

Nowe usługi KDPW_CCP wiosenne okno wdrożeniowe

Spotkanie z uczestnikami rozliczającymi
w dniu 6 kwietnia 2022 r.

1. Wdrożenie narzędzi wspierających rozliczenia transakcji repo zawartych na TBSP:
 - warunki zawierania, rozliczenia i rozrachunku, komunikaty postrozliczeniowe, raportowanie transakcji do repozytorium zgodnie z SFTR, opłaty rozliczeniowe;
2. Zmiany w obsłudze odkupu papierów wartościowych:
 - zakup na otwartym rynku i aukcja w aplikacji GUI udostępnianej przez KDPW_CCP, obligatoryjność aktywności w aplikacji GUI w celu spełnienia wymogów udziału w testach niewypłacalności;
3. Zmiany w oświadczeniach „Porozumienie w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP za pośrednictwem Aplikacji GUI”;
4. Zmiany w zarządzaniu ryzykiem w KDPW_CCP:
 - depozyty zabezpieczające add-on w odniesieniu do transakcji rynku kasowego (w tym repo na TBSP) oraz terminowego.

Rozliczanie przez KDPW_CCP transakcji repo zawartych na TBSP

Warunki zawierania, rozliczenia i rozrachunku,
dostosowanie komunikatów, raportowanie transakcji do
repozytorium zgodnie z SFTR, opłaty rozliczeniowe dla
transakcji repo.

Wprowadzenie BondSpot



Warunki rozliczenia i rozrachunku transakcji repo

Instrumenty: **Obligacje SP w PLN, dopuszczone przez TBSP, bez płatności kuponowych**

Cykl rozrachunkowy transakcji otwierającej: **T+0, T+1, T+2**

Cykl rozrachunkowy transakcji zamykającej: **T+n, gdzie n musi być przynajmniej o 1 większe niż termin transakcji otwierającej, ale nie większe niż 365**

Wskazanie transakcji zamykającej: **TAK**

Rozrachunek: **brutto na sesjach rozrachunkowych (MB)**

Komunikaty postrozliczeniowe w procesie rozliczeń

colr.mrg.001.04 - szczegóły płatności z tytułu depozytów zabezpieczających

colr.mrs.001.04 - informacja dotycząca statusu limitu transakcyjnego

- dodatkowe pola mające zastosowanie tylko dla transakcji repo:
 - WR (wyrównanie do rynku dla transakcji repo, może przyjmować wartości ujemne)
 - DZR (depozyt zabezpieczający stopę repo)

- agregacja informacji o depozytach na poziomie konta rozliczeniowego:
 - wymagany depozyt na poziomie konta rozliczeniowego na rynku repo
 - wymagany depozyt na poziomie konta rozliczeniowego na rynku kasowym
 - wymagany depozyt na poziomie konta rozliczeniowego na rynku terminowym

Raportowanie transakcji do repozytorium zgodnie z SFTR

- ✓ deklaracja **wg wzoru nr 23** - transakcje rozliczane przez KDPW_CCP zawarte na TBSP
- ✓ zgłaszanie 'trade by trade' ('NEWT' – Transaction), **w T+1 według stanu na dzień T**
- ✓ codzienna aktualizacja w zakresie zabezpieczeń wniesionych do KDPW_CCP (MARGIN) i wyceny zabezpieczenia (COLU)
- ✓ wyłącznie **repozytorium transakcji prowadzone przez KDPW**
- ✓ refaktura opłat KDPW_RT **bez dodatkowej marży**

Wdrożenie narzędzi wspierających rozliczenia transakcji repo zawartych na TBSP

Opłaty rozliczeniowe

	Stawka opłaty	WN 100 mln zł
1-2D	0,000125%	125 zł
3-4D	0,000150%	150 zł
5-7D	0,000175%	175 zł
(1W;2W]	0,000250%	250 zł
(2W;1M]	0,000375%	375 zł
(1M;3M]	0,0005%	500 zł
(3M;6M]	0,001%	1 000 zł
(6M;12M]	0,002%	2 000 zł



