

KDPW_CLEARPOOL

Gwarant rozliczeń

Konferencja prasowa

Leszek Kołakowski – Wicedyrektor Działu Strategii i Rozwoju Biznesu

Marcin Truchanowicz – Dyrektor Izby Rozliczeniowej

Żaneta Skorupska-Świrska – Szef Zespołu Rozliczeń Papierów Wartościowych

Warszawa, 18 maja 2010

Przykłady rozwiązań gwarancyjnych na rynkach europejskich

Leszek Kołakowski

Wicedyrektor Działu Strategii i Rozwoju Biznesu

- 1. Ryzyko kredytowe kontrpartnera**
- 2. Centralny kontrpartner (CCP)**
- 3. Atrybuty CCP**
- 4. Alternatywne rozwiązania gwarancyjne**

- Ryzyko nie wypełnienia przez kontrahenta (kontrpartnera) warunków umowy transakcji z powodu niemożności wywiązania się ze zobowiązań finansowych

- Dwie składowe potencjalnych strat wynikających z niewypełnienia przez kontrpartnera warunków kontraktu:
 - **Strata główna (*Principal Loss*):** strata papierów wartościowych lub środków pieniężnych w sytuacji, gdy tylko jeden z kontrpartnerów dostarczył wymagane aktywa; ryzyko straty głównej jest eliminowane przez mechanizm DVP (dostawa za płatność, ang. *delivery versus payment*)
 - **Strata pośrednia (*Consequential Loss*):** strata spowodowana przez niemożność rozrachunku z powodu niewypłacalności kontrahenta (utrata płynności, utrata świadczeń/praw wynikających ze zdarzeń korporacyjnych, utrata zysku ze sprzedaży aktywów, koszty poniesione w celu uzupełnienia brakujących aktywów itp.).

- Istotny wzrost znaczenia kontroli ekspozycji na ryzyko kontrpartnera po upadłości Lehman Brothers.

- **Centralny kontrpartner (ang. *central counterparty* = CCP) to podmiot, który zajmuje pozycję pomiędzy oryginalnymi stronami transakcji, stając się kupującym dla sprzedającego i sprzedającym dla kupującego.**

“an entity that interposes itself between counterparties to contracts in one or more financial markets, becoming the seller to the buyer and the buyer to the seller”

CPSS/IOSCO

Recommendations for Central Counterparties

November 2004

- **Centralny kontrpartner (CCP) jest konstytuowany przez prawnoumowne zobowiązania wynikające z rozliczanych transakcji. Zazwyczaj staje się stroną transakcji w wyniku mechanizmów prawnych takich jak nowacja (ang. *novation*) lub poprzez zastosowanie otwartej oferty (ang. *open offer*)**
- **CCP ostatecznie przyjmuje ryzyko kredytowe kontrpartniera na siebie, odwrotnie niż w sytuacji mutualizacji (dzielenia) ekspozycji ryzyka pomiędzy uczestnikami.**

- **Prawny mechanizm nowacji lub open offer**
- **Centralizacja ryzyka**
- **Techniczna nowacja lub open offer**
- **Anonimowość rozrachunku**
- **Uczestnicy rozliczający**
- **Monitorowanie pozycji uczestników**
- **Wyliczanie wymaganej wartości i gromadzenie zabezpieczeń**
- **Mutualizacja ryzyka**
- **Netting wielostronny**
- **Fundusz gwarancyjny**
- **Zarządzanie przypadkami niewywiązywania się uczestników z zobowiązań rozliczeniowych**

	CCP	Funkcjonalne CCP	Izba rozliczeniowa	Gwarancja rozrachunku
Mechanizm prawny nowacji lub open offer	✓			
Centralizacja ryzyka	✓			
Techniczna nowacja lub open offer	✓	✓		
Anonimowość rozrachunku	✓	✓		
Uczestnicy rozliczający	✓	✓	✓	
Monitorowanie pozycji uczestników	✓	✓	✓	
Wyliczanie wymaganej wartości zabezpieczeń; gromadzenie zabezpieczeń	✓	✓	✓	
Mutualizacja ryzyka	✓	✓	✓	✓
Netting wielostronny	✓	✓	✓	✓
Fundusz gwarancyjny	✓	✓	✓	✓
Zarządzanie przypadkami niewywiązywania się uczestników z zobowiązań	✓	✓	✓	✓

- **CCP – USA, Euronext** (Francja, Holandia, Belgia, Portugalia – **LCH Clearnet SA**), Niemcy (**Eurex Clearing**), Wielka Brytania (**LCH Clearnet Ltd**), Włochy (**CC&G**), Szwajcaria (**SIS x-clear**), Japonia, Węgry (**KELER CCP***), pan-europejskie CCP: **EMCF, EuroCCP**
- **Funkcjonalne CCP – Polska (KDPW), Austria (CCP.A), Kanada**
- **Izba rozliczeniowa – Rosja, Turcja, Korea**
- **Gwarancja rozrachunku – Grecja, Cypr, Hiszpania, RPA**

Zakres zmian w systemie gwarantowania rozliczeń KDPW

Marcin Truchanowicz
Dyrektor Izby Rozliczeniowej

1. Środki pochodzące z aktywów uczestników rozliczających:

- fundusz rozliczeniowy złożony z wyodrębnionych części zabezpieczających poszczególne segmenty rynku regulowanego
 - *tworzony z wpłat uczestników naliczanych według określonego algorytmu,*
 - *obowiązek aktualizowania wpłat*
 - *obowiązek odtwarzania funduszu w razie dokonania wypłaty z jego środków*
 - *obowiązek wnoszenia wpłat dodatkowych w zakresie, w jakim środki zgromadzone w funduszu nie są wystarczające do wykonania zabezpieczonych nim zobowiązań (brak ograniczenia wysokości wpłat dodatkowych)*

- depozyty zabezpieczające zamykanie pozycji w instrumentach pochodnych
 - *wstępny depozyt rozliczeniowy*
 - *właściwy depozyt zabezpieczający*

2. Mechanizmy stosowane przez Krajowy Depozyt jako izbę rozliczeniową:

- system pożyczek papierów wartościowych (pożyczki automatyczne)
- transakcje buy in dokonywane przez KDPW
- wykonywanie zobowiązań niewypłacalnego uczestnika z jego należności związanych z uczestnictwem w KDPW (wyłączając jednak należności, których beneficjentami są klienci uczestnika)
- bieżące rozrachunki na rynku terminowym

Wprowadzenie nowego elementu pochodzącego z aktywów KDPW – po zawarciu odpowiedniej umowy pomiędzy KDPW a KDPW_CLEARPOOL:

- majątek KDPW_CLEARPOOL będzie mógł wykorzystywany na potrzeby wykonania zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych na rynku regulowanym
- maksymalna wysokość wpłat dodatkowych do funduszu rozliczeniowego wymaganych od uczestników zostanie zalimitowana do 110% łącznej wartości wpłat wniesionych przez każdego z nich do poszczególnych części tego funduszu

Kolejność uruchamiania poszczególnych elementów systemu gwarantowania rozliczeń



1. Należności pieniężne uczestnika niewypłacalnego / pożyczka papierów wartościowych albo zakup papierów wartościowych na rynku BISO
2. Depozyty zabezpieczające – w przypadku transakcji zawartych na rynku terminowym
3. Wpłata wniesiona przez niewypłacalnego uczestnika do właściwej części funduszu (obejmującej dany segment rynku)
4. Wpłata niewypłacalnego uczestnika wniesiona do innych części funduszu rozliczeniowego, w zakresie w jakim nie jest ona konieczna do zabezpieczenia wykonania zobowiązań zabezpieczonych tą częścią funduszu.

jeżeli umowa pomiędzy KDPW a KDPW_CLEARPOOL została zawarta i w okresie jej obowiązywania

5. I rata wpłat dodatkowych do właściwej części funduszu, wnoszona do wysokości 50% ich max wysokości
6. Majątek KDPW_Clearpool – do wys. 20 mln zł
7. II rata wpłat dodatkowych (z ewentualnym połączeniem ze środkami KDPW_CLEARPOOL)
8. Pozostały majątek KDPW_CLEARPOOL – w szczególnie uzasadnionych przypadkach

jeżeli umowa pomiędzy KDPW a KDPW_CLEARPOOL nie została zawarta albo po jej rozwiązaniu

5. Nielimitowane wpłaty dodatkowe wnoszone przez uczestników do właściwej części funduszu rozliczeniowego

W kierunku CCP

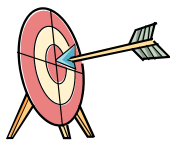
Marcin Truchanowicz
Dyrektor Izby Rozliczeniowej

Co chcemy zrobić?



kdpw_
clearpool

- Wdrażamy Nowy System Zarządzania Ryzykiem Rozliczeniowym w KDPW
- System zarządzania ryzykiem– zbiór powiązanych ze sobą elementów służących ocenie, predykcji i aktywnemu zarządzaniu ryzykiem rozliczeniowym
 - metodologia systemu gwarantowania
 - dwustopniowy system (depozyty + fundusz)
 - SPAN®
 - oprogramowanie własne
 - aplikacja SPAN® -RM-Clearing
 - infrastruktura techniczna



- Podnosimy dokładność pomiaru ryzyka
- Ujednolicamy strukturę systemu gwarantowania
- Wdrażamy globalny standard SPAN®
- Spełniamy postulat transparentności wykorzystywanych metod
- Zapewniamy elastyczność rozwiązań
- Wskazujemy gotowe produkty IT dla inwestorów i biur maklerskich wspierające metodologię

Harmonogram wdrożenia



kdpw_
clearpool





- Odejście od procesu tworzenia instrukcji rozliczeniowych na bazie brutto
(aktualnie każda transakcja giełdowa wymaga przekazania odrębnej instrukcji do systemu rozrachunku)
- Po wdrożeniu nettingu transakcje będą kumulowane w jedną instrukcję w celu przekazania do systemu rozrachunku



- *Cross-margining* pomiędzy rynkiem kasowym i terminowym
osiąganie efektu redukcji wymagań depozytowych dla pozycji zarejestrowanych na tym samym koncie podmiotowym
- Wprowadzenie kont zagregowanych
konta konfigurowalne przez uczestników, służące obliczeniom depozytów zabezpieczających na bazie netto
- Obsługa pożyczek PW oraz transakcji *repo* i *reverse-repo*
wykorzystanie metodologii SPAN®
- Rozszerzenie monitoringu on-line dla depozytów zabezpieczających na rynku kasowym
- Wejście na nowe rynki

Korzyści dla rynku wynikające z wprowadzenia KDPW_CLEARPOOL

Żaneta Skorupska-Świrska
Szef Zespołu Rozliczeń Papierów Wartościowych

- Bezpieczeństwo
- Poprawność rozliczeń i rozrachunków
- Stabilność
- Zaufanie

Konsekwencje utworzenia instytucji gwaranta rozliczeń

- Pierwszy etap uruchomienia Izby Rozliczeniowej CCP
- Ograniczenie max poziomu wpłat dodatkowych do FR
- Zapewnienie dodatkowego zasobu w ramach SGR
- Brak znaczących zmian w regulacjach KDPW

- Rozpoczęcie działalności operacyjnej przy wykorzystaniu techniki opartej na zasadzie odpowiedzialności gwarancyjnej
- Sygnał dla inwestorów o rozpoczęciu zmian na rynku polskim w zakresie systemu gwarantowania rozliczeń

- Zalimitowanie wysokości wpłat dodatkowych UR do funduszu rozliczeniowego
- Możliwość oszacowania ryzyka związanego z uczestnictwem w SGR

- Odrębność prawna gwaranta rozliczeń, później Izby Rozliczeniowej CCP
- Wykorzystanie w SGR środków dostarczanych przez gwaranta rozliczeń

- Zatwierdzenie zmian w regulacjach przez KNF
- Brak znaczących zmian w systemach i regulacjach UR

www.kdpw.pl

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
kdpw@kdpw.pl