

PLN jako waluta rozrachunku na platformie T2S – analiza SWOT

Perspektywa podmiotu	Silne strony	Słabe strony	Szanse	Zagrożenia
<p>NBP</p> <p>Założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pełna operacyjna migracja uczestników na T2S rozpocznie się w I kw. 2015 r. • System SORBNET-EURO zostanie zamknięty w listopadzie 2011 r. <p>Niektóre elementy analizy przedstawiono w 2 wariantach włączenia przez NBP PLN na T2S :</p> <p>Wariant 1</p> <ul style="list-style-type: none"> • Włączenie PLN przez NBP na platformę T2S w 2015 /od początku funkcjonowania T2S/ pod warunkiem: co najmniej 3-letniego okresu pozostałego do wejścia Polski do strefy euro oraz 3-letniego okresu amortyzacji modułu IT (interfejsu) koniecznego dla współpracy polskiego RTGS z platformą T2S. <p>Wariant 2</p> <p>Włączenie PLN przez NBP na platformę T2S w 2017 (lub później zależnie od przystąpienia Polski do strefy euro)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Wykorzystanie doświadczenia uzyskanego w trakcie realizacji projektu przyłączenia NBP do systemu TARGET2. <p>Wariant 1</p> <ul style="list-style-type: none"> • Możliwość wpływu NBP na rozwój systemu T2S ze względu na wejście do T2S w fazie rozpoczęcia działalności operacyjnej systemu. • Uzyskanie uczestnictwa w grupach roboczych i ciałach doradczych T2S (<i>Foreign Currency Steering Group, Advisory Group</i>) <p>Wariant 2</p> <p>Skorzystanie z gotowego, sprawdzonego rozwiązania europejskiej infrastruktury.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NBP jako bank spoza Eurosystemu nie dysponuje statusem decyzyjnym NBC Eurosystemu (brak głosu w Radzie Prezesów). • Poniesienie przez NBP kosztów stworzenia modułu rozrachunku pieniężnego w PLN dla lokalnej infrastruktury rynkowej, co wynika m.in. z konieczności dostosowania funkcjonalności nowego systemu RTGS w NBP (SORBNET2) do platformy T2S, np. w zakresie udostępniania uczestnikom płynności w PLN w T2S. • NBP będzie obciążony opłatą na rzecz <i>T2S Provider</i> za dostarczenie IT dla funkcjonalności kont pieniężnych, utrzymywania software'u i przeprowadzanie operacji w systemie. • Konieczność prowadzenia przez NBP baz danych dla dedykowanych kont pieniężnych na T2S (<i>dedicated cash accounts</i>) oraz monitorowania sald w PLN w T2S. 	<ul style="list-style-type: none"> • Rozwój nowych funkcjonalności systemu rozrachunku pieniężnego np. w zakresie udostępniania płynności uczestnikom w PLN (np. autokolateralizacja). • Szersze zastosowanie PLN w rozrachunku papierów wartościowych w kontekście transgranicznym. • W przypadku wydłużenia okresu pozostawania przez Polskę poza strefą euro wczesne przystąpienie oznacza wydłużenie okresu amortyzacji kosztów opracowania i wdrożenia infrastruktury koniecznej dla funkcjonowania denominowanych w PLN kont pieniężnych NBP w T2S. • Ewentualna możliwość zwiększenia wpływów z obsługi transferów pieniężnych między systemem RTGS NBP a T2S oraz oprocentowania instrumentów kredytowych NBP ze względu na zwiększone zapotrzebowanie rynku na takie instrumenty. • Możliwość płynnego przejścia na rozrachunek w euro po zamknięciu rozrachunku w PLN. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ponoszenie przez NBP odpowiedzialności za błędy funkcjonowania outsourcowanych do T2S denominowanych w PLN kont pieniężnych. • Niejednoznaczny wpływ udostępnienia PLN dla rozrachunku w T2S na możliwe zmniejszenie skuteczności polityki pieniężnej NBP. • Pojawienie się kosztów związanych z umożliwieniem rozrachunku w PLN w T2S, które mogą zostać poniesione, a mogą nie zostać zamortyzowane, np. w związku z szybszym niż zakłada się przyjęciem euro w Polsce. • W przypadku przesunięcia terminu wdrożenia T2S mniejsze prawdopodobieństwo zwrotu nakładów inwestycyjnych poniesionych na przygotowanie systemu do obsługi PLN w T2S. • Nie w pełni zdefiniowane ryzyka prawne.

