

Centralne rozliczenia derywatów OTC i transakcji repo TBSP w KDPW_CCP

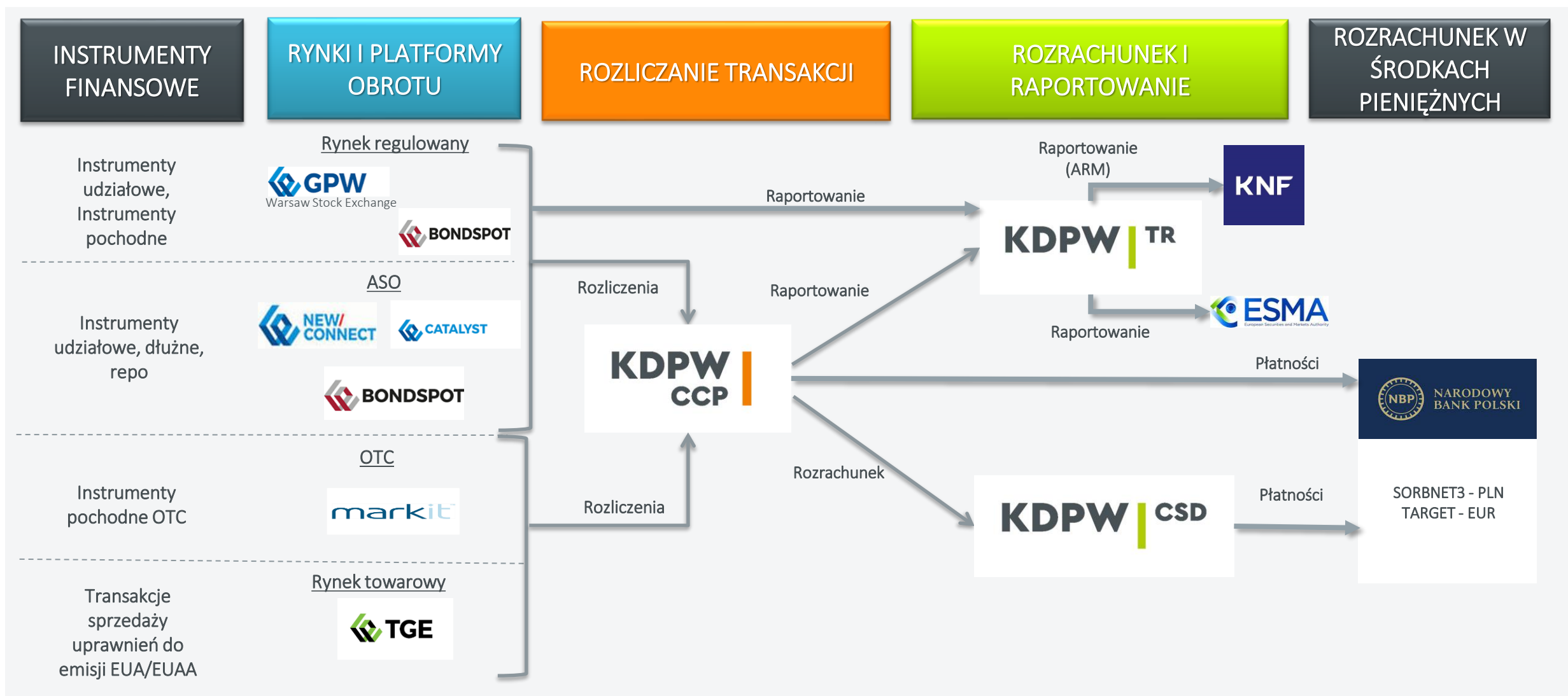
Warszawa, 27 listopada 2025 r.

KDPW_CCP – lokalna izba rozliczeniowa PODSTAWOWE INFORMACJE

Wszyscy nas znają... czy na pewno?