- od nominalnej wartości **transakcji otwierającej** w ramach transakcji repo

Zmiany w obsłudze odkupu papierów wartościowych



Zakup na otwartym rynku i aukcja w aplikacji GUI udostępnianej przez KDPW_CCP

- ✓ **okres przedłużenia** - S+4 dla akcji i S+7 dla pozostałych papierów wartościowych;
- ✓ **dzień rozpoczęcia procedury zakupu T** - pierwszy dzień roboczy następujący po czasie przedłużenia;
- ✓ **okres dostawy** – liczba dni roboczych w trakcie których realizowana jest procedura zakupu na otwartym rynku (4 dni dla płynnych akcji, 7 dni dla pozostałych papierów wartościowych);
- ✓ **maksymalny czas odroczenia** – liczba dni roboczych przewidzianych na dodatkową realizację ZOR równy jest terminom przewidzianym na okres dostawy (4 dni dla płynnych akcji, 7 dni dla pozostałych papierów wartościowych)

Zakup na otwartym rynku i aukcja w aplikacji GUI udostępnianej przez KDPW_CCP



Do godz. 9:00 w dniu T - powodujący zawieszenie UR informowany jest komunikatem [secl.007.001.02](#) o przystąpieniu do procedury ZOR



UR składają oferty via GUI w godz. 9:00 – 14:00 (możliwe jest wycofanie oferty)



KDPW_CCP wstrzymuje rozrachunek instrukcji zawieszonych (HOLD)



Akceptacja przez KDPW_CCP ofert zgłoszonych przez UR w godz. 14:00 – 15:00



Informacja o zakończeniu procedury ZOR i statusie ofert - komunikat [secl.009.001.02](#)



Odroczenie zakończenia ZOR – wniosek UR - komunikat [secl.008.001.02](#)

Zakup na otwartym rynku i aukcja w aplikacji GUI udostępnianej przez KDPW_CCP

1. Instrukcje rozrachunku do zaakceptowanych ofert od uczestników kierowane są do KDPW z terminem rozrachunku T+0;
2. Instrukcje wymagają zestawienia w KDPW z instrukcją wystawioną przez UR;
3. Rozrachunek odkupu na III sesji rozrachunkowej o godz. 15.30;
4. Odrzucenie instrukcji wstrzymanych z rozrachunku (HOLD → CANCEL);

Zakup na otwartym rynku i aukcja w aplikacji GUI udostępnianej przez KDPW_CCP

- ✓ gdy cena akcji uzgodniona w ZOR jest wyższa niż cena z instrukcji zawieszanej, KDPW_CCP pobiera od UR powodującego zawieszenie środki w wysokości różnicy między ceną akcji uzgodnioną w ZOR a ceną z instrukcji zawieszanej (pokrycie kosztów zakupu);
- ✓ Strona powodująca zawieszenie ponosi również koszty związane z obsługą procedury ZOR oraz opłaty naliczane w okresie dostawy w wysokości:
 - a) 1000 zł – w przypadku, jeżeli wartość niezrealizowanego rozrachunku nie przekracza 5.000.000 zł;
 - b) 2500 zł – w przypadku, jeżeli wartość niezrealizowanego rozrachunku wynosi od 5.000.000 zł;

Zakup na otwartym rynku – rekompensata pieniężna

- ✓ częściowy odkup, brak odkupu – sprzyjające warunki cenowe – wypłata rekompensaty i odrzucenie przez KDPW_CCP w KDPW wszystkich pozostałych instrukcji rozrachunku:
 - a) dla płatnych instrukcji rozrachunku – różnica między wartością rynkową papierów wartościowych w dniu poprzedzającym wypłatę rekompensaty, a kwotą rozrachunku uwzględnioną w niezrealizowanej instrukcji rozrachunku **w przypadku, gdy ta kwota rozrachunku jest niższa niż wartość rynkowa;**
 - b) dla nieodpłatnych instrukcji rozrachunku – różnica między wartością rynkową papierów wartościowych w dniu poprzedzającym wypłatę rekompensaty a wartością rynkową tych papierów wartościowych w dniu transakcji, **w przypadku, gdy wartość rynkowa tych instrumentów finansowych w dniu transakcji jest niższa;**
- ✓ wypłata rekompensaty - nie później niż drugiego dnia roboczego po zakończeniu ZOR

Obligatoryjność aktywności w aplikacji GUI w celu spełnienia wymogów udziału w testach niewypłacalności



Aukcje dla uczestników są dostępne przez portal usług KDPW <https://online.kdpw.pl/> w usłudze „Podstawowe usługi KDPW_CCP”



Testy ZOR i aukcji repo – Handbook na www.kdpwccp.pl, środowisko testowe TSTB, po wdrożeniu usług dla repo – także TSTA



Dostęp testowy – za pośrednictwem mail ccp@kdpw.pl



Nowe *Porozumienie* i wnioski dostępne do aplikacji GUI

Zmiany w oświadczeniach

„Porozumienie w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP
za pośrednictwem Aplikacji GUI”

