

Uwarunkowania biznesowe wejścia KDPW na platformę T2S

Sławomir Pycko
Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju Biznesu
KDPW SA

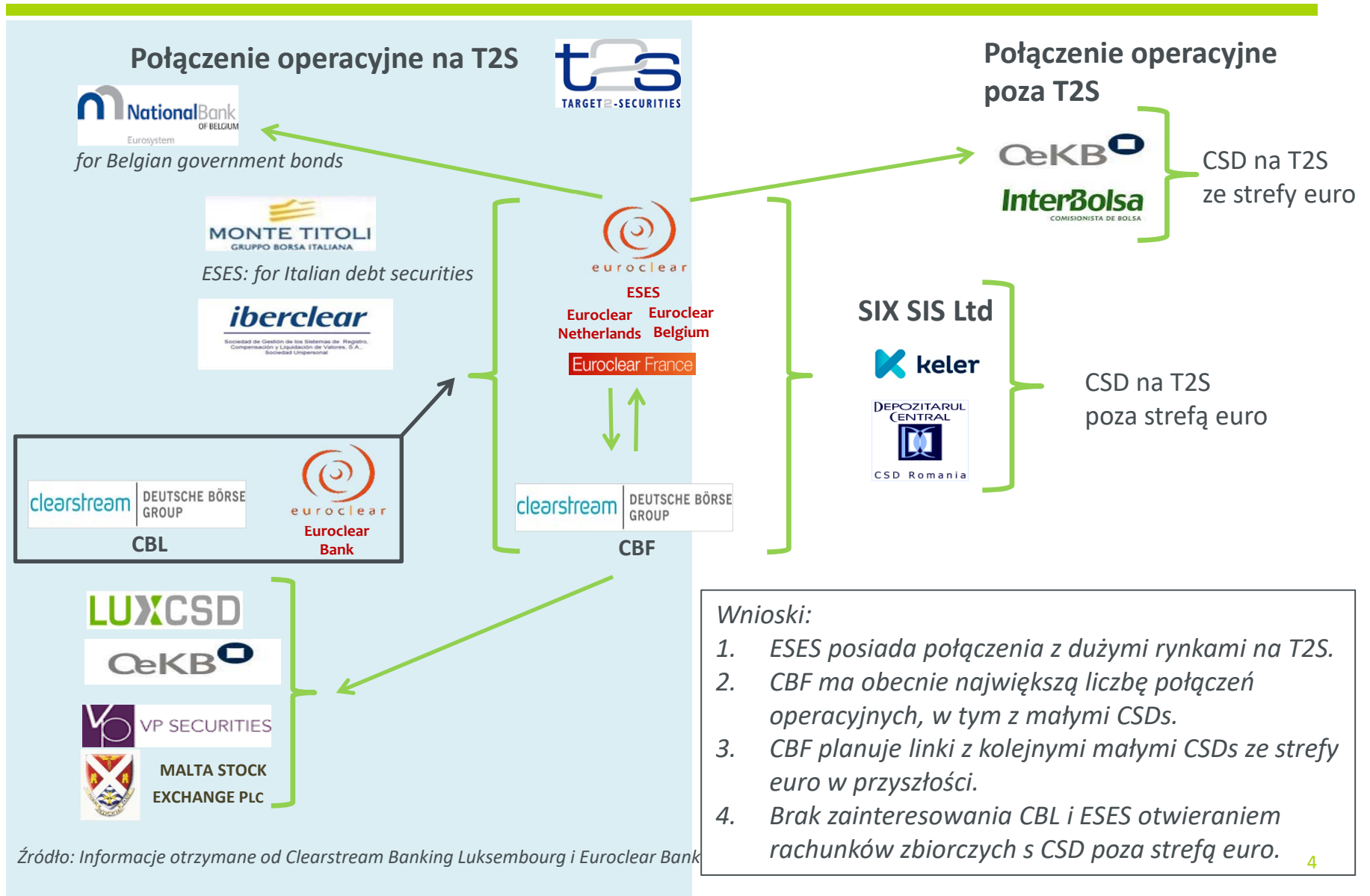
Spotkanie T2S NUG_PL
Warszawa, 22.05.2018 r.

