuacjach związanych z zakłóceniami w realizacji poszczególnych procesów biznesowych lub mniejszymi problemami technicznymi, kiedy zastosowanie powinny mieć procedury operacyjne poszczególnych jednostek organizacyjnych Grupy KDPW.

Krótki opis dokumentu jest dostępny online pod linkiem: [System Zachowania Ciągłości Funkcjonowania](#)

Szczegóły dotyczące realizacji wszystkich procesów biznesowych objętych SZCF opisane są w odpowiednich procedurach operacyjnych, które określają zasady komunikacji z odpowiednimi interesariuszami.

W SZCF określono docelowy czas odtworzenia (RTO) dla procesów krytycznych na poziomie 2 godzin i dla procesów ważnych na poziomie 4 godzin, co stanowi maksymalny czas od wystąpienia zdarzenia awaryjnego do wznowienia procesu, niezależnie od miejsca odtworzenia (lokalizacja podstawowa Grupy KDPW, lokalizacja zapasowa Grupy KDPW lub inna lokalizacja poza siedzibą Grupy).

Odtworzenie procesów wsparcia powinno nastąpić przed końcem danego dnia roboczego.

SZCF nie przewiduje odtworzenia pozostałych (marginalnych) procesów w tym samym dniu roboczym, w którym wystąpiła sytuacja awaryjna. W przypadkach, w których przewiduje się, że długotrwały dostęp do lokalizacji podstawowej Grupy KDPW nie będzie możliwy, odtworzenie procesów marginalnych będzie ustalane w zależności od potrzeb w terminie 1-5 dni roboczych w lokalizacji odtworzenia procesów lub innym miejscu poza siedzibą KDPW, przy jednoczesnym uwzględnieniu możliwości pracy zdalnej pracowników.

Plan Odtworzeniowy zawiera szczegółowe zasady odtworzenia procesów krytycznych i wspierających.

Mając na uwadze zapewnienie możliwości kontynuacji działalności biznesowej w sytuacjach kryzysowych Grupa KDPW posiada własną lokalizację zapasową, która w celu uniknięcia sytuacji

jednoczesnej niedostępności zarówno lokalizacji podstawowej jak i lokalizacji zapasowej znajduje się ona poza granicami m.st. Warszawy. Z lokalizacji tej korzystają spółki należące do Grupy KDPW.

Dla zapewnienia możliwości kontynuacji procesów biznesowych spółek Grupy KDPW lokalizacja zapasowa została wyposażona m.in. w:

- repliki wszystkich produkcyjnych systemów informatycznych;
- niezbędną liczbę stanowisk pracy, wynikającą z opisu realizowanych procesów biznesowych spółek;
- niezbędne wyposażenie techniczne i biurowe;
- dwa połączenia telekomunikacyjne z lokalizacją podstawową Grupy KDPW o przepustowości wystarczającej do przenoszenia wszystkich danych produkcyjnych w trybie „online”;
- stałe łącza dostępowe do usług operatorów telekomunikacyjnych;
- własną centralę telefoniczną;
- własne awaryjne zasilanie energetyczne;
- niezbędne zaplecze socjalne.

Kompleksowe testy SZCF sprawdzające gotowość Grupy KDPW do działania w sytuacji kryzysowej powinny być przeprowadzane co najmniej raz w roku, włączając w to testy we współpracy z innymi instytucjami rynku finansowego przeprowadzane co najmniej raz w roku. Ponadto każda istotna zmiana w obszarze działalności spółek należących do Grupy KDPW lub w otoczeniu biznesowym oraz wszystkie istotne zmiany związane z technologią w ramach środowiska informatycznego wymagają przeprowadzenia testów SZCF.

Dokumentacja SZCF powinna być poddawana przeglądowi i weryfikacji. Przegląd przeprowadzany jest co najmniej raz w roku lub zawsze, gdy w Grupie KDPW pojawią się istotne zmiany. Przegląd SZCF obejmuje z reguły inne powiązane elementy Systemu Zarządzania Ryzykiem Operacyjnym Grupy KDPW.

Wyniki testów i przeglądów dokumentacji SZCF, publikowane standardy, a także wprowadzane przepisy prawa, przeprowadzane analizy ryzyka operacyjnego oraz analizy wpływu, jaki na poziom bezpieczeństwa operacyjnego Grupy mogą mieć zmiany operacyjne zachodzące w Grupie KDPW i jej otoczeniu biznesowym, stanowią podstawę do podejmowania działań mających na celu optymalizację i rozwój SZCF, zapewniających jego pożądaną skuteczność.

W przypadku wystąpienia sytuacji awaryjnej wymagającej wprowadzenia w życie *Planu odtworzeniowego* wymagany jest dodatkowy przegląd w celu dokonania oceny:

- poprawności identyfikacji i klasyfikacji zdarzenia oraz jego wpływu na działalność gospodarczą Grupy KDPW;
- adekwatności działań Sztabu Antykryzysowego i realizacji wszelkich innych procesów w sytuacji kryzysowej;
- efektywności osiągnięcia celów SZCF, w tym czasu odtworzenia;
- kompetencji pracowników realizujących swoje obowiązki w ramach SZCF.

Raport z przeglądu procedury stanowi podstawę do ewentualnych zmian w założeniach SZCF lub podjęcia niezbędnych działań naprawczych.

Kluczowe zagadnienie 7: *IRF powinna rozpoznać ryzyko, jakie kluczowi uczestnicy, inne IRF, a także dostawcy usług i mediów mogą powodować dla działalności IRF, a także monitorować je i zarządzać nim. Poza tym, IRF powinna rozpoznać ryzyko, jakie jej działalność może powodować dla innych IRF, monitorować je i zarządzać nim.*

KDPW_CCP zleciła KDPW wykonywanie usług krytycznych dla swojej działalności. W przypadku obu spółek obowiązuje System Zachowania Ciągłości Funkcjonowania Grupy KDPW.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 18: Wymogi dotyczące dostępu i uczestnictwa

IRF powinna mieć obiektywne, oparte na analizie ryzyka oraz podane do publicznej wiadomości kryteria uczestnictwa, zapewniające równy i otwarty dostęp.

KDPW_CCP stosuje obiektywne i publicznie dostępne kryteria uczestnictwa oparte na analizie ryzyka, które umożliwiają niedyskryminujący i otwarty dostęp do jego usług. Jednocześnie KDPW_CCP ustala racjonalne wymogi uczestnictwa, które zapewniają bezpieczeństwo i efektywność jego działalności oraz obsługiwanych przez niego rynków.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna zapewnić równy i otwarty dostęp do swoich usług, między innymi uczestnikom bezpośrednim i, w stosownych przypadkach, uczestnikom pośrednim oraz innym IRF, na podstawie uzasadnionych, powiązanych z ryzykiem wymogów dotyczących uczestnictwa.*

Wymogi dotyczące uczestnictwa określone są w odpowiednich regulaminach KDPW_CCP - *Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* oraz *Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)*.

Uczestnikiem KDPW_CCP w rozliczeniach w obrocie zorganizowanym i niezorganizowanym może być osoba prawna będąca:

- 1) firmą inwestycyjną,
- 2) bankiem krajowym,
- 3) zagraniczną firmą inwestycyjną,
- 4) instytucją finansową inne niż te, o których mowa w pkt 1-3,
- 5) podmiotem mającym siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, który wykonuje czynności związane z rozliczaniem transakcji zawieranych w ramach obrotu instrumentami finansowymi,
- 6) podmiotem posiadającym zezwolenie na świadczenie usług rozliczeniowych jako CCP.

Katalog osób prawnych jest zamknięty i odzwierciedla aktualne przepisy prawa polskiego, a mianowicie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).

KDPW_CCP przewiduje również następujące rodzaje uczestnictwa dla rozliczeń w obrocie zorganizowanym i niezorganizowanym:

- 1) generalny uczestnik rozliczający (dla obrotu zorganizowanego - reprezentant w obrocie papierami wartościowymi i reprezentant w obrocie instrumentami pochodnymi),
- 2) indywidualny uczestnik rozliczający,
- 3) izby rozliczeniowe (tylko w przypadku rozliczeń w obrocie niezorganizowanym),
- 4) uczestnik nierozliczający.

Zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* oraz *Regulaminem rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)* uczestnicy posiadający status uczestnika rozliczającego zobowiązani są do spełnienia odpowiednich warunków materialno-technicznych i finansowych. Spełnienie warunków finansowych polega na utrzymywaniu przez uczestnika odpowiedniej wielkości kapitału podstawowego oraz spełnianiu wymogów ostrożnościowych, które różnią się w zależności od typu uczestnika rozliczającego.

Spełnianie warunków materialno-technicznych polega na utrzymywaniu przez uczestnika wyposażenia technicznego i technologicznego umożliwiającego mu zestawienie połączenia z systemem informatycznym używanym przez KDPW_CCP do prowadzenia systemu rozliczeń OTC, zapewniającego bezpieczne przesyłanie do tego systemu oraz odbieranie z niego dokumentów w formie elektronicznej.

Uczestnik rozliczający jest zobowiązany do spełnienia wymogów ostrożnościowych określonych w rozporządzeniu CRR, a w szczególności wymogów dotyczących funduszy własnych w rozumieniu CRR oraz indywidualnych środków uzupełniających te wymogi, które zostały zastosowane wobec niego przez właściwy organ nadzoru, który nadzoruje jego działalność zgodnie z CRR, a także innych odpowiednich przepisów prawa obowiązujących w państwie, w którym znajduje się siedziba uczestnika, a w razie braku obowiązku jej ustanowienia – jego centrala.

Kryteria te oparte są na racjonalnych wymogach związanych z ryzykiem i pozwalają na równy i otwarty dostęp do usług KPW_CCP.

Regulacje KDPW_CCP przewidują również warunki obowiązujące po uzyskaniu przez podmiot statusu uczestnika w KDPW_CCP.

Warunki dla obrotu zorganizowanego to:

- dokonanie wpłaty do, odpowiednio, funduszu rozliczeniowego lub właściwego funduszu zabezpieczającego (skutkiem wniesienia przez uczestnika po raz pierwszy wpłaty jest przystąpienie do tego funduszu),
- wniesienie wstępnego depozytu rozliczeniowego w wysokości określonej przez Zarząd KDPW_CCP w drodze uchwały (wartość minimalna wstępnego depozytu rozliczeniowego),
- wniesienie wstępnego depozytu dla pożyczek w wysokości określonej przez Zarząd KDPW_CCP w drodze uchwały – w przypadku, gdy uczestnik będzie stroną rozliczeń pożyczek zawieranych w ramach systemu pożyczek negocjowanych,
- dostarczenie pisemnego pełnomocnictwa dla KDPW_CCP do:
 - zamykania na rachunek uczestnika pozycji w instrumentach pochodnych, w zakresie których uczestnik posiada status uczestnika rozliczającego, w przypadkach wskazanych w *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany),
 - odbierania i składania w jego imieniu oświadczeń woli w sprawach dotyczących przeniesienia w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji pozycji wynikających z transakcji zawartych przez podmiot występujący w typie uczestnictwa uczestnik nierozliczający, którego uczestnik reprezentuje w systemie rozliczeń, lub zawartych na rachunek tego podmiotu, wraz z zabezpieczeniem tych pozycji wniesionym tytułem właściwego depozytu zabezpieczającego, oraz wykonania czynności, o których mowa w § 69a-§ 69c *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany) w przypadkach określonych w tym regulaminie;
- otwarcie w ramach określonego typu uczestnictwa właściwego konta rozliczeniowego w systemie rozliczeń,
- dostarczenie oświadczenia, według wzoru określonego przez KDPW_CCP, w którym uczestnik zobowiązuje się zapewnić przekazywanie raportów o transakcjach, albo wskazującego KDPW_CCP jako podmiot, który będzie przekazywać raporty o transakcjach do właściwego

repozytorium transakcji, o ile z właściwych przepisów wynika obowiązek przekazywania tych raportów do repozytorium transakcji.

Warunkami obrotu niezorganizowanego są:

- dokonanie wpłaty do funduszu zabezpieczającego OTC
 - kwota wpłaty na podstawowy zasób funduszu zabezpieczającego OTC nie może być niższa niż 1 mln zł,
 - pierwsza wpłata uczestnika na podstawowy zasób funduszu zabezpieczającego OTC może być wniesiona wyłącznie w środkach pieniężnych,
 - pierwsza wpłata powinna być uregulowana nie później niż dwa dni przed datą rozpoczęcia działalności uczestnika w systemie rozliczeń OTC,
- wniesienie depozytu wstępnego - 1 mln zł
 - wysokość depozytu wstępnego zgodnie z Uchwałą nr 19/12 Zarządu KDPW_CCP S.A. z dnia 19 grudnia 2012 r.,
- otwarcie w ramach określonego typu uczestnictwa właściwego konta rozliczeniowego w systemie rozliczeń OTC,
- dostarczenie pisemnego pełnomocnictwa dla KDPW_CCP, do:
 - zamykania na rachunek uczestnika pozycji w instrumentach pochodnych, w zakresie których uczestnik posiada status uczestnika rozliczającego, w przypadkach wskazanych w regulaminie,
 - odbierania i składania w jego imieniu oświadczeń woli w sprawach dotyczących przeniesienia w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji pozycji wynikających z transakcji zawartych przez podmiot występujący w typie uczestnictwa uczestnik nierozliczający, którego uczestnik reprezentuje w systemie rozliczeń, lub zawartych na rachunek tego podmiotu, wraz z zabezpieczeniem tych pozycji wniesionym tytułem właściwego depozytu zabezpieczającego, oraz wykonania czynności, o których mowa w §§ 110a-110c, w przypadkach wskazanych w *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obrot niezorganizowany),
- dostarczenie pisemnego pełnomocnictwa dla KDPW_CCP, według wzoru określonego przez KDPW_CCP, do dokonywania w jego imieniu, w sposób określony w przepisach tytułu IVa *regulaminu*, zmiany lub uzupełnienia warunków transakcji, których jest stroną rozliczenia, w celu dostosowania jego transakcji do nadzwyczajnych okoliczności, o których mowa w § 44a, w szczególności w związku ze zmianą wskaźnika referencyjnego mającego wpływ na rozliczane transakcje,
- dostarczenie oświadczenia, według wzoru określonego przez KDPW_CCP, w którym uczestnik zobowiązuje się zapewnić przekazywanie raportów o transakcjach, albo wskazującego KDPW_CCP jako podmiot, który będzie przekazywać raporty o transakcjach do właściwego repozytorium transakcji, o ile z właściwych przepisów wynika obowiązek przekazywania tych raportów do repozytorium transakcji,
- przeprowadzenie testów potwierdzających gotowość uczestnika do rozpoczęcia działalności w systemie rozliczeń OTC, o których mowa w *Szczegółowych Zasadach Systemu Rozliczeń OTC*.

Od czasu ostatniej samooceny w KDPW_CCP wprowadzono obowiązek spełniania przez podmioty dokonujące rozliczeń wymogów określonych we właściwych przepisach o przeciwdziałaniu praniu

pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w związku z podejmowanymi przez nie relacjami biznesowymi. Wprowadzono wymóg przekazywania przez podmioty ubiegające się o status uczestnika oraz przez uczestników informacji niezbędnych do identyfikacji ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu w związku z nawiązywaniem relacji biznesowymi. Są one zobowiązane do dostarczenia do KDPW_CCP S.A. aktualnego kwestionariusza należytej staranności bankowości korespondencyjnej (CBDDQ, wzór opublikowany przez Wolfsberg Group). Kwestionariusz należytej staranności bankowości korespondencyjnej będzie aktualizowany przez uczestników corocznie.

Kluczowe zagadnienie 2: *Wymogi IRF dotyczące uczestnictwa powinny być uzasadnione względami bezpieczeństwa i sprawności IRF, a także obsługiwanych przez nią rynków oraz dostosowane i proporcjonalne do specyficznego ryzyka IRF. Wymogi te powinny także zostać podane do wiadomości publicznej. Z zastrzeżeniem zachowania akceptowalnych standardów kontroli ryzyka, IRF powinna dążyć do ustanowienia wymogów, które mają na tyle najmniej restrykcyjny wpływ na dostęp, na ile pozwalają na to okoliczności.*

Jak określono w Kluczowym zagadnieniu 1, kryteria uczestnictwa są oparte na ryzyku, z wyjątkiem zamkniętego katalogu podmiotów prawnych, który odzwierciedla aktualne przepisy prawa polskiego, a mianowicie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (z późn. zm.). Wymogi dotyczące uczestnictwa podlegają również wewnętrznej ocenie KDPW_CCP, co jest uregulowane w *Polityce zarządzania ryzykiem*.

