





KDPW_CCP S.A. (izba rozliczeniowa KDPW_CCP) posiada siedzibę w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka KDPW_CCP jest w 100 procentach własnością Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW, Krajowy Depozyt). Spółki KDPW i KDPW_CCP tworzą Grupę kapitałową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (Grupa kapitałowa KDPW, Grupa KDPW), w której jednostką dominującą jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem KDPW_CCP przedmiotem działalności spółki jest:

- rozliczanie transakcji zawieranych w obrocie instrumentami finansowymi,
- prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji,
- upowszechnianie informacji i prowadzenie działań edukacyjnych dotyczących rynku kapitałowego.

Ponadto, zgodnie ze Statutem, działalność Spółki może również polegać na:

- wykonywaniu funkcji giełdowej izby rozrachunkowej w zakresie transakcji zawieranych na rynkach towarowych,
- pozostałych formach udzielania kredytów – pożyczki pieniężne poza systemem bankowym,
- pozostałej finansowej działalności usługowej, gdzie indziej niesklasyfikowanej, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – pozostałym pośrednictwie finansowym związanym głównie z dystrybucją środków finansowych w inny sposób niż udzielanie pożyczek, zawieranie transakcji zabezpieczających.



Organami Spółki są **Walne Zgromadzenie**, **Rada Nadzorcza** oraz **Zarząd**.

Walne Zgromadzenie

W 2016 r. jedynym Akcjonariuszem Spółki był Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Rada Nadzorcza

W 2016 r. w skład Rady Nadzorczej KDPW_CCP wchodził:

- **dr Wojciech Nagel** (powołany 23 marca 2016 r., od 6 kwietnia 2016 r. Przewodniczący)
- **dr Piotr Szpunar** (Wiceprzewodniczący)
- **Norbert Jeziolowicz** (Członek niezależny)
- **Iwona Lewińska**
- **prof. Witold Małecki** (Członek niezależny)
- **Michał Rumiński** (Członek niezależny)
- **Karol Półtorak** (rezygnacja z dniem 16 marca 2016 r.)

Komitety Rady Nadzorczej

W 2016 r. w skład Rady Nadzorczej KDPW_CCP wchodził:

- **Komitet ds. Audytu**
W 2016 r. w skład Komitetu ds. Audytu wchodził: Norbert Jeziolowicz (Przewodniczący), Iwona Lewińska, Michał Rumiński.
- **Komitet ds. Wynagrodzeń**
W 2016 r. w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodził: dr Wojciech Nagel (od 6 kwietnia 2016 r., Przewodniczący), prof. Witold Małecki, dr Piotr Szpunar, Karol Półtorak (do 16 marca 2016 r., Przewodniczący).
- **Komitet ds. Strategii**
Komitet ds. Strategii ustanowiony został 12 maja 2016 r. W skład Komitetu ds. Strategii wchodził: dr Wojciech Nagel (Przewodniczący), Michał Rumiński, Norbert Jeziolowicz.

Zarząd

W skład Zarządu KDPW_CCP w 2016 r. wchodził:





KDPW_CCP działa zgodnie z zezwoleniem na świadczenie usług rozliczeniowych jako CCP, udzielonym na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2014 r. Zezwolenie to zostało następnie rozszerzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 9 sierpnia 2016 r.

Podstawy prawne działalności KDPW_CCP w 2016 r. stanowiły:

Akty regulujące sposób wykonywania działalności operacyjnej:

- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, Dz.U. z 2016 r. poz. 1636 z późn. zm. (ustawa o obrocie instrumentami finansowymi),
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Dz.U. z 2017 r. poz. 196 z późn. zm. (ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym),
- Ustawa z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami, Dz.U. z 2016 r. poz. 1224 z późn. zm. (ustawa o ostateczności rozrachunku),
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, Dz. Urz. UE L 201 z 27.7.2012, s. 1, z późn. zm. (rozporządzenie EMIR) wraz z regulacyjnymi standardami technicznymi wydanymi na podstawie tego rozporządzenia,
- akty prawne regulujące rynek finansowy, w szczególności:
 - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2014 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012, Dz. Urz. UE L 176 z 27.6.2013, s. 1, z późn. zm. (rozporządzenie CRR),
 - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego, Dz. Urz. UE L 86 z 9.10.2012 r., s. 1, z późn. zm. (rozporządzenie w sprawie krótkiej sprzedaży),
- Regulamin Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany),
wydane na podstawie Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany):
 - Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW_CCP,
- Regulamin Funduszu Rozliczeniowego,
- Regulamin Rozliczeń Transakcji (obróć niezorganizowany), w tym Regulamin Funduszu Zabezpieczającego OTC,
wydane na podstawie Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć niezorganizowany):
 - Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC,
- Regulamin Funduszu Zabezpieczającego ASO GPW BondSpot



- Kodeks Spółek Handlowych,
- Statut KDPW_CCP,
- Regulamin Rady Nadzorczej KDPW_CCP,
- Regulamin Komitetu ds. Audytu,
- Regulamin Komitetu ds. Wynagrodzeń,
- Regulamin Komitetu do Spraw Ryzyka,
- Regulamin Zarządu KDPW_CCP,
- Regulamin organizacyjny KDPW_CCP,
- ustanowione w Spółce inne regulacje wewnętrzne, w szczególności polityki w zakresie zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów, zapewniania zgodności działalności z przepisami prawa, regulaminami i regulacjami wewnętrznymi, zarządzania ryzykiem, realizowania funkcji audytu i kontroli.

I. ROZLICZENIA TRANSAKCJI - OBRÓT ZORGANIZOWANY

KDPW_CCP prowadząc rozliczenia transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym:

- prowadzi system kont,
- rejestruje transakcje podlegające rozliczeniu oraz transfery pozycji otwartych w wyniku transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych na właściwych kontach rozliczeniowych,
- rejestruje na kontach rozliczeniowych pozycje wynikające z transakcji podlegających rozliczeniu oraz operacje dotyczące tych pozycji,
- ustala zakres świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji lub KDPW_CCP,
- składa do KDPW dyspozycje przeprowadzenia rozrachunku rozliczanych transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe,
- składa do NBP dyspozycje mające na celu realizację świadczeń pieniężnych wynikających z rozliczenia transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- przekazuje raporty o transakcjach pochodnych do repozytorium transakcji prowadzonego przez KDPW.



W 2016 r. KDPW_CCP prowadził rozliczenia transakcji zawieranych na rynkach regulowanych oraz w alternatywnych systemach obrotu, które były objęte systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji w oparciu o wielostopniowy system zarządzania ryzykiem wspierany metodyką SPAN. Poniższa tabela prezentuje dane dotyczące transakcji rozliczonych w 2016 r.:

RODZAJ OPERACJI	LICZBA TRANSAKCJI ROZLICZONYCH W 2015 R.	LICZBA TRANSAKCJI ROZLICZONYCH W 2016 R.	ZMIANA 2015/2016 (W %)
Rynek kasowy (GPW i BondSpot)	16 660 582	17 755 624	6,57
Alternatywne systemy obrotu (GPW i BondSpot)	1 147 479	901 366	- 21,45
Rynek terminowy (GPW)	2 916 951	2 915 001	- 0,07
Ogółem:	20 725 012	21 571 991	4,09

W 2016 r. nastąpiło obniżenie w stosunku do roku poprzedniego łącznego wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi. Wolumeny obrotu instrumentów pochodnych w poszczególnych klasach w 2016 r. wyniosły:

	WOLUMEN OBROTU 2015 R.	WOLUMEN OBROTU 2016 R.	ZMIANA WOLUMENU (%)
Kontrakty terminowe:	7 766 891	6 688 694	-13,88
indeksowe	4 563 690	4 219 514	-7,54
akcyjne	1 033 300	1 361 988	31,81
walutowe	2 167 603	1 102 111	-49,16
na obligacje	580	2 895	399,14
na WIBOR	1 718	2 186	27,24
Opcje indeksowe	438 206	342 346	-21,88
Ogółem:	8 205 097	7 031 040	-14,31

Podsumowanie roku 2016 wskazuje na zwiększenie w stosunku do roku poprzedniego liczby rozliczonych transakcji na rynku kasowym i terminowym oraz spadek wolumenu obrotu na rynku terminowym.

II. ROZLICZENIA TRANSAKCJI – OBRÓT OTC

KDPW_CCP prowadząc rozliczenia transakcji zawartych poza obrotem zorganizowanym:

- prowadzi system kont,
- przyjmuje do rozliczenia transakcje zawierane lub potwierdzone na właściwych platformach elektronicznych,
- rejestruje na kontach rozliczeniowych pozycje wynikające z transakcji podlegających rozliczeniu oraz operacje dotyczące tych pozycji,
- ustala zakres świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji lub KDPW_CCP,
- składa do KDPW dyspozycje przeprowadzenia rozrachunku rozliczanych transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe,
- składa do NBP dyspozycje mające na celu realizację świadczeń pieniężnych wynikających z rozliczenia transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- przekazuje raporty o transakcjach pochodnych do repozytorium transakcji prowadzonego przez KDPW.

W 2016 r. KDPW_CCP prowadził rozliczenia transakcji instrumentami nominowanymi w złotych dla następujących transakcji OTC, które były objęte systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji w oparciu o wielostopniowy system zarządzania ryzykiem wspierany metodyką VaR:

- Forward na stopę procentową (Forward Rate Agreement, FRA),
- Swap stopy procentowej (Interest Rate Swap, IRS),
- Overnight Index Swap (OIS),
- Basis Swap,
- REPO i sell/buy-back (na polskich obligacjach skarbowych).

