

Uchwała Nr 75/ 09
Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
z dnia 18 lutego 2009 r.
w sprawie określenia zasad wyznaczania poziomu depozytów
zabezpieczających i stopnia wykorzystania limitu transakcyjnego

§ 1

Na podstawie § 23 ust. 2 Statutu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w związku § 66 ust. 2 i 2a oraz § 67 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Zarząd Krajowego Depozytu postanawia, że poziom depozytów zabezpieczających dla poszczególnych klas instrumentów pochodnych oraz stopień wykorzystania limitu transakcyjnego ustalane są według zasad określonych w załączniku do niniejszej uchwały.

§ 2

W przypadku znacznej zmiany kursów na rynku instrumentów finansowych, jeżeli przemawiać za tym będzie wzgląd na bezpieczeństwo rozliczeń transakcji prowadzonych w KDPW S.A., poziom właściwych depozytów zabezpieczających dla poszczególnych klas instrumentów pochodnych może, za zgodą Członka Zarządu KDPW S.A., zostać wyznaczony w sposób inny niż określony w § 1

§ 3

Traci moc uchwała Nr 155/07 Zarządu KDPW S.A. z dnia 22 lutego 2007 r.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem 4 marca 2009 r.

Agata Rowińska
Członek Zarządu

Sławomir Panasiuk
Członek Zarządu

Radosław Ignatowicz
Członek Zarządu

A. Wyznaczanie poziomu depozytów zabezpieczających

1. Wyznaczanie poziomu depozytów zabezpieczających dla klasy instrumentów pochodnych opartych o WIG20.

Wyznaczanie depozytów zabezpieczających odbywa się w oparciu o metodologię wykładniczo ważonej średniej ruchomej (EWMA). Podstawą obliczeń są dzienne wartości stóp zwrotu indeksu WIG20 i najpłynniejszej serii instrumentów pochodnych w klasie instrumentów opartych o ten indeks. Metodologia posługuje się czynnikiem starzenia się informacji – lambda, który wykorzystywany jest do ważenia codziennych procentowych zmian cen. W modelu przyjęto wartość parametru lambda równą 0,94. Ponadto założono, że parametr minimalnego poziomu właściwych depozytów zabezpieczających w klasie wynosi 5%. Nowy poziom parametru obowiązuje od dnia w którym obliczona wartość odchyła się w górę lub w dół od aktualnie obowiązującego parametru o co najmniej 1%.

2. Wyznaczanie poziomu depozytów zabezpieczających dla pozostałych klas instrumentów pochodnych

Wyznaczanie depozytów zabezpieczających odbywa się w oparciu o obserwacje wartości dziennych stóp zwrotu instrumentów bazowych w poszczególnych klasach i najpłynniejszej serii instrumentów pochodnych, dla których wykorzystuje się szeregi odpowiednio 256- i 30-dniowe. Poziom depozytu zabezpieczającego wyznaczany jest jako maksymalna wartość z obserwowanych bezwzględnych wartości stóp zwrotu. Nowa wartość parametru właściwego depozytu zabezpieczającego obowiązuje z dniem wystąpienia stopy zwrotu przewyższającej aktualną wartość parametru (regulacja w górę) lub z chwilą opuszczenia szeregu przez aktualnie bezwzględnie najwyższą stopę zwrotu (regulacja w dół).

B. Algorytm do wyznaczania stopnia wykorzystania limitu transakcyjnego

Wyznaczanie stopnia wykorzystania wartości limitu transakcyjnego

Stopień wykorzystania limitu transakcyjnego wyraża się wzorem:

$$A_z^T = \begin{cases} \frac{MD_z^T - \Pi_z^T}{MD_z^{T(0)} + WDR_z} \times 100\%, & \text{jeżeli } \Pi_z^T < 0 \\ \frac{MD_z^T}{MD_z^{T(0)} + WDR_z} \times 100\%, & \text{jeżeli } \Pi_z^T \geq 0 \end{cases}$$

A_z^T - stopień wykorzystania limitu transakcyjnego w chwili T przez uczestnika rozliczającego 'z'

MD_z^T - aktualnie wyliczona wartość właściwego depozytu zabezpieczającego

$MD_z^{T(0)}$ - wartość wniesionego właściwego depozytu zabezpieczającego w chwili T=0, czyli przed rozpoczęciem sesji giełdowej

WDR_z - wstępny depozyt rozliczeniowy

Π_z^T - wartość bieżących rozrachunków rynkowych dla kontraktów terminowych, premii opcyjnych oraz premii dla jednostek indeksowych. Zobowiązanie uczestnika oznaczane jest znakiem minus.

1. Stopień wykorzystania wartości limitu transakcyjnego przeliczany jest wraz z wyznaczeniem aktualnych wartości właściwych depozytów zabezpieczających i wartości bieżących rozrachunków rynkowych oraz premii.
2. Zapewniona jest możliwość modyfikacji wartości WDR_z zarówno przed, jak i w czasie sesji giełdowej.