

Uchwała nr 8/15
Zarządu KDPW_CCP S.A.
z dnia 19 czerwca 2015 roku

w sprawie zmiany Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany)

Na podstawie § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) oraz § 19 ust. 2 Statutu KDPW_CCP S.A., Zarząd KDPW_CCP S.A. postanawia, co następuje:

§ 1.

W Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) dokonuje się następujących zmian:

- 1/ załącznik nr 3 do Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) otrzymuje brzmienie określone w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały;
- 2/ załącznik nr 5 do Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) otrzymuje brzmienie określone w załączniku nr 2 do niniejszej uchwały.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem 6 lipca 2015 r.

dr Iwona Sroka
Prezes Zarządu

Sławomir Panasiuk
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Załącznik nr 3 do Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW_CCP
(obrót zorganizowany)

Zasady wyznaczania minimalnej wartości środków pobieranych przez uczestników od osób zlecających zawarcie transakcji na rynku terminowym

1. Metodologia wyznaczania wstępnych depozytów zabezpieczających przez uczestnika rozliczającego

KDPW_CCP dopuszcza do wykorzystania w procesie wyliczania wstępnych depozytów zabezpieczających portfele klientów następujące metodologie :

- 1) Metodologia SPAN®;
- 2) Model Portfelowej Kalkulacji Ryzyka (MPKR);
- 3) Inna metodologia, po uzyskaniu akceptacji KDPW_CCP.

1.1. Metodologia SPAN®

Wartość wstępnego depozytu zabezpieczającego wymaganego od klienta uczestnika rozliczającego może być wyznaczona przy zastosowaniu metodologii SPAN® z wykorzystaniem aktualnych parametrów ryzyka określanych przez KDPW_CCP. KDPW_CCP udostępnia stosowny zbiór parametrów ryzyka co najmniej raz w ciągu dnia lub po zakończeniu sesji giełdowej. Nowy zbiór parametrów ryzyka obowiązuje do czasu udostępnienia kolejnego zbioru.

Wartość wymaganego wstępnego depozytu zabezpieczającego jest wyliczana na podstawie depozytu zabezpieczającego zmianę ceny transakcji przypisanych do danego portfela oraz wartości netto pozycji w opcjach.

W przypadku składania przez klienta nowych zleceń zawarcia transakcji, wymagany wstępny depozyt zabezpieczający powinien uwzględniać najmniej korzystny efekt ich realizacji na wartość portfela, wynikający odpowiednio z realizacji wszystkich oczekujących zleceń klienta, ich częściowej realizacji lub całkowitego braku realizacji.

W przypadku składania przez klienta zlecenia zawarcia transakcji sprzedaży opcji rozliczanych premium style, wartość wymaganego wstępnego depozytu zabezpieczającego wyliczonego przy wykorzystaniu metodologii SPAN® może być pomniejszona o wartość premii określoną w tym zleceniu.

W przypadku, gdy inwestor zadeklaruje, że zamknięcie pozycji nastąpi przed zakończeniem sesji giełdowej, wartość wstępnego depozytu zabezpieczającego może być wyznaczona z wykorzystaniem parametru zmiany ceny 'PSR intraday' podawanego w komunikacie z listą parametrów ryzyka.

1.2. Metodologia MPKR

1.2.1. Parametry ryzyka

Model Portfelowej Kalkulacji Ryzyka (MPKR) wykorzystuje do wyznaczania depozytów zabezpieczających zestaw parametrów, za pomocą których można obliczyć ryzyko całego portfela:

- a. poziom właściwego depozytu zabezpieczającego dla danej klasy (Z_k),
- b. zmienność (volatility) danej serii opcji w ujęciu rocznym (VO_i),
- c. współczynnik kredytowy dla danej klasy długich pozycji w opcjach oraz jednostek indeksowych (CRT),
- d. parametr modyfikujący zmienność dla danej klasy opcji (VM_k),
- e. wartość parametru ograniczającego wartość ryzyka dla pozycji w opcjach w scenariuszu 15 i 16 ($SATLMT$),
- f. stopa wolna od ryzyka waluty notowań określona dla danej serii opcji (r),
- g. ustalona przez GPW wartość rocznej stopy dywidendy instrumentu bazowego dla danej serii opcji, a w przypadku opcji na kursy walut – stopa wolna od ryzyka waluty bazowej określona dla danej serii opcji (q),
- h. parametry zwiększające poziom właściwego depozytu zabezpieczającego dla poszczególnych typów instrumentów pochodnych: (B_{fut}) – kontrakty terminowe, (B_{ipu}) – jednostki indeksowe, (B_{op}) – opcje.

