

Uchwała Nr 29/25
Zarządu KDPW_CCP S.A.
z dnia 17 czerwca 2025 r.

Na podstawie § 3 ust. 2, 4 i 8 Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć niezorganizowany) oraz § 19 ust. 2 Statutu KDPW_CCP S.A., Zarząd KDPW_CCP S.A. postanawia, co następuje:

§ 1

W Szczegółowych Zasadach Systemu Rozliczeń OTC, stanowiących załącznik do Uchwały Zarządu KDPW_CCP S.A. Nr 21/16 z dnia 17 sierpnia 2016 r. (z późn. zm.), dokonuje się następujących zmian:

1/ w § 1 ust. 2:

a/ pkt 16 otrzymuje brzmienie:

„16/ kwocie korygującej – rozumie się przez to, odpowiednio:

- a) w przypadku bieżącego rozliczenia transakcji dla przeciwstawnej pozycji, które ma zostać dokonane w dniu jej zawarcia – wartość ustaloną w celu skorygowania wyceny tej transakcji w ramach obsługi zamykania pozycji na żądanie, o której mowa w § 90 ust. 1 Regulaminu albo w ramach operacji automatycznego zamykania pozycji, o której mowa w § 96 ust. 1 Regulaminu, w wysokości odpowiadającej wartości oferty zawarcia tej transakcji, która została zaakceptowana przez, odpowiednio uczestnika będącego stroną jej rozliczenia albo KDPW_CCP, albo
- b) w przypadku transferu pozycji, o którym mowa w § 110b lub § 110c Regulaminu albo transferu na żądanie uczestnika rozliczającego, o którym mowa w Dziale IIIa Regulaminu – wartość ustaloną w celu skorygowania wyceny tych pozycji po dokonaniu ich transferu, w wysokości odpowiadającej wartości skumulowanego depozytu zmiennego /SVM/ albo skumulowanej kwocie rozrachunku z TZR,”;

b/ pkt pkt 30-32 skreśla się;

c/ pkt pkt 34-37 skreśla się;

2/ w § 8 ust. 2 skreśla się;

3/ w § 13a ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. KDPW_CCP rejestruje na kontach rozliczeniowych zapisy w odniesieniu do każdej pozycji, które zawierają w szczególności następujące informacje:

- 1/ oznaczenie transakcji zarejestrowanej w systemie rozliczeń OTC,
- 2/ oznaczenie pozycji,
- 3/ cenę transakcji i wartość pozycji w poszczególnych walutach,

- 4/ liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji,
- 5/ oznaczenie platformy, na której została zawarta transakcja,
- 6/ datę i godzinę wygaśnięcia transakcji - w przypadku transakcji pochodnej.”;

4/ w § 27 ust. 2 skreśla się;

5/ § 29 otrzymuje brzmienie:

„§ 29

Uczestnik rozliczający zapewnia terminowe wykonanie zobowiązań wynikających z rozliczenia transakcji lub pobranie wymaganych zabezpieczeń poprzez zasilenie rachunku bankowego w danej walucie, wskazanego zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 3 Regulaminu, kwotami niezbędnymi do wykonania jego zobowiązań wynikających z uczestnictwa w systemie rozliczeń OTC, w terminie realizacji świadczeń pieniężnych wynikających z rozliczenia transakcji pochodnych.”;

6/ Oddział 7 „Obsługa transakcji typu repo, dla których platformą elektroniczną jest KDPW_CCP oraz transakcji sprzedaży”, w brzmieniu określonym od § 34 do § 42 skreśla się;

7/ § 47a ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. KDPW_CCP ustala wysokość należnego od uczestnika rozliczającego depozytu zabezpieczającego, uwzględniając skorelowanie pozycji tego uczestnika na różnych kontach rozliczeniowych w ramach transakcji pochodnych. Redukcja depozytu jest ograniczona do poziomu zapewniającego pokrycie ryzyka zmian korelacji pozycji.”;

8/ w § 55 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. KDPW_CCP ustala wartość rynkową waluty euro według aktualnych danych rynkowych dostępnych w serwisach następujących agencji informacyjnych:

1/ LSEG lub

2/ Bloomberg.

