ZMIANY W SYSTEMACH INFORMATYCZNYCH

KDPW i KDPW_CCP
w 2027 r.

Spotkanie z uczestnikami

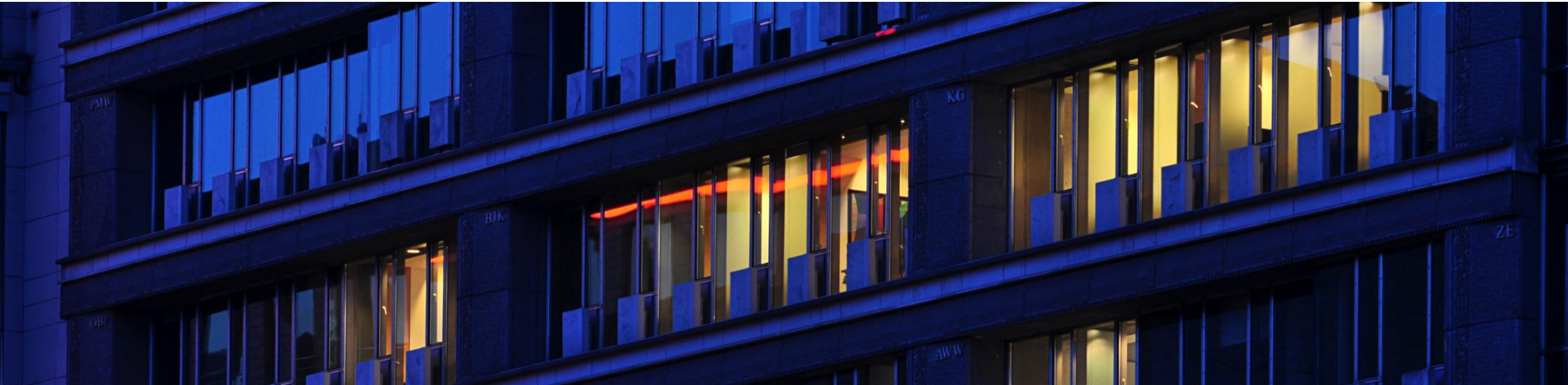
19 listopada 2026 r.

Spis treści

1. Wprowadzenie
2. Okno wdrożeniowe jesienne 2027:
   - Cykl rozrachunkowy T+1 (etap I)
   - Transfery międzysystemowe z zagranicznymi CSD
   - Split i reverse-split zgodnie ze standardami międzynarodowymi
   - Ulga w podatku u źródła – amerykańskie papiery wartościowe
3. Wdrożenia wynikające z przepisów i standardów międzynarodowych
   - Identyfikacja akcjonariuszy – nowelizacja KSH
   - ISO 20022 – WZ (Standards Release 2026)
   - Dostosowanie do rozporządzenia AML
   - ISO 20022 – WZ i identyfikacja akcjonariuszy (SR 2027)
4. Pozostałe wdrożenia w 2027 r. oraz inicjatywy w toku
   - Aplikacja do rejestracji instrumentów strukturyzowanych (RPW)
   - Zmiana algorytmu obliczeń funduszu rozliczeniowego i funduszy zabezpieczających
   - Symulator depozytów zabezpieczających (EMIR 3.0)
   - Kompresja multilateralna transakcji OTC
   - Rozliczenia sponsorowane (sponsored clearing)
   - CSDonDLT – pilotaż rynkowy warstwy DLT

1.

Wprowadzenie



Wprowadzenie (1)

Rok 2027 – jeden rytm zmian dla całego rynku

1

okno wdrożeniowe

11 października 2027 r. – zamiast kilku okien w ciągu roku, skupione wokół przejścia na T+1

4

terminy regulacyjne

18.02 · 14.06 · 10.07 · 22.11 – wyznaczone przez przepisy i standardy, niezależne od okna