Do wyliczania depozytu zabezpieczającego wykorzystywane są również podstawowe zmienne wynikające z zawarcia transakcji, które dotyczą: ceny rozliczeniowej kontraktu, premii, liczby zawartych kontraktów, opcji:

- i. liczba pozycji w kontrakcie terminowym „i”-tej serii (liczba ujemna oznacza krótką pozycję) (L_i),
- j. cena rozliczeniowa dla kontraktów futures dla „i” -tej serii kontraktu lub kurs zamknięcia dla „i”-tej serii jednostek indeksowych (C_i).

1.2.2. Scenariusze ryzyka

W modelu MPKR przeprowadza się symulacje za pomocą 16 scenariuszy sprawdzając jak będzie się zmieniała wartość portfela pod wpływem zmiany ceny instrumentu bazowego i zmiany zmienności.

Rysunek nr 1

Nr scenariusza [j]	Scenariusz	Zakres zmiany ceny [u _j]	Prawdopodobieństwo [w _j]	Kierunek zmienności [k _j]
--------------------	------------	--------------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------

1	Zakres const, zmienność góra	0,0	1	1
2	Zakres const, zmienność dół	0,0	1	-1
3	Zakres 1/3 góra, zmienność góra	1/3	1	1
4	Zakres 1/3 góra, zmienność dół	1/3	1	-1
5	Zakres 1/3 dół, zmienność góra	-1/3	1	1
6	Zakres 1/3 dół, zmienność dół	-1/3	1	-1
7	Zakres 2/3 góra, zmienność góra	2/3	1	1
8	Zakres 2/3 góra, zmienność dół	2/3	1	-1
9	Zakres 2/3 dół, zmienność góra	-2/3	1	1
10	Zakres 2/3 dół, zmienność dół	-2/3	1	-1
11	Zakres 3/3 góra, zmienność góra	1,00	1	1
12	Zakres 3/3 góra, zmienność dół	1,00	1	-1
13	Zakres 3/3 dół, zmienność góra	-1,00	1	1
14	Zakres 3/3 dół, zmienność dół	-1,00	1	-1
15	Zakres 2 x góra, zmienność const	2,00	0,5	0
16	Zakres 2 x dół, zmienność const	-2,00	0,5	0

Wartość depozytu S_j w danym scenariuszu „j” i dla danej klasy instrumentów (wyróżnionej przez ten sam instrument bazowy) oblicza się jako sumę:

$$S_j = \sum_{i=1}^n S_{ij} \quad (\text{wzór nr 1})$$

gdzie:

S_{ij} jest wartością depozytu dla instrumentu pochodnego serii „i” w scenariuszu „j”,
 n liczba serii w danej klasie instrumentów pochodnych.

1.2.3. Zasady Korelacji

Poziom depozytu wyliczony na każdy z 16 scenariuszy jest punktem wyjścia do wyznaczenia depozytów na portfel klienta.

Przy zastosowaniu metody portfelowej kalkulacji ryzyka pozycjami skorelowanymi mogą być pozycje w instrumentach pochodnych opartych na tym samym instrumencie bazowym (tej samej klasy).