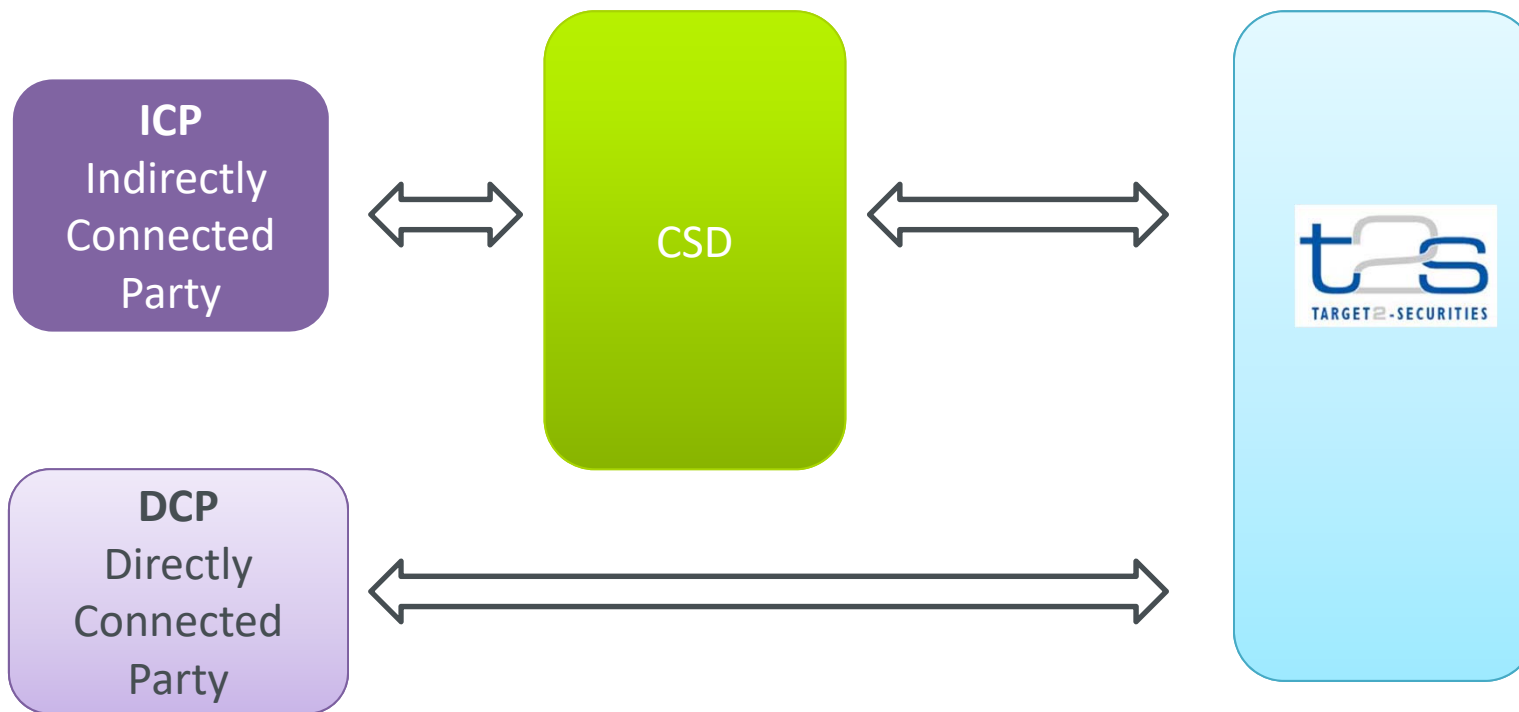
Plan prezentacji:

- Obecne obserwacje w zakresie rozrachunku transgranicznego na T2S
- Szanse i zagrożenia związane z wejściem KDPW na platformę T2S z rozrachunkiem
 - w walucie EUR
 - w walutach PLN i EUR

Obecne obserwacje w zakresie rozzrachunku transgranicznego na T2S

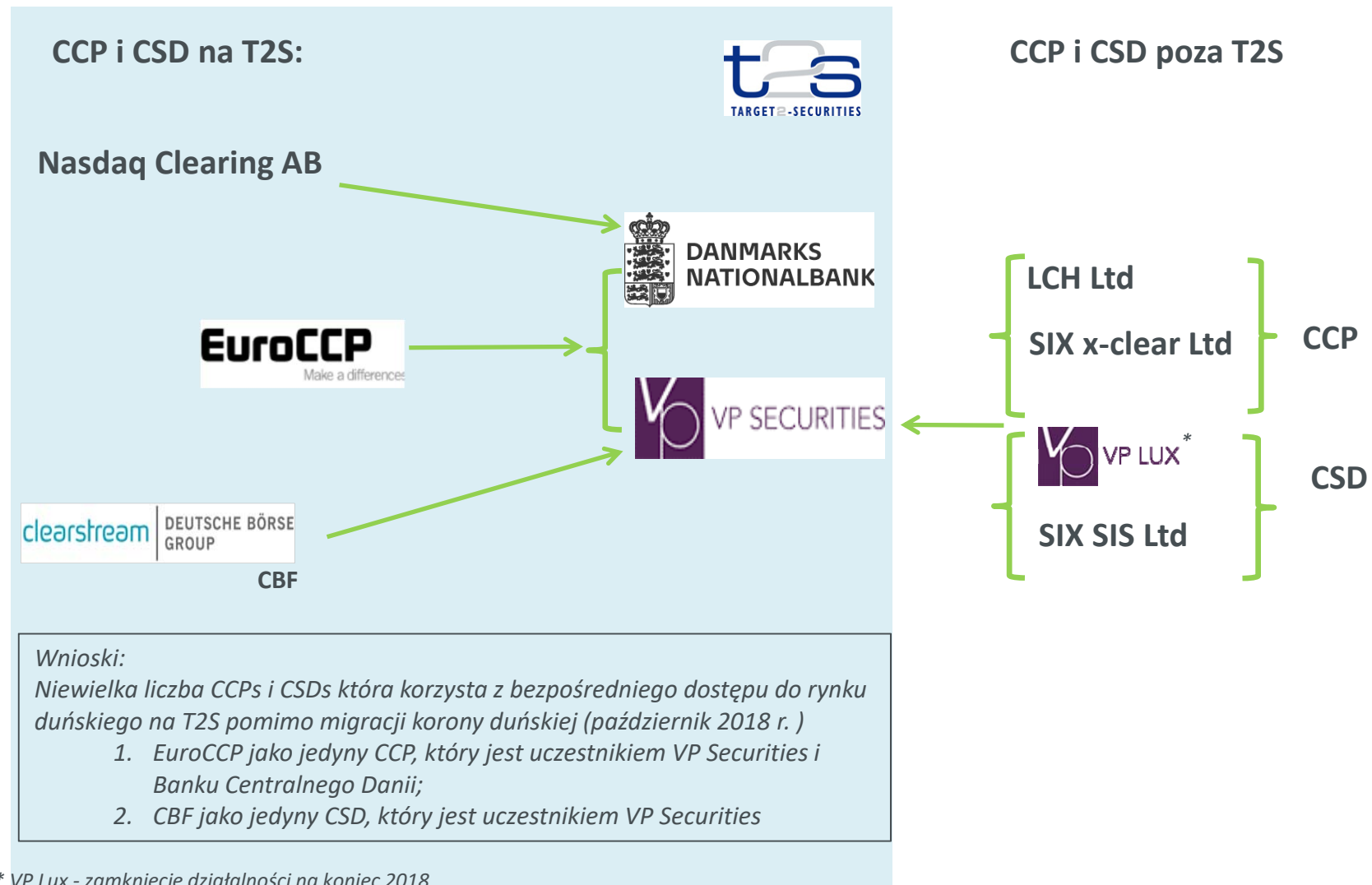
Połączenia operacyjne CBF i ESES z CSD obecnymi na T2S