I 2027

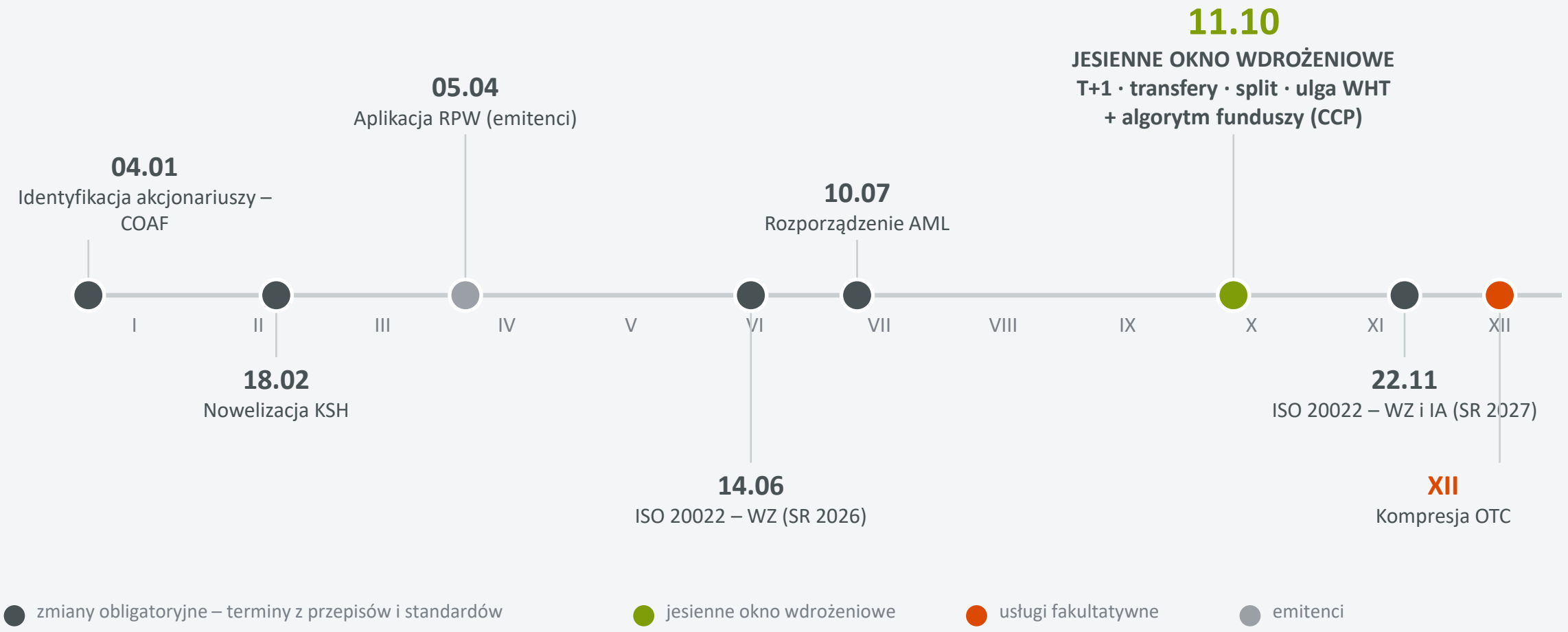
start testów

pierwsze środowiska testowe z nowymi funkcjonalnościami udostępniamy w styczniu

7 zmian obligatoryjnych · **4** projekty fakultatywne · nowe usługi i inicjatywy w toku

Wprowadzenie (2)

Kalendarz wdrożeń produkcyjnych 2027



Wprowadzenie (3)

Przygotujmy rynek razem

1

Zaplanowanie zasobów już teraz

Budżety i zespoły IT na 2027 r. powinny uwzględniać zarówno terminy regulacyjne, jak i jesienne okno.

2

Dokumentacja i testy od pierwszego dnia

Materiały przekazujemy sukcesywnie od X 2026 do V 2027 r.; środowiska testowe udostępniamy od stycznia.

3

Wczesne sygnalizowanie ryzyk

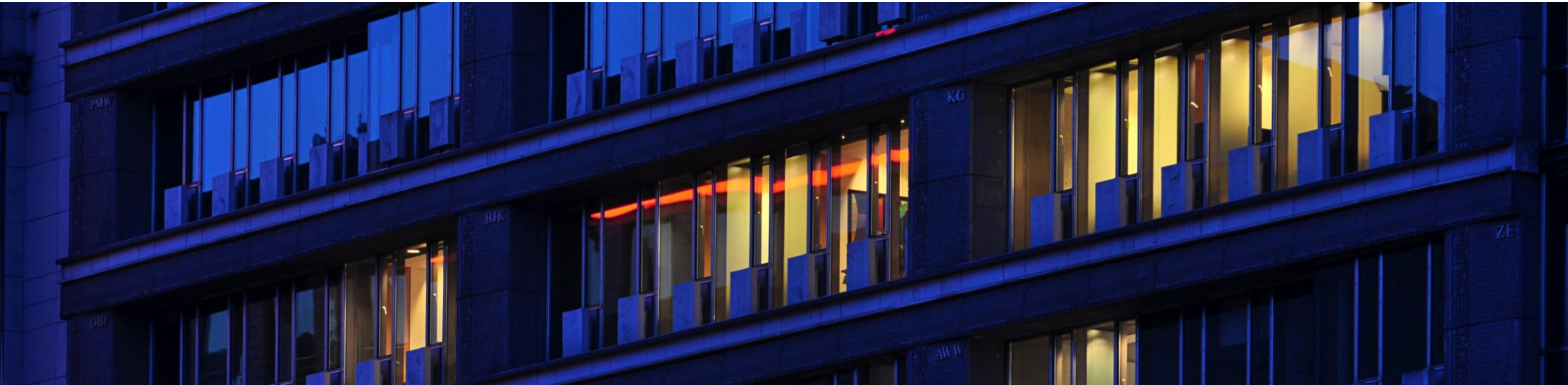
Zmiany przy T+1 wynikają z konsultacji rynkowych – ten dialog chcemy kontynuować przez cały okres przygotowań.

Cel dzisiejszego spotkania

- omówić zakres i terminy każdego projektu
- wskazać, co wymaga dostosowań po Państwa stronie
- zebrać pytania i uwagi – część Q&A na końcu

2.

Okno wdrożeniowe jesienne 2027 r.



Okno wdrożeniowe jesienne 2027

11 października 2027 r. – cztery projekty w jednym oknie

2.1

Cykl rozrachunkowy T+1 (etap I)

materiały: 10–11.2026

testy od 04.2027

wdrożenie 11.10.2027

2.2

Transfery międzysystemowe z zagranicznymi CSD

materiały: 11.2026

testy od 08.2027

wdrożenie 11.10.2027

2.3

Split i reverse-split zgodnie ze standardami międzynarodowymi

materiały: 10.2026

testy od 07.2027

wdrożenie 11.10.2027

2.4

Ulga w podatku u źródła – amerykańskie papiery wartościowe

materiały: 01.2027

testy od 07.2027

wdrożenie 11.10.2027

+ KDPW_CCP: zmiana algorytmu funduszu rozliczeniowego i funduszy zabezpieczających (Cover 2) – zsynchronizowana z oknem

2.1 Cykl rozrachunkowy T+1 (etap I)

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Krzysztof Ołdak**

1. **Raport „allegement”**
   nowy typ komunikatu – KDPW informuje o oczekującej instrukcji rozrachunku przekazanej przez kontrpartnera transakcji

2. **Unikatowe kody BIC**
   unikatowy kod BIC dla każdego kodu uczestnictwa w KDPW jako standardowy wymóg dla uczestników