1.2.4. Wyliczanie depozytów w poszczególnych scenariuszach

A. Kontrakty Futures

Wartość depozytu S_{ij} dla danego kontraktu terminowego „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu obliczana jest wg wzoru:

$$S_{ij} = L_i \times C_i \times Z_k \times B_{fut} \times u_j \times w_j \quad (\text{wzór nr 2})$$

gdzie:

$$u = \{0,0;0,0; \frac{1}{3}; \frac{1}{3}; -\frac{1}{3}; -\frac{1}{3}; \frac{2}{3}; \frac{2}{3}; -\frac{2}{3}; -\frac{2}{3}; 1;1; -1; -1; 2; -2\}$$

$$w = \{1;1;1;1;1;1;1;1;1;1;1;1;1;1;0,5;0,5\}$$

B. Pozycje długie rozliczone w jednostkach indeksowych

Pozycja długa rozliczona w jednostkach indeksowych stanowi zabezpieczenie dla innych pozycji opartych na tym samym instrumencie bazowym. Wartość tego zabezpieczenia na zakończenie dnia jest równa iloczynowi kursu odniesienia skorygowanego o możliwą jednodniową zmianę ceny jednostek indeksowych i współczynnika kredytowego (CRT). Wartość zabezpieczenia dla jednostek indeksowych „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu jest obliczana wg wzoru:

$$S_{ij} = L_i \times (C_i + Z_k \times C_i \times B_{ipu} \times u_j \times w_j) \times CRT \quad (\text{wzór nr 3})$$

C. Pozycja długa rozliczona w opcji kupna i opcji sprzedaży

Pozycja długa rozliczona w opcjach kupna i sprzedaży stanowi zabezpieczenie dla innych pozycji opartych na tym samym instrumencie bazowym. Wartość tego zabezpieczenia jest wyznaczona na podstawie modelu Blacka-Scholesa, opisanego wzorem 12 i 13 i równa wartości premii opcyjnej przemnożonej przez wartość współczynnika kredytowego CRT. Wartość zabezpieczenia S_{ij} dla opcji „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu jest obliczana wg wzoru:

$$S_{ij} = \begin{cases} L_i \times P_{ij}^c \times CRT \\ L_i \times P_{ij}^p \times CRT \end{cases} \quad (\text{wzór nr 4})$$

gdzie:

P_{ij}^c - wartość premii opcji kupna wyznaczonej w oparciu o wzór nr 12

P_{ij}^p - wartość premii opcji sprzedaży wyznaczonej w oparciu o wzór nr 13

D. Pozycja krótka rozliczona w Jednostkach Indeksowych

Pozycja krótka w jednostkach indeksowych, dla której nastąpiło rozliczenie finansowe ma wartość depozytu obliczaną na podstawie bieżącej wartości premii oraz ryzyka zmiany ceny jednostki indeksowej.

Wartość depozytu dla krótkiej pozycji w jednostkach indeksowych „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu jest obliczana wg wzoru:

$$S_{ij} = L_i \times (C_i + Z_k \times C_i \times B_{ipu} \times u_j \times w_j) \quad (\text{wzór nr 5})$$

E. Pozycja krótka rozliczona w opcjach kupna i sprzedaży

Depozyt zabezpieczający wyliczony na pozycje krótkie w opcjach kupna i sprzedaży:

$$S_{ij} = \begin{cases} L_i \times (P_{ij}^c) \\ L_i \times (P_{ij}^p) \end{cases} \quad (\text{wzór nr 6})$$

gdzie:

P_{ij}^c - wartość premii opcji kupna wyznaczonej w oparciu o wzór nr 12

P_{ij}^p - wartość premii opcji sprzedaży wyznaczonej w oparciu o wzór nr 13

F. Pozycja krótka nierozliczona w jednostkach Indeksowych

Na nierozliczone krótkie pozycje w jednostkach indeksowych naliczany jest depozyt zabezpieczający jednodniową zmianę wartości jednostki. Wartość depozytu dla krótkiej pozycji w jednostkach indeksowych „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu jest obliczana wg wzoru:

$$S_{ij} = L_i \times C_i \times Z_k \times B_{ipu} \times u_j \times w_j \quad (\text{wzór nr 7})$$