Liczba transakcji OTC przyjętych do rozliczenia przez KDPW_CCP wynosiła:

	2015 R.	2016 R.	ZMIANA (%)
Liczba transakcji przyjętych do rozliczenia	258	1306	406,20
Transakcje w podziale na rodzaj instrumentu:			
■ Liczba FRA	36	70	94,44
■ Liczba IRS i Basis Swap	215	1195	455,81
■ Liczba OIS	7	41	485,71
■ Liczba REPO i sell/buy-back	0	0	0,00

Wartość transakcji OTC przyjętych do rozliczenia przez KDPW_CCP wynosiła:

	2015 R. (W MLN ZŁ)	2016 R. (W MLN ZŁ)	ZMIANA (%)
Wartość rozliczonych transakcji	34 136	161 669,90	373,69
Transakcje w podziale na rodzaj instrumentu:			
■ Wartość FRA	15 331	33 125,0	116,07
■ Wartość IRS i Basis Swap	16 860	109 294,9	548,25
■ Wartość OIS	1 945	19 250,0	889,72
■ Wartość REPO i sell/buy-back	0	0,0	0,00

III. SYSTEM ZABEZPIECZANIA PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ TRANSAKCJI

W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji KDPW_CCP:

- gromadzi i zarządza środkami tworzącymi fundusz rozliczeniowy oraz właściwy fundusz zabezpieczający,
- we współpracy z Krajowym Depozytem organizuje system automatycznych pożyczek papierów wartościowych oraz system pożyczek negocjowanych,
- gromadzi i zarządza środkami stanowiącymi depozyty zabezpieczające.

Poniższa tabela prezentuje informacje dotyczące wysokości środków zgromadzonych w poszczególnych funduszach:

RODZAJ FUNDUSZU	LICZBA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU NA KONIEC 2015 R.	LICZBA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU NA KONIEC 2016 R.	WARTOŚĆ WPŁAT UCZESTNIKÓW NA KONIEC 2015 (W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ WPŁAT UCZESTNIKÓW NA KONIEC 2016 (W TYS. ZŁ)	ZMIANA (%)
Fundusz Rozliczeniowy (rynek regulowany GPW i BondSpot)	37	37	232 844,85	204 372,47	-12,23
Fundusz Zabezpieczający ASO GPW BondSpot	35	35	3 467,23	2 139,74	-38,29
Fundusz Zabezpieczający Pożyczki na Zlecenie	0	0	0	0	0
Fundusz Zabezpieczający OTC	13	13	95 990,33	114 584,37	19,37
OGÓŁEM:	-	-	332 302,41	321 096,58	-3,37

KRAJOWE REGULACJE PRAWNE – WSPÓŁPRACA W PRZEDSIĘWZIĘCIACH LEGISLACYJNYCH

W 2016 r. KDPW_CCP (w ramach Grupy kapitałowej KDPW) uczestniczył w szeregu przedsięwzięć legislacyjnych o istotnym znaczeniu dla funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce. W szczególności KDPW_CCP był zaangażowany w prace nad:

- ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji; w ramach prac udało się przekonać uczestników uzgodnień międzyresortowych do wprowadzenia do ustawy zmian zabezpieczających nieodwracalność rozrachunków lub rozliczeń przeprowadzanych w ramach systemów rozrachunku, jak również redukujących ryzyko zainfekowania takiego systemu niewypłacalnością (efekt domina) wskutek wszczęcia przymusowej restrukturyzacji wobec jego uczestnika,
- projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, przygotowanym w celu wdrożenia dyrektywy 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (dyrektywa MAD), a także w celu zapewnienia stosowania sankcji wynikających z rozporządzenia CSDR oraz zapewnienia stosowania rozporządzenia (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR),
- ustawą o zmianie ustawy o usługach płatniczych oraz niektórych innych ustaw, która dokonała zmian m.in. w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w ustawie o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami,
- projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, przygotowanym w celu likwidacji podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy oraz wprowadzenia rachunków derywatów.

Ponadto KDPW_CCP był zaangażowany w ramach Grupy kapitałowej KDPW w prace nad aktami wykonawczymi do ustaw, mającymi znaczenie dla funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego. Dotyczyło to w szczególności:

- projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i banków powierniczych,
- rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym,
- projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie sposobu, szczegółowego zakresu i terminów przekazywania do Narodowego Banku Polskiego danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej, okresowych ocen sytuacji pieniężnej państwa oraz analiz ryzyka systemowego.



EUROPEJSKIE REGULACJE PRAWNE – KONSULTACJE I OPINIOWANIE

W celu zapewnienia zgodności KDPW_CCP z przepisami prawa oraz przygotowania odpowiednich działań dostosowawczych, w 2016 r. prowadzone były analizy projektowanych regulacji europejskich. Ponadto KDPW_CCP uczestniczył w procesie kształtowania istotnych dla funkcjonowania rynku finansowego projektów prawa europejskiego, w szczególności poprzez udział w opiniowaniu projektowanych przepisów lub udział w konsultacjach przeprowadzanych na potrzeby ich przygotowania, we współpracy z organizacjami branżowymi oraz krajowymi organami administracji i nadzoru. Dotyczyło to w szczególności:

- współpracy z KNF w zakresie opiniowania interpretacji przepisów rozporządzenia CSDR,
- współpracy z KNF w zakresie opiniowania interpretacji przepisów rozporządzenia (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (rozporządzenie MiFIR) dotyczących wymogu raportowania transakcji,
- udziału w konsultacjach przepisów rozporządzenia (UE) nr 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania (rozporządzenie SFTR),
- opiniowania raportu Komisji Europejskiej opublikowanego w związku z przeglądem rozporządzenia EMIR,
- udziału w konsultacjach zmian do regulacyjnych standardów technicznych (RTS) oraz wykonawczych standardów technicznych (ITS) do rozporządzenia EMIR, związanych z raportowaniem kontraktów pochodnych,
- współpracy z EACH w przygotowaniu rekomendacji z zakresu rozliczeń pośrednich (indirect clearing) oraz wyznaczania depozytów zabezpieczających w ramach portfela (portfolio margining),
- współpracy z EACH w przygotowaniu stanowiska dotyczącego potrzeby ustanowienia ram prawnych w sprawie prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do CCP (recovery and resolution for CCPs).



Ponadto KDPW_CCP uczestniczył w przygotowaniu stanowiska do:

- dokumentu (ankiety) Komisji Europejskiej przygotowanego w związku z procesem konsultacji dotyczących planowanej inicjatywy legislacyjnej w zakresie wprowadzenia w Unii Europejskiej wspólnych ram prawnych w obszarze prawa upadłościowego,
- propozycji legislacyjnych Komisji Europejskiej dotyczących rozporządzenia CRR, dyrektywy 2013/36/EU z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi (dyrektywa CRD IV),
- dokumentu (ankiety) w związku z procedurą rewizji rozporządzenia CRR,
- propozycji legislacyjnych Komisji Europejskiej dotyczących dyrektywy 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiającej ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (dyrektywa BRRD) oraz rozporządzenia (UE) nr 806/2014 z dnia 15 lipca 2014 r. ustanawiającej jednolite zasady i jednolitą procedurę restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji kredytowych i niektórych firm inwestycyjnych (rozporządzenie SRMR),
- propozycji legislacyjnych Komisji Europejskiej dotyczących dyrektywy BRRD w odniesieniu do stopnia uprzywilejowania niezabezpieczonych instrumentów dłużnych w hierarchii roszczeń w postępowaniu upadłościowym,
- projektu rozporządzenia (UE) ustanawiającego ramy prawne na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do CCP (projekt rozporządzenia recovery and resolution for CCPs).



Przedstawiciele KDPW_CCP są uczestnikami międzynarodowych organizacji i stowarzyszeń oraz ich grup roboczych, konsultujących i opiniujących projekty aktów prawnych, rekomendacje, zmiany w praktykach rynkowych w obszarze rozliczeń oraz standardy proponowane do wprowadzenia na europejskich i światowych rynkach.

I. EACH (EUROPEAN ASSOCIATION OF CENTRAL COUNTERPARTY CLEARING HOUSES)

EACH jest europejską organizacją zrzeszającą CCP, która umożliwia współpracę oraz wymianę informacji pomiędzy instytucjami rozliczeniowymi.

W 2016 r. EACH śledził nowe inicjatywy, projekty aktów prawnych i standardy, które pojawiły się w obszarze rozliczeń oraz opiniował liczne dokumenty konsultacyjne. W ramach zmian organizacyjnych, które zaszyły wewnątrz stowarzyszenia, powstał EACH Board, który zastąpił EACH Executive Committee. Warto nadmienić, że przedstawiciel KDPW_CCP wszedł w skład EACH Board.

Prace stowarzyszenia dotyczyły również zasad współpracy EACH z ESMA, w szczególności przeprowadzanych przez ESMA stress-testów CCP. Ponadto KDPW_CCP współorganizował i brał czynny udział w spotkaniach członków EACH z przedstawicielami Parlamentu Europejskiego zorganizowanych w czerwcu oraz grudniu 2016 r. w Brukseli dotyczącym kwestii związanych z postępowaniem restrukturyzacyjnym i naprawczym dla CCP.