Zarówno ICP jak i DCP pozostają w relacji kontraktowej z CSD

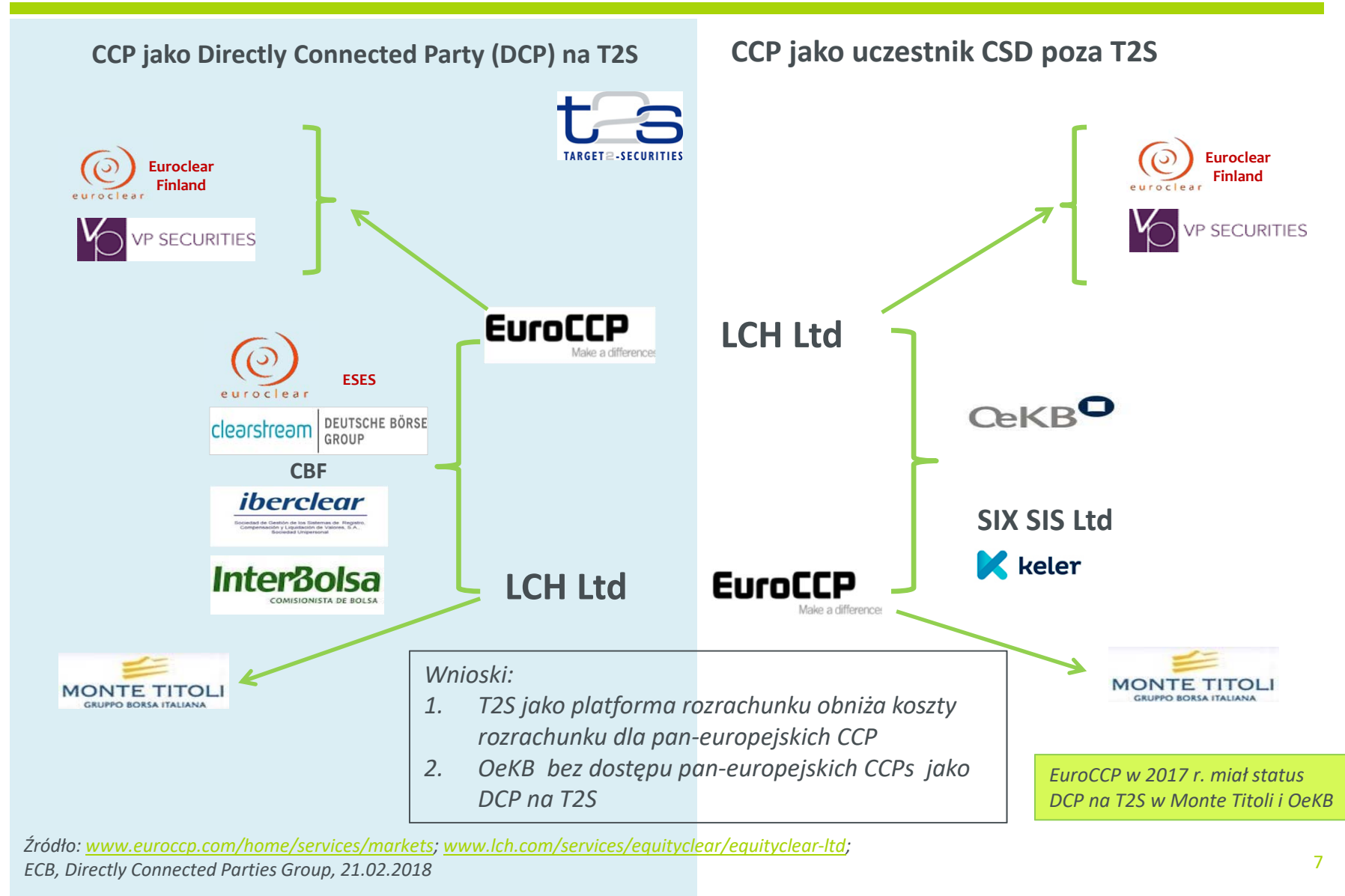
CCP i CSD jako Uczestnicy VP Securities i Denmark Nationalbank po migracji z walutą DKK na T2S



* VP Lux - zamknięcie działalności na koniec 2018

Źródło: ECB, Directly Connected Parties Group, 21.02.2018; CSD Participants, VP Securities