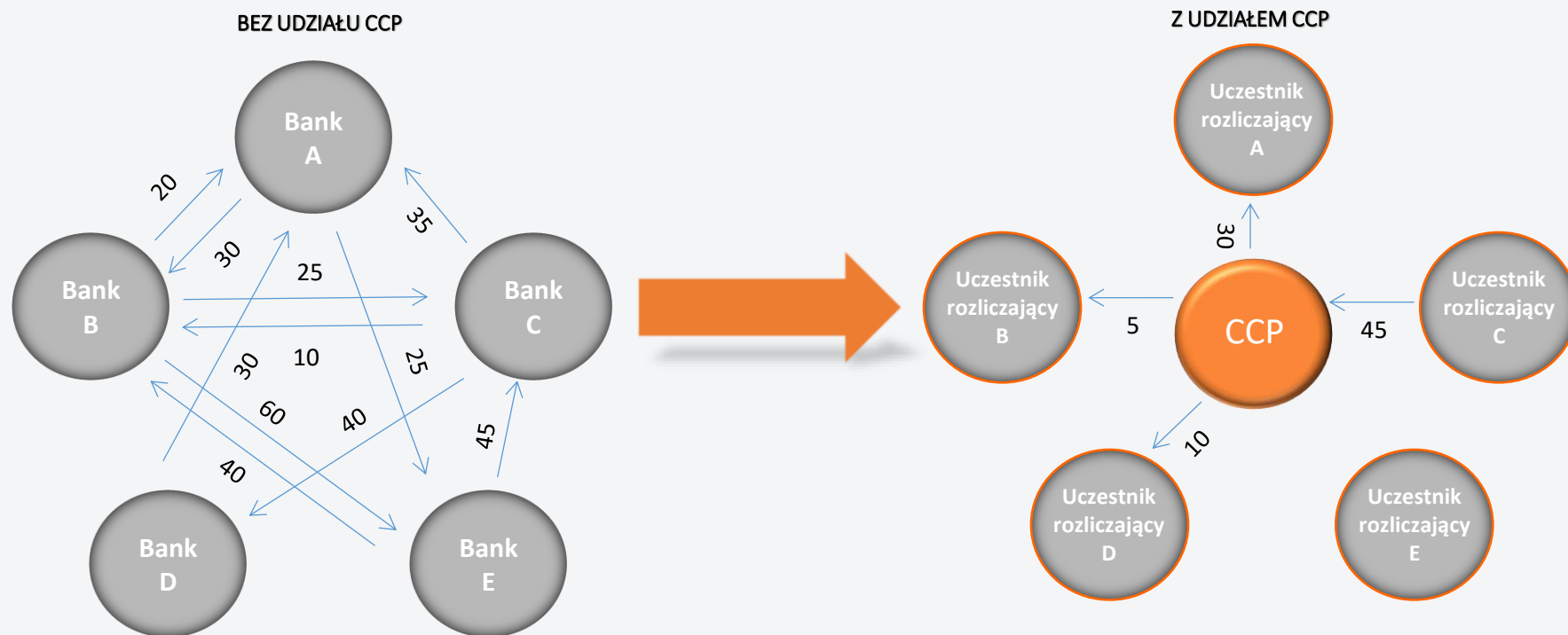


INFRASTRUKTURA RYNKU KAPITAŁOWEGO W POLSCE



EFEKTYWNOŚĆ ROZLICZANIA TRANSAKCJI VIA CCP

- **Nowacja** - zobowiązanie kontraktowe pomiędzy pierwotnymi stronami transakcji przestaje istnieć, a CCP staje się kupującym dla każdego sprzedającego i sprzedającym dla każdego kupującego;
- **Netting w instrukcjach rozrachunku** - dostawa papieru wartościowego sprzedawanego za pośrednictwem CCP przez stronę A na rzecz strony B może zostać skompensowana z dostawą tego samego papieru wartościowego zakupionego w tym samym dniu za pośrednictwem CCP przez stronę A od strony C, zmniejszając tym samym ekspozycję A – liczba instrukcji może być zredukowana o 99%;



FUNKCJONOWANIE KDPW_CCP – usługi

ROZLICZENIA

- Mechanizm nowacji rozliczeniowej;
- Netting w papierach wartościowych;
- Segregacja pozycji i aktywów;
- Rozliczenia transakcji w obrocie zorganizowanym i niezorganizowanym:
 - ✓ PLN
 - ✓ EUR
- STP na GPW, BondSpot i MarkitWire trading systems

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

- Monitoring online wykorzystania limitów transakcyjnych UR;
- Marking-to-market;
- Metodyka wyznaczania depozytów zabezpieczających:
 - ✓ SPAN (obróć zorganizowany)
 - ✓ Expected Shortfall (OTC)
- Fundusze zabezpieczające:
 - ✓ Rynek regulowany
 - ✓ ASO
 - ✓ OTC
- Programy testów

ZARZĄDZANIE ZABEZPIECZENIAMI

- Akceptowane zabezpieczenia:
 - ✓ Środki pieniężne:
 - PLN
 - EUR
 - ✓ Papiery wartościowe:
 - Obligacje skarbowe
 - Euroobligacje
- Zarządzanie środkami zgromadzonymi w systemie gwarantowania rozliczeń