Przedstawiciele KDPW_CCP uczestniczą w pracach stowarzyszenia oraz jego czterech grup roboczych, w 2016 r. prace te skupiały się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- recovery and resolution for CCPs – temat analizowany wspólnie z Financial Stability Board (FSB), CPMI/IOSCO, a także Komisją i Parlamentem Europejskim; dokumenty w tym zakresie zawierają rekomendacje odnośnie tego kiedy, w jaki sposób i kto miałby przeprowadzić działania naprawcze, restrukturyzację lub uporządkowaną likwidację CCP;
- potencjalnych konsekwencjach związanych z decyzją Wielkiej Brytanii o wystąpieniu z Unii Europejskiej i decyzji o dalszych działaniach stowarzyszenia w związku z zaistniałą sytuacją;
- zasad wyznaczania depozytów zabezpieczających w ramach portfela (portfolio margining) – w szczególności rozbieżnościach interpretacyjnych poszczególnych krajów członkowskich dotyczących zasad stosowania portfolio margining zgodnie z rozporządzeniem EMIR.



- **EACH Policy Committee** zajmuje się analizą zagadnień prawnych i standardów związanych z rozliczeniami prowadzonymi przez CCP, CCP interoperability, a także wymianą informacji pomiędzy CCP. W 2016 r. przedmiotem szczególnego zainteresowania były kwestie związane z postępowaniem restrukturyzacyjnym i naprawczym dla CCP, Unia Rynków Kapitałowych, zagadnienia z zakresu rozliczeń pośrednich (indirect clearing), zasady wyznaczania depozytów zabezpieczających w ramach portfela (portfolio margining), przegląd rozporządzenia EMIR. Członkowie EACH Policy Committee pośrednio wspierali również prace podgrup roboczych w ramach EPTF, które ma za zadanie przeprowadzanie analiz dotyczących sytuacji rynku kapitałowego oraz wypracowanie rozwiązań mających doprowadzić do likwidacji aktualnie istniejących barier pod kątem utworzenia Unii Rynków Kapitałowych oraz usprawnienia procesów post-transakcyjnych.
- **EACH Risk Committee** zajmuje się rozwojem systemów oraz narzędzi zarządzania ryzykiem, w tym m.in. tematami z obszaru depozytów zabezpieczających i funduszy rozliczeniowych, wymaganiami w stosunku do uczestników, procedurą na wypadek niewypłacalności, zagadnieniami prawnymi związanymi z rozliczeniami prowadzonymi przez centralnego kontrpartnera (głównie z zakresu zarządzania ryzykiem). W 2016 r. członkowie komitetu prowadzili dyskusje przede wszystkim na temat paneuropejskiego programu stress-testów i portfolio margining.
- **EACH Legal Committee** zajmuje się głównie wymianą poglądów i opinii, a także zagadnień prawnych związanych z rozliczeniami w kontekście ogólnoeuropejskim, a także pozaeuropejskim, jeśli zaistnieje taka potrzeba. W 2016 r. prace tego komitetu skupione były głównie wokół tematyki związanej z postępowaniem restrukturyzacyjnym i naprawczym zarówno dla CCP, jak i banków, a także raportu EBA na temat zdefiniowania metod wyceny zobowiązań wynikających z rozliczanych derywatów (zgodnie z dyrektywą BRRD).
- **EACH Working Group on EMIR Trade Reporting by CCPs** to tymczasowa grupa robocza, która powstała dla potrzeb doprecyzowania warunków dotyczących raportowania, wypracowania standardów raportowania do repozytoriów oraz harmonizacji działań związanych z wypełnieniem obowiązków przez izby, ich uczestników rozliczających i ich klientów. W 2016 r. członkowie grupy roboczej brali udział w konsultacjach CPMI-IOSCO dotyczących systemu Unique Product Identifier (UPI) oraz prowadzili dyskusję na temat projektu standardów technicznych do rozporządzenia SFTR.

II. CCP12 (THE GLOBAL ASSOCIATION OF CENTRAL COUNTERPARTIES)

CCP12 jest międzynarodową organizacją zrzeszającą izby rozliczeniowe z całego świata, która stanowi platformę wymiany informacji i doświadczeń w zakresie rozliczeń instrumentów finansowych. W 2016 r. w ramach zmian organizacyjnych utworzony został stały sekretariat, Stowarzyszenie zostało zarejestrowane przy Shanghai Clearing House, co pociągnęło za sobą konieczność weryfikacji i uszczegółowienia Statutu w tym zakresie. Powyższa zmiana wymagała także rewizji budżetu Stowarzyszenia, w tym wysokości rocznej składki członkowskiej.

Podczas spotkań i telekonferencji członków organizacji w 2016 r. poruszane były następujące tematy: zasady wyznaczania wskaźnika dźwigni finansowej, postanowienia w zakresie postępowań restrukturyzacyjnych i naprawczych w odniesieniu do CCP, w szczególności w kontekście dokumentu konsultacyjnego CPMI-IOSCO.

III. ISDA (INTERNATIONAL SWAPS AND DERIVATIVES ASSOCIATION)

Organizacja ISDA powstała w celu ustalenia zasad obrotu instrumentami poza rynkiem regulowanym. Organizacja ta doprowadziła do standaryzacji wszystkich umów dotyczących derywatów, co pomogło w ich rozpowszechnianiu. W 2016 r. w ramach promowania standaryzacji umów i procesów dotyczących instrumentów pochodnych, ISDA opublikowała kolejną wersję rekomendacji dotyczących Financial products Markup Language (FpML), mających na celu między innymi zwiększenie efektywności, zmniejszenie złożoności oraz obniżenie kosztów dla uczestników rynku poprzez ujednolicenie trybu raportowania informacji dotyczących transakcji instrumentami pochodnymi, zgodnie z regulacjami amerykańskimi oraz europejskimi (rozporządzenia MiFIDII/MiFIR). W ISDA, oprócz przedstawicieli wszystkich największych banków Ameryki, Europy oraz Japonii, zasiadają przedstawiciele izb rozliczeniowych.

W 2016 r. w KDPW_CCP i KDPW prowadzono skoordynowane i usystematyzowane działania mające na celu zapewnienie właściwego poziomu bezpieczeństwa korporacyjnego spółek. Działania te podejmowano w ramach trzech wzajemnie powiązanych systemów zarządzania:

- systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym – obejmującego identyfikację, pomiar i kontrolowanie ryzyka wynikającego z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych,
- systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji – służącego zapewnieniu wymaganego poziomu poufności, integralności i dostępności wszystkim informacjom przetwarzanym w Grupie KDPW,
- systemu zapewnienia ciągłości funkcjonowania – stanowiącego kompleks rozwiązań organizacyjno-technicznych przygotowanych na wypadek działania w sytuacjach awaryjnych (przede wszystkim związanych z niedostępnością siedziby spółek lub poważną awarią podstawowych systemów informatycznych).

W zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym przeprowadzono dwa kompleksowe pomiary poziomu ryzyka. Pierwszy odbył się w okresie od marca do maja 2016 r., a drugi w październiku i listopadzie 2016 r. Wyniki tych pomiarów zostały podsumowane w stosownych raportach i omówione podczas posiedzenia Komitetu ds. Ryzyka Operacyjnego pełniącego funkcję koordynatora procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym w Grupie KDPW. Wyniki pomiarów wykazały, że profil ryzyka pozostaje dosyć stabilny na przestrzeni ostatnich pomiarów, wskazując jednocześnie na kwestie technologiczne oraz te związane z zapewnieniem ciągłości działania (w największym stopniu zależne od technologii), jako wywierające największy wpływ na działalność Grupy KDPW. Warto podkreślić, że do rejestru zdarzeń ryzyka operacyjnego, w którym zapisywane są informacje o wszystkich istotnych incydentach, jakie wystąpiły w KDPW_CCP lub KDPW, w 2016 r. nie zgłoszono żadnych strat finansowych, jak również nie wystąpiły zdarzenia, którym przypisano potencjalną stratę finansową. Nie zidentyfikowano też żadnych potencjalnych zagrożeń, które wymagałyby podjęcia pilnych działań zarządczych. Podsumowując, sytuację KDPW_CCP i KDPW w 2016 r. z punktu widzenia ich profilu ryzyka operacyjnego należy uznać za stabilną.

Ponadto, w pierwszym półroczu 2016 r. prowadzone były prace związane z jedynym z istotnych elementów mitygowania ryzyka operacyjnego w Grupie KDPW, jakim jest ubezpieczenie od finansowych następstw ryzyka operacyjnego. W czerwcu 2016 r. KDPW przedłużył z firmą AIG Europe Limited umowę ubezpieczenia na sumę gwarancyjną w wysokości 100 mln zł. Umowa będzie obowiązywać do dnia 30 czerwca 2017 r. Umowa przewiduje ubezpieczenie zarówno KDPW_CCP jak i KDPW w zakresie ryzyka operacyjnego związanego z działalnością obydwu firm. Ubezpieczenie w szczególności dotyczy zdarzeń związanych ze sprzeniewierzeniem instrumentów finansowych lub środków pieniężnych należących do KDPW_CCP, KDPW lub innych podmiotów, które to środki znajdują się na rachunkach KDPW_CCP lub Krajowego Depozytu, jak również na prowadzonych przez KDPW_CCP lub KDPW rachunkach lub kontach innych podmiotów. Ubezpieczeniu podlegają także ewentualne szkody związane z przestępstwami komputerowymi. Ponadto polisa obejmuje ryzyka związane z odpowiedzialnością zawodową instytucji finansowych, takie jak odsetki lub odszkodowania za niewykonanie, jak też opóźnione lub nieprawidłowe wykonanie przez KDPW_CCP lub KDPW swoich zobowiązań.

Ubezpieczenie od finansowych następstw ryzyka operacyjnego zwiększa bezpieczeństwo prowadzonej działalności i stanowi element zarządzania ryzykiem w KDPW_CCP i KDPW. Niniejszym ubezpieczeniem spółki Grupy KDPW objęte są nieprzerwanie od 1 lipca 2009 r.