3. **Rozrachunek w częściach**
   zmiany w usłudze, w tym zasada domyślności stosowania mechanizmu rozrachunku w częściach

4. **Zdarzenia korporacyjne**
   zmiany w obszarze obsługi zdarzeń korporacyjnych

5. **Godziny otwarcia systemu depozytowego**
   przyjmowanie zleceń rozrachunku i wykonywanie procesów ich zestawiania

6. **Komunikaty ISO 20022**
   aktualizacja komunikatów w obszarze rozrachunku – zgodnie ze Swift Standards Release 2026

7. **Komunikaty własne xml**
   zmiany związane z wdrażaniem nowych funkcjonalności lub modyfikacją istniejących rozwiązań

8. **Raportowanie do nadzorcy**
   przypadki nieprzeprowadzenia rozrachunku, w tym metoda rankingu uczestników z najwyższym wskaźnikiem

2.1 Cykl rozrachunkowy T+1 (etap I)

Harmonogram

10.2026

szczegółowe materiały – usługi KDPW wdrażane / zmieniane w 2027 r.

11.2026

materiały – zmiany dostosowawcze KDPW_CCP oraz usługi KDPW wdrażane w 2028 r.

od 04.2027

udostępnienie środowiska testowego i rozpoczęcie testów

11.10.2027

wdrożenie zmian

Wcześniejszy termin: raport allegement i aktualizacja komunikatów rozrachunku ISO 20022

Wdrożenie planowane przed 11 października 2027 r. – dokładny termin przekazany w szczegółowych materiałach, udostępnionych w październiku 2026 r.

2.1 Cykl rozrachunkowy T+1 (etap I)

Udostępnione materiały

Dokumenty

1. **Plan adaptacji do cyklu rozrachunkowego T+1**
   wersja 1.1

2. **Zmiany systemowe związane z wdrożeniem cyklu rozrachunku T+1**

3. **Materiały informacyjne związane ze zmianami w obsłudze zdarzeń korporacyjnych**
   dodatek do materiału dot. zmian systemowych

Zakładka T+1 na stronie KDPW

Zakładka na stronie internetowej KDPW poświęcona wdrożeniu cyklu rozrachunkowego T+1:

www.kdpw.pl/pl/wdrozenie-cyklu-rozrachunkowego-t1.html

2.1 Cykl rozrachunkowy T+1 (etap I)

Rozrachunek w częściach i raport allegement

1 Rozrachunek w częściach

- **Domyślność**
- Brak zmian w komunikacie dot. konta podmiotowego
- Flaga zgody / braku zgody na rozrachunek w częściach – **ZGODA**
- Brak zgody na RwC – wyłącznie w treści zlecenia rozrachunku

2 Raport allegement

- Komunikat zgodny z ISO 20022: sese.028.001.12
- Utrzymanie obecnych zasad dystrybucji informacji o statusie instrukcji
- Struktura komunikatu: platforma MyStandards

Kody BIC11 i komunikaty ISO 20022

1 Stosowanie BIC11

- Wymóg formalny wskazania kodu BIC11
- Unikalny dla każdego kodu uczestnictwa w KDPW
- Wykorzystanie w zleceniach rozrachunku do wskazywania strony rozrachunku
- Brak zmian w komunikatach systemowych – pole istnieje w stosowanych strukturach komunikatów xml

2 Aktualizacja komunikatów rozrachunku ISO 20022

- Zgodne ze Swift Standards Release 2026
- Wymiana komunikatów w ramach zamkniętej grupy CUG (closed user group)
- Struktury komunikatów: platforma MyStandards

Komunikaty własne xml i zdarzenia korporacyjne

1 Komunikaty własne xml

Zmiana obejmuje 3 komunikaty – nowe wersje:

sese.tec.001.02	**sese.tec.001.03**
sese.sts.001.05	**sese.sts.001.06**
sese.ins.001.03	**sese.ins.001.04**

Struktury: www.kdpw.pl/pl/zmiany-komunikatow-systemowych.html

2 Obsługa zdarzeń korporacyjnych

- Zmiana zasad wyznaczania dnia ex-date
- Daty kluczowe, w szczególności „last trading date”, w notyfikacjach systemowych
- Wzbogacenie komunikatu sese.sts (status instrukcji rozrachunku) o informację potwierdzającą realizację transformacji

Harmonogramy rozrachunków i dostępność systemu

BRAK ZMIAN

Harmonogramy rozrachunków

Obecne harmonogramy sesji rozrachunkowych pozostają bez zmian.

do 23:59

Dostępność systemu

Wydłużenie otwarcia systemu na potrzeby przyjmowania zleceń rozrachunku oraz wykonywania procesów zestawiania.

Uwaga: wydłużenie dostępności systemu nie jest tożsame z prowadzeniem rozrachunku.

2.1 Cykl rozrachunkowy T+1 (etap II)

Zmiany systemowe wdrażane w 2028 r.