Paneuropejskie CCP jako uczestnicy CSD działający na T2S

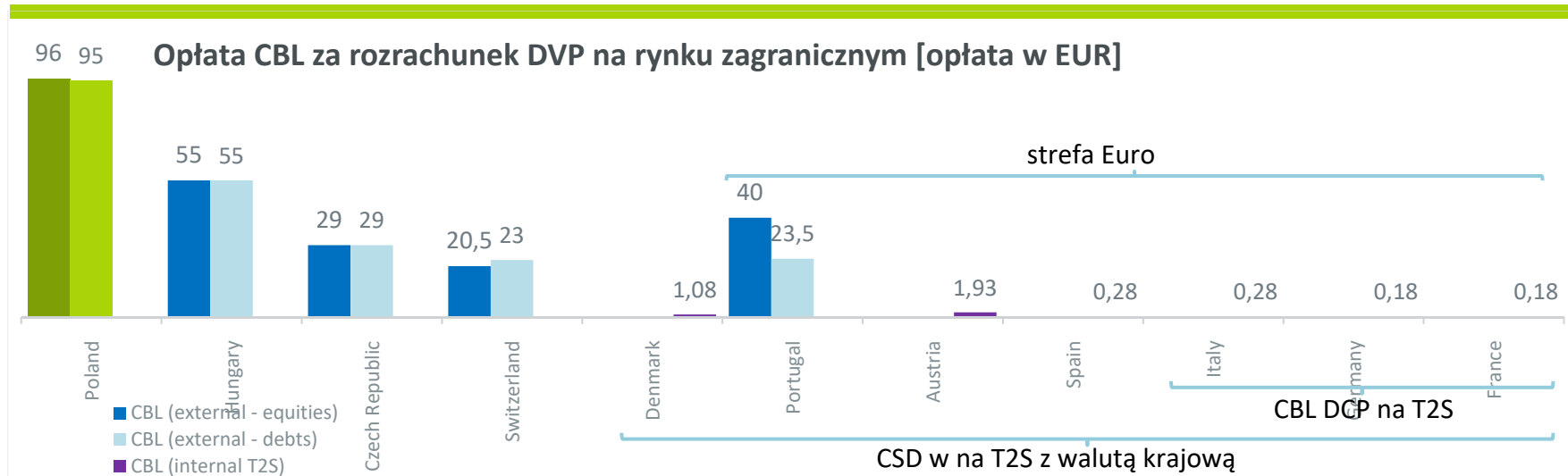


Opłaty ECB za rozrachunek na platformie T2S

Tariff items	Price	Explanation
Settlement services		† Two instructions per transaction will be charged
Delivery versus payment	15 cents	per instruction†
Free of payment	9 cents	per instruction†
Payment free of delivery	9 cents	per instruction†
Internal T2S liquidity transfer	9 cents	per transfer
Account allocation	3 cents	per instruction†
Matching	3 cents	per instruction†
Intra-position movement	6 cents	per transaction
Intra-balance movement	6 cents	per transaction
Auto-collateralisation service with payment bank	15 cents	for issue and return, charged to collateral provider
Intended settlement day failed transaction	15 cents	surcharge per business day failed per instruction†
Daytime settlement process	3 cents	surcharge per instruction†

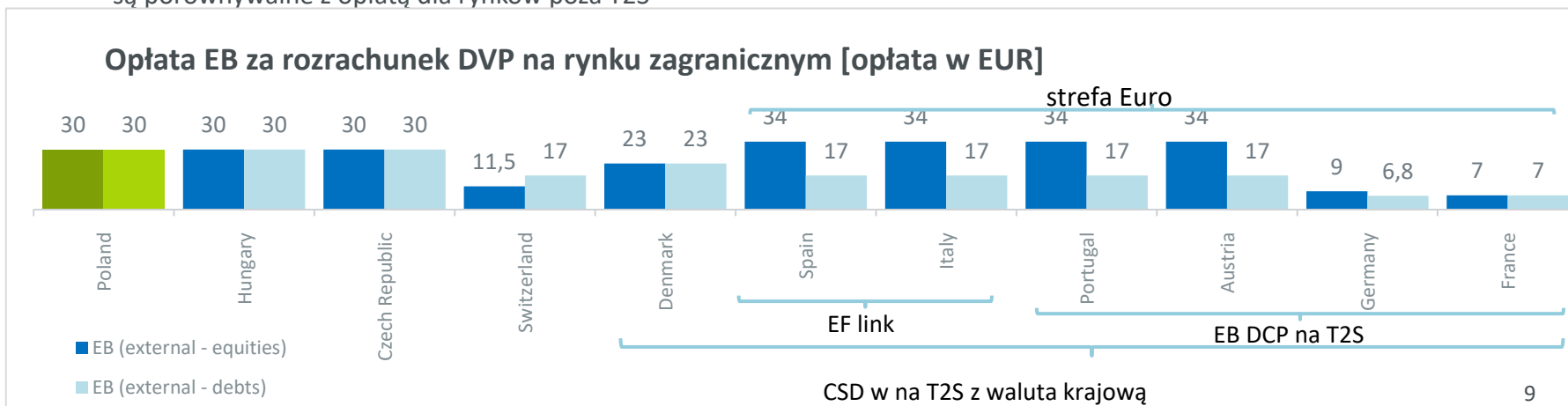
1. ECB gwarantował brak zmian w opłatach T2S do końca 2018 r.
2. Założenia dot. liczby rozrachowanych instrukcji nie zostały jednak spełnione.
3. Przewiduje się podniesienie opłat od 2019 r. (obowiązuje 180 dniowy okres powiadomienia)
 - Wydłużono czas zwrotu z inwestycji z 8,75 lat do 14,5 lat.
 - Wstępna propozycja opłaty wynosiła 0,19 euro (DVP). Dalsze dyskusje w toku.