W zakresie zarządzania bezpieczeństwem informacji w czerwcu i lipcu 2016 r. przeprowadzono pomiar bezpieczeństwa informacji, tj. poziomu ryzyka związanego z możliwą utratą poufności, dostępności lub integralności przetwarzanych informacji. Pomiaru te wykonywane są według tej samej metodologii co ocena ryzyka operacyjnego i stanowią istotne uzupełnienie systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym. Ponadto w ramach bieżących działań polegających na monitorowaniu bezpieczeństwa informacji, w drugim półroczu 2016 r. odnotowano próby ataków o charakterze socjotechnicznym, wykorzystujących podszywanie się w ramach korespondencji mailowej pod osoby z wewnątrz organizacji i mających na celu wyłudzenie korzyści majątkowych. W przypadku konkretnych incydentów, jakie miały miejsce, wszelkie zagrożenia były istotnie ograniczone z uwagi na istniejące procedury oraz mechanizmy kontrolne.

W obszarze zapewnienia ciągłości funkcjonowania, kluczowym narzędziem dla zapewnienia niezawodności działania KDPW_CCP i KDPW na wypadek wystąpienia sytuacji awaryjnych są okresowo przeprowadzane testy Systemu Zachowania Ciągłości Funkcjonowania (SZCF). W pierwszej połowie roku – w maju 2016 r. zorganizowano wewnętrzne testy zachowania ciągłości funkcjonowania spółek Grupy KDPW. Testy przebiegły pomyślnie. Przede wszystkim spełniony został określony w obowiązującej Polityce SZCF Grupy KDPW nieprzekraczalny czas 2 godzin (zgodnie z wymogami rozporządzeń EMIR i CSDR), przewidzianych na wznowienie realizacji przerwanych procesów krytycznych, przy zastosowaniu najbardziej niekorzystnego scenariusza polegającego na jednoczesnej awarii głównych systemów informatycznych oraz niedostępności głównej siedziby KDPW_CCP i KDPW. Natomiast w październiku 2016 r. przeprowadzono wspólne testy rynku kapitałowego organizowane corocznie przez KDPW i KDPW_CCP przy współpracy z GPW i BondSpot oraz z udziałem uczestników KDPW_CCP i KDPW. W ramach testów skutecznie zrealizowano wszystkie czynności przewidziane w harmonogramie ustalonym przed testami. W szczególności, po zasymulowaniu sytuacji kryzysowej i dokonaniu relokacji pracowników KDPW_CCP i KDPW do lokalizacji zapasowej, w czasie nie dłuższym niż 2 godziny od momentu rozpoczęcia symulacji awarii wznowiono komunikację z uczestnikami poprzez łącza zapasowe. Testy pozwoliły na weryfikację założeń SZCF oraz wszelkich podjętych w ramach tego systemu kroków techniczno-organizacyjnych, potwierdzając tym samym możliwość realizacji przez KDPW_CCP oraz KDPW swoich zadań w sytuacji kryzysowej. Równocześnie znakomita większość uczestników potwierdziła podczas testów zdolność do połączenia z lokalizacją podstawową oraz zapasową KDPW_CCP i KDPW, skutecznie przekazując instrukcje do systemu kdpw_stream.

Mając na uwadze wytyczne Komisji Nadzoru Finansowego, dotyczące zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w podmiotach infrastruktury rynku kapitałowego, w 2016 r. kontynuowano działania dostosowawcze. Wdrożono nowe rozwiązania informatyczne oraz przeprowadzono zewnętrzne audyty bezpieczeństwa teleinformatycznego. W dniu 31 grudnia 2016 r. Grupa KDPW osiągnęła całkowitą zgodność z wytycznymi KNF.



Główny przekaz działań informacyjnych, promocyjnych i edukacyjnych w 2016 r. nakierowany był na promocję usługi OTC_clearing i rozszerzenia autoryzacji KDPW_CCP w zakresie instrumentów rozliczanych w euro.

PROMOCJA USŁUGI OTC_CLEARING

Usługa OTC_clearing - rozliczania i gwarantowania rozliczeń derywatów OTC oraz transakcji repo przez KDPW_CCP została opracowana w ścisłej współpracy z polskim sektorem bankowym i jest odpowiedzią na zapotrzebowanie zgłaszane przez działające na lokalnym rynku podmioty przy jednoczesnej pełnej zgodności z wymogami międzynarodowych regulacji i standardów. W ramach usługi OTC_clearing KDPW_CCP dokonuje rozliczeń transakcji, pośredniczy w rozrachunku środków wynikających z tych rozliczeń, zarządza ryzykiem rozliczeniowym, administruje zabezpieczeniami wnoszonymi do systemu gwarantowania rozliczeń i bezpłatnie raportuje do Repozytorium Transakcji KDPW.

W 2016 r. prowadzono szereg inicjatyw mających na celu promocję usługi rozliczania derywatów z rynku OTC w KDPW_CCP, podkreślając europejski poziom usług przy konkurencyjnej ofercie cenowej w połączeniu z indywidualnym podejściem do klienta. Najważniejsze z nich to:

- prezentacja usługi podczas następujących wydarzeń: Konferencja Programowa Izby Domów Maklerskich, Forum Bankowe Związku Banków Polskich, Polskie Forum Inwestycyjne, Europejski Kongres Finansowy w Sopocie, WallStreet, Kongres Rynku Instrumentów Pochodnych;
- prezentacja oferty Grupy KDPW i udział w dyskusji panelowej Clearing – the OTC clearing mandate and the impact on the market na międzynarodowej konferencji FOW Derivatives World Central and Eastern Europe, organizowanej w Warszawie, dotyczącej rozwoju rynku instrumentów pochodnych;
- kampania informacyjna w polskich i zagranicznych mediach w związku z rozszerzeniem autoryzacji izby rozliczeniowej KDPW_CCP o nowe klasy instrumentów oraz zwiększeniem zakresu przyjmowanych zabezpieczeń;
- promocja usług KDPW_CCP w zakresie rozliczania rynku kasowego oraz derywatów OTC w ramach projektu Pulsu Biznesu - Bankowość 3.0 - serwisu internetowego poświęconego przyszłości sektora bankowego w Polsce;
- artykuły promujące usługę rozliczania derywatów OTC w KDPW_CCP oraz ofertę Grupy KDPW: w miesięczniku BANK, w Gazecie Finansowej, w branżowym magazynie Asset Servicing Times i w międzynarodowym ISS-Magazine.

Przeprowadzone działania promocyjne przyczyniły się m.in. do istotnego wzrostu wartości rozliczonych w 2016 r. transakcji OTC.

Uczestnictwo w systemie rozliczeń OTC szesnastu największych banków potwierdza fakt, że oferowane przez KDPW_CCP rozwiązania stanowią atrakcyjną ofertę dla podmiotów operujących na rynku międzybankowym.

W związku z wejściem w życie w dniu 9 lutego 2017 r. obowiązku centralnego rozliczania wybranych instrumentów pochodnych nominowanych w złotych, będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, opracowano harmonogram działań informacyjno-promocyjnych, zachęcających do jak najszerszego korzystania z rozliczeń instrumentów pochodnych z rynku OTC w KDPW_CCP, m.in. zaplanowano serię spotkań bilateralnych Zarządu KDPW_CCP z Zarządami banków zaangażowanych w segmencie OTC, promowano warsztatowe konsultacje ekspertów izby rozliczeniowej KDPW_CCP z przedstawicielami banków współpracujących oraz opublikowano artykuły prasowe w mediach finansowych.

PROMOCJA AUTORYZACJI KDPW_CCP W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW ROZLICZANYCH W EURO

W sierpniu Komisja Nadzoru Finansowego rozszerzyła autoryzację izby rozliczeniowej KDPW_CCP o nowe klasy instrumentów. Rozszerzenie autoryzacji KDPW_CCP dla instrumentów w euro stworzyło wymierne korzyści dla rynku; sprzyja przejrzystości obrotu i pozytywnie wpływa na wzrost zaufania do rynku międzybankowego; pozwala aktywizować rynek OTC. W ramach przeprowadzonej kampanii informacyjnej w polskich i zagranicznych mediach podkreślano korzyści płynące z posiadanych przez KDPW_CCP zezwoleń, główne z nich to:

- rozwój krajowej infrastruktury post-transakcyjnej (obróć zorganizowany i OTC, instrumenty w złotych i euro), z której usług mogą korzystać działające na polskim rynku firmy inwestycyjne i banki,
- jakość usług odpowiadająca międzynarodowym standardom, potwierdzona europejską autoryzacją,
- zbudowanie w kraju kompetencji w zakresie rozliczania derywatów OTC w euro,
- wysoki poziom bezpieczeństwa, efektywny system gwarantowania i rozliczania transakcji, dzięki funkcjonalności autoryzowanej izby rozliczeniowej: przejęcie przez KDPW_CCP roli strony każdej transakcji w wyniku nowacji, wielostopniowy system gwarantowania rozliczeń oraz system zarządzania ryzykiem,
- możliwość świadczenia usług rozliczeniowych dla derywatów OTC w euro na terenie całej Unii Europejskiej.