Wymogi dotyczące uczestnictwa zostały opracowane w taki sposób, aby ograniczyć ryzyko, na jakie narażony jest KDPW_CCP. Odzwierciedlają one również specyfikę polskiego rynku poprzez odzwierciedlenie aktualnych przepisów krajowych ograniczających listę podmiotów mogących być uczestnikiem rozliczającym.

Nie wszystkie rodzaje uczestników podlegają tym samym kryteriom dostępu. Jak wskazano w Kluczowym zagadnieniu 1, jedno kryterium – sytuacja finansowa, a więc wymagany poziom kapitału podstawowego posiadanego przez uczestnika – różni się w zależności od rodzaju uczestnictwa. Dodatkowo w przypadku obrotu zorganizowanego wymóg kapitałowy zależy również od rodzaju osoby prawnej.

Informacje dotyczące kryteriów uczestnictwa, w tym ograniczeń uczestnictwa, są podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej KDPW_CCP:

[Wymogi dotyczące uczestnictwa - obrót zorganizowany](#)

[Wymogi dotyczące uczestnictwa - obrót niezorganizowany](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji \(obrotu zorganizowanego\) oraz Szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji \(obrotu zorganizowanego\)](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji \(obrotu niezorganizowanego\) oraz Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC](#)

Kryteria uczestnictwa są elementem zarządzania ryzykiem kredytowym. Zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem* ramy zarządzania ryzykiem podlegają walidacji przez wykwalifikowany i niezależny podmiot

co najmniej raz w roku. KDPW_CCP co najmniej raz w roku dokonuje przeglądu modeli, metodyk, danych rynkowych, zasad i procedur w celu zapewnienia ich poprawności i adekwatności. Weryfikacja kryteriów uczestnictwa odbywa się w ramach przeglądu ram zarządzania ryzykiem.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna na bieżąco monitorować przestrzeganie wymogów dotyczących uczestnictwa, a także mieć jednoznacznie określone i podane do wiadomości publicznej procedury ułatwiające zawieszenie i uporządkowane wyjście uczestnika, który naruszy lub przestanie spełniać wymogi dotyczące uczestnictwa.*

KDPW_CCP zlecił KDPW monitorowanie bieżącego przestrzegania zasad przez uczestników. KDPW monitoruje przestrzeganie wymogów finansowych przez uczestników rozliczających, co zostało uregulowane w umowie outsourcingowej pomiędzy KDPW_CCP a KDPW. Szczegóły dotyczące tej usługi zostały określone w tym dokumencie.

Na mocy odpowiednich regulaminów - *Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* oraz *Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)* - KDPW_CCP może powstrzymać się od wykonania umowy o uczestnictwo w przypadku, gdy:

- uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu rozliczeń,
- uczestnik dopuszcza się zwłoki z zapłatą którejkolwiek z opłat należnych zgodnie z Tabelą opłat za co najmniej dwa pełne okresy płatności, przy czym okresy nie muszą następować po sobie, a postępowanie reklamacyjne nie zostało wszczęte w tej sprawie albo zostało zakończone i decyzja podjęta w tej sprawie w ramach tego postępowania jest ostateczna,
- pomimo zastosowania opłaty, uczestnik nie usunął stanu wynikającego z naruszenia, nie podjął określonego przez Zarząd KDPW_CCP zachowania lub zaniechania mającego na celu zapobieżenie dalszym naruszeniom, albo zostało ono podjęte nienależycie,
- uczestnik rozliczający uporczywie i systematycznie nie wywiązuje się z dostawy papierów wartościowych do systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez izbę rozrachunkową, o czym mowa w art. 7 ust. 9 rozporządzenia CSDR, będąc odpowiedzialnym za zawieszenie rozrachunku transakcji z powodu braku papierów wartościowych, lub
- zachodzi inny przypadek naruszenia, a KDPW_CCP nie rozwiązał umowy o uczestnictwo w trybie natychmiastowym.

Zawieszenie uczestnictwa następuje na czas określony nie dłuższy niż 6 miesięcy. Przywrócenie poprzedniego statusu uczestnika następuje na podstawie uchwały Zarządu KDPW_CCP podjętej przed upływem tego terminu lub z upływem tego terminu, chyba że przed jego upływem podjęta zostanie odmienna decyzja w sprawie dalszego uczestnictwa.

Zawieszenie uczestnictwa może nastąpić albo w stosunku do całej działalności uczestnika, objętej umową o uczestnictwo, albo tylko w pewnym zakresie. Decyzja o zawieszeniu uczestnictwa wskazuje warunki przywrócenia poprzedniego statusu uczestnika.

Oba regulaminy regulują również kwestię rozwiązania umowy o uczestnictwo.

W przypadku obrotu zorganizowanego zgodnie z § 77a *Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)* rozwiązanie umowy o uczestnictwo może nastąpić:

1. na wniosek uczestnika rozliczającego,
2. za porozumieniem stron,
3. na podstawie jednostronnego oświadczenia złożonego przez KDPW_CCP w trybie natychmiastowego rozwiązania umowy, w razie wystąpienia przypadku naruszenia,
4. na podstawie jednostronnego oświadczenia złożonego przez KDPW_CCP w trybie, o którym mowa w § 77a (rozwiązanie umowy).

Zgodnie z § 15a ust. 4 *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany) uczestnik rozliczający zaprzestaje wykonywania obowiązków wynikających z rozliczeń transakcji zawieranych przez inny podmiot z chwilą rozwiązania albo zmiany umowy o uczestnictwo w tym zakresie.

Warunki wypowiedzenia umowy o uczestnictwo są szczegółowo określone w *Regulaminie rozliczeń transakcji* (obróć zorganizowany) (Tytuł V).

W przypadku obrotu niezorganizowanego zgodnie z § 111 *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć niezorganizowany) rozwiązanie umowy o uczestnictwo może nastąpić:

1. na podstawie oświadczenia uczestnika rozliczającego z upływem dwóch tygodni od dnia jego złożenia pod warunkiem wykonania zobowiązań z tytułu otwartych pozycji lub sald wynikających z rozliczenia transakcji zarejestrowanych na kontach rozliczeniowych prowadzonych dla uczestnika,
2. za porozumieniem stron,
3. na podstawie oświadczenia KDPW_CCP w trybie natychmiastowego rozwiązania umowy w razie wystąpienia przypadku naruszenia,
4. zgodnie z jednostronnym oświadczeniem złożonym przez KDPW_CCP w trybie, o którym mowa w § 111 (rozwiązanie umowy). na podstawie jednostronnego oświadczenia złożonego przez KDPW_CCP w trybie, o którym mowa w § 111 (rozwiązanie umowy).

Zgodnie z § 113 *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć niezorganizowany), w razie wystąpienia przypadku naruszenia po stronie uczestnika naruszającego, KDPW_CCP jest uprawniony do:

- rozwiązania w trybie natychmiastowym umowy o uczestnictwo zawartej z tym uczestnikiem,
- powstrzymania się od wykonywania umowy o uczestnictwo zawartej z uczestnikiem naruszającym w trybie określonym w § 121 *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obróć niezorganizowany),
- odmowy dalszego przyjmowania transakcji do rozliczenia, w których rozliczeniu miałby uczestniczyć uczestnik naruszający, chyba że inny uczestnik posiada status uczestnika rozliczającego w zakresie tych transakcji i został wskazany do ich rozliczenia.

Wierzytelności KDPW_CCP oraz uczestnika, który zostaje pozbawiony uczestnictwa, wynikające z rozliczenia transakcji przyjętych do rozliczenia w systemie rozliczeń, których uczestnik ten jest stroną rozliczenia, oraz z tytułu jego uczestnictwa w tym systemie, są przedmiotem kompensacji dokonanej przez KDPW_CCP zgodnie z regulaminem oraz uchwałami Zarządu KDPW_CCP, które zostały podjęte na jego podstawie. W wyniku dokonania kompensacji wzajemnych należności KDPW_CCP jest uprawniony albo zobowiązany względem uczestnika do, odpowiednio, otrzymania od niego albo zapłaty na jego rzecz kwoty, jaka pozostała po wykonaniu wszystkich działań, które mają na celu

wykonanie zobowiązań tego uczestnika w tym systemie. Wierzytelności ulegają umorzeniu z chwilą dokonania przez KDPW_CCP tej kompensacji i zaewidencjonowania jej wyniku w swoich systemach.