Opłaty CBL i EB za rozrachunek na poszczególnych rynkach

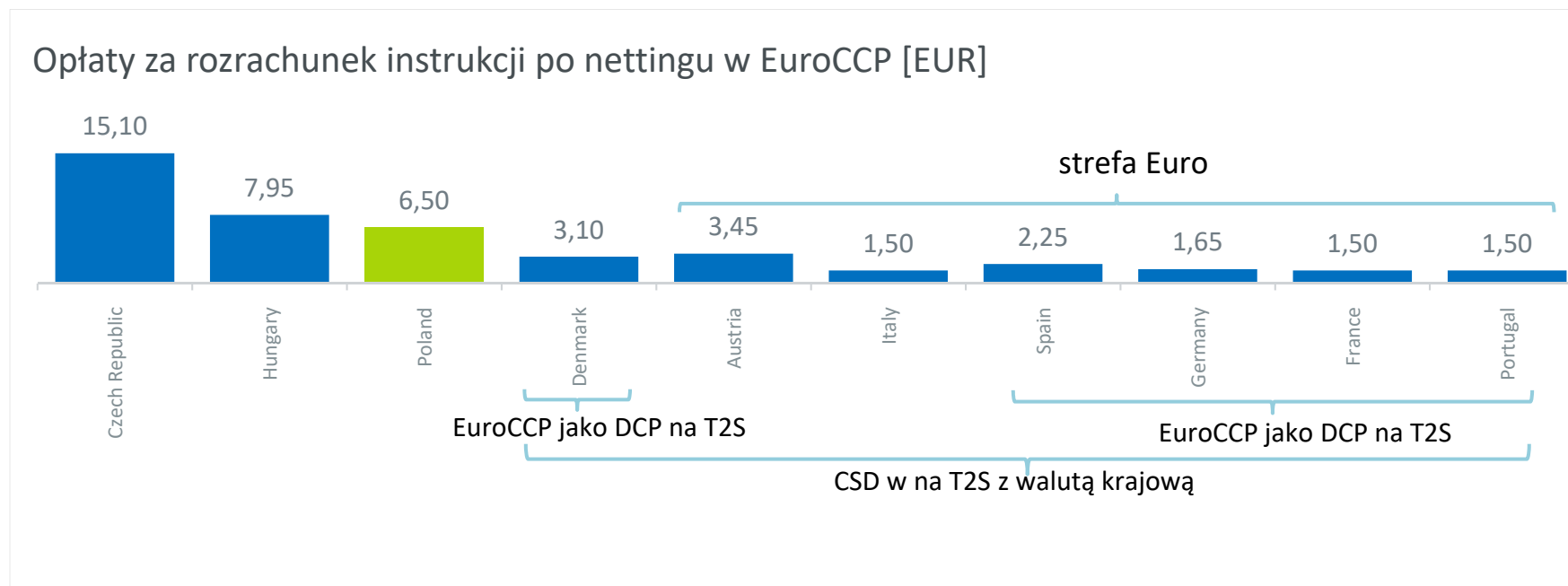


Wnioski:

1. Opłaty CBL są uzależnione od kosztów dostępu do rynku – bardzo niskie dla linków CBF z CSD na T2S oraz dla DCP, wysokie poza T2S, najwyższe dla Polski.
2. EB ma mniej zróżnicowaną niż CBL politykę opłat rozrachunkowych do rynków, maksymalne opłaty do mniejszych rynków z T2S są porównywalne z opłatą dla rynków poza T2S



EuroCCP - Opłaty za rozrachunek na poszczególnych rynkach



Źródło: Opłaty EuroCCP

Wnioski:

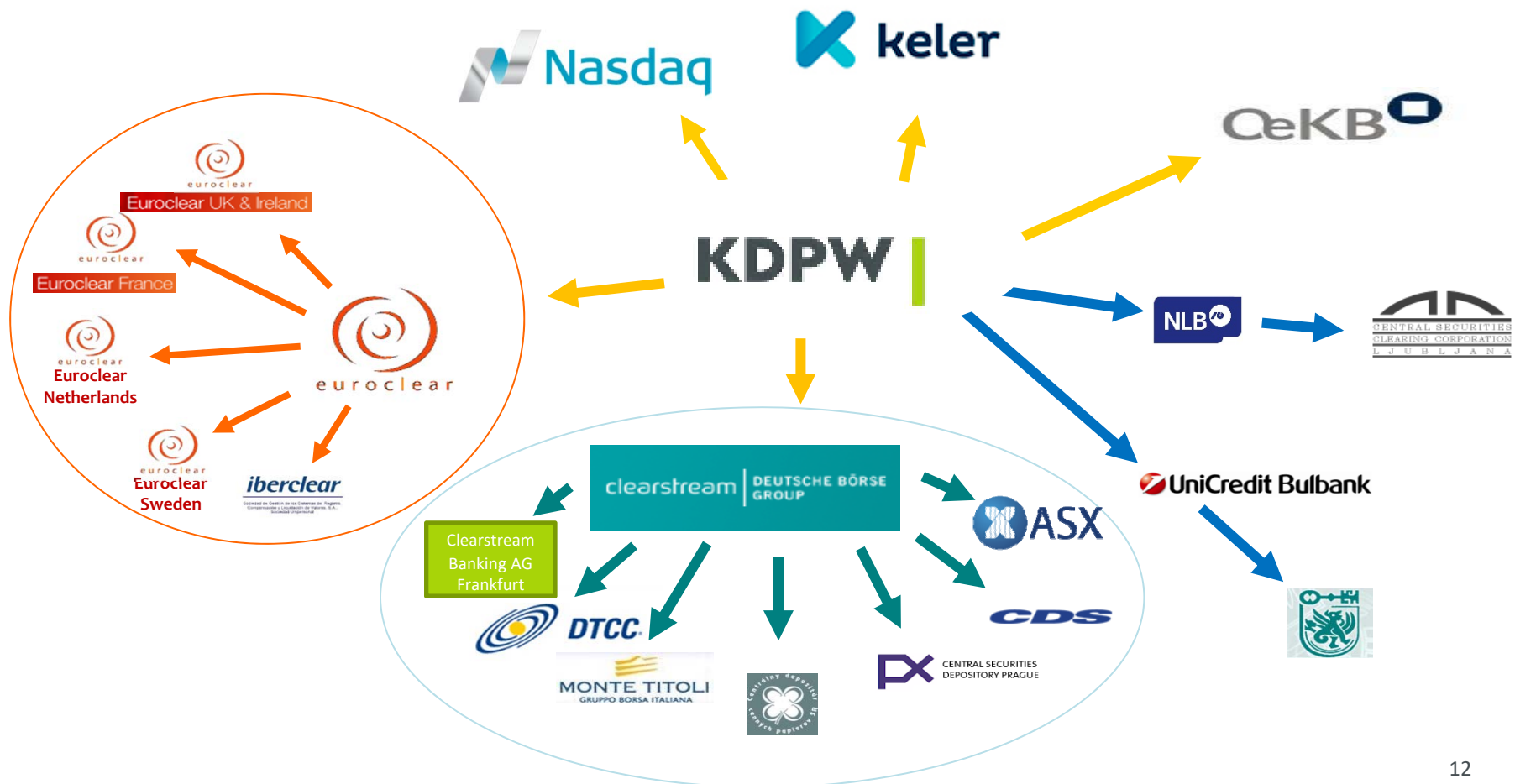
1. Najniższe opłaty za rozrachunek, EuroCCP pobiera z rynków, do których ma bezpośredni dostęp na T2S jako DCP (1,5-2,25 EUR, wyższe dla rynku duńskiego - 3,1 EUR).
2. Opłaty rozrachunkowe do rynku polskiego są co najmniej dwa razy droższe niż do rynków do których EuroCCP ma dostęp na T2S.
3. Po ewentualnym wejściu KDPW na T2S, opłaty rozrachunkowe EuroCCP do KDPW mogą istotnie się obniżyć.

