



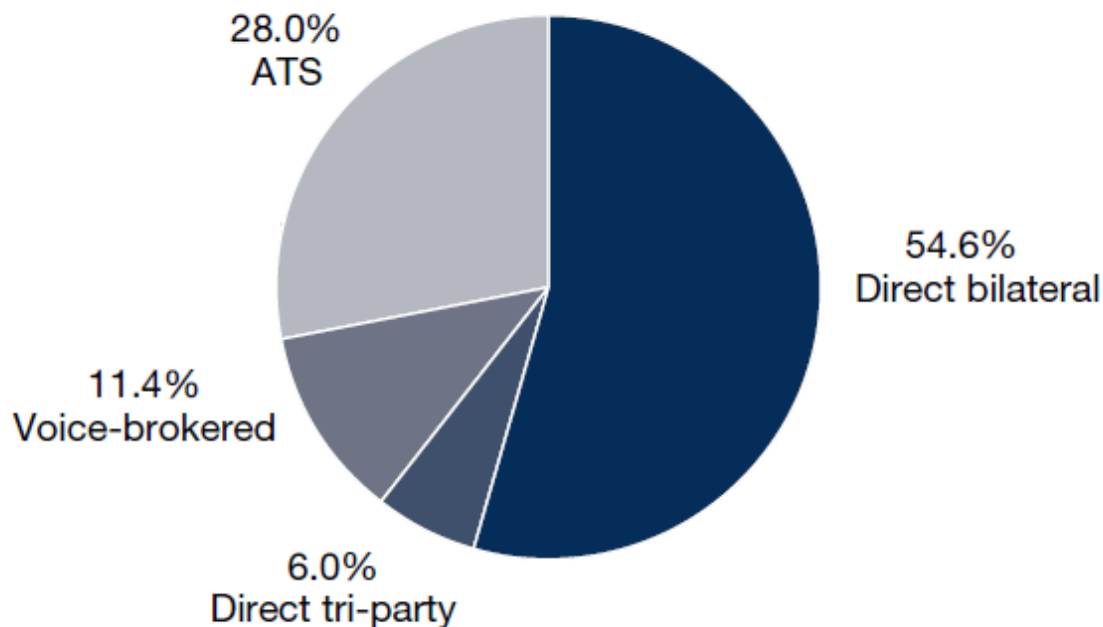
# Warsztaty TRI-PARTY REPO

14 lutego 2019 r.

1. **Ogólne założenia Tri-Party Repo**
2. **Tri-Party Repo – statystyki z rynku europejskiego**
3. **Warunki zawarcia transakcji Tri-Party Repo na rynku TBSP**
4. **Tri-Party Repo na rynku TBSP**
5. **Rola KDPW jako agenta Tri-Party**
6. **Obsługa transakcji Tri-Party Repo przez KDPW**
7. **Perspektywy rozwoju rynku Tri-Party Repo - dyskusja**