5. na podstawie oświadczenia uczestnika rozliczającego w trybie natychmiastowego rozwiązania umowy, w przypadku wystąpienia któregokolwiek z następujących zdarzeń:
- KDPW_CCP nie dokonał płatności tytułem wykonania świadczenia rozliczeniowego lub świadczenia zastępczego w okresie 45 dni kalendarzowych licząc od dnia, w którym KDPW_CCP stał się zobowiązany do wykonania tego świadczenia na rzecz uczestnika rozliczającego (§ 111 ust. 1 pkt 4 lit. a) *Regulaminu rozliczeń transakcji* (obrot niezorganizowany),
 - w stosunku do KDPW_CCP została ogłoszona upadłość lub został oddalony wniosek o ogłoszenie upadłości,
 - Zarząd lub likwidator KDPW_CCP złożył wniosek o ogłoszenie upadłości KDPW_CCP,
 - podmiot będący wierzycielem KDPW_CCP złożył wniosek o ogłoszenie upadłości KDPW_CCP,
 - KDPW_CCP został postawiony w stan likwidacji,
 - Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o cofnięciu zezwolenia udzielonego KDPW_CCP na świadczenie usług rozliczeniowych jako CCP i upłynął termin na wniesienie środków zaskarżenia lub środki te zostały wyczerpane.

Oba te dokumenty – *Regulamin rozliczeń transakcji* (obrot zorganizowany) oraz *Regulamin rozliczeń transakcji* (obrot niezorganizowany) – są publicznie dostępne na stronie internetowej KDPW_CCP.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 19: Struktura uczestnictwa pośredniego

IRF powinna rozpoznać istotne ryzyko, na które jest narażona, wynikające z porozumień w sprawie uczestnictwa pośredniego, monitorować to ryzyko i zarządzać nim.

Wewnętrzne przepisy KDPW_CCP określają rodzaje umów o uczestnictwo w KDPW_CCP. Zasady dotyczące uczestnictwa pośredniego zostały uregulowane w odpowiednich regulaminach KDPW_CCP.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna zapewnić, że jej zasady, procedury i umowy pozwalają jej gromadzić podstawowe informacje o uczestnictwie pośrednim, aby rozpoznać istotne ryzyko, na które IRF jest narażona, wynikające z porozumień w sprawie uczestnictwa pośredniego, monitorować to ryzyko i zarządzać nim.*

Zgodnie z regulaminami, KDPW_CCP zawiera umowę o uczestnictwo wyłącznie z uczestnikiem rozliczającym, którego zgodnie z [Zasadą 18:](#)) można zakwalifikować jako:

- 1) generalny uczestnik rozliczający (dla obrotu zorganizowanego – reprezentant w obrocie papierami wartościowymi i reprezentant na rynku instrumentów pochodnych),
- 2) indywidualny uczestnik rozliczający,
- 3) izba rozliczeniowa (tylko w przypadku rozliczeń OTC),
- 4) uczestnik nierozliczający.

W przypadku obrotu zorganizowanego, zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji* (obrót zorganizowany) indywidualny uczestnik rozliczający rozlicza transakcje zawierane przez tego uczestnika na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub w systemie pożyczek negocjowanych, na rachunek własny lub na rachunek klienta, natomiast generalny uczestnik rozliczający rozlicza transakcje zawierane przez inny podmiot. W przypadku obrotu niezorganizowanego zgodnie z *Regulaminem rozliczeń transakcji* (obrót niezorganizowany) tylko generalny uczestnik rozliczający odpowiada w systemie rozliczeń OTC za transakcje zawarte również przez inny podmiot na własny rachunek, a następnie potwierdzone na platformie elektronicznej.

Klienci uczestników rozliczających mogą również uzyskać status uczestnika nierozliczającego (zarówno w obrocie zorganizowanym jak i niezorganizowanym). W przypadku obrotu zorganizowanego, uzyskać status uczestnika w typie uczestnictwa uczestnik nierozliczający może wyłącznie podmiot, który posiada w systemie rozliczeń właściwego uczestnika występującego w typie uczestnictwa generalny uczestnik rozliczający – reprezentant w obrocie papierami wartościowymi lub generalny uczestnik rozliczający – reprezentant na rynku instrumentów pochodnych, za pośrednictwem którego uczestniczy w rozliczeniach transakcji. W przypadku obrotu niezorganizowanego, uczestnikiem w typie uczestnictwa uczestnik nierozliczający może być wyłącznie podmiot, który posiada w systemie rozliczeń właściwego uczestnika występującego w typie uczestnictwa generalny uczestnik rozliczający, za pośrednictwem którego uczestniczy w rozliczeniach transakcji.

W przypadku obrotu zorganizowanego KDPW_CCP udostępnia system, w którym uczestnicy rozliczający wprowadzają informacje o swoich klientach. W tym celu uczestnik rozliczający występuje do KDPW_CCP o nadanie numeru NKK (numer klasyfikacyjny klienta). NKK jest podstawowym i niezbędnym atrybutem konta rozliczeniowego przypisanym do klienta i opisującym jego podstawowe cechy. Numer klasyfikacyjny klienta nadawany jest po złożeniu dyspozycji nadania NKK na wniosek

uczestnika rozliczającego. Proces ten przebiega automatycznie poprzez wysłanie komunikatu XML do systemu KDPW_CCP (dyspozycja związana z NKK – acmt.rqc.001.03). Do każdego numeru NKK przypisane jest jedno konto zabezpieczeń (PB). Każdy numer NKK może być wzbogacony o dodatkowy atrybut – klient bezpośredni lub klient pośredni. Uczestnicy rozliczający aktualizują te informacje w zależności od swoich potrzeb.

Dzięki temu rozwiązaniu KDPW_CCP ma dostęp do informacji o klientach instytucjonalnych, którzy są obsługiwani przez generalnego uczestnika rozliczającego (zarówno reprezentanta w obrocie papierami wartościowymi, jak i reprezentanta na rynku instrumentów pochodnych) w obrocie zorganizowanym. KDPW_CCP gromadzi również informacje dotyczące uczestników nierozliczających. Dla pozostałych klientów informacje takie nie są gromadzone.

Ponieważ KDPW_CCP przyjął złożoną strukturę kont, zachowany jest pełny łańcuch pomiędzy klientami, uczestnikami rozliczającymi i KDPW_CCP. W obrocie zorganizowanym każdy klient posiada konto na poziomie indywidualnym, dzięki czemu dostępny jest pełny obraz ekspozycji, ryzyka, depozytów i zabezpieczeń. Zabezpieczenia są deponowane na kontach indywidualnych klientów. W przypadku obrotu niezorganizowanego każdy klient jest zobowiązany do posiadania otwartego konta, co umożliwi KDPW_CCP monitorowanie ekspozycji klientów i związanego z nimi ryzyka. Monitoring prowadzony jest na bieżąco, w czasie rzeczywistym.

KDPW_CCP nie identyfikuje istotnych ryzyk związanych z zasadami dotyczącymi uczestnictwa pośredniego.

Więcej informacji na temat zasad dotyczących uczestnictwa pośredniego dostępne jest pod poniższym linkiem:

[Rozliczenia pośrednie - obrót zorganizowany](#)

Kluczowe zagadnienie 2: *IRF powinna identyfikować istotne zależności występujące pomiędzy uczestnikami bezpośrednimi a pośrednimi, którzy mogą oddziaływać na IRF.*

KDPW_CCP jest w stanie zidentyfikować istotne zależności pomiędzy uczestnikami rozliczającymi a klientami dzięki złożonej strukturze kont, która została opisana w [Zasada 14:](#)) oraz Kluczowym zagadnieniu 1 w ramach [Zasada 19:](#)).