G. Pozycje krótkie nierozliczone w opcjach

Na nierozliczone, krótkie pozycje w opcjach naliczany jest depozyt zabezpieczający w następujący sposób:

$$S_{ij} = \begin{cases} L_i \times (P_{ij}^c - P_R^c) \\ L_i \times (P_{ij}^p - P_R^p) \end{cases} \quad (\text{wzór nr 8})$$

gdzie:

$P_R^c; P_R^p$ - iloczyn kursu rynkowego opcji (odpowiednio kupna lub sprzedaży) i mnożnika

P_{ij}^c - wartość premii opcji kupna wyznaczonej w oparciu o wzór nr 12

P_{ij}^p - wartość premii opcji sprzedaży wyznaczonej w oparciu o wzór nr 13

H. Zamykanie pozycji krótkich w opcjach i jednostkach indeksowych

W przypadku, gdy inwestor posiada w portfelu krótkie pozycje w jednostkach indeksowych lub w opcjach (rozliczone) i zawarł transakcje kupna w tych samych seriach jednostek indeksowych lub opcji (pozycje nierozliczone), saldo krótkich pozycji rozliczonych podlega zmniejszeniu o ilość zamykanych krótkich pozycji.

$$L_i = \min \{L_i^{r-} + L_i^{n+}; 0\} \quad (\text{wzór nr 9})$$

gdzie:

L_i^{r-} - liczba pozycji krótkich rozliczonych w „i”-tej serii jednostek indeksowych lub opcji

L_i^{n+} - liczba pozycji długich nierozliczonych w „i”-tej serii jednostek indeksowych lub opcji

Wartość L_i podlega następnie podstawieniu do odpowiednio wzoru nr 5 lub wzoru nr 6.

I. Zamykanie pozycji długich w opcjach i jednostkach indeksowych

W przypadku, gdy inwestor posiada w portfelu długie pozycje w opcjach lub jednostkach indeksowych (rozliczone) i zawiera transakcje sprzedaży w tych samych seriach opcji lub jednostek (pozycje nierozliczone), to saldo pozycji wyznaczone jest w oparciu o wzory:

a) Saldo pozycji krótkich nierozliczonych

$$L_i = \min \{L_i^{r+} + L_i^{n-}; 0\} \quad (\text{wzór nr 10})$$

Wartość L_i podlega następnie podstawieniu do wzorów odpowiednio (nr 7) lub (nr 8)

b) Saldo pozycji długich rozliczonych

$$L_i = \max\{L_i^{r+} + L_i^{n-}; 0\} \quad (\text{wzór nr 11})$$

Wartość L_i podlega następnie podstawieniu do wzorów odpowiednio (nr 2) lub (nr 3)

L_i^{r+} - liczba pozycji długich rozliczonych w „i”-tej serii jednostek indeksowych lub opcji

L_i^{n-} - liczba pozycji krótkich nierozliczonych w „i”-tej serii jednostek indeksowych lub opcji.

J Złożenie zlecenia zakupu opcji skutkuje powstaniem zobowiązania z tytułu premii równej iloczynowi liczby kupowanych opcji lub jednostek indeksowych i wartości premii wynikającej z zawartej transakcji.

K. Depozyt zabezpieczający dla pozycji utrzymywanej intraday tj, pozycji, której zamknięcie nastąpi przed zakończeniem sesji giełdowej.

W przypadku, gdy inwestor zadeklaruje, że zamknięcie pozycji nastąpi przed zakończeniem sesji giełdowej, wartość depozytu obliczana jest wg powyższych wzorów w miejsce Z_k przyjmując wartość parametru wstępnego depozytu zabezpieczającego intraday.