DZIAŁANIA EDUKACYJNE

Grupa kapitałowa KDPW podejmuje także aktywności w ramach polityki społecznej odpowiedzialności biznesu, które w szczególności skoncentrowane są na edukacji ekonomicznej. Sztandarowym projektem edukacyjnym KDPW_CCP i KDPW jest Kongres Rynku Kapitałowego (KRK) – doroczne spotkanie praktyków i teoretyków rynku finansowego, służące zacieśnianiu współpracy na linii biznes – środowisko naukowe. V Kongresu Rynku Kapitałowego zorganizowany tradycyjnie we współpracy z Wydziałem Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, zgromadził rekordową liczbę przedstawicieli środowiska akademickiego oraz praktyków finansowych (ok. 300 osób), w tym po raz pierwszy przedstawicieli zagranicznych ośrodków akademickich. W trakcie Kongresu Wiesław Rozłucki, pierwszy prezes warszawskiej Giełdy, odebrał jubileuszową nagrodę z okazji 25-lecia GPW. Kongresowi towarzyszył konkurs na referat naukowy. Patronami merytorycznymi Kongresu były: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Narodowy Bank Polski, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Podczas tegorocznej edycji Kongresu po raz pierwszy prezentowane były wyniki Ogólnopolskiego Badania Inwestorów, którego Grupa KDPW jest partnerem od wielu lat. W ramach KRK wydana została także specjalna wkładka do dziennika Parkiet, prezentująca najwyżej ocenione prace naukowe w konkursie na referat towarzyszący Kongresowi. Parkiet, jako patron medialny, zamieścił także na swoich łamach obszerną relację z Kongresu. Podobnie – agencja informacyjna Newseria, której reportaż był rozpowszechniany na wielu internetowych portalach finansowych.

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

KDPW_CCP otrzymała nagrodę *Luminatus*, przyznaną przez redakcję Bloomberg Businessweek Polska za innowacyjne rozwiązania dla biznesu. Wyróżnienie otrzymała usługa rozliczania i gwarantowania rozliczeń derywatów OTC oraz transakcji repo – OTC_clearing.

Podczas uroczystych obchodów 20-lecia Izby Domów Maklerskich, IDM przyznała okolicznościowe nagrody. W kategorii Instytucje współpracujące z Izbą wyróżnienie otrzymały spółki Grupy KDPW: izba rozliczeniowa KDPW_CCP oraz Krajowy Depozyt.

I. WSPÓŁPRACA Z KOMITETEM DO SPRAW RYZYKA PRZY KDPW_CCP

Zgodnie z art. 28 rozporządzenia EMIR oraz na podstawie par. 16 Statutu KDPW_CCP, Komitet do Spraw Ryzyka pełni funkcję opiniodawczą i doradczą dla KDPW_CCP w zakresie wszelkich spraw, które mogą wpłynąć na zarządzanie ryzykiem, w szczególności znaczącej zmiany modelu ryzyka, procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, kryteriów uzyskania statusu uczestnika rozliczającego, rozliczania nowych klas instrumentów pochodnych lub outsourcingu. Komitet do Spraw Ryzyka opiniuje również regulaminy rozliczeń transakcji oraz szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji.

Zgodnie z zapisami Regulaminu funkcjonowania Komitetu do Spraw Ryzyka, w skład Komitetu wchodzi: niezależni członkowie Rady Nadzorczej KDPW_CCP, przedstawiciele reprezentatywnych stowarzyszeń/organizacji zrzeszających uczestników rozliczających oraz przedstawiciele reprezentatywnych stowarzyszeń/organizacji zrzeszających, niebędące uczestnikami rozliczającymi podmioty zawierające transakcje rozliczane przez KDPW_CCP.

W 2016 r. w skład Komitetu do Spraw Ryzyka wchodzi:

- **Norbert Jeziolowicz (Przewodniczący)** – niezależny Członek Rady Nadzorczej KDPW_CCP,
- **Agnieszka Rostkowska (Zastępca Przewodniczącego)** – przedstawiciel Izby Domów Maklerskich,
- **Jarosław Dominiak** – przedstawiciel Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,
- **Janusz Łaski** – przedstawiciel Rady Banków Depozytariuszy,
- **Maciej Łoziński** – przedstawiciel Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami,
- **Artur Maliszewski** – przedstawiciel Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych,
- **prof. Witold Małecki** – niezależny Członek Rady Nadzorczej KDPW_CCP,
- **Michał Rumiński** – niezależny Członek Rady Nadzorczej KDPW_CCP,
- **Bartłomiej Wieczorek** – przedstawiciel Związku Banków Polskich.

W 2016 r. opinii Komitetu do Spraw Ryzyka podlegały m.in.: zmiany Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany), zmiany Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć niezorganizowany), Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW_CCP, Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC, zmiany do Regulaminu funduszu rozliczeniowego, a także procedura określająca zasady ustalania i zarządzania limitami koncentracji oraz działania na wypadek przekroczenia limitów oraz metody wyliczania wymogów kapitałowych.



II. WSPÓŁPRACA Z UCZESTNIKAMI KDPW_CCP

Istotnym działaniem w ramach prowadzonej działalności operacyjnej i rozwojowej KDPW_CCP i KDPW są robocze spotkania z uczestnikami. Spółki Grupy kapitałowej KDPW na bieżąco i aktywnie konsultują ze środowiskiem uczestników kwestie związane z przedmiotem ich działalności. W 2016 r. spotkania poświęcone były omówieniu zagadnień dotyczących rozwijanych usług, których wdrożenie zaplanowano w 2017 r. Tematyka spotkań skupiona była głównie wokół systemowych i regulacyjnych dostosowań do wymogów rozporządzenia CSDR w kontekście procesu autoryzacji KDPW. Podczas dorocznego spotkania z uczestnikami poświęconego planom na kolejny rok zaprezentowano zakres zmian związanych ze zmianami w systemach informatycznych uczestników oraz terminy okien wdrożeniowych planowanych w 2017 r., omówiono również projekty, które w 2017 r. będą na zaawansowanym etapie realizacji.

I. PRZEPROWADZENIE PROCESU AUTORYZACJI KDPW_CCP ZGODNIE Z ROZPORZĄDZENIEM EMIR W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW ROZLICZANYCH W EURO

9 sierpnia 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego rozszerzyła autoryzację izby rozliczeniowej KDPW_CCP o nowe klasy instrumentów. W wyniku decyzji KNF, poszerzył się zakres świadczonych przez KDPW_CCP usług, o możliwość rozliczania instrumentów w obrocie zorganizowanym (rynek giełdowy i ASO) oraz OTC (rynek międzybankowy) nominowanych w euro oraz instrumentów dłużnych z rynku OTC nominowanych w złotych. Decyzja KNF pozwala KDPW_CCP na rozliczanie nowych instrumentów:

- pochodnych stopy procentowej w obrocie niezorganizowanym nominowanych w euro (FRA, IRS, OIS, Basis Swap),
- dłużnych i udziałowych w obrocie zorganizowanym nominowanych w euro,
- dłużnych w obrocie niezorganizowanym nominowanych w złotych.

Prace związane z przygotowaniem KDPW_CCP do rozszerzenia autoryzacji o nowe klasy instrumentów prowadzone były od 2014 r. Dostosowania objęły zarówno obszar technologii, jak i obszar regulacyjno-proceduralny. Wprowadzono odpowiednie zmiany do regulacji wewnętrznych, metodyk, modeli i procedur operacyjnych. Przeprowadzono walidację systemu zarządzania ryzykiem przez niezależny podmiot. W systemach informatycznych wdrożono funkcjonalności do rozliczeń walutowych instrumentów pochodnych OTC. Ważnym elementem projektu było otwarcie rachunku bankowego dla KDPW_CCP w euro w TARGET2-NBP (czerwiec 2015 r.) oraz zapewnienie dostępu do płynności w euro (linia kredytowa w bankach komercyjnych).

Proces rozszerzenia autoryzacji toczył się od grudnia 2014 r. W listopadzie 2015 r. KNF potwierdziła kompletność wniosku złożonego przez KDPW_CCP. W dniu 22 lipca 2016 r. Kolegium nadzorcze dla KDPW_CCP w skład którego weszli przedstawiciele: Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowego Banku Polskiego, europejskiego nadzoru finansowego ESMA, nadzorów z Francji (AMF) i Belgii (NBB) oraz Europejskiego Banku Centralnego, wydało pozytywną opinię z warunkami w zakresie portfelowego wyznaczania depozytów zabezpieczających oraz inwestowania środków w BGK, natomiast 9 sierpnia 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła KDPW_CCP zezwolenia na rozszerzenie zakresu świadczonych usług rozliczeniowych jako CCP.

Autoryzacja KDPW_CCP w zakresie instrumentów rozliczanych w euro wzmocniła pozycję izby na rynku krajowym oraz na arenie międzynarodowej. Uzyskanie autoryzacji potwierdziło gotowość KDPW_CCP do świadczenia na terenie całej Unii Europejskiej, zgodnie z unijnymi standardami, usług rozliczeniowych dla transakcji w euro, a podmiotom zobowiązanym do centralnego rozliczania określonych klas instrumentów pochodnych OTC nominowanych w euro umożliwia wywiązanie się z tego obowiązku.

II. POSZERZENIE KATALOGU ZABEZPIECZEŃ O EURO I EUROOBLIGACJE

W 2016 r. finalizowano również prace nad rozszerzeniem katalogu instrumentów finansowych mogących stanowić zabezpieczenie (środki w euro i obligacje nominowane w euro) oraz nad procesem zarządzania zabezpieczeniem złożonym w nowych instrumentach. W tym celu przygotowane zostały zmiany systemowe (w tym zmiany w strukturach komunikatów kdpw_stream do obsługi wnoszenia zabezpieczeń). Przeprowadzono konsultacje z Clearstream Banking Luxembourg (CBL) i Euroclear Bank (EB) dotyczące zmian systemowych związanych z wnoszeniem zabezpieczeń w zagranicznych depozytach. Opracowano także zmiany w regulacjach. W dniu 1 września 2016 r. wprowadzona została możliwość ustanawiania zabezpieczeń poprzez wniesienie środków pieniężnych w euro. Natomiast w ramach prac nad rozszerzeniem katalogu zabezpieczeń o euroobligacje finalizowano prace nad treścią umów z Clearstream i Euroclear, których podpisanie jest warunkiem uruchomienia usługi. Ponadto, w celu uzyskania potwierdzenia w zakresie dotyczącym skuteczności ustanowienia zabezpieczenia w postaci papierów wartościowych zarejestrowanych w systemie rozrachunku prowadzonym przez Euroclear oraz Clearstream, a także skuteczności zaspokojenia się przez KDPW_CCP z tego zabezpieczenia, KDPW_CCP wystąpiło o niezależną opinię prawną. W marcu 2017 r. planowane jest zakończenie prac w tym obszarze.