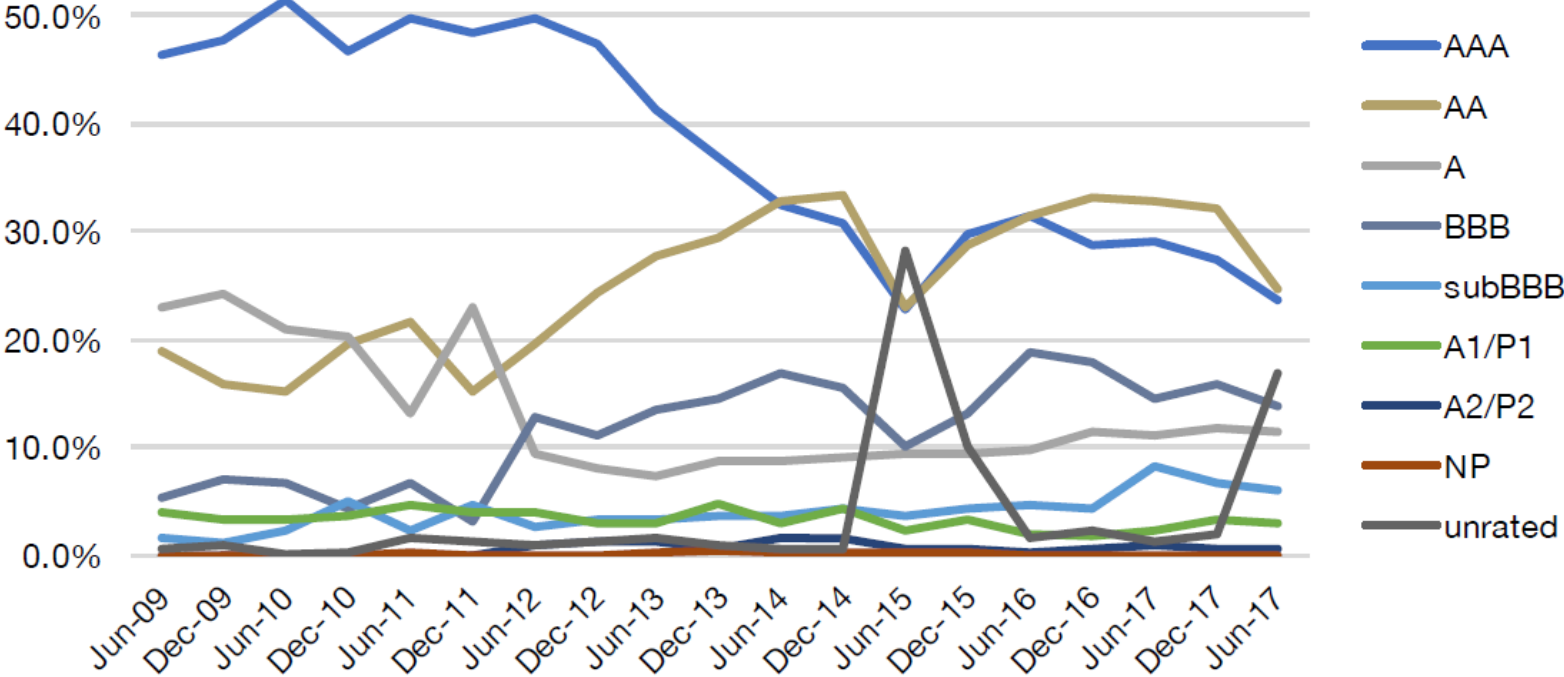
- ✓ Instrument typu cash- driven
- ✓ Instrument oparty wyłącznie na repo klasycznym (nie BSB)
- ✓ Zabezpieczenie Tri-Party Repo: koszyk zabezpieczeń
- ✓ Dobór zabezpieczenia do transakcji repo dokonywany na zasadzie jak najmniejszej liczby ISIN
- ✓ Gotówka jako zabezpieczenie – w trakcie trwania transakcji w przypadku braku papierów wartościowych mogących stanowić zabezpieczenie Tri-Party Repo
- ✓ **ZWROT ZABEZPIECZENIA - TEN SAM ISIN W RAMACH ZAMKNIĘCIA TRANSAKCJI**