2. Ustalając wartość rynkową waluty euro, KDPW_CCP wykorzystuje w pierwszej kolejności dane dostępne w serwisie agencji Bloomberg. W przypadku gdy w danym dniu rozliczeniowym dane z tego serwisu informacyjnego są niekompletne, ich dostępność jest ograniczona lub w ocenie KDPW_CCP budzą uzasadnione wątpliwości, co do ich adekwatności, KDPW_CCP wykorzystuje dane dostępne w serwisie agencji LSEG.”;

9/ Załącznik nr 1a do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC skreśla się;

10/ Załącznik nr 2 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC skreśla się;

11/ Załącznik nr 3 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC otrzymuje brzmienie:

„Załącznik nr 3 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC

PLATFORMY ELEKTRONICZNE AKCEPTOWANE PRZEZ KDPW_CCP

Rodzaje transakcji zawieranych albo potwierdzanych na platformie elektronicznej	Platformy elektroniczne
Transakcje pochodne w zakresie instrumentów pochodnych	1/platforma MarkitWire prowadzona przez MarkitSERV (połączenie bezpośrednie z KDPW_CCP) lub 2/ platforma działająca poprzez MarkitWire (platforma identyfikowana poprzez identyfikator posiadany przez nią i obsługiwany w ramach MarkitWire; połączenie pośrednie z KDPW_CCP wyłącznie przez MarkitWire)

”;

12/ Załącznik nr 5 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC otrzymuje brzmienie:

„Załącznik nr 5 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC

1. Ramowy harmonogram przyjmowania transakcji do rozliczeń

Sesja rozliczeniowa	Godziny przyjmowania transakcji do systemu rozliczeń OTC	Rodzaje transakcji, których dotyczy sesja rozliczeniowa
Nr 1	9.00 -17.30	Transakcje pochodne.

2. Ramowy harmonogram dnia rozliczeniowego

Numer sesji kompensacyjnej	Godzina rozpoczęcia sesji	Rodzaje transakcji, których dotyczy sesja
Nr 1	17.30	Transakcje pochodne.

”;

13/ Załącznik nr 6 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC otrzymuje brzmienie:

„Załącznik nr 6 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC

SPOSÓB WYLICZANIA DEPOZYTÓW ZABEZPIECZAJĄCYCH ORAZ ZASADY WYCENY INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

1. Wprowadzenie

Załącznik przedstawia zaimplementowane w systemie formuły wyceny instrumentów pochodnych stopy procentowej, a także algorytmy obliczeniowe używane do wyznaczania krzywej dochodowości oraz obliczania wymaganego depozytu zabezpieczającego.

2. Formuły wyceny poszczególnych instrumentów finansowych

2.1 Oznaczenia

Wycena transakcji wykonywana jest w walucie kontraktu. Poniżej przedstawiono oznaczenia stosowane w poszczególnych formułach wyceny.

$r_{t,Z}$	-	stopa z krzywej Z w dniu t
df_t	-	czynnik dyskontowy na bazie krzywej dyskontowej dla daty t
$df_{Z,t}$	-	czynnik dyskontowy dla daty t, na bazie krzywej Z, zgodnej z tenorem instrumentu
znak	-	znak strony kontraktu, możliwe wartości: 1 lub -1
N	-	nominał kontraktu
r_{FRA}	-	stopa kontraktu FRA
$t(d_1, d_2)$	-	część roku pomiędzy datą d_1 i d_2 , obliczona według właściwej konwencji
eff	-	data początkowa instrumentu lub początek okresu odsetkowego
mat	-	data zapadalności instrumentu lub koniec okresu odsetkowego

2.2 Wycena kontraktu FRA

Kontrakt FRA to umowa, w ramach której kontrahenci ustalają wysokość stopy procentowej, która będzie obowiązywała w przyszłości dla określonej kwoty wyrażonej w walucie transakcji dla z góry ustalonego okresu. Wartość kontraktu wyznaczana jest odmiennie przed datą ustalenia stopy referencyjnej, inaczej po tej dacie.

Odpowiednie wielkości wyliczane są następująco:

- przed datą ustalenia stopy referencyjnej:

$$PV_{FRA} = \text{znak} \cdot N \left[df_{eff} - (1 + r_{FRA} \cdot t(\text{eff}, \text{mat})) df_{eff} \frac{df_{Z, \text{mat}}}{df_{Z, \text{eff}}} \right]$$

- po dacie ustalenia stopy referencyjnej:

$$PV_{FRA} = \text{znak} \cdot \frac{(r_{fixing} - r_{FRA}) N \cdot t(\text{eff}, \text{mat})}{1 + r_{fixing} \cdot t(\text{eff}, \text{mat})} df_{eff}$$

2.3 Wycena kontraktu IRS

Kontrakt IRS jest umową na okresową wymianę płatności odsetkowych i składa się z dwóch strumieni pieniężnych. Jedna strona kontraktu płaci odsetki wyliczane według stałej stopy procentowej (noga stała), w zamian za to otrzymuje odsetki wyliczane według stopy zmiennej (noga zmienna), druga strona – odwrotnie. Wartość kontraktu jest różnicą pomiędzy wyceną nogi otrzymywanej i wyceną nogi płaconej. Wyceny poszczególnych nóg kontraktu przedstawiono poniżej.

- Wycena nogi stałej:

$$PV_{fixed}(t) = \sum_{j: pmt(j) > t}^{M_{fixed}} r_{IRS,j} N_j t(eff(j), mat(j)) df_{pmt(j)}$$

gdzie:

M_{fixed}	- ilość okresów odsetkowych nogi stałej
N_j	- wartość nominalna kontraktu w okresie odsetkowym j
$r_{IRS,j}$	- stopa kontraktowa IRS w okresie odsetkowym j
$pmt(j)$	- data płatności kuponu j

- Wycena nogi zmiennej:

$$PV_{float}(t) = \sum_{j: pmt(j) > t}^{M_{float}} N_j (r_j + m_j) t(eff(j), mat(j)) df_{pmt(j)}$$

$$j = \begin{cases} r_{t_{refix_j}, index} & t_{refix_j} \leq t \\ r_{j, \alpha} & t_{refix_j} > t \end{cases}$$

gdzie:

$r_{j, \alpha}$	- stawka w dniu j z krzywej α , dla $j = 0$ (pierwsza płatność kuponowa) stawka ta może być ustalona explicite bez odniesienia do stawki referencyjnej
$r_{t_{refix_j}, index}$	- obserwowana stawka indeksu na dzień t_{refix_j}
M_{float}	- ilość okresów odsetkowych nogi zmiennej
m_j	- marża addytywna (spread) w okresie odsetkowym j

2.4 Wycena kontraktu Basis Swap

Basis Swap to rodzaj kontraktu IRS wymiany płatności odsetkowych, w którym obie strony płacą odsetki według różnej referencyjnej stopy zmiennej. Wartość kontraktu jest różnicą pomiędzy wyceną nogi otrzymywanej i wyceną nogi płaconej. Wyceny poszczególnych nóg kontraktu przedstawiono poniżej.

$$PV_A(t) = \sum_{j: pmt(j) > t}^T N_j (r_{j,A} + m_{A,j}) t(eff(j), mat(j)) df_{pmt(j)}$$

$$PV_B(t) = \sum_{j: pmt(j) > t}^T N_j (r_{j,B} + m_{B,j}) t(eff(j), mat(j)) df_{pmt(j)}$$

gdzie:

$$j = \begin{cases} r_{t_{refix_j}, index} & t_{refix_j} \leq t \\ r_{j, \alpha} & t_{refix_j} > t \end{cases}$$

- $r_{t_{refix_j}, index}$ - obserwowana stawka indeksu na dzień t_{refix_j}
- $index$ - indeks stóp właściwy dla danej nogi zmiennej
- $r_{j, \alpha}$ - stawka w dniu j z krzywej α , dla $j = 0$ może to być ustalona stawka według której wyliczana jest pierwsza płatność
- T - liczba okresów odsetkowych
- $m_{A,j}, m_{B,i}$ - marża addytywna (spread) w danym okresie odsetkowym

2.5 Wycena kontraktu OIS

Kontrakt OIS to swap stopy procentowej stałej do zmiennej, w którym część zmienna jest powiązana z dzienną referencyjną stawką jednodniową (w Polsce jest to stawka POLONIA, w walucie EUR jest to stawka ESTR). Kontrakt polega na wymianie serii przepływów pieniężnych: nogi stałej, która jest okresową płatnością będącą odsetkami wyliczonymi według stałej, ustalonej w kontrakcie stopy od pewnego ustalonego nominału oraz nogi zmiennej, która jest okresową płatnością będącą dziennie składanymi odsetkami, wyliczonymi na bazie stopy ON od ustalonego nominału kontraktu. Kwota rozliczenia to wartość z różnicy dwóch powyższych wielkości. Wycena poszczególnych nóg kontraktu przedstawiona jest poniżej:

$$PV_{fixed} = \sum_{j: pmt(j) > t}^{T_{fixed}} N_j r_{OIS} t(eff(j), mat(j)) df_{OIS, pmt(j)}$$

gdzie:

- r_{OIS} - ustalona stawka stała kontraktu

$$PV_{float} = \sum_{j: pmt(j) > t}^{T_{float}} N_j (R'_j + s_j) t(eff(j), mat(j)) df_{OIS, pmt(j)}$$

$$R'_j = int(R_j * 10^n + 0,5) / 10^n$$

$$R_j = \frac{(\prod_{i=1}^{T_j} (1 + r_i t(eff(i), mat(i))) - 1)}{t(eff(j), mat(j))}$$

gdzie:

- N_j - wartość nominalna kontraktu w okresie odsetkowym j
- T_j - liczba okresów odsetkowych w okresie kuponu j na nodze zmiennej,
- T_{float} - liczba kuponów na nodze zmiennej,

- T_{fixed} - liczba kuponów na nodze stałej,
 $r_i = \begin{cases} r_{i,index} & i \leq t \\ r_{i,OIS} & i > t \end{cases}$
 $r_{i,index}$ - obserwowana stawka indeksu w dacie i
 $r_{i,OIS}$ - stawka z krzywej OIS na dzień rozpoczęcia okresu odsetkowego i
 s_j - marża (spread) addytywna dla kuponu j
 R_j - efektywna stopa procentowa dla kuponu j
 R'_j - efektywna stopa procentowa dla kuponu j zaokrąglona do n miejsc po przecinku
 n - liczba miejsc po przecinku, do których zaokrąglana jest stawka dla danej waluty.

2.6 Wycena dodatkowych przepływów pieniężnych

Jeżeli zgodnie z warunkami transakcji występują dodatkowe przepływy pieniężne wyceniane są one w następujący sposób:

$$NPV_{fee} = \sum_{i=1}^k \text{znak } F_i df_i$$

gdzie:

- k - liczba dodatkowych przepływów pieniężnych
 F_i - kwota i -tego przepływu pieniężnego
 znak - wartość 1 lub -1 w zależności, czy dodatkowe świadczenie pieniężne jest otrzymywane czy płacone

3. Wylizanie całkowitego wymaganego depozytu zabezpieczającego

Całkowity wymagany depozyt zabezpieczający IMR dla portfela transakcji OTC wyznaczony przez KDPW_CCP wyraża się następującą formułą:

- w ciągu dnia

$$IMR = \max(IM + OutMtM + SAdj + LCRM; 0)$$

- na koniec dnia

$$IMR = IM + LCRM$$

gdzie:

- IM - depozyt zabezpieczający ryzyko zmian cen rynkowych w zadanym horyzoncie czasowym,
 $OutMtM$ - wartość przyjętych do rozliczeń w dniu bieżącym transakcji oraz wartość transakcji zawartych w wyniku operacji zamykania pozycji na żądanie lub automatycznego zamykania pozycji,

- SAdj* - kwota korygująca ustalona dla portfela, wynikająca z zaakceptowanych ofert uczestnika biorącego udział w operacji automatycznego zamykania pozycji lub zamykania pozycji na żądanie,
- LCRM* - depozyt zabezpieczający ryzyko koncentracji i płynności.