1.3. Model wyceny opcji - wyliczanie wartości ryzyka dla opcji

Wartość teoretyczna opcji kupna

$$P_{ij}^c = m \times (K' \times e^{-q \times T} \times N(d) - X \times e^{-r \times T} \times N(d - V \times \sqrt{T})) \quad (\text{wzór 12})$$

Wartość teoretyczna opcji sprzedaży

$$P_{ij}^p = m \times (X \times e^{-r \times T} \times N(V \times \sqrt{T} - d) - K' \times e^{-q \times T} \times N(-d)) \quad (\text{wzór 13})$$

$$d = \frac{\ln\left(\frac{K'}{X}\right) + \left(r - q + \frac{V^2}{2}\right) \times T}{V \times \sqrt{T}} \quad (\text{wzór 14})$$

- wartość teoretyczna premii opcji kupna „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu (P_{ij}^c),
- wartość teoretyczna premii opcji sprzedaży „i”-tej serii w „j”-tym scenariuszu (P_{ij}^p),
- $K' = K \times (1 + Z_k \times u_j \times B_{op})$ - kurs instrumentu bazowego w „j”-tym scenariuszu,
- ustalona przez GPW wartość rocznej stopy dywidendy instrumentu bazowego dla danej serii opcji (q),

- e) $u = \{0; 0; \frac{1}{3}; \frac{1}{3}; -\frac{1}{3}; -\frac{1}{3}; \frac{2}{3}; \frac{2}{3}; -\frac{2}{3}; -\frac{2}{3}; 1; 1; -1; -1; 2; -2\}$,
- f) wskaźnik zwiększający poziom (Z_k) dla opcji (B_{op}),
- g) poziom właściwego depozytu zabezpieczającego lub wstępnego depozytu zabezpieczającego intraday dla danej klasy (Z_k),
- h) kurs zamknięcia instrumentu bazowego (K),
- i) kurs wykonania opcji (X),
- j) mnożnik (m),
- k) czas do wygaśnięcia wyrażony jako część roku (iloraz liczby dni pozostających do wygaśnięcia opcji i liczby 365) (T),
- l) kierunek zmienności $k = \{1; -1; 1; -1; 1; -1; 1; -1; 1; -1; 1; -1; 0; 0\}$,
- m) $V = \max\{VO_i + k_j \times VM_k; 0,001\}$,
- n) wyrażona w ujęciu rocznym zmienność danej serii opcji (VO_i),
- o) parametr modyfikujący zmienność danej klasy opcji (VM_k),
- p) stopa wolna od ryzyka (r),
- q) liczba Eulera (e),
- r) dystrybuanta standardowego rozkładu normalnego ($N(x)$),
- s) parametr ograniczający ryzyko w scenariuszach 15 i 16 (SATLMT).

Uwaga

- t) Dla scenariuszy 15 i 16 wartości P_{ij}^c oraz P_{ij}^p są mnożone przez wartość parametru (SATLMT).
- u) Dla instrumentów pochodnych do czasu zawarcia pierwszej transakcji:
- i. za cenę rozliczeniową dla kontraktów terminowych należy przyjąć iloczyn kursu odniesienia określonego przez spółkę prowadzącą rynek i mnożnika,
 - ii. za kurs zamknięcia dla jednostek indeksowych należy przyjąć kurs odniesienia określony przez spółkę prowadzącą rynek,
 - iii. za kurs zamknięcia dla opcji należy przyjąć kurs odniesienia określony przez spółkę prowadzącą rynek,

1.4. Wyliczenie depozytu dla klasy instrumentów

Wymagany depozyt dla klasy instrumentów z uwzględnieniem depozytu zabezpieczającego dostawę wyznacza się z wykorzystaniem wzoru:

$$S_k = \min(S_j; 0) - Sd \quad (\text{wzór nr 15})$$

gdzie:

S_k - wartość depozytu dla danej klasy instrumentów

Sd - wartość depozytów zabezpieczających dostawę na klasę

W stosunku do pozycji w kontraktach terminowych, których rozliczenie następuje poprzez dostawę instrumentu bazowego wymagany jest wielodniowy depozyt zabezpieczający dostawę, który nie podlega korelacji. Depozyt wymagany jest od klientów posiadających otwarte pozycje znajdujące się w okresie dostawy tj. od dnia T (po zakończeniu sesji) do dnia T+4. U klientów posiadających pozycje krótkie w okresie dostawy depozyt ten jest wymagany do momentu zablokowania papierów wartościowych przeznaczonych na rozliczenie transakcji.

