

SYSTEM POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH INICJOWANYCH PRZEZ UCZESTNIKÓW

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

Październik 2014

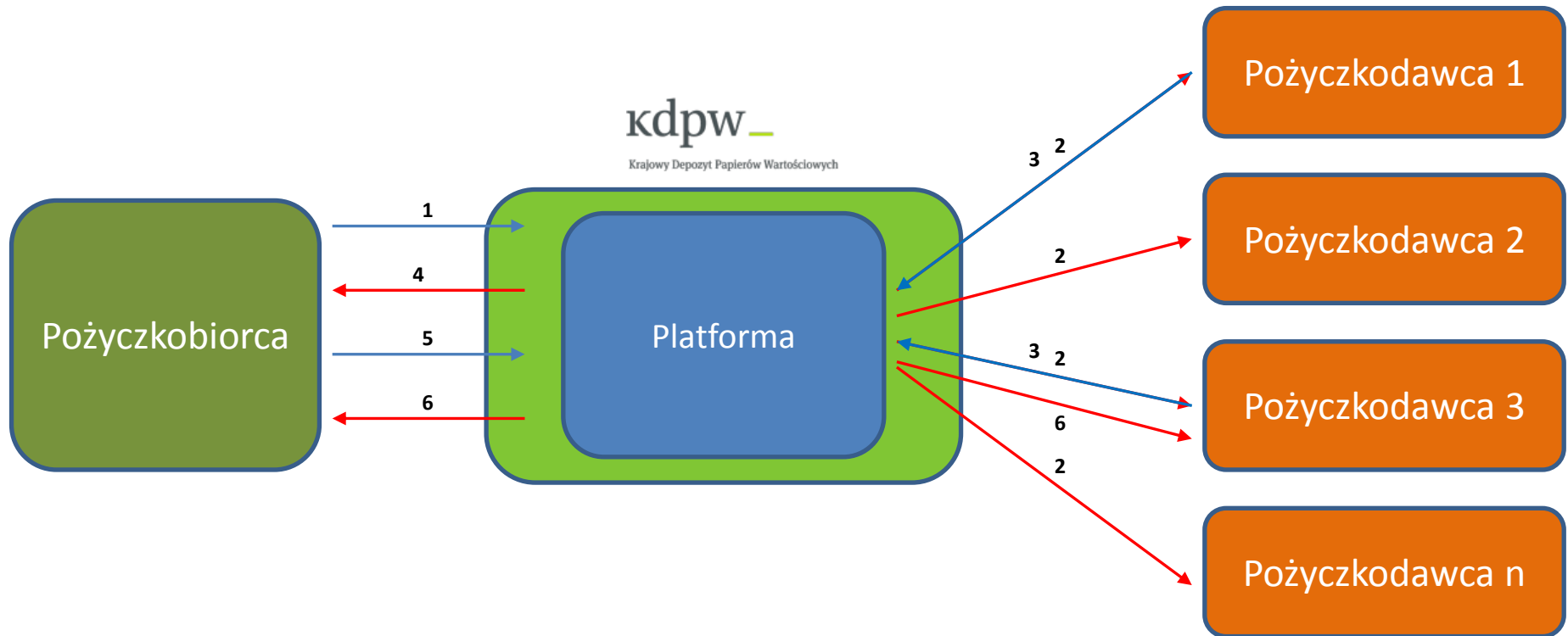
System pożyczek papierów wartościowych inicjowanych przez Uczestników jest organizowany przez KDPW we współpracy z KDPW_CCP.

Jego głównym zadaniem jest:

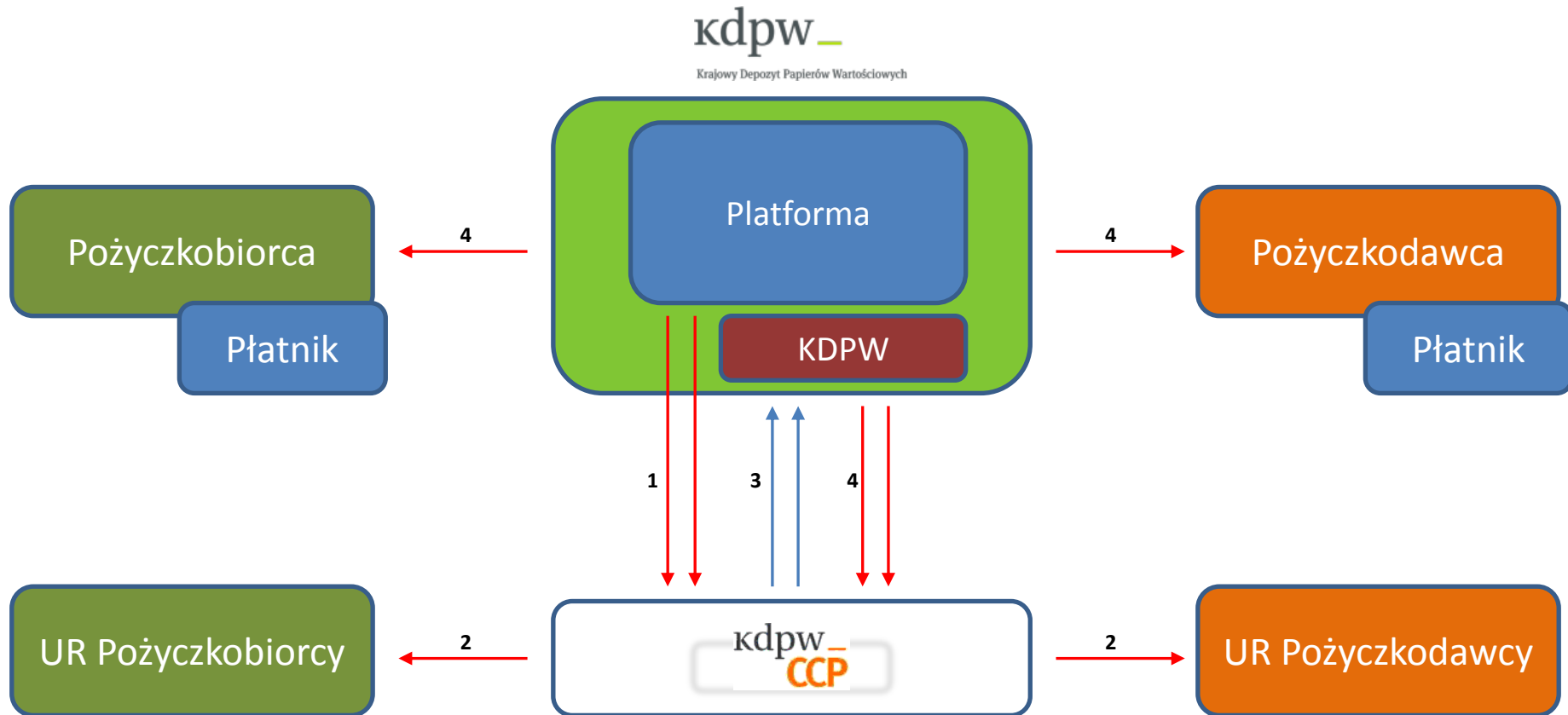
- ✓ Redukcja ryzyka zawieszenia rozrachunku,
- ✓ Eliminacja powstałych zawieszonych rozrachunku wynikających z transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW oraz zabezpieczonych odpowiednimi funduszami,
- ✓ Zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z pożyczek papierów wartościowych zawartych w ramach systemu pożyczek automatycznych.

Uczestnictwo w systemie pożyczek p.w.

1. Uczestnictwo w systemie pożyczek będzie dobrowolne i dostępne dla Uczestników bezpośrednich KDPW, którzy wyrażą wolę uczestnictwa w systemie oraz posiadają niezbędne rozwiązania w zakresie rozliczania pożyczek w KDPW_CCP.
2. Uczestnicy będą mogli występować w systemie jako pożyczkodawcy i/lub pożyczkobiorcy.
3. Pożyczki p.w. będą mogły być zawierane na rachunek własny bądź klientów.
4. KDPW zapewni stronom pożyczki anonimowość.
5. Pożyczki p.w. będą zawierane, rozliczane oraz rozrachowywane w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń.



- 1 -> Zgłoszenie zapotrzebowania na pożyczkę p.w. przez pożyczkobiorcę,
- 2 -> Udostępnienie zapotrzebowania na pożyczkę potencjalnym pożyczkodawcom,
- 3 -> Przesłanie przez zainteresowanych pożyczkodawców propozycji warunków pożyczki,
- 4 -> Udostępnienie pożyczkobiorcy propozycji warunków pożyczki otrzymanych od pożyczkodawców,
- 5 -> Akceptacja jednej z propozycji przez pożyczkobiorcę,
- 6 -> Potwierdzenia zawarcia umowy pożyczki do obu stron. Pożyczka zostaje zarejestrowana.