Zmiany w oświadczeniach „Porozumienie w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP za pośrednictwem Aplikacji GUI”

Nowe Porozumienie w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP za pośrednictwem Aplikacji GUI zastępuje dotychczasowe warunki, co oznacza, że za pośrednictwem systemu GUI będzie możliwe:

- **udostępnianie online informacji i danych** będących w systemach rozliczeń (**dostęp pasywny**), oraz
- **komunikacja** pomiędzy uczestnikiem rozliczającym a KDPW_CCP (**dostęp aktywny**) w zakresie określonym w regulacjach KDPW_CCP. Na obecnym etapie funkcjonalności zostanie uruchomiony proces zakupu na otwartym rynku oraz proces aukcji. Procesy te będą odbywały się wyłącznie za pośrednictwem tej aplikacji internetowej.

Użytkownikiem Aplikacji będzie mogła być osoba, którą uczestnik rozliczający upoważnił do dostępu pasywnego i aktywnego (**wymagany jest nowy wniosek dostępowy**), i która posiada otwarte konto w portalu usług.

Zmiany w oświadczeniach „Porozumienie w sprawie dostępu do usług KDPW_CCP za pośrednictwem Aplikacji GUI”

Terminy: od 25 kwietnia br. dostęp do systemu GUI odbywa się wyłącznie nowych zasadach

Dotychczasowi użytkownicy:

dostęp może być kontynuowany, o ile przed 25 kwietnia br. zostaną dostarczone do KDPW CCP nowe wnioski dostępowe podpisane przez osoby upoważnione zgodnie z zasadami reprezentacji uczestnika rozliczającego (bez ograniczeń),

Osoby, które nie dostarczą nowych wniosków dostępowych przed 25 kwietnia br., utracą dostęp do GUI.

Nowi użytkownicy:

wymagane jest zarejestrowanie się po 11 kwietnia br. w ramach portalu usług (na stronie internetowej KDPW_CCP S.A. po kliknięciu ikony „Zaloguj”) oraz przejście do usługi KDPW_CCP. Po wygenerowaniu nowego wniosku dostępowego, powinien zostać on podpisany przez osoby upoważnione zgodnie z zasadami reprezentacji uczestnika rozliczającego i dostarczony do KDPW_CCP. Dostęp może zostać udzielony od 25 kwietnia br.

Informacje dotyczące aktywacji systemu GUI i korzystania z niego znajdziecie Państwo na stronie KDPW_CCP S.A. www.kdpwccp.pl w zakładce [Aplikacja GUI](#).

Zmiany w zarządzaniu ryzykiem w KDPW_CCP

Nowe komponenty depozytów zabezpieczających:
depozyt zabezpieczający dla repo, depozyt na ryzyko
korelacji (WWR), depozyt na ryzyko płynności i
koncentracji (LCR).

- Ryzyko zmiany ceny obligacji

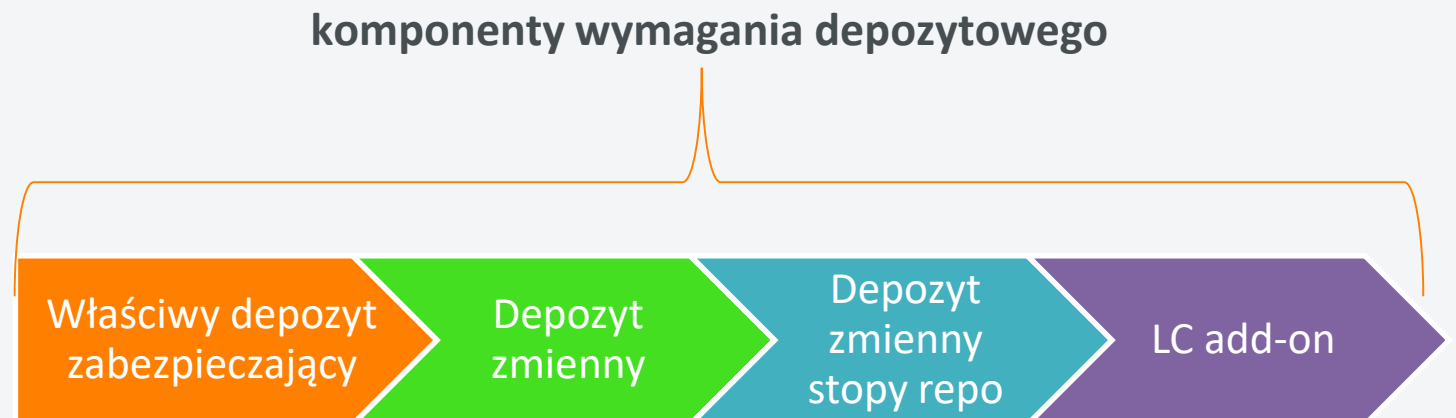
Właściwy depozyt zabezpieczający oraz depozyt zmienny