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna identyfikować uczestników pośrednich odpowiedzialnych za znaczną część transakcji przez nią przetwarzanych oraz uczestników pośrednich generujących wolumeny lub wartości transakcji relatywnie wysokie w stosunku do wydajności uczestników bezpośrednich, za pośrednictwem których uzyskują dostęp do IRF – w celu zarządzania ryzykiem wynikającym z tych transakcji.*

Tak jak opisano w Kluczowym zagadnieniu 1 KDPW_CCP jest w stanie zidentyfikować takich uczestników dzięki złożonemu systemowi kont.

Dla KDPW_CCP uczestnik nierozliczający (NCM) jest kluczowym uczestnikiem pośrednim. NCM jest uznawany jako klient, a KDPW_CCP gromadzi wszystkie dane dotyczące takiego klienta, tj. jego ekspozycję, depozyt, zabezpieczenie itp. KDPW_CCP może świadczyć usługę portingu na rzecz NCM.

Kluczowe zagadnienie 4: *IRF powinna regularnie dokonywać oceny ryzyka wynikającego z porozumienia w sprawie uczestnictwa pośredniego i w razie potrzeby podejmować działania minimalizujące to ryzyko.*

KDPW_CCP zarządza i ogranicza ryzyko wynikające z zasad dotyczących uczestnictwa pośredniego w ramach ogólnych procedur zarządzania ryzykiem określonych w *Polityce zarządzania ryzykiem*.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 20: Połączenia operacyjne IRF

IRF ustanawiająca połączenie operacyjne z jedną lub więcej IRF powinna rozpoznawać i monitorować ryzyko związane z tymi połączeniami oraz zarządzać nim.

KDPW_CCP ustanowiło połączenie z KDPW w ramach Grupy KDPW.

Kluczowe zagadnienia 3-6 i 9 nie mają zastosowania do CCP i dlatego nie zostały opisane poniżej.

Kluczowe zagadnienie 1: *Przed podjęciem uzgodnień dotyczących połączenia operacyjnego oraz po ustanowieniu takiego połączenia IRF powinna na bieżąco rozpoznawać i monitorować wszystkie potencjalne źródła ryzyka wynikające z tych uzgodnień i zarządzać tym ryzykiem. Uzgodnienia dotyczące połączenia operacyjnego powinny umożliwiać, aby każda IRF mogła przestrzegać pozostałych zasad określonych w tym raporcie.*

KDPW_CCP ustanowił połączenie z KDPW. Obie spółki należą do Grupy Kapitałowej KDPW. KDPW jest akcjonariuszem KDPW_CCP posiadającym 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu KDPW_CCP. KDPW działa jako centralny depozyt papierów wartościowych i posiada zezwolenie zgodnie z CSDR i jest w tym zakresie nadzorowany przez KNF, a ponadto podlega nadzorowi ESMA w związku z rejestracją repozytorium transakcji i zatwierdzonego mechanizmu raportowania (ARM).

Zasadniczo, w ramach Grupy KDPW, akcjonariusz prowadzi wobec KDPW_CCP długoterminową i stabilną politykę zmierzającą do zapewnienia ciągłości działania i prawidłowego funkcjonowania KDPW_CCP w zakresie świadczenia usług i prowadzenia działalności. Struktura Grupy i przyjęte rozwiązania organizacyjne stanowią solidne ramy dla kompleksowego zarządzania ryzykiem i pozwalają na utrzymanie synergii w zarządzaniu Spółką oraz uzyskanie wartości dodanej dzięki komplementarnym strukturom w ramach spółek Grupy, zapewniając spójną realizację strategii.

Działając zgodnie z art. 35 rozporządzenia EMIR, KDPW_CCP zlecił KDPW funkcje operacyjne, usługi i działania.

Głównym ryzykiem wynikającym z tego połączenia jest więc ryzyko operacyjne. Zostało ono szeroko zaadresowane w ramach zarządzania ryzykiem operacyjnym, tj. w *Polityce zarządzania ryzykiem operacyjnym* oraz *Systemie Zachowania Ciągłości Funkcjonowania Grupy KDPW*, dokumentach wspólnych dla Grupy KDPW. Główne założenia zarządzania ryzykiem w KDPW_CCP zostały również określone w *Polityce zarządzania ryzykiem*. Więcej informacji na temat ryzyka operacyjnego znajduje się w opisie [Zasada 17](#):).

Ponadto KDPW_CCP przyjął *Plan naprawy*, w którym uwzględniono wszystkie ryzyka, z którymi KDPW_CCP ma lub może mieć do czynienia. Plan zawiera scenariusze warunków skrajnych, które uwzględniają połączenia z innymi podmiotami. Kilka scenariuszy zakłada wystąpienie zdarzeń niewykonania zobowiązania i zdarzeń niezwiązanych z niewykonaniem zobowiązania dotyczących podmiotów powiązanych, co może skutkować stratami finansowymi lub nawet niezdolnością KDPW_CCP do zapewnienia funkcji krytycznych. Plan zawiera również listę wskaźników, które są wykorzystywane do monitorowania ryzyka. Przekroczenie odpowiednich poziomów tych wskaźników sygnalizuje konieczność analizy konsekwencji zaobserwowanych zdarzeń i może stanowić przesłankę uruchomienia fazy naprawy. *Plan naprawy* zawiera również listę środków naprawczych, które mogą

być wykorzystane do usunięcia skutków wystąpienia zdarzeń niewykonania zobowiązania i zdarzeń niezwiązanych z niewykonaniem zobowiązania.

Kluczowe zagadnienie 2: *Połączenie operacyjne powinno mieć solidne podstawy prawne we wszystkich właściwych jurysdykcjach, wspierające jego rozwiązania i zapewniające odpowiednią ochronę IRF, których to połączenie dotyczy.*

KDPW, z którym KDPW_CCP posiada połączenie, ma siedzibę w Polsce. Umowy prawne w ramach tego połączenia zostały zawarte na podstawie obowiązujących przepisów prawa, tj. rozporządzenia EMIR oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).

Ponadto ponieważ obie spółki należą do tej samej grupy kapitałowej, ich relacje regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Kluczowe zagadnienie 7: *Przed ustanowieniem połączenia operacyjnego z innym CCP, CCP powinien rozpoznać potencjalne skutki uboczne wynikające z niewywiązania się połączonego operacyjnie CCP ze zobowiązań i powinien zarządzać nimi. Jeżeli połączenie operacyjne dotyczy trzech lub więcej CCP, każdy CCP powinien rozpoznać ryzyko wynikające z podjętych uzgodnień dotyczących wspólnego połączenia operacyjnego, oceniać je i zarządzać nim.*

W chwili obecnej KDPW_CCP nie posiada połączeń z innymi CCP, dlatego też to Kluczowe zagadnienie nie ma zastosowania.

Kluczowe zagadnienie 8: *Każdy CCP, będący stroną połączenia operacyjnego z innymi CCP, powinien zapewnić pełne pokrycie, przynajmniej w ujęciu dziennym, swoich bieżących i potencjalnych przyszłych ekspozycji wobec połączonych operacyjnie CCP i ich uczestników, jeżeli tacy CCP są, z wysokim stopniem pewności i bez ograniczania swojej zdolności do wypełnienia, w dowolnym momencie, zobowiązań wobec własnych uczestników.*

W chwili obecnej KDPW_CCP nie posiada połączeń z innymi CCP, dlatego też to Kluczowe zagadnienie nie ma zastosowania.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 21:Efektywność i skuteczność

IRF powinna charakteryzować się efektywnością i skutecznością w spełnianiu wymogów swoich uczestników oraz rynków, które obsługuje.

KDPW_CCP utrzymuje strukturę operacyjną, która odpowiada na potrzeby uczestników rozliczających i innych interesariuszy. Jej działanie podlega okresowemu przeglądowi pod kątem efektywności i skuteczności.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna być zaprojektowana w taki sposób, aby zaspokajać potrzeby swoich uczestników i obsługiwanych przez siebie rynków, w szczególności w odniesieniu do wyboru procedur rozliczeniowych i rozrachunkowych, struktury operacyjnej, zakresu rozliczanych, objętych rozrachunkiem lub rejestrowanych produktów oraz wykorzystywanych technologii i procedur.*

KDPW_CCP obsługuje swoich uczestników rozliczających (krajowych i zagranicznych), którzy działają na polskim rynku kapitałowym. Jako podmiot Grupy KDPW, KDPW_CCP aktywnie współpracuje z kluczowymi instytucjami polskiego rynku finansowego, tj. KDPW, Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie, BondSpot.