Wprowadzenie możliwości ustanawiania zabezpieczeń poprzez wniesienie do systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji środków pieniężnych w euro, a w dalszej kolejności dłużnych papierów skarbowych, które są nominowane w euro powinno przyczynić się do rozwoju usług rozliczeniowych na polskim rynku finansowym.

III. WPROWADZENIE OBSŁUGI LIMITOWANIA PŁATNOŚCI WYNIKAJĄCYCH Z ROZLICZEŃ TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OBROCIE ZORGANIZOWANYM

W dniach 1-2 października 2016 r. wdrożono nową funkcjonalność w obsłudze procesu rozliczeń. Usługa dedykowana obsłudze limitu płatności wynikających z rozliczeń transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym dotyczy płatności śróddziennych wynikających z monitoringu transakcji *intraday* oraz płatności ustalonych w trakcie wieczornej sesji rozliczeniowej - *end of day*. W każdym

z wymienionych przypadków bank płatnik uzyskał możliwość przekazania do KDPW_CCP w formie dedykowanego komunikatu, informacji o wysokości ustanowionego limitu płatności, którego skutkiem będzie realizacja zobowiązań uczestnika rozliczającego na datę obowiązywania komunikatu tylko do wysokości tego limitu. Zaprojektowany w KDPW_CCP zestaw narzędzi pozwala na wprowadzenie, usunięcie i zmianę limitu płatności oraz sprawdzenie wysokości/stopnia wykorzystania wprowadzonego limitu (w tym przypadku usługa jest również dostępna dla uczestników rozliczających).

Nowa usługa limitowania płatności wynikających z rozliczeń transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym została przygotowana w odpowiedzi na zapotrzebowanie banków płatników, jako wsparcie w zarządzaniu ryzykiem i poszerzenie oferty dla krajowych i zagranicznych uczestników rozliczających.

IV. ZWIĘKSZENIE ZAKRESU I TRANSPARENTNOŚCI INFORMACJI DOTYCZĄCYCH FUNKCJONOWANIA KDPW_CCP ZGODNIE ZE STANDARDAMI CPMI-IOSCO

W 2016 r. strona internetowa KDPW_CCP została wzbogacona o szeroki wachlarz informacji ilościowych, w formacie uzgodnionym pomiędzy CPMI-IOSCO a stowarzyszeniami EACH i CCP12 oraz informacji jakościowych w zakresie zarządzania ryzykiem. Wyliczone wartości liczbowe, jak również odesłania do dokumentów źródłowych oraz dodatkowe dane i komentarze stanowią bogaty zestaw powszechnie dostępnych informacji na temat KDPW_CCP. Dane ilościowe publikowane na stronie internetowej KDPW_CCP zaprezentowano również na witrynie internetowej EACH.

Dzięki wprowadzonym rozwiązaniom KDPW_CCP osiągnął zgodność ze standardami CPMI-IOSCO dotyczącymi upubliczniania informacji. Uczestnikom i podmiotom rynku udostępniono informacje w formacie, który pozwala na łatwe porównywanie usług oferowanych przez poszczególne CCP i przyczynia się do większej transparentności tych instytucji z perspektywy podmiotów zewnętrznych.

V. OPRACOWANIE STRATEGII KDPW_CCP NA LATA 2017-2021

13 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza KDPW_CCP zatwierdziła dokument Strategii KDPW_CCP na lata 2017-2021. Dokument Strategii, obok uwarunkowań zewnętrznych, szans i zagrożeń dla głównych linii biznesowych, misji i wizji oraz celów strategicznych stanowiących podstawę harmonijnego i zrównoważonego rozwoju KDPW_CCP, wymienia działania strategiczne służące realizacji tych celów. Zaprojektowane działania zorientowane są na rozwój organiczny i budowanie w oparciu o innowacyjne rozwiązania technologiczne, zintegrowanego portfela usług, w tym usług dodanych, tworzących kompleksową ofertę dla uczestników polskiego rynku finansowego, a także na integrację i harmonizację z infrastrukturą europejską oraz poszukiwanie możliwości świadczenia usług na rynkach zagranicznych. Strategia KDPW_CCP przedstawiana była w ramach spotkań warsztatowych przedstawicielom instytucji reprezentujących uczestników polskiego rynku kapitałowego, w tym Izbie Domów Maklerskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Związkowi Banków Polskich, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych.



W 2017 r. sposób i zakres usług wykonywanych przez KDPW_CCP oraz infrastruktura organizacyjno-techniczna będą rozwijane zgodnie z wyznaczonymi celami strategicznymi określonymi w Strategii KDPW_CCP na lata 2017 – 2021.

Głównym celem strategicznym jest budowanie zintegrowanego portfela usług, tworzących kompleksową ofertę dla uczestników rynku finansowego, w oparciu o innowacyjne rozwiązania technologiczne, prowadzenie działań na rzecz stabilności systemu finansowego w Polsce, przy aktywnej współpracy z polskimi i zagranicznymi uczestnikami tego rynku, a także zwiększanie konkurencyjności KDPW_CCP poprzez reagowanie na potrzeby rynku i wyzwania konkurencji oraz budowanie instytucji infrastruktury pierwszego wyboru dla podmiotów polskich działających na rynku krajowym i zagranicznym oraz podmiotów zagranicznych aktywnych na rynku polskim.

KDPW_CCP w 2017 r. prowadzić będzie działania koncentrujące się na projektach strategicznych, kluczowych dla budowy wartości spółki oraz poprawy pozycji konkurencyjnej.

W zakresie utrzymania i budowy pozycji KDPW_CCP jako dostawcy pierwszego wyboru usług rozliczeniowych dla polskiego rynku finansowego, wobec wyzwań rynkowych wynikających z regulacji UE, prowadzone będą działania mające na celu:

- przygotowanie KDPW_CCP do obsługi zadań wynikających z rozporządzenia CSDR w zakresie dyscypliny rozrachunku, w związku z procesem autoryzacji KDPW zgodnie z rozporządzeniem CSDR,
- rozszerzenie autoryzacji KDPW_CCP zgodnie z rozporządzeniem EMIR w zakresie nowych typów instrumentów i walut w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynkowe.



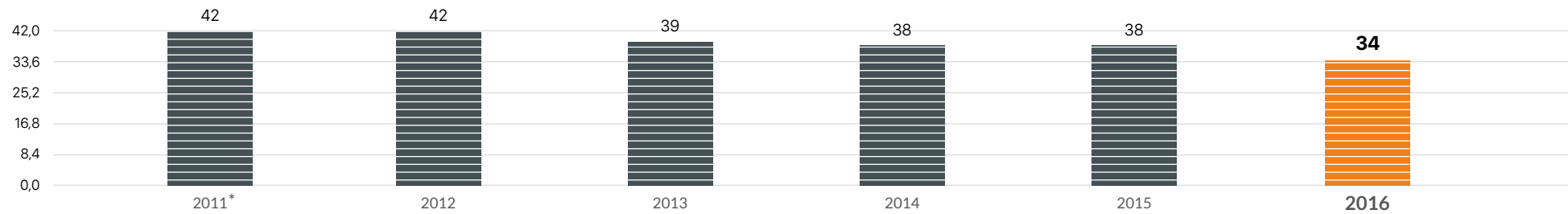
W zakresie dywersyfikacji przychodów ze świadczenia usług dodatkowych KDPW_CCP, wynikających z szans biznesowych i regulacyjnych oraz z potrzeb uczestników polskiego rynku finansowego i organizatorów obrotu, prowadzone będą prace nad rozszerzeniem katalogu usług KDPW_CCP dla klientów uczestników rozliczających.

W zakresie wyjścia KDPW_CCP na rynki zagraniczne z ofertą usług rozliczeniowych, prowadzone będą działania związane z poszukiwaniem przez KDPW_CCP możliwości świadczenia usług CCP na innych rynkach, w tym zagranicznych, z uwzględnieniem możliwości nawiązania połączeń interoperacyjnych.