- Ryzyko zmiany stopy repo

Depozyt zmienny stopy repo

- Ryzyko płynności i koncentracji

Add-on na płynność i koncentrację



Depozyt zabezpieczający dla repo - przykład

ISIN	PL0000102646	PL0000112728
NAZWA	WS0922	PS0425
TERMIN REPO	0/7	0/7
WOLUMEN (szt)	100 000	100 000
WARTOŚĆ NOMINALNA (N)	100 000 000,00	100 000 000,00
STRONA	REPO	REPO
STOPA REPO (RRm)	0,50%	0,50%
DATA ZAWARCIA TRANSAKCJI	22.11.2021	22.11.2021
KURS	102,88	92,38
ODSETKI T+0	9,45	4,34
CENA NABYCIA	1038,25	928,14
CENA NABYCIA % (DPRm)	103,83%	92,81%
WARTOŚĆ NABYCIA	103 825 000,00	92 814 000,00
DEPOZYT ZABEZPIECZAJĄCY	247 508,72 zł	1 541 999,57 zł

Depozyt zabezpieczający dla repo - przykład

Depozyt zabezpieczający zmianę ceny obligacji (Depozyt SPAN)

NAZWA	KLASA DURACJI	MOD DURATION	DEPOZYT SPAN
WS0922	DRPPL1	0,811	278 357,00
PS0425	DRPPL2	3,255	840 420,00
			1 118 777,00

Wyrównanie do rynku transakcji repo

NAZWA	ZNAK (sign)	t2-t (w dniach)	df (czynnik dysk.)	CENA OBLIGACJI	CENA OBLIGACJI % (DP_MTM)	Rynkowa st repo (RRt)	WR
WS0922	1	5	99,98%	1039,92	103,99%	1%	171 255,40
PS0425	1	5	99,98%	922,1	92,21%	1%	-600 148,41
							-428 893,01

Depozyt zabezpieczający stopę repo

NAZWA	Parametr p_rr	DZR
WS0922	0,73%	10 397,12
PS0425	0,73%	9 219,16
		19 616,28

Depozyt add-on z tytułu ryzyka płynności i koncentracji (DLCR)

NAZWA	Średnia dzienna wartość obrotu (OS)	Nowy okres likwidacji pozycji (LPN)	Bid-ask spread	DLCR
WS0922	149 490 976,98	2	0,25%	129 990,00
PS0425	203 426 945,82	2	0,20%	92 210,00
				222 200,00

Aktualny wymagany depozyt zabezpieczający:

Depozyt SPAN + MTM (transakcje kasowe)

Nowy wymagany depozyt zabezpieczający:

Depozyt SPAN + MTM (transakcje kasowe + repo)

+ depozyt na WWR

+ depozyt na LCR

depozyty add-on

Depozyt WWR

Zabezpiecza ryzyko związane z **ekspozycjami** uczestnika rozliczającego i jego klientów, które są **odwrotnie skorelowane** z **jakością kredytową** uczestnika.

Powyzsza właściwość skutkuje tym, że w przypadku *defaultu* uczestnika oczekiwana strata przekroczy poziom zabezpieczany depozytem zabezpieczającym ryzyko przyszłej zmiany ceny (SPAN).

np. pozycja kupna akcji wyemitowanych przez *ABC* zarejestrowanych u uczestnika rozliczającego *ABC*.

Pozycje generujące ryzyko WWR:

- a/ pozycje w akcjach i obligacjach własnych danego uczestnika rozliczającego lub spółek z jego grupy kapitałowej,
- b/ pozycje w kontraktach futures na akcje własne danego uczestnika rozliczającego lub spółek z jego grupy kapitałowej,
- c/ pozycje w opcjach na akcje własne danego uczestnika rozliczającego lub spółek z jego grupy kapitałowej.