Szanse i zagrożenia związane z wejściem KDPW na platformę T2S z rozrachunkiem w walucie EUR

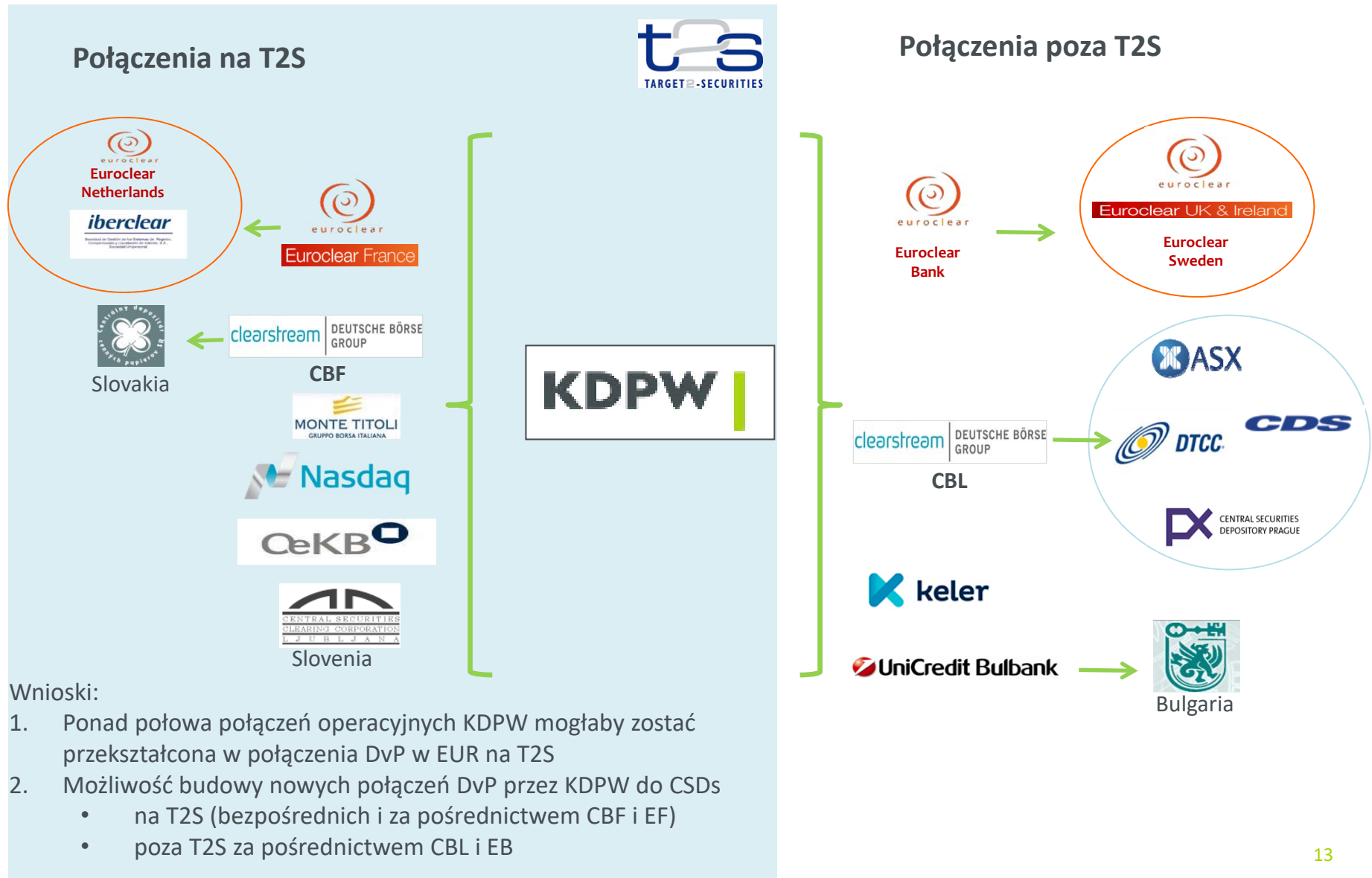
Połączenia operacyjne wychodzące KDPW do CSD

5 linków bezpośrednich

2 linki pośrednie



Potencjalne wychodzące połączenia operacyjne KDPW, po wejściu na platformę T2S



KDPW z walutą EUR na T2S - szanse

☐ Szanse związane z wejściem KDPW na platformę T2S z rozrachunkiem w EUR

- Zamiana obecnych linków FoP na linki typu DvP w EUR na T2S (dotyczy linków wychodzących z KDPW).
- Niższe koszty rozrachunku transgranicznego w walutach dostępnych na T2S (EUR i DKK od 2018 r.).
- Uczestnictwo w procesach harmonizacji na T2S. Zdobywanie doświadczenia na płaszczyźnie międzynarodowej.