<p>KDPW S.A.</p> <p>Założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wprowadzenie na rynku polskim kont omnibus i możliwości outsourcingu rozrachunku przez KDPW (do roku 2014, rozpoczęcie testów uczestnika) • Przystąpienie KDPW do T2S w terminie uruchomienia platformy (migracja w IV kw. 2015 r.) i efektywne prowadzenie standardowego rozrachunku DVP dla rynku polskiego wymaga przystąpienia do T2S NBP z PLN. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dostęp do rozwiniętego (wiele funkcjonalności rozrachunkowych) systemu rozrachunku zgodnego z europejskimi standardami. • Brak konieczności ponoszenia przez KDPW wydatków inwestycyjnych na rozwój systemu rozrachunku. • Ułatwienie technicznej obsługi połączeń operacyjnych (linków) między KDPW a europejskimi centralnymi depozytami. • Szybsze dostosowywanie się KDPW do zmieniającego się otoczenia – także w wymiarze międzynarodowym - ze względu na konieczność współpracy zagranicznej w ramach T2S i szybszą identyfikację zagrożeń zewnętrznych. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ograniczony wpływ KDPW na rozwój systemu rozrachunku, m.in. utrudnione wprowadzanie nowych funkcjonalności zgodnych ze specyficznymi potrzebami rynku polskiego; • Ponoszenie przez KDPW kosztów długotrwałego (przez 6 lat) zaangażowania zasobów w projekt T2S oraz poniesienie nakładów inwestycyjnych na dostosowanie funkcjonalności systemu IT do udziału w T2S. • Ponoszenie przez KDPW bieżących kosztów korzystania z T2S oraz wykorzystywania sieci komunikacyjnej do T2S. 	<ul style="list-style-type: none"> • Przeciwdziałanie marginalizacji i włączenie KDPW do europejskiej inicjatywy integracyjnej. • Możliwość stania się przez KDPW pośrednikiem do T2S dla krajów z regionu, które nie przystąpią do T2S. • Szansa na zwiększenie liczby uczestników KDPW (w tym zagranicznych). • Możliwość rozrachunku transgranicznego przez KDPW transakcji zawieranych przez polskich inwestorów inwestujących na rynkach zagranicznych, w tym np. na rynkach NYSE-Euronext; • Możliwość skoncentrowania się na rozwoju systemu KDPW w kierunku rozliczeń, a następnie sprzedaży lub outsourcingu przez KDPW systemu rozliczeniowego CCP dla tych małych rynków w regionie, które podłączą się do T2S. • Większe możliwości inwestycyjne dedykowane na rozwój nowych linii biznesowych związanych z działalnością pozarozrachunkową – obsługa corporate actions, pożyczki. 	<ul style="list-style-type: none"> • W wyniku konkurencji pomiędzy depozytami presja na obniżanie stawki marży na rozrachunku transakcji (opłaty na rzecz T2S jednakowe dla wszystkich depozytów); • Ryzyko związane z outsourcingiem dotychczasowej podstawowej działalności KDPW, tj. rozrachunku papierów wartościowych, na platformę T2S. • Możliwe opóźnienia w dostosowywaniu się systemu rozrachunkowego T2S do potrzeb rynku związane z koniecznością osiągnięcia konsensusu przez dużą liczbę uczestników systemu.
--	--	--	--	--

<p>Polski rynek kapitałowy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Zwiększenie zakresu narzędzi optymalizacji rozrachunku transakcji oraz zarządzania aktywami przez uczestników KDPW. • Standaryzacja procedur rozrachunku i przebiegu dnia księgowego dla uczestników rynków obsługiwanych przez T2S. • W długim okresie oszczędności dla uczestników działających na wielu rynkach związane z niższymi kosztami dostosowania back office do specyfiki tych rynków. • Zmniejszenie barier dostępu uczestników zagranicznych do rozrachunku na rynku polskim. • Niższe niż obecnie koszty rozrachunku transgranicznego wynikające z rozwiązań technologicznych T2S. • Skrócenie łańcucha pośredników w transgranicznym obrocie papierami wartościowymi skutkujące dalszym obniżaniem kosztów rozrachunku cross-border dla inwestorów . • Uzyskanie przez polskich inwestorów większych możliwości dywersyfikacji portfeli instrumentów finansowych. • Uzyskanie przez polskich emitentów szerszego dostępu do zagranicznych inwestorów, co pozwoli na obniżenie kosztu pozyskania kapitału i poprawę wyceny dużych i średnich spółek. 	<ul style="list-style-type: none"> • Zmniejszenie wpływu uczestników na tempo wprowadzania i kierunki zmian systemu rozrachunkowego. • W przypadku walut innych niż euro wyższy koszt obsługi rachunku pieniężnego dla uczestników (z uwagi na opłatę za korzystanie z modułu komunikacyjnego pomiędzy NBP a T2S). 	<ul style="list-style-type: none"> • T2S będzie sprzyjać wzrostowi obrotów na lokalnych rynkach kapitałowych państw UE, w tym w Polsce ze względu na atrakcyjność makroekonomiczną. • Zwiększenie możliwości biznesowych domów maklerskich, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych oraz mniejszych banków powierniczych w penetracji rynków zagranicznych, w tym zwiększenie wolumenu obsługiwanych przez nie transakcji transgranicznych. 	<ul style="list-style-type: none"> • Zwiększenia presji konkurencyjnej na obniżanie opłat ze strony zagranicznych banków i firm inwestycyjnych na polskim rynku kapitałowym. • Zagrożenie nasilenia presji konsolidacyjnych na polskich uczestników. • Utrata przez polskich pośredników części zagranicznych inwestorów wybierających dostęp do polskiego rynku poprzez uczestników lub depozyty z zagranicy (spowodowana głównie wprowadzeniem kont omnibus) .
---------------------------------------	--	--	--	---