1 Partial release

Wdrożenie usługi partial release

11.10.2027 — zmiany w komunikatach systemowych (przygotowanie do wdrożenia)

10.2028 — uruchomienie usługi

2 Zaprzestanie przekazywania analityki nettingu

KDPW odstępuje od udostępniania uczestnikom raportów analityki do instrukcji netto:

semt.nta.001	status instrukcji wchodzących w skład instrukcji netto
semt.nta.002	zestawienia rozrachowanych transakcji składowych instrukcji netto

Zamiast tego: KDPW_CCP udostępnia raport wskazujący transakcje wchodzące w skład instrukcji rozrachunku netto – po zakończeniu sesji giełdowej w dniu T (komunikat secl.004 Net position report)

2.2 Transfery międzysystemowe z zagranicznymi CSD

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Przemysław Domański**

Planowane zmiany

1. **Rozszerzenie zakresu obsługi transferu**
   przekazywanie informacji o statusie „zewnętrznym” instrukcji (nadanym w zagranicznym CSD)

2. **Anulowanie instrukcji (cancel)**
   przesyłanie dyspozycji usunięcia instrukcji z wykorzystaniem standardowych komunikatów stosowanych w systemie kdpw_stream

Terminy

- **11.2026**
  szczegółowe materiały dotyczące projektowanych zmian
- **od 08.2027**
  środowisko testowe i rozpoczęcie testów
- **11.10.2027**
  wdrożenie zmian

2.2 Transfery międzysystemowe z zagranicznymi CSD

Jak to będzie działać

1 Automatyzacja przekazywania statusów



Statusy otrzymywane od zagranicznych CSD (MT548/MT598 oraz sese.024.001.XX) będą automatycznie przekazywane uczestnikom komunikatem sese.sts.001.05. Mają charakter informacyjny i nie zmieniają statusu wewnętrznego instrukcji PEND/NCON do czasu potwierdzenia rozrachunku, anulowania lub odrzucenia instrukcji uczestnika.

2 Automatyzacja anulowania instrukcji (CANC)



Zlecenie anulowania transferu komunikatem sese.tec.001.03 (CANC) automatycznie inicjuje proces anulacji w zagranicznym CSD. Po potwierdzeniu KDPW automatycznie usuwa instrukcję i przekazuje potwierdzenie komunikatem sese.sts.001.06. Dla instrukcji DN nastąpi również odblokowanie papierów wartościowych.

2.3 Split i reverse-split

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Leszek Kołakowski, Żaneta Skorupska-Świrska**

Planowane zmiany

Zakres: KDPW i KDPW_CCP

Dostosowanie obsługi podziału (split / SPLF) i scalenia (reverse-split / SPLR) do międzynarodowych standardów i rekomendacji

w szczególności:

1. **oznaczenie papierów wart. nowym kodem ISIN**
   w wyniku realizacji operacji
2. **informowanie stron rozrachunku o zmianie treści instrukcji**
   w wyniku jej wzbogacenia
3. **wyznaczanie kluczowych dat**

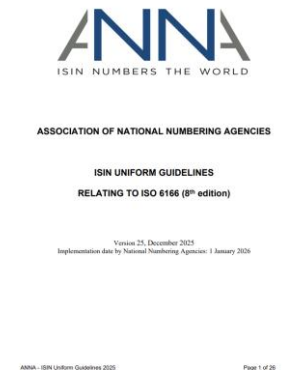
Terminy

10.2026
szczegółowe materiały dotyczące projektowanych zmian

od 07.2027
środowisko testowe i rozpoczęcie testów

11.10.2027
wdrożenie zmian

Standardy i rekomendacje



ANNA

ISIN Uniform Guidelines

Otwórz dokument ›



Ami-SeCo

Single Collateral Management Rulebook for Europe (SCoRE). Corporate Actions

Otwórz dokument ›



CAJWG

Market Standards for Corporate Actions Processing

Otwórz dokument ›



Ami-SeCo CEG

T+1 Harmonised Implementation Guide

Otwórz dokument ›

SPLIT (SPLF) – podział papierów wartościowych

Zasada

Realizacja ze zmianą oznaczenia papieru wartościowego kodem ISIN

ISIN bazowy
ISIN przed podziałem – instrukcje odnoszą się do liczby papierów przed podziałem

podział →

ISIN wynikowy
ISIN po podziale – instrukcje odnoszą się do liczby papierów po podziale

LTD = RD

Last Trading Date = Record Date

Wzbogacenie dokumentów w toku (transformacja)

Zastąpienie bazowego ISIN wynikowym, z jednoczesnym przeliczeniem wolumenu papierów zgodnie ze stosunkiem podziału.

Komunikaty statusowe sese.sts.001.xx – poza nowym ISIN i wolumenem zawierać będą:

CARef	referencja do zdarzenia SPLF w polu GnlInf/Lnk/CARef
TRAN	wartość kodowa w nowym polu SttlmTxCond

REVERSE-SPLIT (SPLR) – scalenie papierów wartościowych

Zasada

Realizacja ze zmianą oznaczenia papieru wartościowego kodem ISIN

ISIN bazowy
ISIN przed scaleniem – instrukcje odnoszą się do liczby papierów przed scaleniem

scalenie

ISIN wynikowy
ISIN po scaleniu – instrukcje odnoszą się do liczby papierów po scaleniu

RD – 3

Last Trading Date = 3 dni robocze przed Record Date

1. **Brak potrzeby wzbogacenia dokumentów w toku**
   ze względu na zawieszenie obrotu
2. **Nie zmieniają się zasady uzupełniania instrukcji CA**
   (seev.033.001.xx)

2.4 Ulga WHT – amerykańskie papiery wartościowe

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Leszek Kołakowski**

Planowane zmiany

1. **Wypłaty świadczeń z amerykańskich papierów**
   nowa funkcjonalność obsługi wypłat, w szczególności dywidendy z akcji dostępnych na rynku GPW Global Connect

2. **Preferencyjna stawka podatku u źródła**
   zastosowanie preferencyjnej stawki podatku od dywidend dla uprawnionych beneficjentów

Terminy

- **01.2027**
  szczegółowe materiały dotyczące projektowanych zmian
- **od 07.2027**
  środowisko testowe i rozpoczęcie testów
- **11.10.2027**
  wdrożenie zmian

2.4 Ulga WHT – amerykańskie papiery wartościowe

Nowa usługa KDPW – dla kogo, jak i z jakim efektem

1 Dla kogo?

Dla uczestników KDPW posiadających status QI (Qualified Intermediary)