Depozyt zabezpieczający (*IM*) wyznaczany jest dla portfela transakcji zarejestrowanych na tym samym koncie zgodnie z poniższymi zasadami:

- redukcja depozytu zabezpieczającego pomiędzy grupami kompensacji nie jest dopuszczona, tj. depozyt zabezpieczający dla danego konta jest sumą depozytów wyznaczonych dla każdej grupy kompensacji odrębnie,
- dla danej grupy kompensacji depozyt zabezpieczający wyznaczany jest na bazie portfelowej, gdzie dopuszcza się redukcję depozytu wynoszącą 100%.

Depozyt zabezpieczający (*IM*) dla danej grupy kompensacji wyznaczany jest na podstawie dwóch komponentów: Expected Shortfall wyznaczonego dla scenariuszy historycznych wygenerowanych przy użyciu filtrowanej symulacji historycznej $ES(FHS)$ oraz Expected Shortfall wyznaczonego dla zestawu scenariuszy skrajnych warunków rynkowych $ES(ST)$ zgodnie z poniższą formułą:

$$IM = \max(ES(FHS); \alpha ES(ST) + (1 - \alpha) ES(FHS))$$

gdzie:

α – konfigurowalny parametr z przedziału [0; 100%],

$ES(FHS)$ – wartość depozytu zabezpieczającego ES wyznaczona zgodnie z obowiązującą parametryzacją na podstawie scenariuszy wygenerowanych z uwzględnieniem filtrowanej symulacji historycznej,

$ES(ST)$ – wartość depozytu zabezpieczającego ES wyznaczona zgodnie z obowiązującą parametryzacją na podstawie zbioru dedykowanych scenariuszy skrajnych.

Kwota *OutMtM* wyznaczana jest jako suma wycen wszystkich transakcji w portfelu przyjętych do rozliczeń w danym dniu lub zawartych w danym dniu w wyniku operacji zamykania pozycji na żądanie lub automatycznego zamykania pozycji, obliczonych zgodnie z algorytmami przedstawionymi w rozdziale **Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.** niniejszego dokumentu.

Kwota korygująca (*SAdj*) ustalana jest jako suma kwot zaakceptowanych ofert uczestnika biorącego udział w operacji automatycznego zamykania pozycji lub zamykania pozycji na żądanie.

Depozyt zabezpieczający ryzyko koncentracji i płynności (*LCRM*) ma na celu zabezpieczenie ryzyka poniesienia straty w wyniku zamknięcia pozycji uczestnika niewypłacalnego związanej z wielkością

likwidowanej pozycji oraz występowaniem spreadu cenowego bid-ask. Wyznaczany jest na podstawie wielkości PV01 portfela w danym przedziale zapadalności oraz spreadów dla odpowiednich transakcji zabezpieczających. Spready dla odpowiednich nominałów i terminów zapadalności wyznaczone są na podstawie ankiet od uczestników rozliczających.

Wartość wymagania depozytowego wyznaczana jest przy zastosowaniu odpowiednich parametrów:

- okres utrzymywania pozycji
- poziom ufności
- skalowanie obserwacji
- liczba obserwacji historycznych (horyzont czasowy)
- metoda wyznaczania stawek do scenariuszy historycznych
- parametry FHS (w przypadku zastosowania metody FHS)
- grupy kompensacji
- waga komponentu ST

4. Definicje krzywych forwardowych i dyskontowych

4.1 Krzywe stawek stóp forward

4.1.1 Krzywa 1M

	PLN	EUR
1M	WIBOR	EURIBOR
2M	FRA 1x2	IRS 2m1s
3M	FRA 2x3	IRS 3m1s
4M		IRS 4m1s
5M		IRS 5m1s
6M	IRS 6m1s	IRS 6m1s
7M		IRS 7m1s
8M		IRS 8m1s
9M		IRS 9m1s
10M		IRS 10m1s
11M		IRS 11m1s
1Y	IRS 1y1s	IRS 1y1s
2Y	IRS 2y1s	IRS 2y1s
3Y	IRS 3y1s	IRS 3y1s
4Y	IRS 4y1s	IRS 4y1s
5Y	IRS 5y1s	IRS 5y1s
6Y	IRS 6y1s	IRS 6y1s
7Y	IRS 7y1s	IRS 7y1s
8Y	IRS 8y1s	IRS 8y1s
9Y	IRS 9y1s	IRS 9y1s
10Y	IRS 10y1s	IRS 10y1s
12Y	IRS 12y1s	IRS 12y1s

15Y	IRS 15y1s	IRS 15y1s
20Y	IRS 20y1s	IRS 20y1s
25Y		IRS 25y1s
30Y		IRS 30y1s
40Y		IRS 40y1s
50Y		IRS 50y1s

4.1.2 Krzywa 3M

	PLN	EUR
3M	WIBOR	EURIBOR
4M	FRA 1x4	FRA 1x4
5M	FRA 2x5	FRA 2x5
6M	FRA 3x6	FRA 3x6
7M	FRA 4x7	FRA 4x7
8M	FRA 5x8	FRA 5x8
9M	FRA 6x9	FRA 6x9
10M	FRA 7x10	FRA 7x10
11M	FRA 8x11	FRA 8x11
1Y	FRA 9x12	IRS 1y3s
15M	FRA 12x15	
18M	FRA 15x18	
21M	FRA 18x21	
2Y	FRA 21x24, IRS 2y3s	IRS 2y3s
3Y	IRS 3y3s	IRS 3y3s
4Y	IRS 4y3s	IRS 4y3s
5Y	IRS 5y3s	IRS 5y3s
6Y	IRS 6y3s	IRS 6y3s
7Y	IRS 7y3s	IRS 7y3s
8Y	IRS 8y3s	IRS 8y3s
9Y	IRS 9y3s	IRS 9y3s
10Y	IRS 10y3s	IRS 10y3s
12Y	IRS 12y3s	IRS 12y3s
15Y	IRS 15y3s	IRS 15y3s
20Y	IRS 20y3s	IRS 20y3s
25Y		IRS 25y3s
30Y		IRS 30y3s
40Y		IRS 40y3s
50Y		IRS 50y3s

4.1.3 Krzywa 6M

	PLN	EUR
6M	WIBOR	EURIBOR

	PLN	EUR
7M		FRA 1x7
8M		FRA 2x8
9M		FRA 3x9
10M		FRA 4x10
11M		FRA 5x11
1Y	FRA 6x12	FRA 6x12
15M		FRA 9x15
18M	FRA 12x18	FRA 12x18
2Y	FRA 18x24, IRS 2y6s	IRS 2y6s
3Y	IRS 3y6s	IRS 3y6s
4Y	IRS 4y6s	IRS 4y6s
5Y	IRS 5y6s	IRS 5y6s
6Y	IRS 6y6s	IRS 6y6s
7Y	IRS 7y6s	IRS 7y6s
8Y	IRS 8y6s	IRS 8y6s
9Y	IRS 9y6s	IRS 9y6s
10Y	IRS 10y6s	IRS 10y6s
12Y	IRS 12y6s	IRS 12y6s
15Y	IRS 15y6s	IRS 15y6s
20Y	IRS 20y6s	IRS 20y6s
25Y		IRS 25y6s
30Y		IRS 30y6s
40Y		IRS 40y6s
50Y		IRS 50y6s

4.1.4 Krzywa OIS

	PLN	EUR ESTR
O/N	POLONIA (index)	ESTR
1W	OIS 1W	ESTR 1W
2W	OIS 2W	ESTR 2W
3W	OIS 3W	ESTR 3W
1M	OIS 1M	ESTR 1M
2M		ESTR 2M
3M	OIS 3M	ESTR 3M
4M		ESTR 4M
5M		ESTR 5M
6M	OIS 6M	ESTR 6M
7M		ESTR 7M
8M		ESTR 8M
9M	OIS 9M	ESTR 9M
10M		ESTR 10M

	PLN	EUR ESTR
11M		ESTR 11M
1Y	OIS 1Y	ESTR 1Y
15M		ESTR 15M
18M		ESTR 18M
21M		ESTR 21M
2Y		ESTR 2Y
3Y		ESTR 3Y
4Y		ESTR 4Y
5Y		ESTR 5Y
6Y		ESTR 6Y
7Y		ESTR 7Y
8Y		ESTR 8Y
9Y		ESTR 9Y
10Y		ESTR 10Y
11Y		ESTR 11Y
12Y		ESTR 12Y
15Y		ESTR 15Y
17Y		ESTR 17Y
20Y		ESTR 20Y
25Y		ESTR 25Y
30Y		ESTR 30Y
40Y		ESTR 40Y
50Y		ESTR 50Y

4.1.5 Krzywe stawek stóp dyskontowych

4.1.6 Krzywa PLN

O/N	POLONIA (index)
1W	OIS 1W
2W	OIS 2W
3W	OIS 3W
1M	OIS 1M
3M	OIS 3M
6M	OIS 6M
9M	OIS 9M
1Y	OIS 1Y
2Y	IRS 2y1s
3Y	IRS 3y1s
4Y	IRS 4y3s
5Y	IRS 5y3s
6Y	IRS 6y3s

7Y	IRS 7y3s
8Y	IRS 8y3s
9Y	IRS 9y3s
10Y	IRS 10y3s
12Y	IRS 12y3s
15Y	IRS 15y3s
20Y	IRS 20y3s

4.1.7 Krzywa EUR

Krzywą dyskontową dla EUR jest krzywa OIS EUR ESTR opisana w pkt. 4.1.4.

5. Źródła danych rynkowych

Źródłami danych rynkowych w zakresie poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych i danych są:

1. W zakresie instrumentów rozliczanych w PLN:
 - 1) WIBOR (indeks) – fixing organizowany przez GPW Benchmark S.A.,
 - 2) POLONIA (indeks) – fixing organizowany przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) FRA, IRS, OIS (PLN) – dane rynkowe z dostępnych serwisów informacyjnych oraz dane pochodzące z transakcji przekazanych do rozliczeń w KDPW_CCP,
2. W zakresie instrumentów rozliczanych w EUR:
 - 1) EURIBOR (indeks) – fixing organizowany przez European Money Market Institute¹,
 - 2) ESTR (indeks) – fixing publikowany przez European Central Bank,
 - 3) FRA, IRS, OIS (EUR) – dane rynkowe z dostępnych serwisów informacyjnych oraz dane pochodzące z transakcji przekazanych do rozliczeń w KDPW_CCP.

Dane rynkowe są pozyskiwane za pośrednictwem serwisu informacyjnego ICE Data Derivatives (podstawowy serwis informacyjny), Bloomberg, lub LSEG na zasadach określonych poniżej.

Na potrzeby określenia stawek referencyjnych dla instrumentów pochodnych stopy procentowej wskazanych w pkt 1 ppkt 3 oraz pkt 2 ppkt 4, KDPW_CCP wykorzystuje w pierwszej kolejności stawki dostarczane przez podstawowy serwis informacyjny.

¹ Zgodnie z umową zawartą przez KDPW_CCP S.A. z European Money Market Institute (EMMI) informujemy, że EMMI w żadnym zakresie nie sponsoruje, nie wspiera, nie sprzedaje ani nie promuje usługi wykonywanej w związku z rozliczaniem transakcji, a ponadto w związku z korzystaniem z takiej usługi na EMMI nie spoczywają żadne obowiązki bądź też odpowiedzialność. Stawki EURIBOR są opracowywane i obliczane w imieniu EMMI. Jednocześnie jednak EMMI nie ponosi wobec innych podmiotów żadnej odpowiedzialności (z powodu zaniedbania bądź w innym trybie) za wszelkie błędy w stawkach EURIBOR lub ich wykorzystaniu, niezależnie od tego, czy wynika to z zaniedbania EMMI, czy też z innych przyczyn, a ponadto EMMI nie ma obowiązku informowania innych podmiotów o takich błędach.

EMMI nie daje żadnej bezpośredniej ani dorozumianej gwarancji w zakresie skutków wynikających z wykorzystania stawek EURIBOR, jak również wysokości stawek EURIBOR danego dnia bądź też w innym zakresie. EMMI nie daje żadnej bezpośredniej ani dorozumianej gwarancji w zakresie przydatności handlowej lub przydatności do konkretnego celu zastosowania w zakresie usługi, a ponadto wyłącza się wszelką odpowiedzialność EMMI z tytułu wszelkich utraconych transakcji lub zysków oraz z tytułu bezpośrednich, pośrednich lub wynikowych szkód i strat wynikających z wykorzystania stawek EURIBOR.

W przypadku, gdy w danym dniu rozliczeniowym dane z podstawowego serwisu informacyjnego są niekompletne, ich dostępność jest ograniczona lub w ocenie KDPW_CCP budzą uzasadnione wątpliwości, co do ich adekwatności (w wyniku czego dane te są niskiej jakości), KDPW_CCP, działając w celu zapewnienia bezpieczeństwa rozliczeń transakcji, jest uprawniony do wyznaczenia stawek referencyjnych w oparciu o dane pozyskane w całości lub części z jednego z innych dostępnych serwisów informacyjnych, o których mowa powyżej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, stosuje się odpowiednio do danych dostępnych z kolejnego serwisu informacyjnego, który został wybrany.”;

14/ Załącznik nr 7 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC otrzymuje brzmienie:

„Załącznik nr 7 do Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC

SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYLICZENIA LIMITU ZABEZPIECZEŃ

Limit zabezpieczeń, o którym mowa w § 1 pkt 18 Regulaminu oraz w § 20 ust. 1 i 1a Szczegółowych Zasad Systemu Rozliczeń OTC, o którym mowa w § 1 pkt 19 Regulaminu wyznaczane są w sposób następujący:

1. Limit zabezpieczeń

Limit zabezpieczeń jest równy uznanej wartości wniesionych przez uczestnika depozytów na pozycje własne i klientów, zarejestrowane na prowadzonych przez KDPW_CCP dla tego uczestnika kontach rozliczeniowych własnych i klientów, do których są przyporządkowane konta zabezpieczeń zgodnie z zasadą, że zabezpieczenia wniesione na pozycje klientów są zaliczane jedynie do wysokości zobowiązań wyliczonych na te pozycje, natomiast zabezpieczenia wniesione na pozycje własne uczestnika są zaliczane w zakresie, w jakim zostały przez tego uczestnika wniesione. Limit zabezpieczeń dla uczestnika wyznaczany jest zgodnie z poniższą formułą.

Wzór nr 1. Limit zabezpieczeń CL

$$CL = \sum_{PB \text{ Client}} \min(IMR_{PB}, Coll_{PB}) + Coll_{House}$$

gdzie:

- | | |
|----------------|--|
| IMR_{PB} | - całkowite wymaganie depozytowe wyznaczone dla konta PB zgodnie z rozdziałem Błąd! |
| | Nie można odnaleźć źródła odwołania. Załącznika 6, |
| $Coll_{PB}$ | - uznana wartość zabezpieczeń na koncie PB, |
| $Coll_{House}$ | - uznana wartość zabezpieczeń na koncie własnym PB uczestnika. |

2. Dostępny limit zabezpieczeń

Dostępny limit zabezpieczeń dla uczestnika określany jest jako różnica pomiędzy limitem

zabezpieczeń a sumą zobowiązań wynikających z wymagań depozytowych. Wartość ujemna oznacza przekroczenie limitu zabezpieczeń.

Wzór 2. Dostępny limit zabezpieczeń AL

$$AL = CL - \sum_{PB} IMR_{PB}$$

Informacja o wykorzystaniu limitu zabezpieczeń przekazywana jest uczestnikom w komunikacie otcn.val.rep.01 (valuationReport).

3. Limit indywidualny na konto rozliczeniowe i konto zabezpieczeń

Uczestnik ma możliwość ustanowienia limitu na wartość zobowiązań z tytułu wymaganych depozytów zabezpieczających na poszczególne konta rozliczeniowe i konta zabezpieczeń klientów.

Limity na konta rozliczeniowe (PA) i konta zabezpieczeń (PB) mogą być:

- informacyjne,
- wymagane.

W przypadku przekroczenia limitów informacyjnych transakcja jest akceptowana, a informacja o wykorzystaniu limitu jest przekazywana do uczestnika w komunikacie otcn.val.rep.01 (valuationReport).

W przypadku przekroczenia limitu wymaganego na danym koncie, transakcja nie jest przyjmowana do rozliczeń. Informacja o przekroczeniu limitu oraz wstrzymaniu przyjęcia transakcji jest przekazywana uczestnikowi w komunikacie otcn.val.rep.01 (valuationReport).”.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem 1 lipca 2025 r.

Maciej Trybuchowski
Prezes Zarządu

Marcin Truchanowicz
Członek Zarządu