ZARZĄDZANIE NIEWYPŁACALNOŚCIĄ

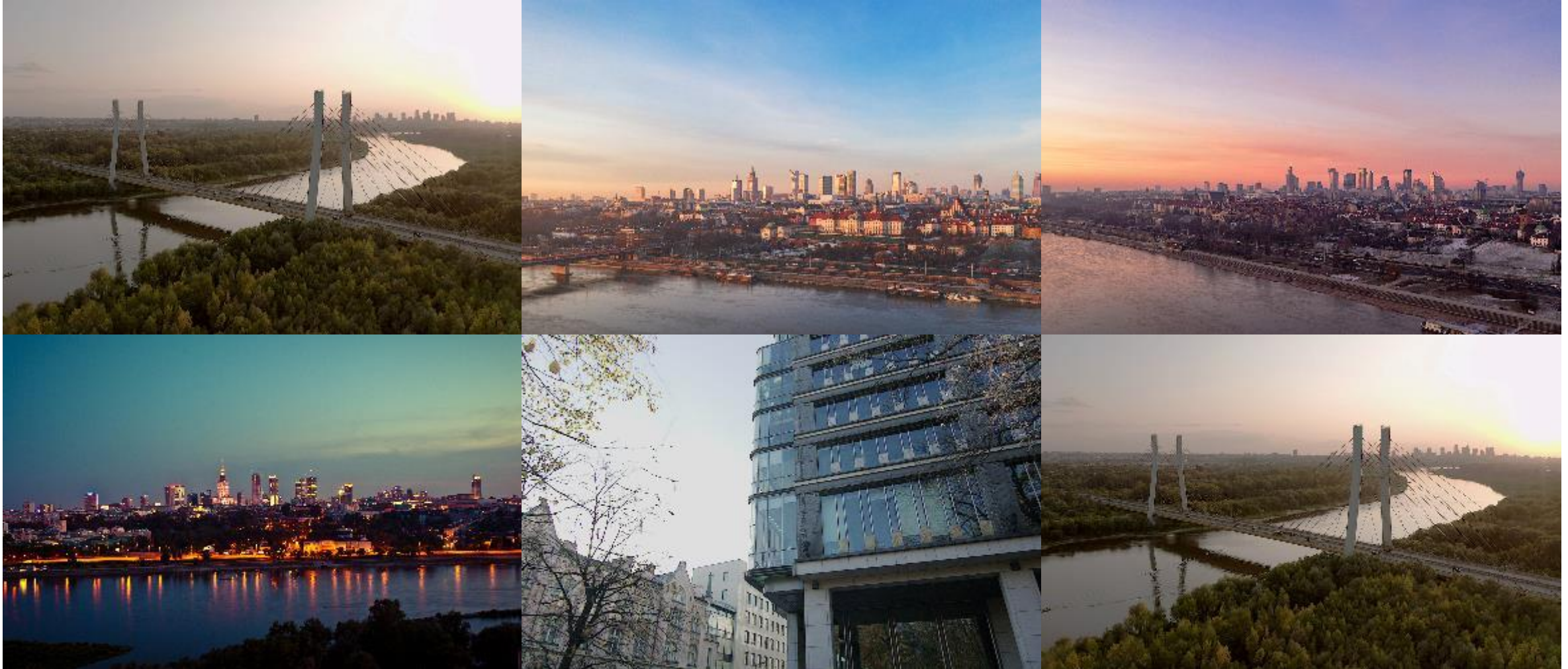
- Default waterfall zgodny z EMIR;
- Porting - przeniesienie pozycji i zabezpieczeń klientów do innego UR;
- Transfer pozycji i zamykanie pozycji na rynku (obróć zorganizowany);
- Aukcje – proces automatycznego zamykania pozycji (OTC);
- Aukcje dla obrotu zorganizowanego (repo)

USŁUGI DODATKOWE:

Raportowanie transakcji pochodnych do KDPW_TR (derywaty EMIR i repo pod SFTR)

KDPW_CCP lokalna izba rozliczeniowa przygotowana na globalne wyzwania

KDPW
CCP



Derywaty OTC nowe wymogi wynikające z EMIR 3.0

AKTYWNY RACHUNEK

Dodano Artykuł 7a pt. Aktywny rachunek



- Obowiązek dla kontrahentów finansowych i niefinansowych podlegających obowiązkowi centralnego rozliczania oraz przekraczających próg rozliczania w dowolnej z kategorii kontraktów pochodnych podlegających obowiązkowi rozliczania przez aktywny rachunek (Obowiązek reprezentatywności po przekroczeniu wartości 6 mld EUR w kontraktach pozostających w rozliczeniu).
- **Kategorie objęte obowiązkiem rozliczania przez aktywny rachunek:**
 - Instrumenty pochodne na stopę procentową denominowane w EUR i PLN,
 - Instrumenty pochodne na krótkoterminową stopę procentową denominowane w EUR.