Depozyt LCR

Zabezpiecza ryzyko związane z wielkością pozycji uczestnika w danym instrumencie finansowym i możliwością jej zamknięcia przez KDPW_CCP na rynku w warunkach:

- **obserwowanej płynności danego instrumentu**, wyrażonej średnią wartością wolumenu,
- **obserwowanego spreadu cenowego BID-ASK.**

Pozycje generujące ryzyko LCR:

- duże pozycje uczestnika rozliczającego w mniej płynnych instrumentach, charakteryzujących się:
 - mniejszym wolumenem obrotu na rynku i
 - większym spreadem cenowym BID-ASK.
- ✓ Im mniejszy wolumen obrotu w stosunku do danej pozycji, tym potencjalnie dłuższy potencjalny okres likwidacji pozycji i większy depozyt DLCR zabezpieczający ryzyko zmiany ceny;
- ✓ Im większy spread cenowy, tym większy depozyt DLCR;

Warszawa, dnia 14 grudnia 2021 r.

Poz. 2307

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 7 grudnia 2021 r.

zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych²⁾

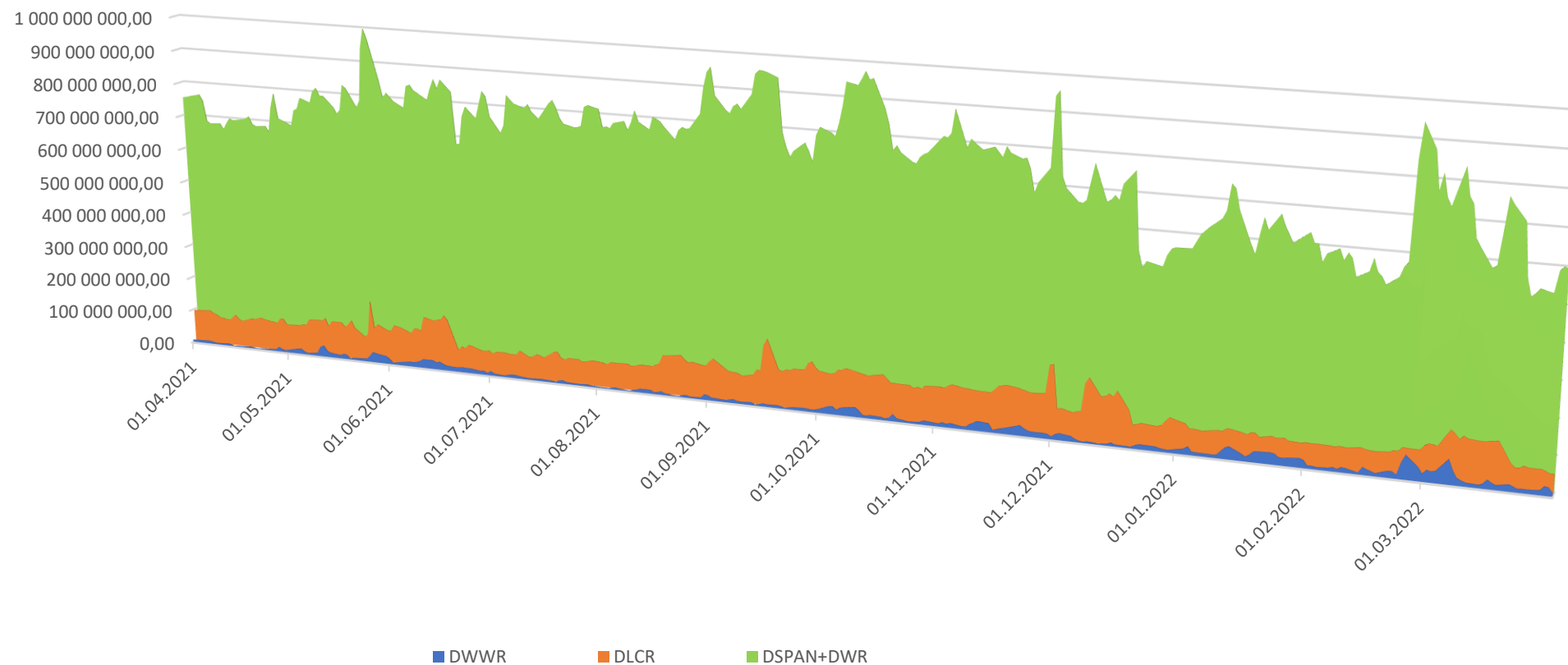
6) w § 71 dodaje się ust. 5 w brzmieniu:

„5. Firma inwestycyjna może ze środków własnych, na zasadach określonych w umowie z klientem, który zawarł transakcję terminową, ustanowić zabezpieczenie transakcji klienta wymagane przez właściwą izbę rozliczeniową lub uzupełnić to zabezpieczenie w części, w której wysokość zabezpieczenia wynika z zawarcia transakcji za pośrednictwem tej firmy inwestycyjnej.”