KDPW_CCP jest również uczestnikiem EACH (Europejskie Stowarzyszenie Izb Rozliczeniowych CCP) oraz CCP12 (Światowe Stowarzyszenie Kontrahentów Centralnych) i aktywnie uczestniczy w pracach grup roboczych obu tych stowarzyszeń. KDPW_CCP jest również uczestnikiem ISDA (Międzynarodowe Stowarzyszenie Swapów i Instrumentów Pochodnych). KDPW_CCP uczestniczy w pracach krajowych grup roboczych w obszarze rozwoju polskiego rynku kapitałowego, rynku obligacji skarbowych, systemów płatności i rozrachunku. Działalność ta zapewnia KDPW_CCP aktualne informacje na temat międzynarodowego i krajowego rynku finansowego, co pozytywnie wpływa na jakość świadczonych przez KDPW_CCP usług.

KDPW_CCP prowadzi działalność z uwzględnieniem opinii i porad uczestników rozliczających reprezentowanych w ramach Komitetu ds. Ryzyka KDPW_CCP. Uczestnicy rozliczający aktywnie uczestniczą w różnego rodzaju warsztatach przed wprowadzeniem przez KDPW_CCP zmian w systemach, poszerzających ofertę usług. Uczestnicy rozliczający mogą w każdej chwili przekazać KDPW_CCP informacje zwrotne, które są następnie zbierane przez CCP. KDPW_CCP jest zawsze otwarty na sugestie uczestników, uwzględniając je w miarę możliwości. KDPW_CCP dostosowuje również swoją ofertę produktową i usługi do potrzeb rynku, takich jak np. zarządzanie aktywami.

KDPW_CCP posiada jasny i przejrzysty system skarg i reklamacji. Odpowiednie formularze reklamacji dostępne są pod linkiem: [Postępowanie reklamacyjne](#)

Organizacja wewnętrzna KDPW_CCP jest zaprojektowana i utrzymywana jako efektywna kosztowo. KDPW_CCP wykorzystuje powszechnie stosowane standardowe procedury rozliczeniowe i rozrachunkowe. Niektóre usługi są zlecane do KDPW, co pozwala na uzyskanie efektywności kosztowej.

KDPW_CCP aktualizuje swoją stronę internetową (publiczną i część dla uczestników), dbając o to, by wszyscy interesariusze otrzymywali rzetelne i aktualne informacje.

Kluczowe zagadnienie 2: IRF powinna mieć wyraźnie określone cele, które są wymierne i osiągalne, takie jak cele dotyczące minimalnych poziomów usług, oczekiwań w zakresie zarządzania ryzykiem i priorytetów biznesowych.

Cele i zadania KDPW_CCP są jasno określone w Strategii na lata 2020-2024 i są publicznie dostępne na stronie internetowej pod linkiem: [Strategia KDPW CCP](#)

Obrót zorganizowany

CEL 1: Zwiększenie skali i konkurencyjności obecnie rozliczanych instrumentów finansowych oraz poszerzenie zakresu rozliczeń o nowe klasy aktywów notowanych na GPW i TGE;

CEL 2: Doskonalenie rozwiązań w zakresie systemów rozliczeń i zarządzania ryzykiem oraz dostępności do systemów informatycznych KDPW_CCP;

CEL 3: Wzmacnianie pozycji KDPW_CCP poprzez wdrażanie nowych regulacji i standardów rynkowych;

Obrót instrumentami stopy procentowej

CEL 1: Zbudowanie zintegrowanego rynku instrumentów stopy procentowej rozliczanych w KDPW_CCP we współpracy z BondSpot i uczestnikami rynku;

CEL 2: Zwiększenie stopnia integracji systemów rozliczeniowych i zarządzania ryzykiem dla różnych klas instrumentów stopy procentowej;

CEL 3: Wzmacnianie pozycji KDPW_CCP poprzez wdrażanie nowych regulacji i standardów rynkowych;

Cele strategiczne KDPW CCP realizowane z udziałem KDPW

CEL 1: Utrzymanie wysokiej jakości systemów informatycznych KDPW_CCP pod kątem zwiększania efektywności działania i automatyzacji procesów operacyjnych wobec wyzwań technologicznych, przy zachowaniu infrastrukturalnego charakteru instytucji;

CEL 2: Systematyczne podnoszenie operacyjnej odporności cyfrowej wspierającej ciągłość i jakość świadczenia usług finansowych przez KDPW_CCP;

CEL 3: Budowanie atrakcyjności, wiarygodności i wartości firmy poprzez działania edukacyjne oraz efektywne zarządzanie ryzykiem środowiskowym, społecznym i finansowym zintegrowanym z modelem biznesowym KDPW_CCP;

CEL 4: Tworzenie środowiska pracy sprzyjającego pozyskaniu i utrzymaniu wysoko kwalifikowanych kadr;

W celu realizacji tych celów Zarząd KDPW_CCP wyznacza projekty do realizacji w ramach planu działalności na dany rok kalendarzowy, na podstawie celów i działań określonych w Strategii oraz analiz zmian w otoczeniu zewnętrznym lub zmian regulacyjnych, a także zapotrzebowania na nowe usługi i produkty wyrażonego przez uczestników rynku lub odpowiednich interesariuszy. Efektywność projektów mierzona jest za pomocą odpowiednich wskaźników, w zależności od rodzaju projektu. Są to wskaźniki ekonomiczne lub aspekty niefinansowe, związane z rozwojem infrastruktury posttransakcyjnej i jej wpływem na polskich uczestników rynku oraz zadaniami wynikającymi z potrzeb interesariuszy. Postępy w realizacji celów i zadań zawarte są w publicznie dostępnych Raportach Rocznych.

Cele inwestycyjne KDPW_CCP określone są w *Polityce inwestycyjnej*. Cele zarządzania ryzykiem określone są w *Polityce zarządzania ryzykiem*. Zarówno cele inwestycyjne, jak i cele zarządzania ryzykiem wynikają z wymogów prawnych nałożonych na KDPW_CCP przez rozporządzenie EMIR.

Kluczowe zagadnienie 3: *IRF powinna mieć ustanowione mechanizmy służące do regularnej oceny swojej sprawności i skuteczności.*

KDPW_CCP ustanowił następujące mechanizmy regularnego przeglądu:

- system kontroli wewnętrznej,
- funkcja zgodności,
- system audytu wewnętrznego.

Zasady audytu wewnętrznego określa *Polityka systemu kontroli wewnętrznej w KDPW_CCP S.A.*

Ponadto Zarząd i Komitet ds. audytu są odpowiedzialne za monitorowanie działalności wyznaczonych organów. Więcej informacji na temat odpowiedzialności Zarządu i Komitetu znajduje się w opisie [Zasada 2:](#)).

Regulacje wewnętrzne wskazanych jednostek określają procesy i metryki oraz częstotliwość oceny efektywności i skuteczności KDPW_CCP.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 22: Procedury i standardy wymiany informacji

IRF powinna korzystać z odpowiednich, ogólnie przyjętych międzynarodowych procedur i standardów wymiany informacji lub przynajmniej dostosować się do nich w celu usprawnienia realizacji płatności, rozliczeń, rozrachunków oraz rejestrowania danych.

KDPW_CCP wykorzystuje przyjęte na całym świecie procedury komunikacyjne, standardy i własne komunikaty.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna korzystać z odpowiednich, ogólnie przyjętych międzynarodowych procedur i standardów wymiany informacji lub przynajmniej się do nich dostosować.*

KDPW_CCP wykorzystuje zarówno procedury i standardy komunikacyjne przyjęte na poziomie międzynarodowym, jak i własne komunikaty.

W przypadku płatności KDPW_CCP stosuje standardy SWIFT MT dla wszystkich instrukcji płatniczych. Do rozrachunku papierów wartościowych i zabezpieczeń KDPW_CCP wykorzystuje komunikaty własne. Do rozliczeń i raportowania KDPW_CCP wykorzystuje komunikaty SWIFT ISO 20022 w połączeniu z komunikatami własnymi. W zakresie instrumentów pochodnych OTC KDPW_CCP wykorzystuje również standard FpML®.

Informacje dotyczące narzędzi informatycznych wykorzystywanych przez KDPW_CCP są dostępne pod poniższymi linkami:

[Narzędzia informatyczne - obrót zorganizowany](#)

[Narzędzia informatyczne - obrót niezorganizowany](#)

KDPW_CCP informuje również o planowanych zmianach w zakresie swoich systemów informatycznych i komunikatów:

[Komunikaty XML - zmiany - obrót zorganizowany](#)

[Komunikaty XML - zmiany - obrót niezorganizowany](#)

Ocena zasady:

Przestrzegana

Zasada 23: Ujawnianie zasad, kluczowych procedur i danych rynkowych

IRF powinna posiadać jednoznaczne i wyczerpujące zasady i procedury oraz powinna udostępniać wystarczające informacje pozwalające uczestnikom na dokładne zrozumienie ryzyka, opłat oraz innych istotnych kosztów ponoszonych przez nich w związku z uczestnictwem w IRF. Wszelkie adekwatne zasady oraz kluczowe procedury powinny zostać podane do wiadomości publicznej.

KDPW_CCP przyjął jasne i kompleksowe zasady i procedury. KDPW_CCP jako CCP autoryzowany zgodnie z rozporządzeniem EMIR jest zobowiązany przepisami tego rozporządzenia do publicznego ujawnienia kluczowych zasad, procedur i informacji na swojej stronie internetowej. Właściwy organ ma dostęp do wszystkich dokumentów i w razie potrzeby jest powiadamiany o ich zmianach.

Kluczowe zagadnienie 1: *IRF powinna przyjąć jednoznaczne, wyczerpujące zasady i procedury, które są w pełni jawne dla uczestników. Właściwe zasady oraz kluczowe procedury powinny zostać również podane do wiadomości publicznej.*

Zasady i procedury KDPW_CCP określone są w następujących dokumentach: *Statut KDPW_CCP*, *regulamin KDPW_CCP - Regulamin rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany)*, *Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany)* oraz *Regulamin rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany)*, *Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC (obróć niezorganizowany)*. Oprócz tego publikowane są zasady funkcjonowania każdego funduszu zabezpieczającego rozliczenia w KDPW_CCP. Wszystkie te dokumenty są napisane w sposób jasny i wyczerpujący. Dostępne są w polskiej i angielskiej wersji językowej oraz opublikowane na stronie internetowej KDPW_CCP pod poniższymi linkami:

[Statut KDPW CCP](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji \(obróć zorganizowany\)](#)

[Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji \(obróć zorganizowany\)](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji \(obróć niezorganizowany\)](#)

[Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC](#)

[Regulamin Funduszu Rozliczeniowego](#)

[Regulamin Funduszu Zabezpieczającego ASO](#)

[Regulamin Funduszu Zabezpieczającego OTC](#)

Statut KDPW_CCP określa w szczególności podstawę prawną działalności KDPW_CCP jako spółki akcyjnej, obszary działalności KDPW_CCP, funkcjonowanie jej organów, jej kapitał i akcjonariuszy. Ponadto zawiera postanowienia dotyczące wykorzystania środków zasobu celowego KDPW_CCP w przypadku zdarzeń niewykonania zobowiązania i zdarzeń niezwiązanych z niewykonaniem zobowiązania oraz kombinacji obu tych rodzajów zdarzeń.

Regulamin rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany) oraz towarzyszące mu *Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany)* określają zasady funkcjonowania systemu

rozliczeń prowadzonego przez KDPW_CCP dla transakcji zawieranych na rynkach regulowanych lub w alternatywnych systemach obrotu na instrumentach finansowych zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz na instrumentach pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, realizowanego w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń tych transakcji organizowanego przez KDPW_CCP. Dokumenty te zawierają również przepisy dotyczące następujących obszarów:

- a) uczestnictwo,
- b) rozliczanie transakcji,
- c) opłaty,
- d) pozbawienie uczestnictwa,
- e) środki porządkowe i dyscyplinujące,
- f) postępowanie reklamacyjne.

Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obrot zorganizowany) określają szczegółowe zasady działania systemu rozliczeń w zakresie określonym w *Regulaminie rozliczeń transakcji (obrot zorganizowany)*.

Regulamin rozliczeń transakcji (obrot niezorganizowany) oraz towarzyszące mu *Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC* określają zasady działania systemu rozliczeń OTC organizowanego przez KDPW_CCP S.A. dla wskazanych w nich transakcji zawieranych poza obrotem zorganizowanym. Dokumenty te zawierają przepisy dotyczące następujących obszarów:

- a) status i obowiązki KDPW_CCP S.A.,
- b) uczestnictwo,
- c) system rozliczeń transakcji OTC,
- d) pozbawienie uczestnictwa,
- e) środki porządkowe i dyscyplinujące,
- f) opłaty,
- g) postępowanie reklamacyjne.

Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC określają szczegółowe zasady funkcjonowania systemu rozliczeń OTC w zakresie określonym w *Regulaminie rozliczeń transakcji (obrot niezorganizowany)*.

Szczegółowe procedury są również określone w wewnętrznych regulacjach KDPW_CCP, które nie są publicznie dostępne. Niemniej jednak niektóre kluczowe informacje dotyczące tych procedur są publicznie dostępne.

Dokumentacja ta określa również procedury stosowane w przypadku wystąpienia zdarzeń nierutynowych, choć przewidywalnych, jak np. w przypadku zdarzeń niewykonania zobowiązania i zdarzeń niezwiązanych z niewykonaniem zobowiązania.

KDPW_CCP publikuje na swojej stronie internetowej uchwały wprowadzające zmiany do odpowiednich regulaminów. Są one dostępne pod poniższymi linkami:

[Uchwały - obrót zorganizowany](#)

[Uchwały - obrót niezorganizowany](#)

Kluczowe zagadnienie 2: IRF powinna ujawnić zrozumiały opis struktury systemu i obszarów działalności, a także praw i obowiązków IRF oraz uczestników, aby uczestnicy mogli ocenić ryzyko, jakie ponosiliby w związku z uczestnictwem w IRF.

KDPW_CCP publikuje na swojej stronie internetowej odpowiednie regulaminy oraz dokumenty towarzyszące - *Regulamin rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany)*, *Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obrót zorganizowany)* oraz *Regulamin rozliczeń transakcji (obrót niezorganizowany)*, *Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC*. Publikuje również obszerne informacje dotyczące kolejności uruchamiania środków zabezpieczających na wypadek niewykonania zobowiązania (w podziale na obrót zorganizowany i obrót niezorganizowany), systemu zarządzania ryzykiem (szacowanie wymaganych depozytów zabezpieczających) oraz usług. Wszystkie te dokumenty określają system i działalność KDPW_CCP.

Z kolei regulaminy KDPW_CCP określają prawa i obowiązki KDPW_CCP oraz jego uczestników rozliczających.

Kluczowe zagadnienie 3: IRF powinna zapewnić wszelką niezbędną i właściwą dokumentację oraz szkolenia, aby ułatwić uczestnikom zrozumienie zasad i procedur IRF, a także rodzaje ryzyka, jakie ponoszą uczestnicząc w IRF.

KDPW_CCP zapewnia obszerny opis swojej działalności, który pozwala zrozumieć jego zasady, procedury i ryzyko. Znajdują się tam również informacje dotyczące wymogów uczestnictwa.

KDPW_CCP udostępnia na swojej stronie internetowej odpowiednią dokumentację dla swoich uczestników, która jest dostępna pod następującymi linkami:

[Wzory dokumentów - obrót zorganizowany](#)

[Wzory dokumentów - obrót niezorganizowany](#)

KDPW_CCP oferuje również szkolenia dla swoich uczestników w przypadku wprowadzania zmian lub nowych produktów.

Wszystkie istotne informacje zawarte są na stronie internetowej KDPW_CCP. Dokument opisujący informacje, które są ujawniane na stronie internetowej KDPW_CCP jest dostępny pod linkiem: [Polityka ujawniania informacji](#)

W przypadku, gdy uczestnik rozliczający potrzebuje wyjaśnień w określonych kwestiach, zwraca się bezpośrednio do KDPW_CCP.

Kluczowe zagadnienie 4: IRF powinna podać do wiadomości publicznej wysokość opłat na poziomie poszczególnych usług, które oferuje, a także swoją politykę dotyczącą wszelkich dostępnych rabatów. IRF powinna przedstawić do celów porównawczych przejrzyste opisy cen usług.

KDPW_CCP publicznie ujawnia na swojej stronie internetowej opłaty o poziomie poszczególnych usług oraz polityki. Informacje te są publikowane w języku polskim lub angielskim i są dostępne pod poniższymi linkami:

[Tabela opłat - obrót zorganizowany](#)

[Tabela opłat - obrót niezorganizowany](#)

Obie Tabele opłat zawierają koszty technologii i komunikacji.

KDPW_CCP terminowo informuje swoich uczestników i opinię publiczną za pośrednictwem strony internetowej o zmianach w zakresie usług i opłat. Publikacja tych informacji pozwala na łatwe porównanie z innymi IRF oferującymi takie usługi. Informacje te dostępne są pod poniższym linkiem:

[Opłaty](#)

Kluczowe zagadnienie 5: *IRF powinna regularnie sporządzać i podawać do wiadomości publicznej odpowiedzi zgodnie z Zasadami przekazywania informacji przez infrastruktury rynków finansowych, opracowanymi przez CPSS-IOSCO. IRF powinna także ujawniać przynajmniej podstawowe dane dotyczące wolumenów i wartości transakcji.*

Zgodnie z dokumentem CPMI-IOSCO *Public quantitative disclosure standards for central counterparties (Standardy publicznego ujawniania danych ilościowych dla kontrahentów centralnych)*, KDPW_CCP publikuje na swojej stronie internetowej informacje ilościowe w okresach kwartalnych. Informacje te dostępne są pod poniższym linkiem:

[KDPW_CCP PQD](#)

KDPW_CCP aktualizuje również samoocenę zgodności z Zasadami dla IRF, która również jest publikowana na stronie internetowej. Samoocena została ostatnio zaktualizowana w październiku 2020 r.

Zgodnie z *Polityką ujawniania informacji* KDPW_CCP podaje do publicznej wiadomości w języku polskim i angielskim na swojej stronie internetowej ogólne informacje dotyczące funkcjonowania KDPW_CCP, oferowanych usług, akceptowanych zabezpieczeń i opłat za rozliczenia, informacji związanych z zarządzaniem ryzykiem oraz wniosków o uczestnictwo. Szczegółowe informacje można znaleźć również w odpowiednich regulaminach.

Ocena zasady:

Przestrzegana

Wykaz publicznie dostępnych zasobów

[Konta - obrót zorganizowany](#)

[Konta - obrót niezorganizowany](#)

[System Zachowania Ciągłości Funkcjonowania](#)

[Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania rozliczeń - obrót zorganizowany](#)

[Kolejność uruchamiania środków systemu gwarantowania rozliczeń - obrót niezorganizowany](#)

[Zabezpieczenia w papierach wartościowych i środkach pieniężnych - obrót zorganizowany i niezorganizowany](#)

[Tabela zabezpieczeń](#)

[Opis systemu gwarantowania rozliczeń transakcji - obrót zorganizowany](#)

[Opis systemu gwarantowania rozliczeń transakcji - obrót niezorganizowany](#)

[Wzory dokumentów - obrót zorganizowany](#)

[Wzory dokumentów - obrót niezorganizowany](#)

[Expected Shortfall - wyznaczenie depozytu zabezpieczającego - obrót niezorganizowany](#)

[Opłaty](#)

[Fundusze, zasób celowy i alokacja](#)

[Rozliczenia pośrednie - obrót zorganizowany](#)

[Polityka ujawniania informacji](#)

[Informacja o limitach koncentracji pozycji - obrót niezorganizowany](#)

[Wyznaczanie depozytu zabezpieczającego - obrót niezorganizowany](#)

[Wyznaczanie depozytu zabezpieczającego - obrót zorganizowany](#)

[Narzędzia informatyczne - obrót zorganizowany](#)

[Narzędzia informatyczne - obrót niezorganizowany](#)

[Sprawozdania roczne KDPW CCP](#)

[Wymogi kapitałowe KDPW CCP](#)

[Przepisy korporacyjne KDPW CCP](#)

[Regulaminy - obrót zorganizowany KDPW CCP](#)

[Regulaminy - obrót niezorganizowany KDPW CCP](#)

[KDPW CCP PQD](#)

[Polityka inwestycyjna KDPW CCP](#)

[Struktura organizacyjna KDPW CCP](#)

[Strategia KDPW CCP](#)

[Kluczowe aspekty procedury działania w sytuacji niewypłacalności uczestnika rozliczającego](#)

[Kalkulator depozytów](#)

[Wymagania dotyczące uczestnictwa - obrót zorganizowany](#)

[Wymogi dotyczące uczestnictwa - obrót niezorganizowany](#)

[Decyzje KNF](#)

[Segregacja pozycji i aktywów](#)

[Limity koncentracji pozycji - obrót niezorganizowany](#)

[Wnoszenie i zwalnianie zabezpieczeń w EUR](#)

[Uchwały - obrót zorganizowany](#)

[Uchwały - obrót niezorganizowany](#)

[Komitet ds. ryzyka](#)

[Zasady dotyczące wyliczania wartości zasobu celowego KDPW CCP](#)

[Regulamin Funduszu Rozliczeniowego - obrót zorganizowany](#)

[Regulamin Zarządu](#)

[Regulamin Funduszu Zabezpieczającego OTC](#)

[Regulamin funkcjonowania Komitetu ds. ryzyka](#)

[Regulamin Rady Nadzorczej](#)

[Regulamin Funduszu Zabezpieczającego ASO](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji \(obrot zorganizowany\)](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji \(obrot niezorganizowany\)](#)

[SPAN® - metodyka wyznaczania depozytów - obrót zorganizowany](#)

[Statut KDPW CCP](#)

[Testy warunków skrajnych dla zasobów systemu gwarantowania rozliczeń](#)

[Komitety Rady Nadzorczej](#)

[Tabela opłat - zarządzanie zabezpieczeniami](#)

[Tabela opłat - obrót zorganizowany](#)

[Tabela opłat - obrót niezorganizowany](#)

[Wykaz akceptowanych zabezpieczeń](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji oraz Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC \(obróć niezorganizowany\)](#)

[Regulamin rozliczeń transakcji oraz Szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji \(obróć zorganizowany\)](#)

[Limity transakcyjne - obrót zorganizowany](#)

[Komunikaty XML - zmiany - obrót zorganizowany](#)

[Komunikaty XML - zmiany - obrót niezorganizowany](#)

Wykaz skrótów

ARM	zatwierdzony mechanizm sprawozdawczy
ASO	alternatywny system obrotu
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
CCO	Chief Compliance Officer (dyrektor ds. zgodności z przepisami)
CCP12	Światowe Stowarzyszenie Kontrahentów Centralnych
CRO	Chief Risk Officer (dyrektor ds. ryzyka)
CSDR	rozporządzenie w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych
CTO	Chief Technology Officer (dyrektor ds. technologicznych)
DC	klient bezpośredni
DSP NBP	Departament Systemu Płatniczego NBP
DvP	dostawa za płatność (<i>delivery versus payment</i>)
EACH	Europejskie Stowarzyszenie Izb Rozliczeniowych CCP
EMIR	rozporządzenie w sprawie infrastruktury rynku europejskiego
EOD	koniec dnia (<i>end-of-day</i>)
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
FpML	Financial products Markup Language
GOSA	konto zbiorcze typu gross omnibus segregated account
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
IFS	indywidualne z pełną segregacją
IND	indywidualne
INDC	klient pośredni
ISDA	Międzynarodowe Stowarzyszenie Swapów i Instrumentów Pochodnych
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
LCR	depozyt na ryzyko płynności i koncentracji
MiFID	dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych

MiFIR	rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych
NBP	Narodowy Bank Polski
NCM	uczestnik nierozliczający
NKK	numer klasyfikacyjny klienta
OMB	konto zbiorcze
OSA	konto zbiorcze z segregacją
RTS	regulacyjne standardy techniczne
WWR	ryzyko korelacji
XML	Extensible Markup Language