- 1 -> Wygenerowanie i przesłanie przez Platformę Pożyczek 2 dokumentów rozliczeniowych do KDPW_CCP,
- 2 -> Informacja do UR o zobowiązaniach wynikających z zawartej umowy pożyczki,
- 3 -> Wygenerowanie i przesłanie przez KDPW_CCP 2 instrukcji rozrachunkowych dot. otwarcia /zwrotu pożyczki,
- 4 -> Komunikaty statusowe dot. operacji rozrachunku otwarcia / zwrotu pożyczki,

OPEN – Rozrachunek otwarcia pożyczki

1. Przeprowadzenie rozrachunku pożyczki możliwe będzie w ramach każdej sesji wsadowej (multi batch) z rozrachunkiem pieniężnym.
2. Zakłada się, że rozrachunek otwarcia pożyczki odbywać się będzie w dniu T+0 lub T+1 w zależności od zawartej umowy pożyczki.
3. Otwarcie pożyczki odbywa się poprzez transfer własności pożyczonych p.w. od pożyczkodawcy do pożyczkobiorcy w zamian za transfer zabezpieczenia początkowego (w środkach pieniężnych) od pożyczkobiorcy do pożyczkodawcy.
4. Jeśli przeprowadzenie rozrachunku otwarcia pożyczki w zaplanowanej dacie nie jest możliwe ze względu na fakt, iż jedna ze stron nie dostarcza wymaganych aktywów, pożyczka nie zostanie otwarta. Umowa pożyczki zostanie usunięta z systemu a strona, która nie dostarczyła aktywów zostanie obciążona opłatą specjalną. KDPW_CCP nie gwarantuje rozrachunku otwarcia pożyczki.
5. KDPW_CCP zarządza ryzykiem oraz gwarantuje zwrot aktywów wyłącznie w przypadku otwartych pożyczek.

Zarządzanie zabezpieczeniami oraz ryzykiem umowy pożyczki

1. KDPW_CCP będzie zarządzać ryzykiem w stosunku do zawartych umów pożyczek oraz zapewni gwarancję zwrotu przedmiotu umowy pożyczki oraz zabezpieczenia.
2. KDPW_CCP prowadzi odrębny system zabezpieczenia płynności rozliczeń dedykowany dla pożyczek negocjowanych
3. Aktualizacja wysokości depozytów zabezpieczających wykonywana będzie z zastosowaniem metodologii SPAN® analogicznie jak w odniesieniu do transakcji rynku kasowego lub terminowego.
4. Elementy systemu zabezpieczenia (zabezpieczenie początkowe, MTM, wstępny oraz właściwy depozyt zabezpieczający pożyczki) umożliwią odtworzenie portfela inwestycyjnego pożyczkodawcy (przy normalnym zachowaniu danego papieru wartościowego na rynku).
5. System zarządzania ryzykiem oprócz elementów przedstawionych powyżej będzie rozszerzony o dodatkowe elementy wykorzystywane w KDPW_CCP: fundusz rozliczeniowy, dodatkowe wpłaty do funduszu, kapitały własne KDPW_CCP.
6. W momencie braku zabezpieczenia w odpowiedniej wysokości – KDPW_CCP rozwiąże pożyczkę i przekaże do rozrachunku w KDPW odpowiednią instrukcję rozliczeniową.

Zabezpieczenie początkowe pożyczki = Wartość otwarcia pożyczki

1. Dla rozliczenia i rozrachunku zabezpieczenia początkowego (wyłącznie w środkach pieniężnych) będzie wykorzystany mechanizm DvP (w ramach otwarcia pożyczki).
2. Brak rozrachunku otwarcia pożyczki oznacza brak pobrania i przekazania zabezpieczenia początkowego oraz naliczenia depozytów zabezpieczających.
3. Zabezpieczenie początkowe będzie aktualizowane każdego dnia trwania pożyczki do wartości rynkowej poprzez codzienne wyrównanie do rynku (MTM).

Wykorzystanie zabezpieczenie początkowego

1. Pożyczkodawca jest zobowiązany do wykorzystania otrzymanego zabezpieczenia początkowego jeśli:
 - ✓ Pożyczkobiorca nie dostarcza p.w. do rozrachunku zwrotu pożyczki,
 - ✓ Pożyczka p.w. zostaje zamknięta, jeśli:
 - Pożyczkobiorca nie wywiązuje się z codziennych rozrachunków MTM,
 - Pożyczkobiorca lub jego Uczestnik Rozliczający nie wywiązują się ze swoich zobowiązań rozliczeniowych.
2. Otrzymane zabezpieczenie początkowe uznaje się za wykorzystane przez pożyczkodawcę, w momencie jego przekazania do KDPW_CCP w celu przeprowadzenia procedury odkupu p.w., której rezultatem jest:
 - ✓ Zwrot pożyczonych p.w. pożyczkodawcy, bądź
 - ✓ Jeśli odkup p.w. nie jest możliwy, kompensacja w środkach pieniężnych.