§ 2. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 28 lutego 2022 r.

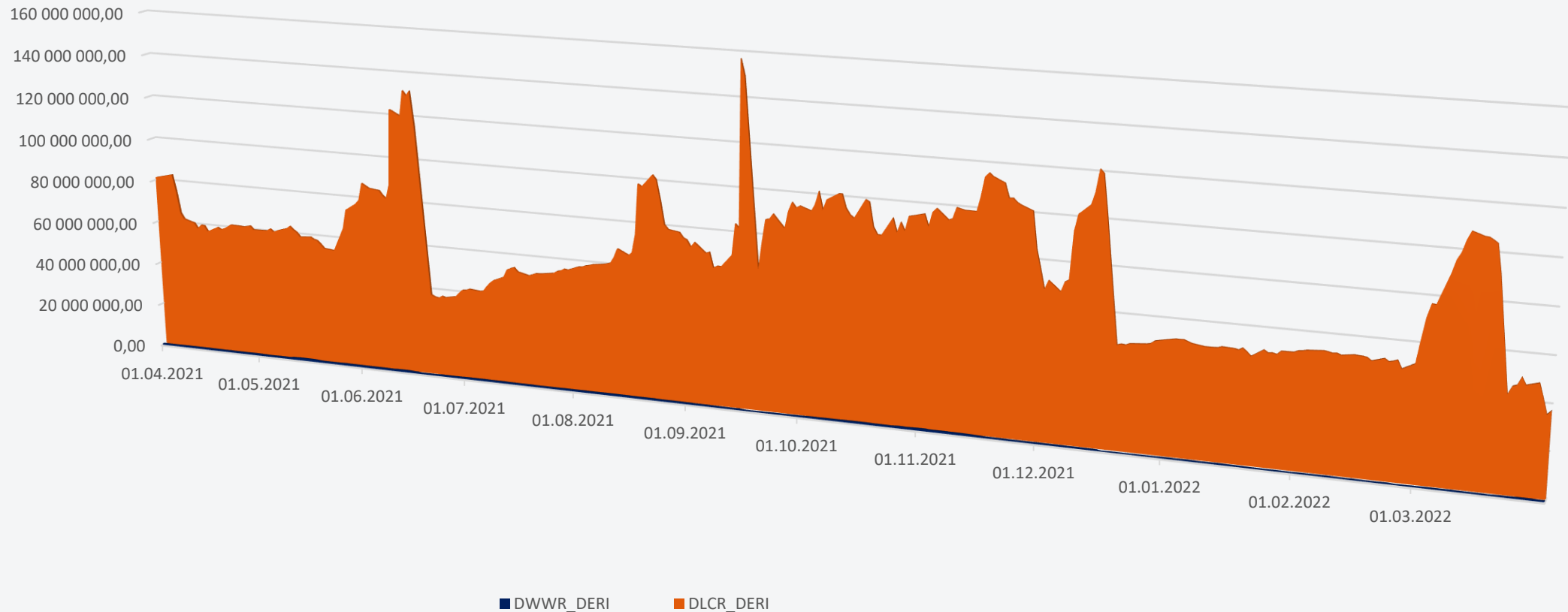
Depozyty zabezpieczające add-on – dane liczbowe

