
***Zmiany w zakresie obsługi operacji warunkowych
repo i sell/buy-back***

Wersja 0.2

Warszawa, czerwiec 2016 r.

Modele obsługi transakcji warunkowych stosowane obecnie w KDPW

1. Transakcje repo i sell/buy-back „zwykłe” – instrukcja zamykająca generowana w systemie depozytowym na podstawie danych zawartych w instrukcji otwierającej. Stosowane są trzy warianty z perspektywy zasad zestawiania instrukcji:
 - a. Instrukcje nie wymagające zestawiania – w szczególności operacji repo zawierane z NBP oraz transakcje warunkowe zawierane na rynku Treasury BondSpot Poland pomiędzy podmiotami będącymi uczestnikami bezpośrednimi KDPW.
 - b. Instrukcje wymagające zestawiania – bilateralne zestawianie instrukcji przekazywanych przez strony rozrachunku lub w przypadku niektórych transakcji warunkowych zawieranych na rynku Treasury BondSpot Poland przez BondSpot (w imieniu uczestnika KDPW) oraz podmiot prowadzących rachunek dla strony transakcji niebędącej uczestnikiem KDPW.
 - c. Instrukcje wymagające 3-stronnego zestawiania – w przypadku niektórych transakcji warunkowych zawieranych na rynku Treasury BondSpot Poland instrukcje przekazywane przez BondSpot (instrukcja „informacyjna”) oraz podmioty prowadzące rachunki dla stron transakcji niebędących uczestnikami KDPW.Instrukcje rozrachunku, oprócz standardowych danych, zawierają dodatkowo informacje dotyczące:
 - Oznaczenia typu umowy repo
 - Stopy repo i typu stopy repo
 - Daty rozrachunku transakcji zamykającej
2. Transakcje repo i sell/buy-back realizowane bez pośrednictwa KDPW – dokonanie rozrachunku transakcji otwierającej i zamykającej wymaga przekazania zgodnych instrukcji rozrachunku. W instrukcji otwierającej nie są wymagane dane dotyczące transakcji zamykającej. Krajowy Depozyt nie generuje instrukcji dotyczących zamknięcia.
3. Transakcje repo i sell/buy-back zawierane w ramach transakcji OTC rozliczanych przez KDPW_CCP – instrukcje rozrachunku dostarczane przez izbę rozliczeniową KDPW_CCP, nie wymagają zestawiania.
4. Transakcje tri-party repo – instrukcje rozrachunku tworzone w systemie depozytowym na podstawie zleceń rozrachunku transakcji repo dostarczanych do KDPW. W systemie depozytowym są generowane instrukcje dotyczące otwarcia i zamknięcia repo, jak również dotyczące bieżących rozrachunków związanych z prowadzoną przez KDPW aktualizacją wartości repo i aktualizacją przekazanych pomiędzy stronami zabezpieczeniami.

Zakres planowanych zmian w obsłudze transakcji warunkowych

1. **Transakcje repo i sell/buy-back „zwykłe” i transakcje repo i sell/buy-back realizowane bez pośrednictwa KDPW** – zintegrowanie tych dwóch obecnie funkcjonujących modeli.
Odstąpienie przez KDPW od modelu obsługi transakcji warunkowych, w którym instrukcja zamykająca generowana jest w systemie depozytowym na podstawie danych zawartych w instrukcji otwierającej. Jednocześnie, z uwagi na fakt, że regulacje CSDR przewidują wymóg zestawiania jako standardowo obowiązującą funkcjonalność, planowane jest wprowadzenie jednolitego modelu w zakresie zasad zestawiania instrukcji. Przewiduje się, że wszystkie transakcje warunkowe zawierane poza obrotem zorganizowanym, z wyjątkiem transakcji rozliczanych w izbach rozliczeniowych CCP lub zawieranych z NBP, będą wymagały zestawiania – w szczególności będą obowiązywać następujące modele:
 - a. Bilateralne zestawianie instrukcji – dla transakcji z rynku OTC.
 - b. Instrukcje wymagające 3-stronnego zestawiania – dla transakcji warunkowych zawieranych na platformach transakcyjnych, w tym na rynku Treasury BondSpot Poland (niezależnie od faktu, czy stroną transakcji był uczestnik KDPW czy też podmiot niebędący uczestnikiem KDPW). Przewiduje się przy tym, że instrukcje przekazywane przez uczestników KDPW powinny być odpowiednio zgodne z instrukcją „informacyjną” przekazaną przez BondSpot.

Odstępuje się od stosowania oznaczeń dla typu repo oraz sell/buy-back, tj. oznaczeń kodowych R1-R4. Informujemy jednocześnie, że wraz z implementacją niniejszych zmian nastąpi odstąpienie przez KDPW od obsługi operacji repo z blokowaniem papierów wartościowych na koncie nabywcy, bądź zbywcy (obecny typ repo R2 i R3). Nastąpi również likwidacja, związanego z tymi operacjami, statusu aktywów CORE.