□ Argumenty przeciw wejściu KDPW na platformę T2S tylko z walutą EUR (1)

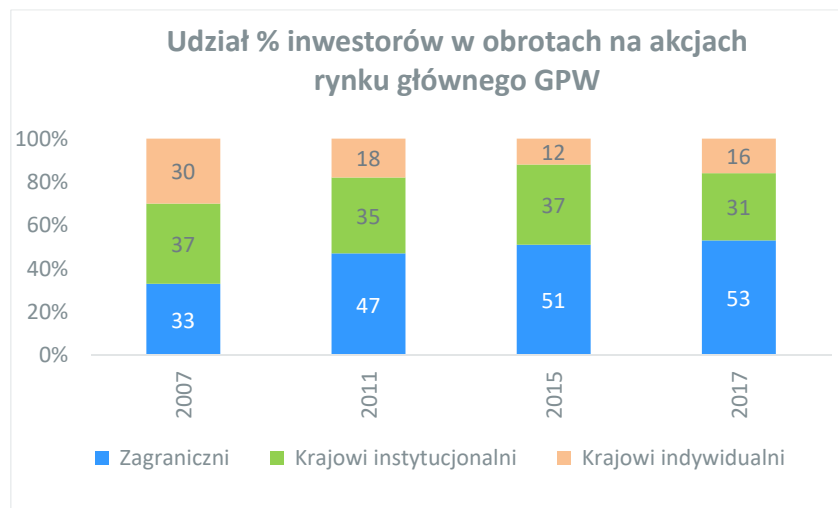
- **Niski udział rozrachunku krajowego i transgranicznego w walucie EUR w KDPW.**
 - Niskie przychody KDPW z rozrachunku w EUR
 - **Małe korzyści dla podmiotów zagranicznych z rozrachunku transgranicznego w EUR w KDPW na T2** za pośrednictwem innych CSD(linki przychodzące) lub jako tzw. Directly Connected Party (DCP)
 - Brak uzasadnienia dla **otwarcia rachunków zbiorczych przez zagraniczne CSD oraz podmioty zagraniczne** w KDPW bezpośrednio na T2S
 - **W praktyce dostęp do rozrachunku w EUR przez podmioty zagraniczne realizowany jako tzw. Indirectly Connected Parties (ICPs) poza systemem T2S** (instrukcje rozrachunkowe przekazywane za pośrednictwem polskich uczestników do KDPW poza T2S)
- **Brak korzyści dla podmiotów zagranicznych z rozrachunku transgranicznego w PLN w KDPW przez T2S**
 - Wykorzystanie na T2S **funkcjonalności CoSD do rozrachunku transgranicznego w PLN**, mało efektywne i drogie w porównaniu z rozrachunkiem krajowym w PLN dla podmiotów zagranicznych aktywnych w Polsce.
 - Obsługa zdarzeń korporacyjnych dla papierów nominowanych w PLN z założenia poza T2S;
 - Konieczność posiadania polskich banków płatników do rozrachunku w NBP w PLN
- **Alternatywą dla T2S - efektywny system rozrachunku w EUR w KDPW na platformie TARGET2**

□ Argumenty przeciw wejściu KDPW na platformę T2S tylko z walutą EUR (2)

- **Brak korzyści dla polskich emitentów papierów wartościowych z dostępu do T2S w EUR**
 - Rejestracja polskich papierów dłużnych w EUR w ICSD (poza T2S)
 - Dostęp inwestorów zagranicznych do polskich papierów nominowanych w PLN dokonywany poza T2S
- **Wysokie koszty dla KDPW:**
 - **dostosowania systemu kdpw_stream** do T2S w stosunku do korzyści płynących z rozrachunku **wyłącznie w EUR** (inwestycje),
 - Konieczność równoległego utrzymywania i współpracy **2 odrębnych systemów rozrachunkowych**: jeden do rozrachunku w EUR, drugi do rozrachunku w PLN (koszty działalności operacyjnej),
 - **Nieznany okres wejścia Polski do strefy euro** – długi okres ponoszenia podwyższonych kosztów.

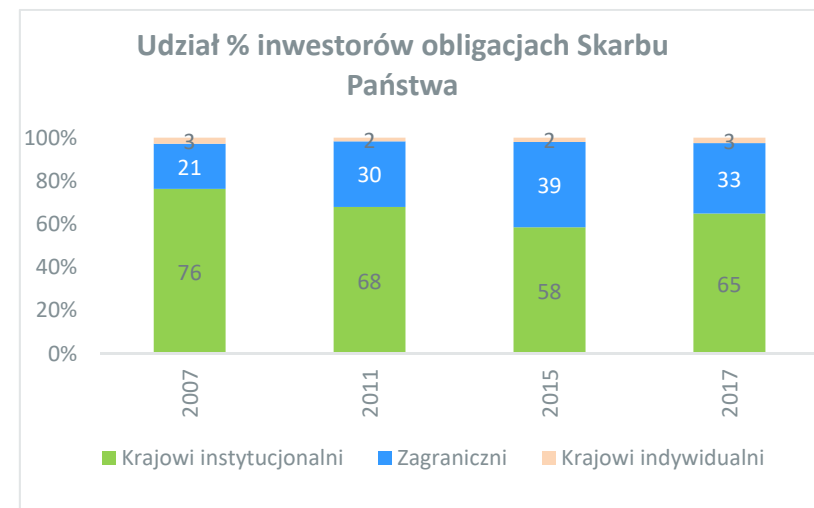
Szanse i zagrożenia związane z
wejściem KDPW na platformę T2S
z rozrachunkiem w walutach PLN i EUR

Struktura inwestorów na polskim rynku akcji i obligacji



Źródło: GPW

Systematyczny wzrost udziału inwestorów zagranicznych w obrotach na rynku akcji w Polsce – 53% w 2017 r.



Źródło: MF

Znaczący udział inwestorów zagranicznych na polskich obligacjach skarbowych – 33% w 2017 r.



Źródło: GPW



Źródło: KDPW
18

KDPW z walutą PLN i EUR a T2S - szanse (1)

□ Argumenty za przystąpieniem KDPW do T2S z walutą PLN i EUR (1)

- **Rezygnacja z rozwoju systemu rozrachunku przez KDPW na rzecz outsourcingu systemu T2S (PLN i EUR).**
- **Przekształcenie linków FOP wychodzących do zagranicznych CSDs ze strefy euro na linki DVP w EUR na T2S:**
 - Połączenia KDPW do: OeKB-Austria, KDD-Słowenia, Nasdaq CSD – kraje bałtyckie, ustanowienie nowych linków do Clearstream Banking Frankfurt, Euroclear France, Monte Titoli;
 - Możliwość **obniżenia kosztów rozrachunku transgranicznego dla polskich inwestorów** działających na rynkach T2S.
- **Potencjalny wzrost liczby zagranicznych CSDs jako bezpośrednich uczestników KDPW:**
 - **otwieranie przez zagraniczne CSD rachunków zbiorczych w KDPW na T2S w PLN i EUR;**
 - **Banki zagraniczne niezainteresowane wykorzystaniem DCP** jako zmiany sposobu dostępu do KDPW
 - **obniżenie kosztów rozrachunku transgranicznego dla inwestorów zagranicznych w Polsce.**
- **Możliwość wykorzystania nowych funkcjonalności systemu T2S** (Conditional Securities Delivery (CoSD), autokolateralizacja w PLN, priorytetyzacja instrukcji, earmarking, rozrachunek euroobligacji na T2S).
- **Nowe możliwości współpracy KDPW z zagranicznymi CSDs na T2S w zakresie usług dodanych** (obsługa zdarzeń korporacyjnych dla papierów zagranicznych, nowe linki DvP, emisja polskich euroobligacji na T2S, zarządzanie zabezpieczeniami).
- **Udział w pracach harmonizacyjnych, dostosowujących polski rynek do tworzonych standardów międzynarodowych na platformie T2S.**

KDPW z walutą PLN i EUR a T2S – szanse (2)

□ Argumenty za przystąpieniem KDPW do platformy T2S z walutą PLN i EUR (2)

- Obserwowane trendy dotyczące polskich inwestorów i emitentów:
 - **Wzrost emisji papierów dłużnych polskich emitentów nominowanych w EUR** i skierowanych do inwestorów zagranicznych
 - potencjalne **konkurowanie KDPW z ICSD**
 - Możliwość **migracji rozrachunku euroobligacji z ICSDs na T2S**
 - **Wzrost aktywności polskich inwestorów na rynkach zagranicznych** (TFI, inwestorzy indywidualni)
- **Decyzja FTSE Russell** o podniesieniu klasyfikacji Polski do statusu rynków rozwiniętych

□ Kluczowe uwarunkowania wpływające na decyzję o wejściu KDPW na platformę T2S

- Podjęcie decyzji o **modernizacji systemu rozrachunku kdpw_stream** (perspektywa 10 lat)
 - Nowy system informatyczny tworzony przy założeniu **outsourcingu rozrachunku na T2S**,
 - **Optymalny pod względem kosztów moment** przejścia KDPW na platformę T2S z PLN i EUR
- **Wejście Polski do strefy euro** (decyzja polityczna)
 - Prawie wszystkie CSDs ze strefy euro są obecne na T2S (wyjątek Grecja, Cypr),
 - Konkurencja na T2S ze strony CSD ze strefy euro ze względu na wspólną walutę i regulacje CSDR.

☐ Zagrożenia związane z wejściem na T2S z PLN i EUR:

- **Spadek rentowności KDPW:**
 - **Opłaty pobierane przez Europejski Bank Centralny** od rozrachowanych instrukcji na T2S (koszty zmienne dla KDPW),
 - **Planowany wzrost opłat T2S** od 2019 r. (dyskusje w toku),
ale ...
 - systematycznie spadający udział rozrachunku w przychodach KDPW, zmniejsza negatywny wpływ opat T2S na wzrost kosztów zmiennych KDPW.
- **Wzrost konkurencji ze strony pan-europejskich CCPs**, w stosunku do KDPW_CCP - zamiar prowadzenia rozliczeń transakcji zawieranych na GPW.
 - **Niedyskryminacyjny dostęp** zagranicznych CCP **do rozliczeń rynku kasowego (MIFIR)**,
 - **Okres przejściowy** dla 7 platform obrotu, w tym GPW, w zakresie niedyskryminacyjnego dostępu zagranicznych CCP **do rozliczeń giełdowych instrumentów pochodnych** z tych platform.
- Nadal **wysokie koszty wejścia KDPW oraz polskich uczestników na platformę T2S**,
 - ale ... wysokość kosztów dostosowania do T2S systematycznie spada ze względu na postępującą harmonizację KDPW ze standardami europejskimi, np. ISO 20022 (wydatki inwestycyjne).

www.kdpw.pl
www.kdpwccp.pl