Mark-to-Market (MTM)

1. Codzienne rozrachunki rynkowe (MTM) czyli tzw. równanie do rynku ma na celu aktualizację wysokości wniesionego zabezpieczenia początkowego do wartości rynkowej.
2. Operacja przeprowadzana jest codziennie zarówno dla pożyczek aktywnych (nie zamkniętych) z poprzedniego dnia rozrachunkowego jak i nowo zawartych umów pożyczek z bieżącego dnia oraz rozrachowywana w następnym dniu roboczym.
3. Aby zapewnić odpowiednią wartość zabezpieczenia początkowego w stosunku do wartości rynkowej pożyczonych p.w. zakłada się codzienne przekazywanie MTM:
 - ✓ Od pożyczkodawcy do pożyczkobiorcy (w przypadku spadku wartości przedmiotu pożyczki),
 - ✓ Od pożyczkobiorcy do pożyczkodawcy (w przypadku wzrostu ceny pożyczanego papieru wartościowego).

Właściwy depozyt zabezpieczający

1. Depozyty wnoszone będą w środkach pieniężnych i/lub akceptowanych p.w., na dedykowane do tego celu konta uczestników KDPW (pożyczkodawców oraz pożyczkobiorców). Zadaniem tego depozytu jest zabezpieczenie ryzyka określonego dla warunków normalnych.
2. Wysokość depozytu zabezpieczającego wyliczana będzie przez KDPW_CCP i podawana będzie uczestnikom rozliczającym KDPW_CCP.
3. KDPW_CCP określi parametry ryzyka przy pomocy których zostanie obliczony depozyt zabezpieczający na portfel pożyczek. Zadaniem depozytu zabezpieczającego będzie pokrycie różnicy kursowej danego p.w. w momencie w którym należałoby zamknąć pożyczkę.
4. Aktualizacja wysokości wniesionego zabezpieczenia odbywać się będzie poprzez stałe monitorowanie wysokości depozytu zabezpieczającego w trakcie trwania pożyczki a także wezwań do jego uzupełnienia w przypadku spadku wartości zabezpieczenia.

Fundusz zabezpieczający pożyczki p.w.

1. KDPW_CCP zarządza funduszem zabezpieczającym stworzonym wyłącznie w celu gwarantowania pożyczek p.w. zawartych w ramach systemu pożyczek inicjowanych przez Uczestników.
2. Celem funduszu jest zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających ze zwrotu pożyczek p.w., włączając zwrot pożyczonych papierów wartościowych oraz zwrot aktualnej wartości otrzymanego zabezpieczenia początkowego (biorąc pod uwagę codzienne MTM).
3. Na podstawie regulacji funduszu zabezpieczającego pożyczki, odpowiedni Uczestnicy Rozliczający będą zobowiązani do wnoszenia wpłat do funduszu.

CLOS – Rozrachunek zwrotu pożyczki

1. Przeprowadzenie rozrachunku pożyczki możliwe będzie w ramach każdej sesji wsadowej (multi batch) z rozrachunkiem pieniężnym.
2. Zwrot pożyczki będzie gwarantowany i objęty funduszem rozliczeniowym.
3. Rozrachunek zwrotu pożyczki będzie przeprowadzany w KDPW. W dniu rozrachunku zamknięcia pożyczki pożyczkodawca jest obciążany a pożyczkobiorca uznawany kwotą aktualnego zabezpieczenia początkowego (uwzględniającego codzienny MTM) w zamian za dostarczane przez pożyczkobiorcę papiery wartościowe.

Zwrot pożyczki terminowej:

1. Zakończenie pożyczki terminowej, nastąpi z upływem terminu, na jaki pożyczka została udzielona. Rozrachunek nastąpi w dniu wskazanym jako dzień zwrotu. Instrukcje rozliczeniowe dotyczące zamknięcia zostaną automatycznie wygenerowane przez kdpw_stream w dniu poprzedzającym dzień zwrotu.
2. Jeżeli przed dniem dokonania rozrachunku zakończenia pożyczki terminowej w określonym dniu, strony umowy pożyczki dostarczą do kdpw_stream zgodne dokumenty rozliczeniowe, w których określą inny niż pierwotnie ustalony termin dokonania rozrachunku zamknięcia pożyczki, rozrachunek ten nastąpi w tym nowo ustalonym terminie.

Zwrot pożyczki bezterminowej:

1. Pożyczki będą udzielane na czas nieokreślony, przy możliwości wcześniejszego zwrotu lub częściowego zwrotu przedmiotu pożyczki przez pożyczkobiorcę lub poprzez żądanie zwrotu pożyczonych p.w. przez pożyczkodawcę jednakże strony będzie obowiązywał ustalony sztywny czas na zwrot pożyczki, który będzie liczony od daty wystawienia przez pożyczkobiorcę lub pożyczkodawcę instrukcji zwrotu pożyczonych p.w
2. Żądanie zamknięcia umowy pożyczki możliwe będzie najwcześniej w dniu następnym po dniu rozrachunku otwarcia pożyczki z terminem rozrachunku zamknięcia pożyczki w:
 - ✓ T+1 – w przypadku żądania złożonego przez pożyczkobiorcę;
 - ✓ T+3 – w przypadku żądania złożonego przez pożyczkodawcę.
3. Jeżeli strony nie dostarczą w terminie 365 dni kalendarzowych, licząc od dnia otwarcia pożyczki, żądania zamknięcia pożyczki, rozrachunek ten nastąpi automatycznie w terminie T+365.

Zamknięcie pożyczki przez KDPW_CCP

1. W razie nie dokonania zwrotu papierów wartościowych (przez pożyczkobiorcę) lub zwrotu otrzymanego zabezpieczenia (przez pożyczkodawcę) we właściwym terminie nastąpi zamknięcie umowy pożyczki.
2. W razie nie uzupełnienia zabezpieczenia do wartości wymaganej lub nie wniesienia zabezpieczenia w należytej formie nastąpi zamknięcie pożyczki przez KDPW_CCP.

Rekompensaty z tytułu utraconych pożytków

1. Obsługa rekompensat z tytułu utraconych przez pożyczkodawcę pożytków z pożyczonych papierów będzie się odbywała analogicznie jak dla pożyczek automatycznych, w zależności od kategorii pożytków:
 - ✓ Dla pożytków wypłacanych w środkach pieniężnych - w przypadku, gdy dzień ustalenia praw z papierów wartościowych do pożytków pieniężnych nastąpi w czasie trwania umowy pożyczki papierów wartościowych, KDPW naliczy pożyczkobiorcy dodatkową opłatę, celem przekazania jej pożyczkodawcy. Będzie ona stanowiła rekompensatę dla pożyczkodawcy z tytułu utraty pożytków z papierów wartościowych stanowiących przedmiot pożyczki w wysokości równowartości świadczenia brutto.
 - ✓ Dla pożytków innych niż środki pieniężne – KDPW nie będzie pośredniczyło w obsłudze rekompensat tego rodzaju pożytków (w celu wykonania praw z pożyczonych papierów wartościowych – w przypadku pożyczek bezterminowych pożyczkodawca powinien zakończyć pożyczkę przed dniem ustalenia praw z tych papierów wartościowych, natomiast w przypadku pożyczek terminowych operator systemu automatycznie zamknie pożyczki celem umożliwienia wypłaty pożytków dla pożyczkodawcy).

Opłaty podstawowe

1. Pożyczkobiorca będzie obciążany kwotą opłaty za pożyczkę (wynagrodzeniem). Wynagrodzenie za pożyczkę będzie naliczane na bazie dziennej na podstawie wzoru:
$$\text{Wynagrodzenie} = \text{Bieżąca wartość pożyczki} * \text{Stawka wynagrodzenia [\%]} * 1/365$$
2. Pożyczkodawca będzie obciążany kwotą odsetek za otrzymane jako zabezpieczenie środki pieniężne. Odsetki naliczane będą na bazie dziennej na podstawie stawki POLONIA.
3. Opłaty z tytułu wynagrodzenia za udzielenie pożyczki oraz odsetek za środki pieniężne naliczane będą w cyklu dziennym natomiast rozliczane będą pomiędzy uczestnikami w cyklu miesięcznym.

Opłaty specjalne

1. W przypadku niedostarczenia aktywów wymaganych do przeprowadzenia rozrachunku otwarcia pożyczki stroną umowy, która nie dostarczyła aktywów zostanie obciążona opłatą specjalną. Pobrana opłata zostanie przetransferowana do drugiej strony umowy pożyczki.

leszek.kolakowski@kdpw.pl

michal.krystkiewicz@kdpw.pl

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
(The Central Securities Depository of Poland)
ul. Książęca 4, 00-498 Warsaw
www.kdpw.pl**