$$Sd = \sum_{i=1}^n |L_i \times C_i \times Z_k \times B_{fut} \times \sqrt{dd}| \quad (\text{wzór 16})$$

gdzie:

L_i - liczba pozycji w instrumencie „i”-tej serii (liczba ujemna oznacza krótką pozycję)

Z_k - poziom właściwego depozytu zabezpieczającego dla danej klasy instrumentów

B_{fut} - parametr zwiększający dla kontraktów terminowych

C_i - ostateczna cena rozliczeniowa kontraktu

dd - indeks dnia , z tym że:

- dla pozycji długiej $dd = 4 \leftarrow \langle T; T + n \rangle$

- dla pozycji krótkiej $dd = \begin{cases} 4 \leftarrow \langle T; T + 3 \rangle \\ 4 + y \leftarrow \langle T + 4; \infty \rangle \end{cases}$

$y = \{1, 2, 3, \dots\}$

2. Obliczenie wymaganego depozytu dla portfela klienta-MPKR

Wartość depozytu pobieranego od klienta przez uczestnika rozliczającego jest sumą wyliczonego depozytu na poziomie konta klienta (portfela).

$$S = \sum_{i=1}^g S_k \quad (\text{wzór nr 17})$$

gdzie:

S - wartość depozytu na portfel

g - liczba klas występujących w portfelu

S_k - wartość depozytu dla danej klasy instrumentów

Obliczona we wzorze nr 17 wartość depozytu jest minimalną wartością jaką uczestnik jest zobowiązany pobrać od klienta jako zabezpieczenie otwartych przez niego pozycji w instrumentach pochodnych.

3. Metodologia wyznaczania wstępnych depozytów zabezpieczających opracowana przez uczestnika rozliczającego

Uczestnik rozliczający może zastosować inne zasady wyznaczania zabezpieczenia pozycji swoich klientów, które różnić się będą od metodologii SPAN® oraz MPKR. Zasady te muszą zostać zaakceptowane przez KDPW_CCP.

*Załącznik nr 2 do Uchwały nr 8/15
Zarządu KDPW_CCP S.A.
z dnia 19 czerwca 2015 r.*

Załącznik nr 5
Do Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji
przez KDPW_CCP (obróć zorganizowany)

Struktura komunikatu informującego o parametrach ryzyka algorytmu SPAN® (PS)

Komunikat PS informuje o poziomie parametrów ryzyka algorytmu SPAN® i jest udostępniany uczestnikom rozliczającym w formie pliku elektronicznego w formacie MS Excel o nazwie YYMMDDKM.ZRS.

Informacje o parametrach ryzyka metodologii SPAN prezentowane są w trzech odrębnych arkuszach: PKAS_PL (parametry ryzyka dla rynku kasowego), PTER_PL (parametry ryzyka dla rynku terminowego) oraz PSTR_PL (parametry stress-testowe – parametry przyjęte do obliczeń wpłat do Funduszu Rozliczeniowego).

Komunikat PS udostępniany jest uczestnikom rozliczającym za pomocą systemu komunikacji elektronicznej ESDI oraz publikowany na stronie internetowej KDPW_CCP.

KDPW_CCP
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

Komunikat PS nr: NN/PS/YY
z dnia: YYYY-MM-DD

I. Informacja o parametrach ryzyka algorytmu SPAN® dla rynku kasowego

Definicje parametrów

x – parametr ryzyka specyficznego

y – parametr ryzyka rynkowego

LQ - klasa płynności na rynku kasowym

DR - klasa duracji na rynku kasowym

crt – współczynnik kredytu za spread między klasami płynności

n – indeks liczbowy

1.1 Liquidation risk

Parametry algorytmu dla akcji

Parametry liquidation risk

Klasa płynności	x%	y%
LQ	...%	...%

Parametry algorytmu dla obligacji

Parametry liquidation risk

Klasa duracji	x%	y%
DR	...%	...%

Depozyt za spread wewnątrz klasy duracji

Klasa duracji	Depozyt
DR	...%

1.2 Wyrównanie do rynku

Parametry algorytmu dla akcji

Parametry przyjmowane w sytuacji dużych zmian cen

Klasa płynności	Próg akceptowalnej zmiany ceny	Wskaźnik modyfikujący cenę kupna cd_1	Wskaźnik modyfikujący cenę sprzedaży cu_1
LQ	...%	...%	...%

Parametry przyjmowane w sytuacji braku notowań

Klasa płynności	Wskaźnik modyfikujący cenę kupna cd_2	Wskaźnik modyfikujący cenę sprzedaży cu_2
LQ	...%	...%

Parametry algorytmu dla obligacji

Parametry przyjmowane w sytuacji dużych zmian cen

Klasa duracji	Próg akceptowalnej zmiany ceny	Wskaźnik modyfikujący cenę kupna cd_1	Wskaźnik modyfikujący cenę sprzedaży cu_1
DR	...%	...%	...%

Parametry przyjmowane w sytuacji braku notowań

Klasa duracji	Wskaźnik modyfikujący cenę kupna cd_2	Wskaźnik modyfikujący cenę sprzedaży cu_2
DR	...%	...%

1.3. Spread międzyklasowy

Kredyt za spread między klasami płynności

Priorytet	crt	Klasa płynności 1	Strona rynku 1 (A/B)	Klasa płynności 2	Strona rynku 2 (A/B)
<i>n</i>	...%	LQ	...	LQ	...

Kredyt za spread między klasami duracji

Priorytet	crt	Klasa duracji 1	Strona rynku 1 (A/B)	Klasa duracji 2	Strona rynku 2 (A/B)
<i>n</i>	...%	DR	...	DR	...

II. Informacja o parametrach ryzyka algorytmu SPAN® dla rynku terminowego

Definicje parametrów

PSR – zakres zmiany ceny

PSR intraday – zakres zmiany ceny, parametr przyjmowany w obliczeniach depozytów dla pozycji otwieranych i zamykanych tego samego dnia

VSR – zakres zmiany zmienności

KL – klasa na rynku terminowym

n – indeks liczbowy

2.1 Instrumenty pochodne na Indeksy

Parametry główne

Klasa	PSR	<u>PSR intraday</u>	VSR	Depozyt minimalny dla pozycji krótkiej w opcji
KL	...%	<u>...%</u>	...%	...

Parametry szczegółowe dla opcji na indeksy

Klasa	Termin wygaśnięcia	Stopa procentowa wolna od ryzyka	Stopa dywidendy
KL	yyyy-mm-dd	...%	...%

Definicje poziomów

Klasa	Poziom	Instrumenty
KL	<i>n</i>	
	<i>n</i>	

Definicje spreadów wewnątrz klasy

Klasa	Priorytet	Poziom – noga 1	Liczba delt	Strona rynku 1 (A/B)	Poziom – noga 2	Liczba delt	Strona rynku 2 (A/B)	Depozyt
KL	<i>n</i>	...	...	...	...	...	...	...
	<i>n</i>	...	...	...	...	...	...	...

2.2 Instrumenty pochodne na akcje

Parametry główne

Klasa	PSR	<u>PSR intraday</u>	VSR	Depozyt minimalny dla pozycji krótkiej w opcji
KL	...%	<u>...%</u>	...%	...

Definicje poziomów

Klasa	Poziom	Instrumenty
KL	n	
	n	

Definicje spreadów wewnątrz klas

Klasa	Priorytet	Poziom – noga 1	Liczba delt	Strona rynku 1 (A/B)	Poziom – noga 2	Liczba delt	Strona rynku 2 (A/B)	Depozyt
KL	n	...	...	...	...	...	...	...
	n	...	...	...	...	...	...	...

2.3 Instrumenty pochodne na waluty

Parametry główne

Klasa	PSR	<u>PSR</u> <u>intraday</u>	VSR	Depozyt minimalny dla pozycji krótkiej w opcji
KL	...%	...%	...%	...