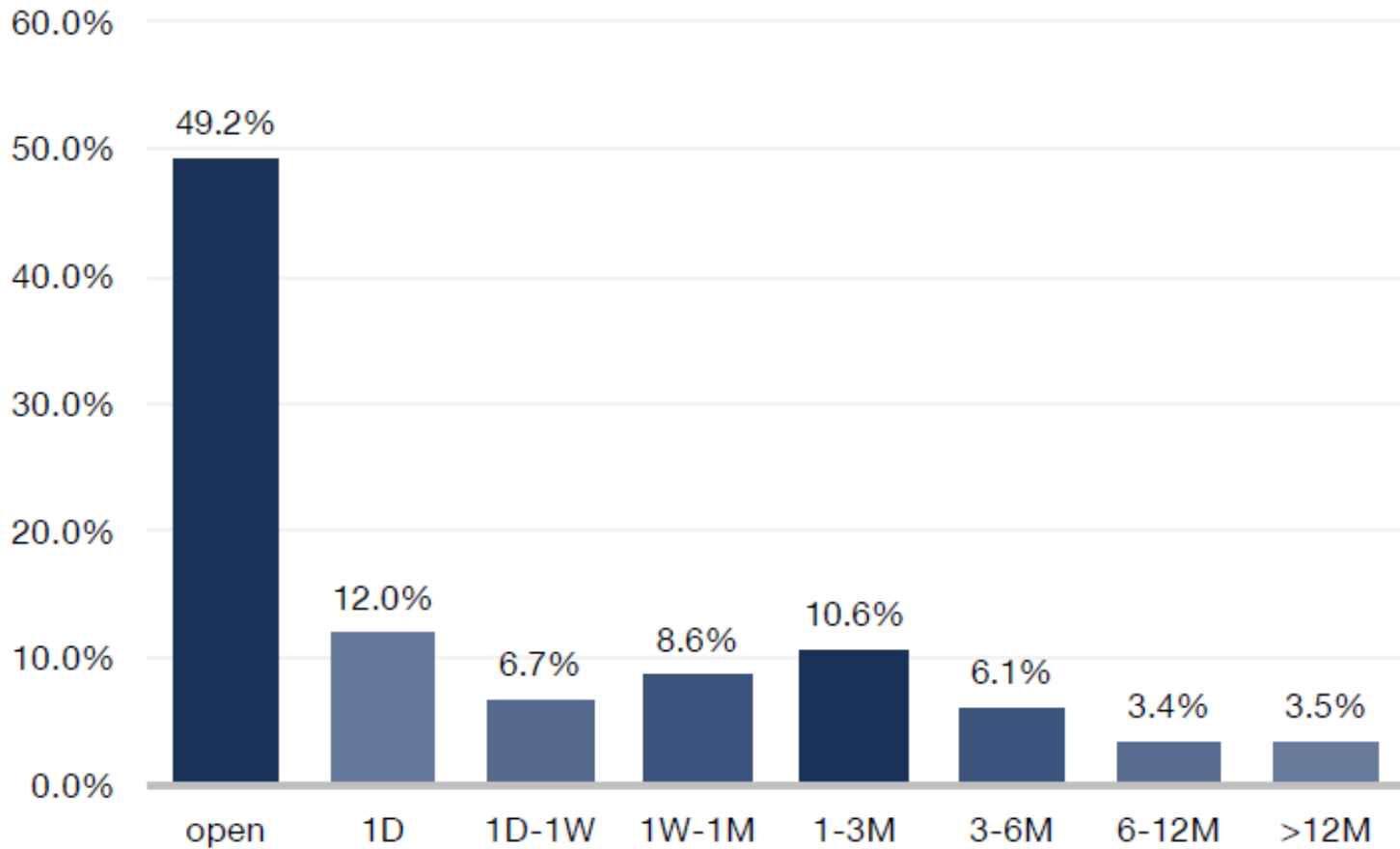
- ✓ **KDPW jako Agent Tri-Party**
- ✓ **Transakcje niezabezpieczone systemem gwarantowania rozliczeń prowadzonym przez KDPW\_CCP**
- ✓ **Stopa pokrycia czyli wartość zabezpieczenia w stosunku do wartości umowy repo**
- ✓ **Rynkowa wartość papierów wartościowych z uwzględnieniem stopy redukcji**
- ✓ **Instrukcja Tri-Party Repo - rozrachunek na zasadzie DVP**
- ✓ **Możliwość substytucji zabezpieczenia**



	main survey	ATS	tri-party
repurchase agreements	92.4% (86.0%)	92.2% (64.0%)	100.0% (100.0%)
documented sell/buy-backs	7.3% (13.8%)	7.8% (36.0%)	
undocumented sell/buy-backs	0.3% (0.2%)		

government securities	43.8%
public agencies / sub-national governments	11.4%
supranational agencies	2.4%
corporate bonds	16.6%
covered bonds	6.7%
residential mortgage-backed	1.3%
commercial mortgage-backed	0.1%
other asset-backed	0.9%
CDO, CLN, CLO, etc	1.0%
convertible bonds	1.5%
equity	13.4%
other	1.0%

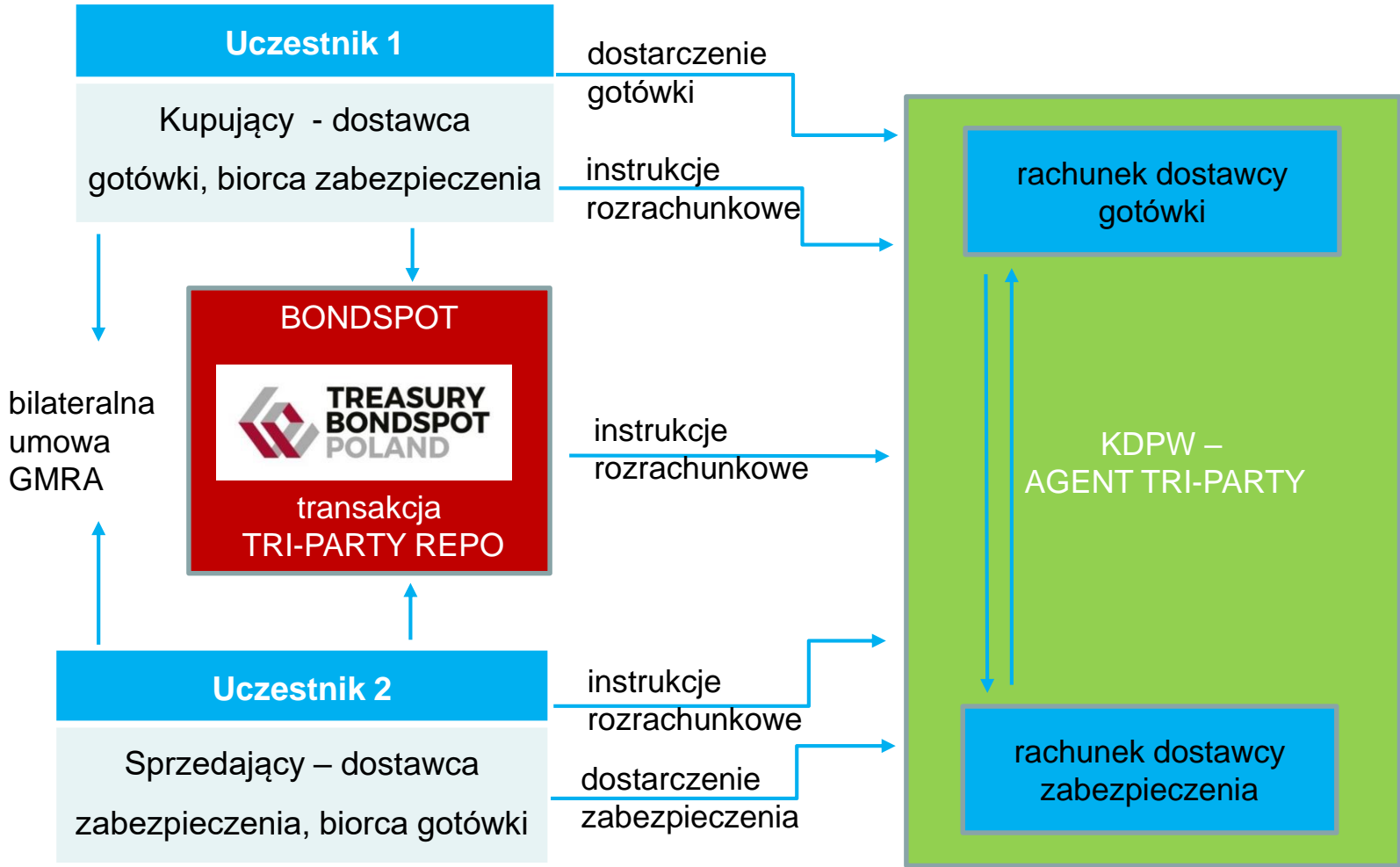






	main survey	ATS	tri-party
open	6.3% (7.8%)		49.2% (48.8%)
1 day	18.9% (16.9%)	85.9% (83.9%)	12.0% (7.7%)
2 days to 1 week	21.7% (22.6%)	8.7% (9.3%)	6.7% (7.8%)
1 week to 1 month	16.9% (15.9%)	2.7% (3.8%)	8.6% (9.2%)
>1 month to 3 months	11.2% (16.3%)	1.7% (1.8%)	10.6% (10.4%)
>3 months to 6 months	4.3% (4.4%)	0.5% (0.6%)	6.1% (7.8%)
>6 months to 12 months	3.3% (2.5%)	0.1% (0.2%)	3.4% (4.4%)
>12 months	1.3% (1.5%)	0.1% (0.3%)	3.5% (3.8%)
forward-start	16.1% (12.2%)	0.4% (0.0%)	

government securities	2.7%
public agencies / sub-national governments	2.5%
supranational agencies	1.9%
corporate bonds (financial)	
corporate bonds (non-financial)	6.1%
covered bonds	3.1%
residential mortgage-backed	
commercial mortgage-backed	6.3%
other asset-backed	3.9%
CDO, CLN, CLO, etc	4.1%
convertible bonds	8.5%
equity	7.1%
other	5.6%



		UCZESTNIK 1		
		BOTH	CLASSIC REPO	BSB
UCZESTNIK 2	BOTH	TRI-PARTY REPO	TRI-PARTY REPO	BRAK TRANSAKCJI TRI-PARTY REPO
	CLASSIC REPO	TRI-PARTY REPO	TRI-PARTY REPO	BRAK TRANSAKCJI TRI-PARTY REPO
	BSB	BRAK TRANSAKCJI TRI-PARTY REPO	BRAK TRANSAKCJI TRI-PARTY REPO	BRAK TRANSAKCJI TRI-PARTY REPO

## 2. Konfiguracja Uczestnika w systemie<sup>1</sup>

KOD MTS	
UCZESTNIK ROZLICZAJĄCY	
<input type="checkbox"/> OBLIGACJE SKARBOWE	DANE IDENTYFIKACYJNE W KDPW
<input type="checkbox"/> BONY SKARBOWE	DANE IDENTYFIKACYJNE W RPW
<input type="checkbox"/> RYNEK TRANSAKCJI KASOWYCH	<i>Prosimy wybrać tylko jedno pole:</i> <input type="checkbox"/> Market Maker <input type="checkbox"/> <del>Market Taker</del> <input type="checkbox"/> Inwestor instytucjonalny
<input type="checkbox"/> RYNEK TRANSAKCJI WARUNKOWYCH TYP TRANSAKCJI	<i>Prosimy wybrać tylko jedno pole:</i> <input type="checkbox"/> <del>Repo klasyczne</del> <input type="checkbox"/> BSB <input type="checkbox"/> Oba typy

Warunkiem koniecznym zawarcia Tri-Party Repo na rynku TBSP jest właściwa konfiguracja w systemie transakcyjnym

- ✓ **Możliwość zgłoszenia braku limitu kredytowego danego kontrahenta (NCL)**
- ✓ **Dwukierunkowy charakter limitu NCL**
- ✓ **Oznaczenie bezpośrednio w aplikacji transakcyjnej przekroczenia limitu kredytowego danego kontrahenta (ECL) w danym dniu obrotu \***
- ✓ **Jednokierunkowy charakter limitu ECL zabezpiecza przed uderzeniem przez danego kontrahenta transakcji, jednocześnie umożliwiając uderzenie jego oferty.**
- ✓ **Możliwość określenia maksymalnego tenoru transakcji warunkowej z danym kontrahentem**

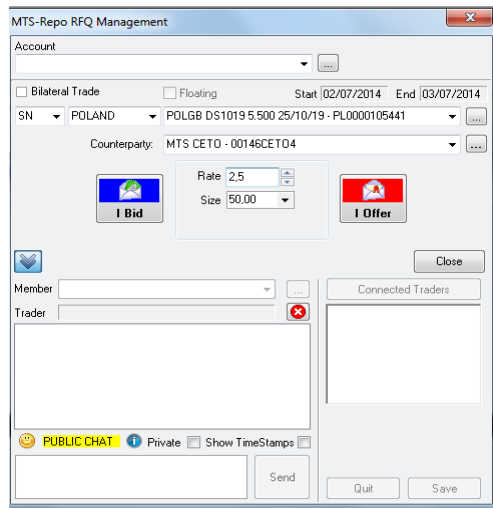


**Wybranie instrumentu TRIPARTY.  
Jeśli nie widać tego instrumentu to uczestnik jest skonfigurowany jako BSB**

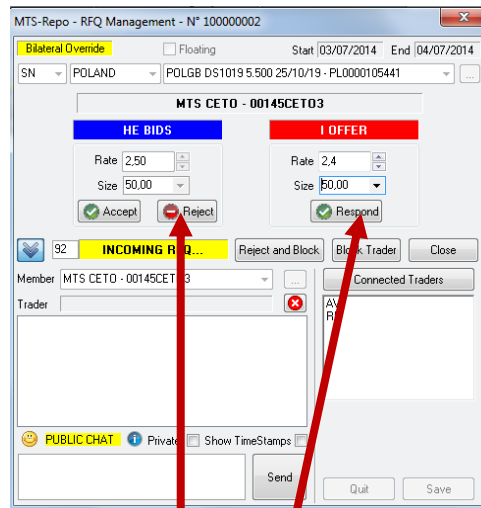
+/-	Flag	Instrument		counterpart Descr.	Tradable	Bilateral	Bid			Term	Ask					
		Bond	Bond Descr.				Min Size	Size	Rate		Start	End	Rate	Size	Min Size	Bilateral
*		PLTRPRR00016	POLISH TRIPARTY	BLND		✓	0,50	500,00	1,920	S	3W	1,870	500,00	0,50	✓	BLND
*		PL0000107603	POLGB W20119 ...							O	N					
*		PL0000107603	POLGB W20119 ...							T	N					
*		PL0000107603	POLGB W20119 ...							S	N					
*		PL0000108601	POLGB W20120 ...							O	N					
*		PL0000108601	POLGB W20120 ...							T	N					
*		PL0000108601	POLGB W20120 ...							S	N					
*		PL0000106068	POLGB W20121 ...							O	N					
*		PL0000106068	POLGB W20121 ...							T	N					
*		PL0000106068	POLGB W20121 ...							S	N					
*		PL0000109377	POLGB WZ1122 ...							O	N					

\* Zrzuty z ekranu ilustrujące kolejne etapy zawierania transakcji pochodzą z aplikacji transakcyjnej MMF Client należącej do MTS. Wizualizacja okienek oraz sposób realizacji funkcjonalności RFQ mogą się różnić w innych aplikacjach transakcyjnych

- ✓ **Brak anonimowości wysyłającego zapytanie RFQ**
- ✓ **Możliwość opcjonalnego wskazania stopy**
- ✓ **Brak reakcji na zapytanie RFQ w ciągu 120 sekund powoduje jego wygaśnięcie i brak możliwości zawarcia transakcji w oparciu o dane zapytanie**
- ✓ **Po akceptacji zaproponowanych parametrów przez obie strony transakcja zostaje zawarta**
- ✓ **Możliwość wykorzystania funkcjonalności chat'u**

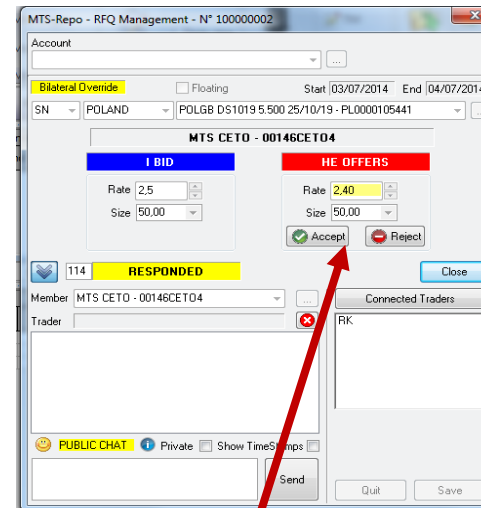


**Uczestnik A**  
przesyła zapytanie RFQ



**Uczestnik B**

- akceptuje lub odrzuca zaproponowane parametry
- albo
- proponuje nowe



**Uczestnik A**  
akceptuje nowe parametry lub odrzuca



## Zapraszamy do dyskusji



Kontakt:

Dział Sprzedaży

[ds@bondspot.pl](mailto:ds@bondspot.pl)

+48 22 537 74 11

[www.bondspot.pl](http://www.bondspot.pl)