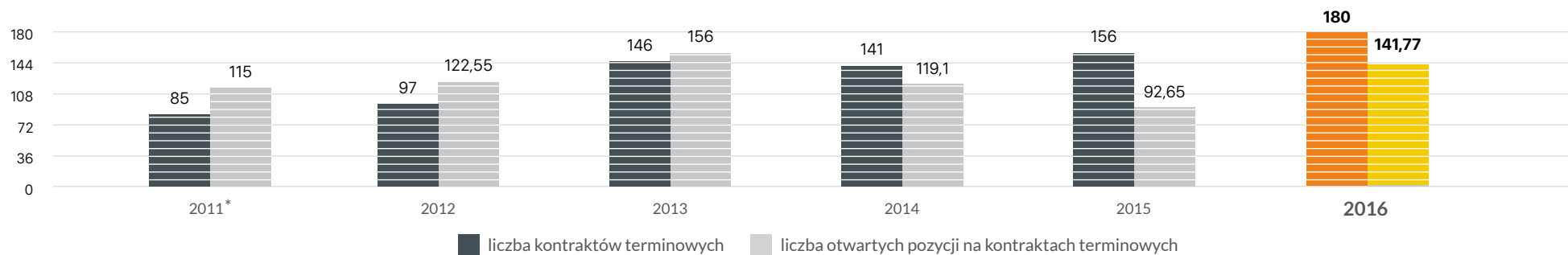
W zakresie zwiększenia efektywności działania KDPW_CCP wobec wyzwań rynkowych i technologicznych, prowadzone będą działania mające na celu:

- automatyzację procesu raportowania według standardów CPMI-IOSCO w odniesieniu do publicznego ujawniania informacji przez CCP,
- rozwój systemu rozliczeń transakcji OTC, w tym w zakresie komunikacji z uczestnikami,
- rozwój systemu zarządzania ryzykiem rozliczeniowym,
- dostosowanie systemu kdpw_stream do nowej wersji systemu notującego GPW (dostosowanego do wymogów rozporządzenia MiFIDII),
- wdrożenie nowych rozwiązań informatycznych, wspierających obszary operacyjny, korporacyjny i technologiczny,
- dostosowanie systemu zarządzania ryzykiem do wymogów regulacyjnych,
- kształtowanie opłat z uwzględnieniem skali rynku, zmiany trendów w otoczeniu konkurencyjnym oraz wymogów regulacyjnych,
- promocję oferowanych usług, w tym nowych usług i zmian w usługach obecnie oferowanych oraz działania wizerunkowe.

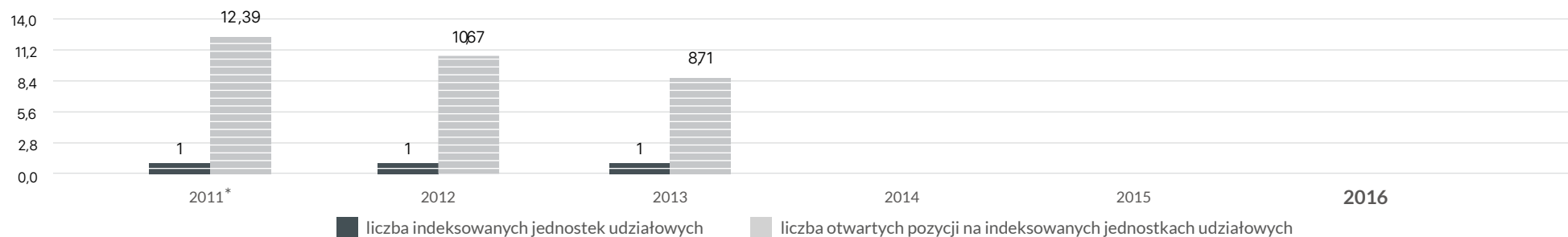
Liczba uczestników rozliczających (obróć zorganizowany)**



Liczba kontraktów terminowych (kodów ISIN) i liczba otwartych pozycji na kontraktach terminowych



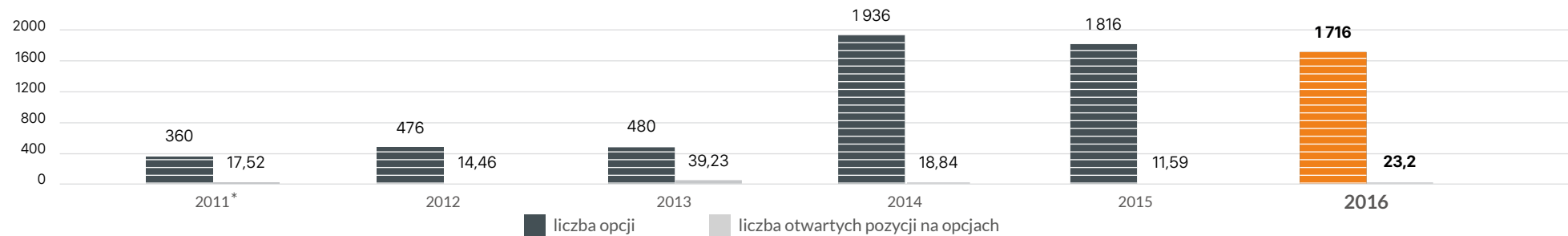
Liczba indeksowanych jednostek udziałowych (kodów ISIN) i liczba otwartych pozycji na indeksowanych jednostkach udziałowych



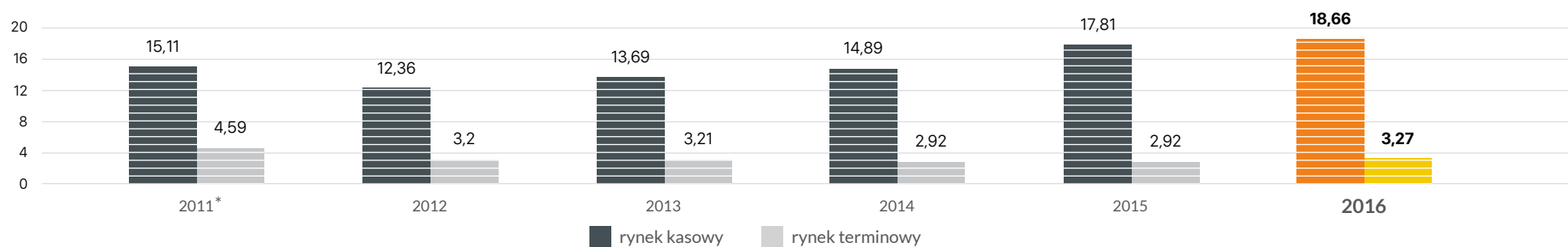
* dane dotyczą łącznie dwóch okresów - do 30.06.2011, gdzie KDPW pełnił rolę rozliczającego oraz po 01.07.2011 gdzie nastąpiło wydzielenie KDPW_CCP

** za uczestników rozliczających (obróć zorganizowany) uznani zostali uczestnicy wnoszący wpłaty co najmniej do któregoś z funduszy na koniec roku

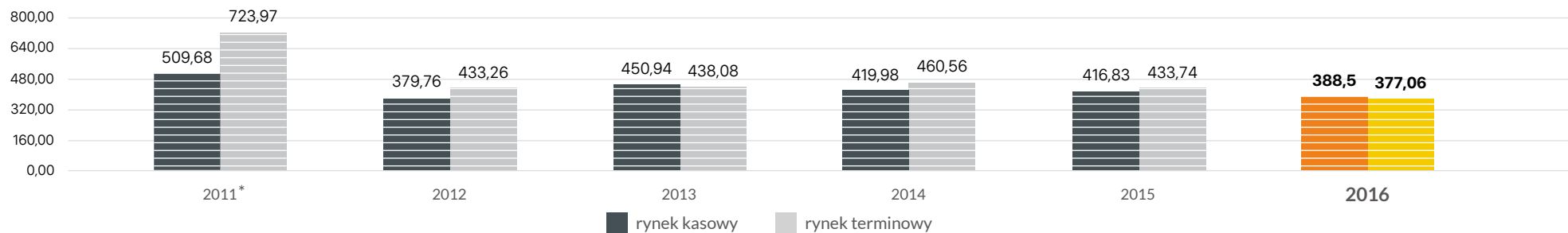
Liczba opcji (kodów ISIN) i liczba otwartych pozycji na opcjach



Liczba transakcji gwarantowanych rozliczonych na rynku wtórnym (obróć zorganizowany)

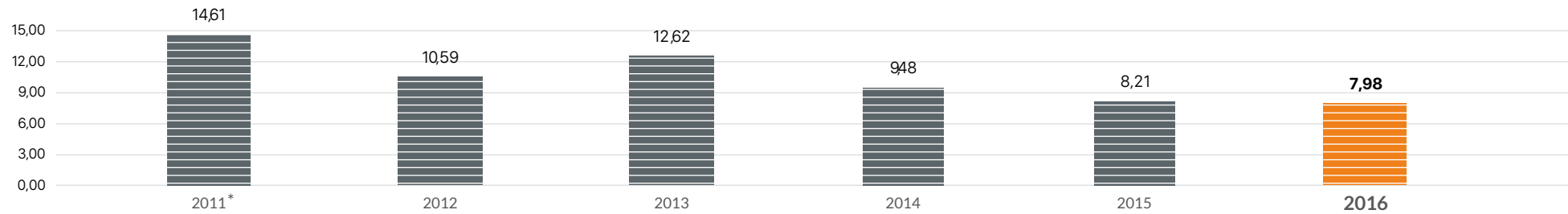


Wartość obrotu transakcji gwarantowanych rozliczonych na rynku wtórnym (obróć zorganizowany)

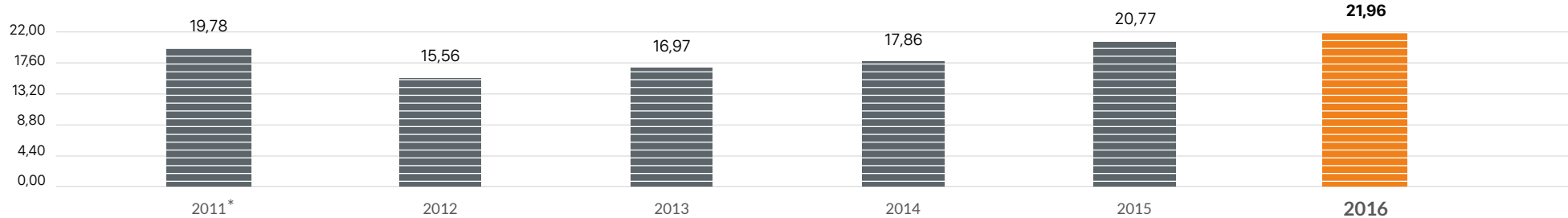


* dane dotyczą łącznie dwóch okresów - do 30.06.2011, gdzie KDPW pełnił rolę rozliczającego oraz po 01.07.2011 gdzie nastąpiło wydzielenie KDPW_CCP