Definicje poziomów

Klasa	Poziom	Instrumenty
KL	<i>n</i>	
	<i>n</i>	

Definicje spreadów wewnątrz klas

Klasa	Priorytet	Poziom – noga 1	Liczba delt	Strona rynku 1 (A/B)	Poziom – noga 2	Liczba delt	Strona rynku 2 (A/B)	Depozyt
KL	n	...	...	...	n	...	...	...
	n	...	...	...	n	...	...	...

2.4 Spread międzyklasowy

Kredyt za spread między klasami

Priorytet	crt	Klasa1	Strona rynku 1 (A/B)	Klasa2	Strona rynku 2 (A/B)
n	...%

III. Informacja o stress-testowych parametrach ryzyka
przyjętych na potrzeby obliczeń wpłat do Funduszu Rozliczeniowego

Definicje parametrów

PSR – zakres zmiany ceny

VSR – zakres zmiany zmienności

KL – klasa na rynku terminowym

LQ - klasa płynności na rynku kasowym

DR - klasa duracji na rynku kasowym

crt – współczynnik kredytu za spread między klasami płynności

n – indeks liczbowy

3.1 Rynek kasowy

Parametry stress-testowe dla akcji

Parametry liquidation risk

Klasa płynności	x%	y%
LQ	...%	..%

Parametry stress-testowe dla obligacji

Parametry liquidation risk

Klasa duracji	x%	y%
DR	...%	...%

Depozyt za spread wewnątrz klasy duracji

Klasa duracji	Depozyt
DR	...%

3.2 Rynek terminowy

Instrumenty pochodne na Indeksy

Parametry główne

Klasa	PSR	VSR	Depozyt minimalny dla pozycji krótkiej w opcji
KL	...%	...%	...

Definicje poziomów

Klasa	Poziom	Instrumenty
KL	<i>n</i>	

Definicje spreadów wewnątrz klasy

Klasa	Priorytet	Poziom – noga 1	Liczba delt	Strona rynku 1 (A/B)	Poziom – noga 2	Liczba delt	Strona rynku 2 (A/B)	Depozyt
KL	n	...	...	...	...	...	...	...

Instrumenty pochodne na akcje

Parametry główne

Klasa	PSR	VSR	Depozyt minimalny dla pozycji krótkiej w opcji
KL	...%	...%	...

Definicje poziomów

Klasa	Poziom	Instrumenty
KL	n	
	n	

Definicje spreadów wewnątrz klas

Klasa	Priorytet	Poziom – noga 1	Liczba delt	Strona rynku 1 (A/B)	Poziom – noga 2	Liczba delt	Strona rynku 2 (A/B)	Depozyt
KL	n	...	...	...	...	...	...	...
	n	...	...	...	...	...	...	...

Instrumenty pochodne na waluty

Parametry główne

Klasa	PSR	VSR	Depozyt minimalny dla pozycji krótkiej w opcji
KL	...%	...%	...

Definicje poziomów

Klasa	Poziom	Instrumenty
KL	n	
	n	

Definicje spreadów wewnątrz klas

Klasa	Priorytet	Poziom – noga 1	Liczba delt	Strona rynku 1 (A/B)	Poziom – noga 2	Liczba delt	Strona rynku 2 (A/B)	Depozyt
KL	n	...	...	...	...	...	...	...
	n	...	...	...	...	...	...	...

3.3 Spread międzyklasowy

Kredyt za spread między klasami płynności

Priorytet	crt	Klasa płynności 1	Strona rynku 1 (A/B)	Klasa płynności 2	Strona rynku 2 (A/B)
n	...%	LQ	...	LQ	...

Kredyt za spread między klasami duracji

Priorytet	crt	Klasa duracji 1	Strona rynku 1 (A/B)	Klasa duracji 2	Strona rynku 2 (A/B)
n	...%	DR	...	DR	...

Kredyt za spread między klasami na rynku terminowym

Priorytet	crt	Klasa	Strona rynku 1 (A/B)	Klasa	Strona rynku 2 (A/B)
n	...%	KL	...	KL	...