NOWA USŁUGA KDPW

2 Jak?

- **KDPW** działa jako NQI (Non-Qualified Intermediary)
- **ICSD*** pozostaje podmiotem upstream obsługującym rynek USA
- **ICSD** posiada status QI (Qualified Intermediary)
- **KDPW** oferuje dostęp do ulgi podatkowej u źródła za pośrednictwem ICSD QI

3 Efekt

15% **zamiast 30%**

preferencyjna stawka amerykańskiego podatku od dywidendy pobierana u źródła:

- zgodnie z umową o unikaniu podwójnego opodatkowania (DTT)
- bez wymogu przekazywania do KDPW lub ICSD dokumentacji podatkowej beneficjentów

** Clearstream Banking lub Euroclear Bank*

2.4 Ulga WHT – amerykańskie papiery wartościowe

Model obsługi

1

Wyodrębnienie konta w KDPW

Uczestnik QI otwiera w KDPW konto depozytowe dedykowane do obsługi podatkowej w modelu preferencyjnym (konto preferencyjne).

2

Wyodrębnienie konta w ICSD

Aktywa z konta preferencyjnego KDPW przypisuje do wyodrębnionego rachunku w ICSD, do którego ma zastosowanie preferencyjna stawka podatku.

3

Transfer aktywów

KDPW obsługuje transfer papierów między kontem standardowym i preferencyjnym – na poziomie ICSD oraz KDPW.

4

Obsługa dywidendy w ICSD

ICSD dokonuje obsługi podatkowej zgodnie ze statusem konta, uwzględniając preferencyjną stawkę podatku.

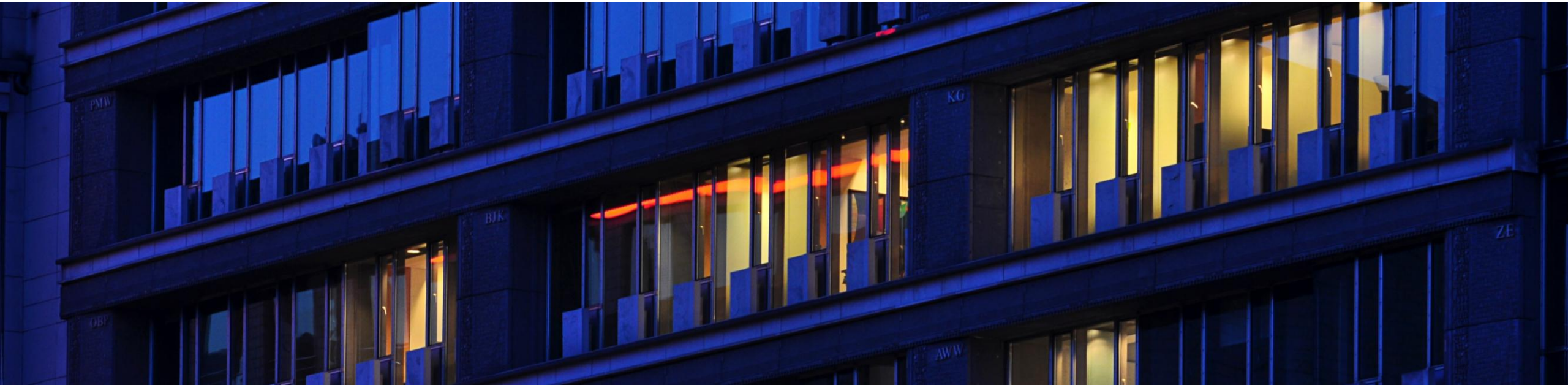
5

Obsługa dywidendy w KDPW

KDPW przekazuje dywidendę netto otrzymaną z ICSD; uczestnik QI otrzymuje dywidendę z zastosowaną stawką preferencyjną.

3.

Wdrożenia wynikające z przepisów i standardów międzynarodowych



3.1 Identyfikacja akcjonariuszy – nowelizacja KSH

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Leszek Kołakowski**

Planowane zmiany

1 **Zakres przekazywanych danych**

zróżnicowany w zależności od tego, czy żądanie ujawnienia tożsamości akcjonariuszy pochodzi od emitenta, czy od akcjonariusza

2 **Termin udostępnienia raportu**

nowe zasady wyznaczania terminu – raport dla spółki lub akcjonariusza udostępniany w ciągu 6 dni roboczych od dnia złożenia żądania

Terminy

05.2026
materiały zawierające opis zmian

11.2026
testy: wyznaczanie identyfikatora COAF

01.2027
testy: zmiany ustawowe

04.01.2027
wdrożenie: zasady wyznaczania COAF dla wniosków spółek niepublicznych

18.02.2027
wdrożenie: zmiany ustawowe

Zmiany w komunikatach ISO (seev.045 i seev.047)

1 seev.045 – żądanie ujawnienia

Rozróżnienie kategorii osoby składającej żądanie: spółka czy akcjonariusz?

Nowa metodologia identyfikatora wniosku (COAF) – po prefiksie KSPN jednoliterowy kod:

E **Emitent** np. PL26KSPN**E**000000000000000

A **Akcjonariusz** np. PL26KSPN**A**000000000000000

Dzień rejestracji tożsamości (RD) = **dzień złożenia żądania**

2 seev.047 – odpowiedź

W odpowiedzi na żądanie złożone przez akcjonariusza:

- nie mogą być przekazywane jakiekolwiek dane adresowe akcjonariuszy – osób fizycznych
- analogiczne zasady dotyczą danych zastawników oraz użytkowników akcji będących osobami fizycznymi

Zniesienie podziału akcji na imienne i na okaziciela

18.02.2027

Wejście w życie zmian KSH

W systemie depozytowym nastąpi zniesienie ustawowego podziału akcji na imienne i na okaziciela.

Efekt – dla akcji polskich spółek

zmiana kodów CFI

Classification of Financial Instruments – ISO 10962

zmiana kodów FISN

Financial Instrument Short Name – ISO 18774

Operacja zostanie przeprowadzona **bez zmiany kodów ISIN.**

Mogą pojawić się nowe wartości kodów CFI, które mogą mieć wpływ na konfigurację Państwa systemów.

3.2 ISO 20022 – WZ (Standards Release 2026)

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Leszek Kołakowski**

Komunikaty obsługi WZ

Nowa wersja	Komunikat	KDPW obecnie
seev.001.001.13	Meeting Notification	v.12
seev.004.001.11	Meeting Instruction	v.10
seev.006.001.12	Meeting Instruction Status	v.11
seev.007.001.12	Meeting Vote Execution Confirmation	v.11

Wersje komunikatów seev.002.001.10, seev.003.001.10 i seev.005.001.10 zgodnie ze SWIFT Standards Release 2026 nie ulegają zmianie.

Terminy

05.2026
materiały zawierające opis zmian

01.2027
środowisko testowe i rozpoczęcie testów

14.06.2027
wdrożenie zmian

3.3 Dostosowanie do rozporządzenia AML

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Agnieszka Zalewska-Czajka**

Planowane zmiany

10 lipca 2027 r. zaczyna być stosowane Rozporządzenie (UE) 2024/1624 w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy i finansowania terroryzmu – od tego dnia KDPW obejmie weryfikacją AML wszystkich uczestników bezpośrednich.

1. **Wartość transakcji w każdej instrukcji**
   również w instrukcjach FoP , w których wartość trnasakcji należy wpisać w pole „Wartość i kod waluty dla celów sprawozdawczych”
2. **Kontrola instrukcji FoP**
   weryfikacja wypełnienia pola i odrzucenie instrukcji w razie braku danych
3. **Rozszerzenie monitoringu transakcji**
   objęcie nim transakcji wszystkich uczestników bezpośrednich KDPW

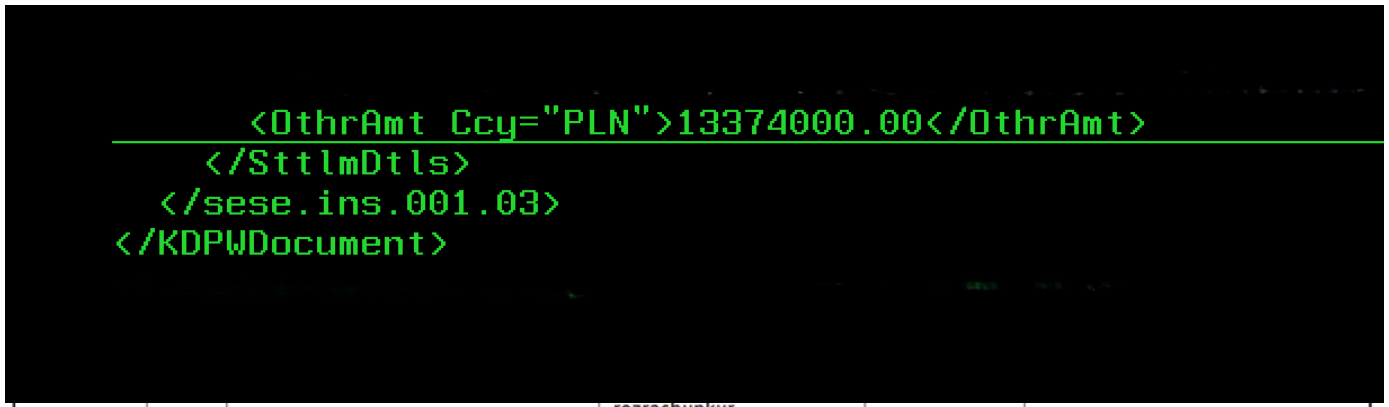
Terminy

02.2027
dodatkowe informacje, w tym materiały z opisem zmian

06.2027
środowisko testowe i rozpoczęcie testów

10.07.2027
wdrożenie zmian

Przykład wypełnienia pola 3.19 w instrukcji rozrachunku



			rozrachunkur		
3.19		OthrAmt	Wartość i kod waluty dla celów sprawozdawczych	[0..1]	CurrencyAndAmount

Przykład wypełnienia pola 3.19 w sekcji 3 instrukcji – „Szczegóły rozrachunku”

Pole 3.19

„Wartość i kod waluty dla celów sprawozdawczych”

- **Sekcja 3** instrukcji – „Szczegóły rozrachunku”
- **Element** OthrAmt z atrybutem waluty (Ccy)
- **Wymagane** w każdej instrukcji, także FoP – brak danych oznacza odrzucenie instrukcji

3.4 ISO 20022 – WZ i identyfikacja (SR 2027)

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Leszek Kołakowski**

Planowane zmiany

Aktualizacja komunikatów ISO 20022 zgodnie z SWIFT Standards Release 2027 (SR 2027) w obszarach:

Walne Zgromadzenia

General Meeting: seev.001–007

Identyfikacja akcjonariuszy

Shareholders Identification: seev.045–049

Szczegółowa informacja o planowanych zmianach zostanie udostępniona uczestnikom KDPW w maju 2027 r.

www.iso20022.org

Terminy

05.2027

szczegółowe informacje, w tym materiały z opisem zmian

09.2027

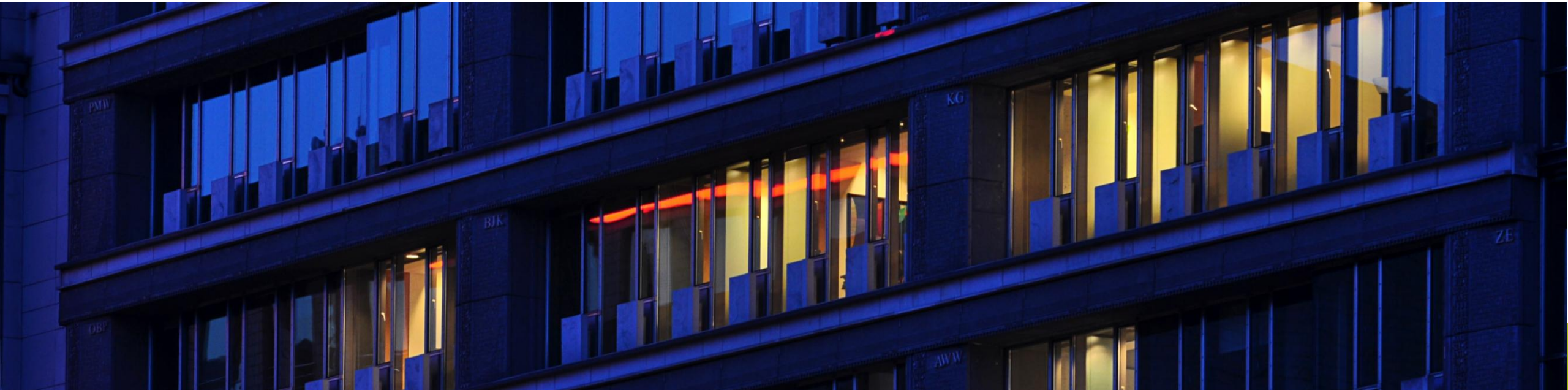
środowisko testowe i rozpoczęcie testów

22.11.2027

wdrożenie zmian

4.

Pozostałe wdrożenia w 2027 r. oraz inicjatywy w toku



4.1 Aplikacja RPW – instrumenty strukturyzowane

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Marcin Wrona**

Planowane zmiany

1. **Nowa aplikacja RPW w Portalu usług GK KDPW**
   Rejestracja Papierów Wartościowych – dla polskich i zagranicznych emitentów

2. **Wnioski o rejestrację instrumentów strukturyzowanych**
   bankowe prawa pochodne (tylko polscy emitenci), produkty strukturyzowane: certyfikaty, obligacje i warranty strukturyzowane

3. **Zastąpienie procesu tradycyjnego**
   aplikacja zastąpi obecny sposób składania wniosków o rejestrację

4. **Administrator uprawnień**
   aplikacja RPW objęta administratorem uprawnień w grupie Emitent

Terminy

- **11.2026**
  szczegółowe informacje o sposobie działania aplikacji
- **01.2027**
  środowisko testowe i rozpoczęcie testów
- **05.04.2027**
  uruchomienie aplikacji RPW

4.1 Aplikacja RPW – instrumenty strukturyzowane

Jak będzie działać aplikacja

1 Formularze RPW

charakterystyka instrumentu/ów oraz wszelkie oświadczenia przekazywane za pośrednictwem formularzy aplikacji

2 Komunikat XML

dla wniosku dotyczącego wielu emisji – dedykowany komunikat zasila formularz

3 Maksymalna wielkość emisji

wskazywana przez emitenta we wniosku

Po zatwierdzeniu wniosku – w zależności od roli KDPW:

KDPW depozytem macierzystym	KDPW depozytem wtórnym
Rejestracja: przeprowadzana przez Pośrednika rejestracyjnego wskazanego we wniosku	**Rejestracja:** przeprowadzana transferami transgranicznymi
Identyfikacja instrumentów: emitent uprzednio występuje do KDPW o nadanie wstępnego kodu ISIN; kody CFI i FISN wyznaczane w trakcie weryfikacji wniosku	**Identyfikacja instrumentów:** emitent wskazuje kody ISIN, CFI i FISN we wniosku o rejestrację

4.2 Algorytm funduszy KDPW_CCP (Cover 2)

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Paweł Popławski**

Planowane zmiany

1. **Podejście Cover 2**
   modyfikacja metodyki wyznaczania wielkości funduszy na wypadek niewykonania zobowiązań

2. **Pokrycie strat dwóch grup kapitałowych**
   fundusz pokrywa straty z jednoczesnego niewykonania zobowiązań przez dwie grupy kapitałowe uczestników rozliczających o największych ekspozycjach – w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych

Terminy

10.2027
wdrożenie zsynchronizowane ze zmianą cyklu rozliczeniowego na T+1 – ogranicza potencjalny wzrost funduszu w obrocie zorganizowanym związany z ekspozycjami z transakcji kasowych

11.10.2027
wdrożenie

4.2 Algorytm funduszy KDPW_CCP (Cover 2)

Cover 1 a Cover 2

COVER 1

obecnie

Niewykonanie zobowiązania przez uczestnika o największej ekspozycji w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych lub 2. i 3. największego uczestnika, jeżeli suma ich ekspozycji jest większa.

COVER 2

od 11.10.2027

Niewykonanie zobowiązania przez uczestników dwóch grup kapitałowych o największych ekspozycjach w skrajnych, ale prawdopodobnych warunkach rynkowych.