Porównanie DZ SPAN i add-on



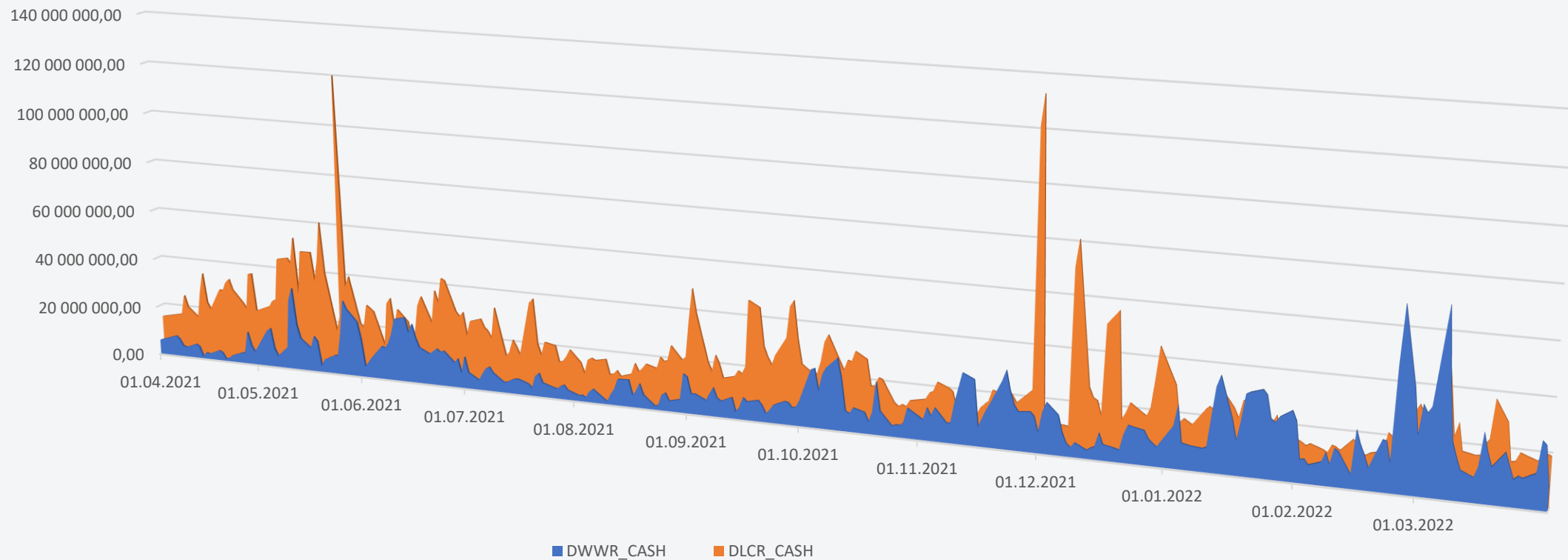
Depozyty zabezpieczające add-on – dane liczbowe

Porównanie add-on LCR i WWR na rynku derywatów



Depozyty zabezpieczające add-on – dane liczbowe

Porównanie add-on LCR i WWR na rynku kasowym




- corl.mrg.001.04** - depozyty zabezpieczające na poziomie rynku (rynek regulowany lub ASO), na poziomie uczestnika rozliczającego, konta indywidualnego (NKK) oraz konta rozliczeniowego w podziale na rynek kasowy i rynek terminowy oraz w podziale na poszczególne komponenty ryzyka (depozyt SPAN[®], wyrównanie do rynku, depozyt WWR, depozyt LCR),
- colr.mrs.001.04** - aktualne wykonanie limitu transakcyjnego uczestnika rozliczającego oraz wymaganie depozytowe w podziale na rynki (rynek regulowany lub ASO), na uczestnika rozliczającego oraz poszczególne konta. Wymaganie depozytowe na poszczególne konta będzie prezentować wszystkie komponenty wymagania depozytowego z uwzględnieniem depozytu WWR i LCR,
- colr.adn.001.01** - parametry wykorzystywane przez KDPW_CCP do obliczeń depozytów add-on; komunikat umożliwia wykonanie rozwiązań typu A2A obliczających depozyty zabezpieczające w relacji do pozycji klientów.

<http://www.kdpwccp.pl/pl/Uczestnicy/Strony/add-on.aspx>









Depozyty zabezpieczające add-on – komunikaty

<http://www.kdpwccp.pl/pl/Uczestnicy/Strony/add-on.aspx>

Nazwa komunikatu	nowego	Opis nowego komunikatu	Pdf	Xsd	Przykład
 colr.adn.001.01		Parametry ustalane przez KDPW_CCP, wykorzystywane w obliczeniach depozytów add-on			

Nastąpiła zmiana deklaracji dystrybucji dodatkowych komunikatów z KDPW_CCP ( wzór 12), jeżeli komunikat colr.adn.001.01 jest niezbędny do wyliczania depozytów dodatkowych, należy ponownie złożyć ww. deklarację do KDPW_CCP.

Zmiany istniejących komunikatów

Nazwa komunikatu	Opis komunikatu	Pdf	Xsd	Przykład
 colr.mrg.001.04	płatności z tytułu depozytów zabezpieczających; podstawowy dla uczestników OZ			
 colr.mrs.001.04	komunikat służący do przesyłania informacji o poziomie wykorzystania limitu transakcyjnego; komunikat wysyłany do uczestnika rozliczającego.			

Po przyjęciu transakcji repo w komunikatach colr.mrg.001.04 i colr.mrs.001.04 pojawi się nowa sekcja < RpMktStlImSafAcct >.