Wykaz kategorii może być w przyszłości zmieniony.

- Kontrahenci objęci obowiązkiem rozliczania przez aktywny rachunek muszą posiadać dla tych kategorii kontraktów co najmniej jeden stały rachunek u autoryzowanego CCP w UE i podmioty te muszą rozliczać za pośrednictwem tego rachunku co najmniej reprezentatywną liczbę transakcji.
- Jeżeli podmiot zaczyna podlegać obowiązkowi posiadania takiego aktywnego rachunku – ma **6 miesięcy** od momentu podlegania temu obowiązkowi na założenie takiego aktywnego rachunku.

Warunki operacyjne (1)

- Rachunek **stale operacyjny**,
- **Dokumentacja prawna, łączność informatyczna i wewnętrzne procedury związane z rachunkiem**,
- Dysponowanie **systemami i zasobami**, dzięki którym uczestnik jest zdolny do korzystania z rachunku,
- Spełnianie obowiązku **reprezentatywności w okresie odniesienia**,

Zwolnienia dla kontrahentów finansowych i niefinansowych, którzy podlegają obowiązkowi posiadania i rozliczania przez aktywny rachunek – pod pewnym warunkiem:

- co najmniej **85% swoich kontraktów** należących do kategorii objętych obowiązkiem rozliczania przez aktywny rachunek rozlicza przez autoryzowane CCP w UE.

WAŻNE! Wymogi dla kontrahentów objętych obowiązkiem rozliczania przez aktywny rachunek (oprócz obowiązku reprezentatywności) muszą być spełnione w ciągu **6 miesięcy** od momentu, kiedy zaczyna podlegać obowiązkowi posiadania aktywnego rachunku.

- zdolność operacyjna do obsługi znacznego wzrostu działalności rozliczeniowej i dużego przepływu transakcji w krótkim czasie:
 1. system wewnętrzny monitorujący ekspozycje;
 2. procedury wewnętrzne do obsługi dużego przepływu transakcji z CCP poziomu II do - scenariusze na wszelkie potencjalne przeszkody prawne i operacyjne, które uniemożliwiałyby przeniesienie pozycji;
 3. odpowiednie zasoby ludzkie niezbędne do prawidłowego funkcjonowania przez czas wymagany do przeniesienia pozycji;
 4. pisemne oświadczenie CCP, członka rozliczającego lub podmiotu świadczącego usługi rozliczeniowe na rzecz klientów potwierdzające, że CCP dysponuje zdolnością operacyjną do rozliczania znaczącego wolumenu w ciągu jednego miesiąca (trzykrotność rozliczeń z ostatniego roku);
 5. pisemne oświadczenie kontrahenta potwierdzające, że sam kontrahent lub podmiot świadczący usługi rozliczeniowe na jego rzecz posiada zdolność operacyjną do rozliczania znaczącego wolumenu w ciągu jednego miesiąca (trzykrotność rozliczeń z ostatniego roku)

- Testy warunków skrajnych w zakresie warunków operacyjnych aktywnego rachunku:
 1. testy techniczne i funkcjonalne weryfikujące zdolność operacyjną i funkcjonowanie łączności informatycznej z CCP, bezpośrednio lub za pośrednictwem członka rozliczającego lub klienta świadczącego usługi rozliczeniowe na rzecz klientów;
 2. wykazują właściwemu organowi, że rachunek kontrahenta może obsłużyć znaczny wzrost działalności rozliczeniowej w krótkim okresie;
 3. testy przeprowadza się co roku.
- KDPW_CCP oferuje możliwość regularnego przeprowadzania testów wg scenariuszy wymaganych przez KDPW_CCP lub Uczestników Rozliczających w bezpłatnym środowisku testowym.

- Klasy instrumentów pochodnych i odpowiednie podkategorie (przykład dla IRS, na potrzeby określenia zasad):

Tabela 1, Podkategorie dla EUR typu stała za zmienną Wielkość transakcji (w mln EUR)

Termin zapadalności	[0–25 mln]	[25–50 mln]	[50 mln+]
---------------------	------------	-------------	-----------

[0–5 lat]

[5–10 lat]

[10–15 lat]

[15 lat+]

Tabela 4, Podkategorie dla PLN typu stała za zmienną Wielkość transakcji (w mln PLN)

Termin zapadalności	Dowolna wielkość transakcji
---------------------	-----------------------------

Dowolny termin zapadalności

- **Zgłaszanie zagregowanych progów na potrzeby oceny zgodności z wymogiem posiadania aktywnego rachunku**
- co sześć miesięcy kontrahenci zgłaszają nadzorcy informacje o kontrahencie, jego działalności i ekspozycjach na ryzyko (również na poziomie wszelkich podmiotów zależnych w Unii i poza nią);
- **Zgłaszanie warunków operacyjnych aktywnego rachunku**
- co sześć miesięcy kontrahenci przekazują nadzorcy pisemne oświadczenie potwierdzające, że spełniają wymogi operacyjne;
- **Zgłaszanie w zakresie obowiązku reprezentatywności**

Tabela 4, Podkategorie dla PLN typu stała za zmienną (wielkość transakcji w mln PLN)

CCP poziom II CCP UE

Wielkość transakcji (w mln PLN)

Termin zapadalności

- 31 stycznia i 31 lipca każdego roku, informacje dotyczące poprzednich 12 miesięcy;
- pierwsze zgłoszenie: 31 lipca 2026 r.

- prosty proces zakładania aktywnego rachunku (konta rozliczeniowego);
- indywidualny harmonogram i scenariusze przeprowadzenia procesu onbordingu transakcji;
- narzędzia mitygujące ryzyko (what if, netting transakcji, 2026 kompresja blended rate, rozważana opcja – kompresja multilateralna);
- nieodpłatne środowisko testowe i wsparcie w realizacji scenariuszy testowych;
- regularne testy warunków skrajnych, oświadczenia o gotowości operacyjnej;
- dostęp online do systemu rozliczeniowego z możliwością przeglądania informacji o rozliczanych instrumentach pochodnych oraz odbierania i przesyłania informacji do KDPW_CCP (aplikacja GUI);
- **oświadczenia KDPW_CCP** wydawane Uczestnikom Rozliczającym na żądanie, od lutego 2026 r. - ogólne oświadczenie o gotowości operacyjnej KDPW_CCP.

- Obecnie – dla POLSTR - rozliczenia transakcji repo w środowisku TST, rozliczenia derywatów OTC – dostępność OIS POLSTR na platformie confirmacyjnej MarkitWire – początek 2026 r., brak wymaganych zmian w komunikatach;
- Rozpoczęcie rozliczeń derywatów OTC opartych o nowy wskaźnik POLSTR przez KDPW_CCP – Q2 2026;
- Konwersja derywatów OTC WIBOR – OIS POLSTR – od Q4 2027;
- WIBOR 1M, 3M, 6M do końca 2027, od 2028 r. zaprzestanie opracowywania WIBOR, stosowanie POLSTR, mapa drogowa NGR ds. reformy wskaźników referencyjnych;
- Obligacja ISIN PL0000118600 (NZ0928) - pierwsza notowana obligacja skarbową, dla której wartość odsetek jest ustalana w oparciu o wskaźnik POLSTR. Zmienne oprocentowanie, półroczne okresy odsetkowe, mechanizm naliczania odsetek oparty na stopie procentowej składanej obliczanej odrębnie dla każdego dnia roboczego okresu odsetkowego, codzienna kalkulacja wartości odsetek na pięć dni roboczych naprzód;
- Produkcyjny debiut obligacji: 26.11.2025 r., zawarte pierwsze transakcje repo;
- 2026 - emisje obligacji opartych na wskaźniku POLSTR przez podmioty sektora bankowego.

POLSTR® i Indeksy Składane POLSTR®

Indeks	Wartość	Data wskaźnika
POLSTR®	4,109%	2025-11-25
POLSTR® 1M Stopa Składana	4,12605%	2025-11-26
POLSTR® 3M Stopa Składana	4,38280%	2025-11-26
POLSTR® 6M Stopa Składana	4,70691%	2025-11-26
POLSTR® CI	123,96352872	2025-11-26

INFORMACJE O POLSTR® I INDEKSACH SKŁADANYCH POLSTR®



WIRON® i Indeksy Składane WIRON®

Indeks	Wartość	Data wskaźnika
WIRON®	3,649%	2025-11-25
WIRON® 1M Stopa Składana	3,78135%	2025-11-26
WIRON® 3M Stopa Składana	4,00230%	2025-11-26
WIRON® 6M Stopa Składana	4,29181%	2025-11-26
WIRON® CI	-	2025-11-26

Dziękuję za uwagę

ccp@kdpw.pl