Model Cover 2

- uwzględnia ryzyko powiązań kapitałowych
- zgodny ze standardami rynkowymi oraz rozporządzeniem EMIR (Cover 1 jako wariant minimalny)
- stosowany przez większość izb rozliczeniowych
- podlegać będzie walidacji przez niezależny podmiot oraz zatwierdzeniu przez KNF/ESMA

4.3 Symulator depozytów (EMIR 3.0)

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Paweł Popławski**

Planowane zmiany

1 **Symulacje wymagań depozytowych**

nowe narzędzie dla portfeli instrumentów rozliczanych przez KDPW_CCP na rynku zorganizowanym oraz OTC

2 **Przejrzystość modeli ryzyka**

udostępnianie przez GUI informacji o stosowanych modelach i metodykach zarządzania ryzykiem

** Rozporządzenie (UE) uzupełniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do RTS określających wymogi dotyczące przejrzystości depozytów zabezpieczających i narzędzia do symulacji depozytu zabezpieczającego w przypadku kontrahentów centralnych oraz przejrzystości i symulacji depozytów w przypadku podmiotów świadczących usługi rozliczeniowe.*

Terminy

I połowa 2027

szczegółowe materiały dotyczące zmian w systemach KDPW_CCP

IV kw. 2027

wdrożenie – zgodnie z wejściem w życie RTS dot. przejrzystości depozytów i narzędzia do ich symulacji*

4.3 Symulator depozytów (EMIR 3.0)

Co umożliwi symulator

1

Bieżące warunki rynkowe

szacowanie depozytu zabezpieczającego na podstawie aktualnych warunków rynkowych

2

Portfel rzeczywisty / hipotetyczny

portfel rzeczywisty, rzeczywisty z dodatkowymi transakcjami lub hipotetyczny

3

Skrajne scenariusze

scenariusze skrajne określane przez KDPW_CCP – min. 3 hipotetyczne i 2 historyczne

4

Rozbicie depozytu

składowe (IM, add-ony) ze wskazaniem rodzajów ryzyka, które pokrywają

5

Dostęp przez GUI

bezpieczny dostęp dla uczestników rozliczających; symulator dla każdego rynku rozliczanego przez KDPW_CCP

EMIR 3.0

wymogi przejrzystości depozytów zabezpieczających

4.4 Kompresja multilateralna transakcji OTC

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Żaneta Skorupska-Świrska**

Planowane zmiany

1. **Kompresja we współpracy z OSTTRA / TriOptima**
   uruchomienie w KDPW_CCP procesu kompresji multilateralnej derywatów OTC

2. **Częściowa automatyzacja**
   procesów rozliczeniowych odzwierciedlających multilateralną kompresję derywatów OTC

3. **Proces OSTTRA – Reduce**
   wymaga deklaracji i aktywnej współpracy banków – uczestników rozliczających OTC; narzędzia mają być stosowane cyklicznie

Terminy

01.2027
przekazanie materiałów informacyjnych

08.2027
środowisko testowe i rozpoczęcie testów

12.2027
wdrożenie zmian

4.5 Rozliczenia sponsorowane (sponsored clearing)

Planowane zmiany i terminy

Prowadzący: **Żaneta Skorupska-Świrska**

Planowane zmiany

1. **Nowa usługa dla transakcji repo**
   model rozliczeń dający podmiotom ze strony popytowej (buy-side) bezpośredni dostęp do KDPW_CCP za pośrednictwem uczestnika (sponsoring bank / agent member)

2. **Sprawdzony model rynkowy**
   funkcjonuje m.in. na rynkach obligacji skarbowych i repo – np. FICC w USA czy LCH w Europie

Terminy

- **06.2027**
  szczegółowe materiały dotyczące projektowanych zmian
- **10.2027**
  środowisko testowe i rozpoczęcie testów
- **12.2027**
  wdrożenie zmian

4.6 CSDonDLT – pilotaż rynkowy warstwy DLT

Planowane działania i termin

Prowadzący: **Michał Krystkiewicz**

Planowane działania

1. **Pilotaż z zainteresowanymi uczestnikami**
   realizowany w środowisku testowym

2. **Rozrachunki DvP**
   z wykorzystaniem zewnętrznego rozwiązania pieniądza cyfrowego

3. **Rozwiązania własne uczestników**
   współpraca przy budowie rozwiązań opartych na warstwie DLT systemu depozytowo-rozrachunkowego

Termin

IV kwartał 2027



Model warstwy DLT i realizowane operacje opisuje Biała księga CSDonDLT: www.csdondlt.kdpw.pl

CSDonDLT

4.6 CSDonDLT – pilotaż rynkowy warstwy DLT

Jak wziąć udział w pilotażu

1

Portal Usług KDPW

logowanie do aplikacji dla uczestników bezpośrednich

2

Jeden widok

konta, salda i operacje z obu warstw

3

Konta w DLT

zarządzanie kontami w warstwie DLT

4

Transfer

przeniesienie papierów między warstwami

Nie trzeba

uruchamiać własnego węzła sieci CSDonDLT

Wystarczy

dostęp do Portalu Usług KDPW – testy przy ograniczonym nakładzie organizacyjnym i technicznym

4.6 CSDonDLT – pilotaż rynkowy warstwy DLT

Dwa strumienie pilotażu



STRUMIEŃ 1

Rozrachunek DvP w pieniądzu cyfrowym

- Integracja z zewnętrznym rozwiązaniem pieniądza cyfrowego
- Transfer papierów powiązany z płatnością
- Test mechanizmów chroniących przed wykonaniem tylko jednej strony operacji



STRUMIEŃ 2

Platforma dla usług uczestników i partnerów

- Budowa, integracja i testy własnych rozwiązań na warstwie DLT
- Inicjowanie rozrachunku DvP z własnych aplikacji
- Otwarte także dla podmiotów infrastruktury rynku

Cel pilotażu: sprawdzić DvP w praktyce i uruchomić pierwsze usługi partnerów na infrastrukturze KDPW

Pytania i odpowiedzi



Zapraszamy do pytań i dyskusji

Dziękujemy za uwagę – czas na Państwa pytania i uwagi do omówionych projektów.

11.10.2027
jesienne okno wdrożeniowe

4
terminy regulacyjne

I 2027
start testów

Dziękujemy za uwagę