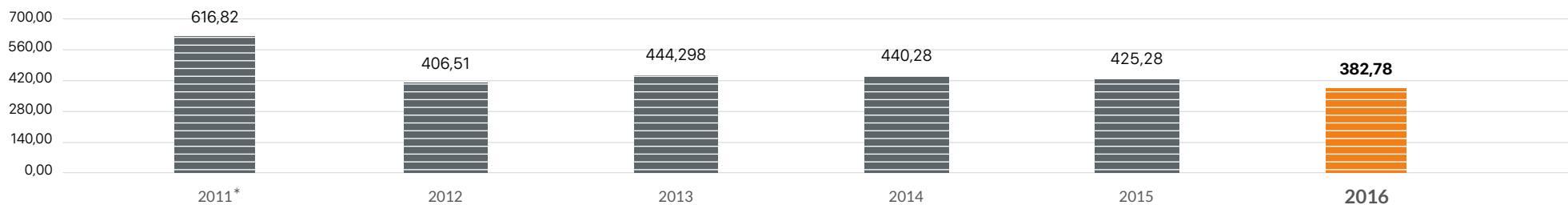
Wolumen instrumentów pochodnych rozliczonych na rynku terminowym przez KDPW_CCP (obróć zorganizowany)



Łączna liczba wszystkich operacji rozliczonych przez KDPW_CCP (obróć zorganizowany)***



Łączna wartość wszystkich operacji rozliczonych przez KDPW_CCP (obróć zorganizowany)***



* dane dotyczą łącznie dwóch okresów - do 30.06.2011, gdzie KDPW pełnił rolę rozliczającego oraz po 01.07.2011 gdzie nastąpiło wydzielenie KDPW_CCP

*** łączna liczba i wartość operacji obejmuje wszystkie operacje na instrumentach pochodnych oraz transakcje gwarantowane na papierach wartościowych

AKTYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Aktywa trwałe	72 186 220,87	64 454 561,26
Wartości niematerialne i prawne	12 603 169,18	14 923 503,85
▪ Inne wartości niematerialne i prawne	12 603 169,18	14 923 503,85
Rzeczowe aktywa trwałe	18 831,50	20 268,29
▪ Środki trwałe	18 831,50	20 268,29
▪ budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13 870,50	14 630,79
▪ inne środki trwałe	4 961,00	5 637,50
Inwestycje długoterminowe	58 001 100,00	48 032 350,00
▪ Długoterminowe aktywa finansowe	58 001 100,00	48 032 350,00
▪ w pozostałych jednostkach	58 001 100,00	48 032 350,00
▪ inne papiery wartościowe	58 001 100,00	48 032 350,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 563 120,19	1 478 439,12
▪ Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	703 650,08	580 200,96
▪ Inne rozliczenia międzyokresowe	859 470,11	898 238,16

AKTYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Aktywa obrotowe	174 663 385,00	185 060 965,11
Należności krótkoterminowe	122 976 035,44	35 475 696,26
Należności od pozostałych jednostek	122 976 035,44	35 475 696,26
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 499 673,86	4 282 473,03
- do 12 miesięcy	4 499 673,86	4 282 473,03
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	23 001,05	2 797 776,57
inne	118 453 360,53	28 395 446,66
Inwestycje krótkoterminowe	51 132 023,86	149 189 770,70
Krótkoterminowe aktywa finansowe	51 132 023,86	149 189 770,70
- w jednostkach powiązanych	25 256 896,23	132 011 766,52
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	25 256 896,23	132 011 766,52
- w pozostałych jednostkach	25 681 350,00	16 994 900,00
- inne papiery wartościowe	25 681 350,00	16 994 900,00
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	193 777,63	183 104,18
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	193 777,63	183 104,18

AKTYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	555 325,70	395 498,15
Inne aktywa	1 401 806 241,58	1 182 206 151,50
- Aktywa Funduszu Rozliczeniowego - Aktywa Funduszu Zabezpieczającego ASO - Aktywa Właściwych Depozytów Zabezpieczających - Aktywa Wstępnych Depozytów Rozliczeniowych - Aktywa Funduszu Zabezpieczającego OTC - Aktywa Depozytów Zabezpieczających OTC	181 517 141,88 2 243 732,49 614 801 096,76 392 717 148,05 97 581 148,57 112 945 973,83	200 691 809,84 2 891 518,87 434 248 678,15 369 511 709,85 62 850 912,13 112 011 522,66
AKTYWA RAZEM	1 648 655 847,45	1 431 721 677,87

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016

PASYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Kapitał własny	227 677 349,65	227 107 109,07
Kapitał podstawowy	190 000 000,00	190 000 000,00
Kapitał zapasowy	2 921 752,40	2 917 797,87
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 877 705,72	2 669 993,94
Pozostałe kapitały rezerwowe	18 410 453,14	18 410 453,14
Kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (zasób celowy), w tym:	13 104 909,59	13 104 909,59
■ część zasobu celowego proporcjonalna do wielkości funduszu rozliczeniowego	8 750 714,58	10 239 113,76
■ część zasobu celowego proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego ASO	91 185,44	126 903,46
■ część zasobu celowego proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego OTC	4 263 009,57	2 738 892,37
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	1 362 528,80	3 954,53
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 172 256,22	22 408 417,30

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016

PASYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Rezerwy na zobowiązania	2 437 557,21	2 651 096,54
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne - długoterminowa - krótkoterminowa - Pozostałe rezerwy - krótkoterminowa	627 393,32 1 768 412,53 1 103 261,00 665 151,53 41 751,36 41 751,36	907 719,42 1 701 625,76 1 084 229,00 617 396,76 41 751,36 41 751,36
Zobowiązania długoterminowe	11 499 883,09	13 757 880,80
- Wobec powiązanych jednostek - inne zobowiązania finansowe	11 499 883,09 11 499 883,09	13 757 880,80 13 757 880,80

PASYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Zobowiązania krótkoterminowe	5 234 815,92	5 999 439,96
■ Wobec jednostek powiązanych	4 585 840,94	5 567 382,50
■ z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	2 327 843,26	3 441 107,14
■ do 12 miesięcy	2 327 843,26	3 441 107,14
■ inne zobowiązania finansowe	2 257 997,68	2 126 275,36
■ Wobec pozostałych jednostek	511 083,59	218 948,95
■ z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	241 107,11	112 582,05
■ do 12 miesięcy	241 107,11	112 582,05
■ z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	269 806,48	105 058,17
■ inne	170,00	1 308,73
■ Fundusze specjalne	137 891,39	213 108,51
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

PASYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Inne pasywa	1 401 806 241,58	1 182 206 151,50
- Zobowiązania wobec uczestników Funduszu Rozliczeniowego - Zobowiązania z tytułu Funduszu Zabezpieczającego ASO - Zobowiązania z tytułu Właściwych Depozytów Zabezpieczających - Zobowiązania z tytułu Wstępnych Depozytów Rozliczeniowych - Zobowiązania z tytułu Funduszu Zabezpieczającego OTC - Zobowiązania z tytułu Depozytów Zabezpieczających OTC	181 517 141,88 2 243 732,49 614 801 096,76 392 717 148,05 97 581 148,57 112 945 973,83	200 691 809,84 2 891 518,87 434 248 678,15 369 511 709,85 62 850 912,13 112 011 522,66
PASYWA RAZEM	1 648 655 847,45	1 431 721 677,87

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	28 882 202,92	29 184 623,19
■ od jednostek powiązanych	0,00	0,00
■ Przychody netto ze sprzedaży produktów	28 882 202,92	29 184 623,19
Koszty działalności operacyjnej	30 747 268,61	32 962 510,65
■ Amortyzacja	2 321 771,46	2 332 926,18
■ Zużycie materiałów i energii	9 097,47	34 773,99
■ Usługi obce	20 747 376,74	24 664 620,90
■ Podatki i opłaty	1 830 858,80	210 748,09
■ Wynagrodzenia	4 064 449,41	3 740 250,81
■ Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 206 509,83	1 201 516,94
■ emerytalne	544 326,87	514 628,56
■ Pozostałe koszty rodzajowe	567 204,90	777 673,74

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk/strata ze sprzedaży	-1 865 065,69	-3 777 887,46
■ Pozostałe przychody operacyjne	4 444,88	86 085,17
■ Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	441,43
■ Inne przychody operacyjne	4 444,88	85 643,74
■ Pozostałe koszty operacyjne	259,76	197 434,45
■ Inne koszty operacyjne	259,76	197 434,45
Zysk z działalności operacyjnej	-1 860 880,57	-3 889 236,74

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2016 - 31.12.2016

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody finansowe	4 334 684,06	4 827 802,38
■ Odsetki, w tym:	4 334 679,86	4 827 797,00
■ od jednostek powiązanych	0,00	0,00
■ Inne	4,20	5,38
Koszty finansowe	732 876,53	823 568,99
■ Odsetki, w tym:	699 300,86	808 238,65
■ dla jednostek powiązanych	699 163,29	795 486,33
■ Inne	33 575,67	15 330,34
Zysk brutto	1 740 926,96	114 996,65
Podatek dochodowy	378 398,16	111 042,12
Zysk netto	1 362 528,80	3 954,53



Ernst & Young Audit Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KDPW_CCP S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku KDPW_CCP S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedzialności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

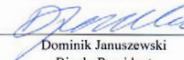


Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Warszawa, dnia 27 lutego 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident


Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

działający w imieniu
Ernst & Young Audit Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Ernst & Young Audit Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



KDPW_CCP S.A.
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa