

DZAR/ZW/67/2025

Warszawa, 15 maja 2025 r.

Uczestnicy KDPW_CCP
(obróć niezorganizowany)

dot.: wdrożenia zmian w systemie informatycznym KDPW_CCP

Szanowni Państwo,

w nawiązaniu do pisma o sygnaturze CCP/ZW/81/2025 z dnia 31 marca br. zawierającego informacje o zmianach wdrażanych w ramach wiosennego okna wdrożeniowego 2025 w zakresie modelu wyznaczania depozytów zabezpieczających, uprzejmie informujemy, iż przedmiotowe zmiany obejmujące:

- a) zmianę w modelu wyznaczania depozytów zabezpieczających (IM) – zgodnie z planowaną zmianą depozyt zabezpieczający wyznaczany będzie jako liniowa kombinacja dwóch komponentów: Expected Shortfall wyznaczonego dla scenariuszy historycznych wygenerowanych przy użyciu filtrowanej symulacji historycznej (ES(FHS)) oraz Expected Shortfall wyznaczonego dla zestawu scenariuszy skrajnych,
- b) wprowadzenie depozytu dodatkowego zabezpieczającego ryzyko płynności i koncentracji (LCRM),

wejdą w życie w dniu **1 lipca 2025 r.**, co będzie skutkowało wykonywaniem obliczeń depozytów zabezpieczających wg zmienionych zasad, przy czym poszczególne zmiany będą wprowadzane zgodnie z harmonogramem określonym w Załączniku nr 1 do niniejszego pisma. Opis zmian został przekazany Państwu pismem z dnia 16 października 2024 r. sygn. CCP/ZW/720/2024, a specyfikacja komunikatów do pozyskiwania informacji o spreadach bid-ask wykorzystywanych do obliczeń depozytu LCRM znajduje się na [stronie internetowej](#) KDPW_CCP.

Ze względu na fakt, że nie wszyscy uczestnicy rozliczający wzięli udział w przeprowadzanych testach ankietowania dot. spreadów bid-ask, zwracamy się z prośbą o weryfikację czy odpowiednie rozwiązania organizacyjne i techniczne zostały już przez Państwa instytucje wdrożone.

Przypominamy, że możliwe jest przeprowadzanie dodatkowych testów w zakresie punktu b) w środowisku TS, a od czerwca również w środowisku EDU. Ponadto, zgodnie z harmonogramem określonym w Załączniku nr 2 do niniejszego pisma, w dniach 11-13 czerwca zostanie przeprowadzony test dla wszystkich uczestników rozliczających. Transakcje zabezpieczające, dla których zostanie uruchomiony proces ankietowania w celu pozyskania spreadów bid-ask, zostaną wyznaczone dla portfeli produkcyjnych uczestników rozliczających, które zostaną skopiowane z systemu produkcyjnego wg stanu na 30 maja br. (w ramach comiesięcznej migracji danych). Prosimy wszystkich

uczestników o udział w tym teście i przekazanie wartości spreadów, jakie miałyby rzeczywiście zastosowanie do ofert zawarcia transakcji powiązanych z instrumentami finansowymi i nominałami wskazanymi w ankiecie, gdyż na ich podstawie KDPW_CCP wyznaczy depozyty dodatkowe LCRM i poinformuje Państwa o ich wartości i wpływie na wymagany depozyt zabezpieczający. Jednocześnie, zostaną Państwo poinformowani o wpływie zmiany metodyki IM, o której mowa w punkcie a) pisma.

W związku z wdrożeniem zmian, w dniu 16 czerwca 2025 r. nastąpi publikacja zmienionych zapisów Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć niezorganizowany) i Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC, o czym informujemy odrębnym pismem.

W razie potrzeby uzyskania dodatkowych informacji prosimy o kontakt na adres e-mail: irzr@kdpw.pl.

Z poważaniem,

Paweł Popławski
Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem KDPW_CCP S.A.

Załączniki:

- Załącznik nr 1 – Harmonogram wejścia w życie w środowisku PRD zmian w modelu obliczeń depozytów zabezpieczających OTC,
- Załącznik nr 2 – Harmonogram testów w środowisku EDU.

Załącznik nr 1

Harmonogram wejścia w życie w środowisku PRD zmian w modelu obliczeń depozytów zabezpieczających OTC

Data	Zmiana
1/7/2025	1) Faza intraday, godz. 10:00: Uruchomienie ankiety dotyczącej spreadów bid-ask (komunikat otcc.plr.001.01). 2) Faza EOD: Zmiana metodyki wyznaczania IM, o której mowa w pkt a) pisma. Wyznaczone w procesie końca dnia depozyty zabezpieczające będą regulowane kolejnego dnia podczas porannej sesji rozliczeniowej.
2/7/2025	Godz. 17:00: Zakończenie ankiety dotyczącej spreadów bid-ask.
3/7/2025	Faza EOD: Wyznaczenie depozytów dodatkowych LCRM, o których mowa w pkt b) pisma. Wyznaczone w procesie końca dnia depozyty dodatkowe będą regulowane kolejnego dnia podczas porannej sesji rozliczeniowej.

Załącznik nr 2

Harmonogram testów w środowisku EDU

Data	Zmiana
11/6/2025	Godz. 10:00 - Uruchomienie ankiety dotyczącej spreadów bid-ask (komunikat otcc.plr.001.01).
12/6/2025	Godz. 17:00 - Zakończenie ankiety dotyczącej spreadów bid-ask.
13/6/2025	W fazie EOD, obliczenie depozytów, o których mowa w pkt b) pisma.

Ponadto, KDPW_CCP może przeprowadzić dodatkowe testy ankietowania na indywidualną prośbę uczestnika rozliczającego.