W instrukcji otwierającej będzie wskazywana planowana data rozrachunku transakcji zamykającej:

- informacja podawana o ile taka data została uzgodniona,
- data ta ma charakter informacyjny – nie służy do generowania instrukcji zamykającej,
- data zamknięcia transakcji warunkowej będzie podlegać zestawianiu – zgodność dat w przypadku wskazana przez obie strony rozrachunku. Zakłada się możliwość braku wskazania tej daty: dwustronnie (tzw. open repo) lub jednostronnie (jako datę przyjmuje się wartość wskazaną przez kontrahenta),
- podawanie planowanej daty transakcji zamykającej wymagane ze względu na odmienne traktowanie transakcji warunkowych w zakresie operacji buy-in (zgodnie z regulacjami CSDR odstępuje się od realizacji operacji buy-in w przypadku, gdy transakcja zamykająca jest planowana do rozrachunku w terminie 30 dni od otwarcia).

Planowane zmiany w oznaczeniach kodowych transakcji warunkowych – celem tych zmian jest wprowadzenie jednolitych zasad w zakresie wymogów zestawiania instrukcji, jak również zapewnienie stosowania takich zasad, które pozwolą na płynne przejście z własnych oznaczeń kodowych stosowanych w systemie kdpw_stream na oznaczenia uwzględniające standardy ISO (operacja planowana do realizacji w 2018 r.). Nowa kodyfikacja operacji przewiduje, poprzez tryb obrotu, odrębne oznaczenia kodowe dla operacji repo i sell/buy-back – różne oznaczenia kodowe dla tego rodzaju operacji są również stosowane w normach ISO. Oznaczenie otwarcia i zamknięcia transakcji warunkowej będzie realizowane poprzez odpowiednie wskazanie fazy operacji (OPEN lub CLOS) – po wprowadzeniu kodyfikacji zgodnej z normami ISO odróżnienie transakcji otwierającej i zamykającej będzie realizowane na podstawie zastosowanego typu operacji (innego dla każdej strony) oraz typu instrukcji (dostawa/przyjęcie).

Obecne oznaczenia:

Rodzaj operacji	Typ operacji	Kod rynku	Tryb obrotu	Faza operacji
Transakcja otwierająca przeprowadzana w ramach transakcji repo albo transakcji sell/buy-back zawartej poza rynkiem elektronicznym organizowanym przez BondSpot S.A.	RE	NR	ZN	OPEN
Transakcja zamykająca przeprowadzana w ramach transakcji repo albo transakcji sell/buy-back, której otwarcie wymagało potwierdzenia warunków rozrachunku	RE	NR	ZN	CLOS
Transakcja otwierająca przeprowadzana w ramach transakcji repo albo transakcji sell/buy-back zawartej w obrocie na rynku elektronicznym organizowanym przez BondSpot S.A.	RE	MT	ZN	OPEN
Transakcja zamykająca przeprowadzana w ramach transakcji repo albo transakcji sell/buy-back zawartej w obrocie na rynku elektronicznym organizowanym przez BondSpot S.A.	RE	MT	ZN	CLOS
Transakcja otwierająca, przeprowadzana w ramach transakcji repo zawartej pomiędzy Narodowym Bankiem Polskim a bankiem, na podstawie której następuje przeniesienie własności papierów wartościowych bez dokonywania blokady na koncie nabywcy	RE	NB	ZN	OPEN
Transakcja zamykająca, przeprowadzana w ramach transakcji repo, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności papierów wartościowych nabytych	RE	NB	ZN	CLOS

uprzednio na podstawie transakcji otwierającej zawartej pomiędzy Narodowym Bankiem Polskim a bankiem, bez dokonywania ich blokady na koncie nabywcy				
Transakcja otwierająca przeprowadzana w ramach transakcji repo realizowanej bez pośrednictwa KDPW	TR	NR	ZR	OPEN
Transakcja zamykająca przeprowadzana w ramach transakcji repo realizowanej bez pośrednictwa KDPW	TR	NR	ZR	CLOS
Transakcja otwierająca przeprowadzana w ramach transakcji sell/buy-back realizowanej bez pośrednictwa KDPW	TR	NR	ZB	OPEN
Transakcja zamykająca przeprowadzana w ramach transakcji sell/buy-back realizowanej bez pośrednictwa KDPW	TR	NR	ZB	CLOS

Nowe oznaczenie:

Rodzaj operacji	Typ operacji	Kod rynku	Tryb obrotu	Faza operacji
Transakcja repo realizowana bez pośrednictwa KDPW	RE	NR	ZR	OPEN lub CLOS
Transakcja sell/buy-back realizowana bez pośrednictwa KDPW	RE	NR	ZB	OPEN lub CLOS
Transakcja repo zawarta w obrocie na rynku elektronicznym organizowanym przez BondSpot S.A.	RE	MT	ZR	OPEN lub CLOS
Transakcja sell/buy-back zawarta w obrocie na rynku elektronicznym organizowanym przez BondSpot S.A.	RE	MT	ZB	OPEN lub CLOS
Transakcja repo zawarta pomiędzy Narodowym Bankiem Polskim a bankiem	RE	NB	ZR	OPEN lub CLOS

Niezależnie od powyższych zmian planowane jest wprowadzenie dodatkowej funkcjonalności umożliwiającej w trakcie trwania transakcji warunkowej repo dokonywanie pomiędzy stronami rozrachunku transferu papierów wartościowych, wynikającego z aktualizacji zabezpieczeń dokonanej pomiędzy stronami transakcji. Zakładamy, że taka funkcjonalność będzie realizowana analogicznie jak transakcje otwierające i zamykające, tj. po zestawieniu odpowiednio zgodnych instrukcji przekazywanych przez strony rozrachunku dla transakcji zawieranych bilateralnie pomiędzy uczestnikami KDPW oraz bez zestawiania dla transakcji pomiędzy bankami a NBP. W celu obsługi takich transferów przewidywane jest ustanowienie dedykowanych do tych operacji następujących oznaczeń kodowych.

Rodzaj operacji	Typ operacji	Kod rynku	Tryb obrotu	Faza operacji
Transfer papierów wartościowych wynikający z bieżących rozrachunków dla transakcji repo realizowanej bez pośrednictwa KDPW	RE	NR	ZR	
Transfer papierów wartościowych wynikający z bieżących rozrachunków dla transakcji repo zawartej pomiędzy Narodowym Bankiem Polskim a bankiem	RE	NB	ZR	

2. **Transakcje repo i sell/buy-back zawierane w ramach transakcji OTC rozliczanych przez KDPW_CCP** – planowane zmiany dotyczą oznaczeń kodowych operacji.

Obecne oznaczenia:

Rodzaj operacji	Typ operacji	Kod rynku	Tryb obrotu	Faza operacji
Transakcja OTC, której rozrachunek następuje na podstawie instrukcji rozrachunku dostarczonej przez KDPW_CCP	TR	OC	ZG	

Nowe oznaczenie:

Rodzaj operacji	Typ operacji	Kod rynku	Tryb obrotu	Faza operacji
Transakcja repo, której rozrachunek następuje na podstawie instrukcji rozrachunku dostarczonej przez KDPW_CCP	RE	OC	ZR	OPEN lub CLOS
Transakcja sell/buy-back, której rozrachunek następuje na podstawie	RE	OC	ZB	OPEN

instrukcji rozrachunku dostarczonej przez KDPW_CCP				lub CLOS
--	--	--	--	-------------

W instrukcji otwierającej będzie wskazywana planowana data rozrachunku transakcji zamykającej:

- informacja podawana o ile taka data została uzgodniona,
- data ta ma charakter informacyjny – nie służy do generowania instrukcji zamykającej,
- podawanie planowanej daty transakcji zamykającej wymagane ze względu na odmienne traktowanie transakcji warunkowych w zakresie operacji buy-in (zgodnie z regulacjami CSDR odstępuje się od realizacji operacji buy-in w przypadku, gdy transakcja zamykająca jest planowana do rozrachunku w terminie 30 dni od otwarcia)

3. **Transakcje tri-party repo** – odstępianie od stosowania typu transakcji repo T3R.

4. **Okres przejściowy:**

- W dniu poprzedzającym wdrożenie w systemie kdpw_stream zostaną wygenerowane instrukcje zamykające dla wszystkich otwartych transakcji warunkowych, z datą rozrachunku wskazaną przez strony transakcji jako data zamknięcia. Do transakcji warunkowych bez wskazanej daty zamknięcia, transakcję zamykającą będą musiały przestać strony rozrachunku z zastosowaniem nowych oznaczeń kodowych.
- Instrukcje zamykające zostaną, w pierwszym kroku, wygenerowane z zastosowaniem starych oznaczeń kodowych.
- W dniu wdrożenia zmian, przed rozpoczęciem dnia księgowego, dla wszystkich transakcji warunkowych zostanie dokonana modyfikacja („przebicie”) starych oznaczeń kodowych na nowe oznaczenia.
- W przypadku zawieszenia rozrachunku transakcji warunkowej kody operacji zostaną przebite na nowe oznaczenia kodowe w dniu wdrożenia zmian.
- W okresie poprzedzającym wdrożenie (ok. 2 tygodnie) system kdpw_stream nie będzie przyjmował zleceń otwarcia transakcji warunkowych z zastosowaniem starych oznaczeń kodowych, w których datą rozrachunku jest data wdrożenia zmian lub późniejsza. Takie zlecenia powinny być nadesłane po wdrożeniu z nowymi oznaczeniami kodowymi.
- Od dnia wdrożenia nie będą generowane raporty „Zestawienie stanów transakcji repo” semt.rep.001.01.xsd.