DEKLARACJA DYSTRYBUCJI DODATKOWYCH KOMUNIKATÓW Z KDPW_CCP

(Sndr="0010", obrót zorganizowany)

Indywidualny Kod Uczestnika:

Nazwa komunikatu:

1. **sese.sts.005.01** - status instrukcji rozliczeniowej¹:

TAK NIE

Kryteria wyboru

- Kod rynku: XG ,
- Tryb obrotu: PG , ZG ,
- Status instrukcji rozliczeniowej: PACK , PEND , PENF , NMAT , MACH , STLD , CAND

2. **colr.sm2.001.01** - podział prognozowanej/wypracowanej wartości pożytków na poziomie zdefiniowanych w systemie kdpw_stream kont zabezpieczeń (PB), z dokładnością do NKK

TAK NIE

3. **semt.smh.001.01** - zestawienie stanów posiadania²:

TAK NIE

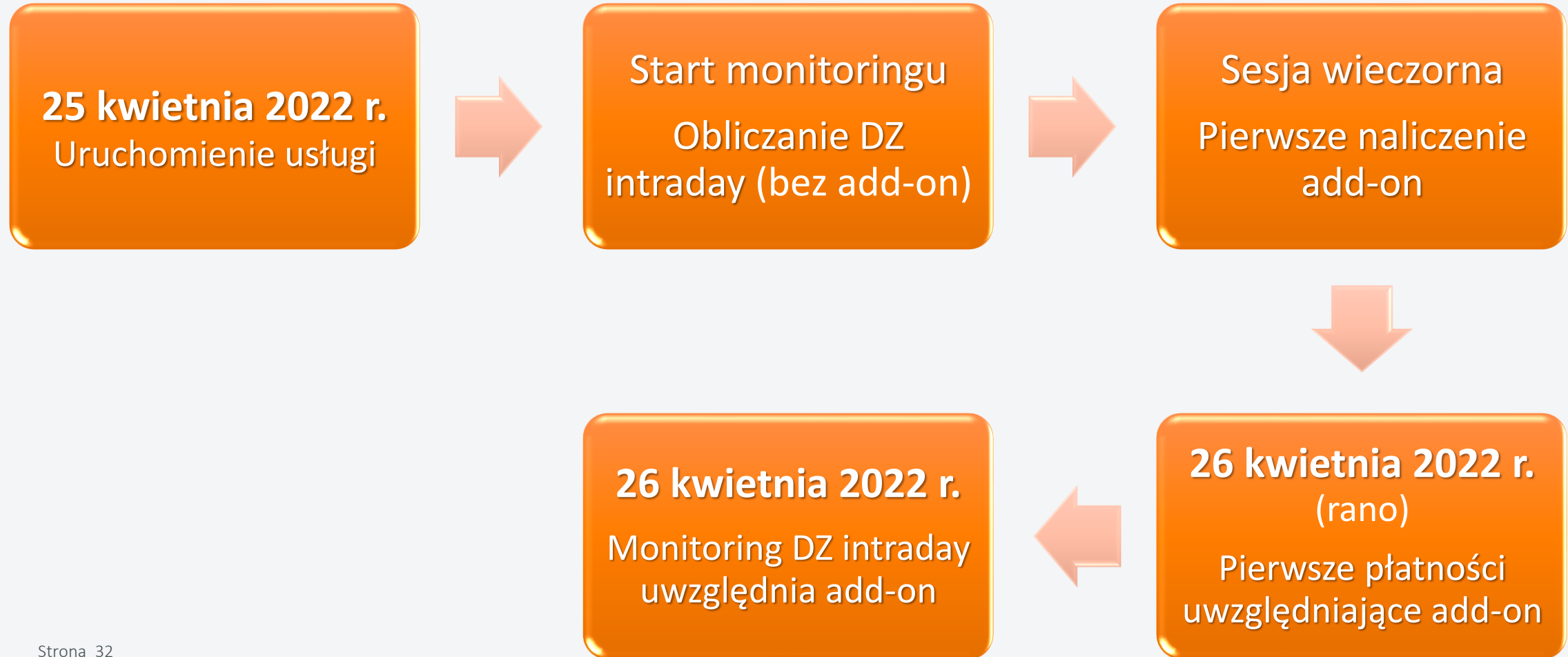
4. **secl.XXX.XXX.XX³** – komplet komunikatów ISO20022 z obszaru Clearing:

TAK NIE

5. **colr.adn.001.01** - parametry obliczeń depozytów add-on

TAK NIE

Depozyty zabezpieczające add-on – wdrożenie



Dziękujemy za uwagę

ccp@kdpw.pl