
Usługi KDPW w zakresie obsługi transakcji tri-party repo

Krzysztof Ołdak – Dyrektor Działu Operacyjnego KDPW

Warszawa, 14 lutego 2019 r.

- Usługa Tri-party repo jako wspomaganie transakcji długoterminowych
- Kompleksowy system rozrachunku oraz zabezpieczeń transakcji tri-party repo na poziomie KDPW
- Wykorzystanie koszyka zabezpieczeń
- Obsługa rekompensat dla płatności kuponowych

- Usługa KDPW uruchomiona w 2014 r., modyfikacje od 2016 r.
- Infrastruktura wspierająca zawieranie długoterminowych transakcji repo
- Rola KDPW - rozrachunek transakcji i prowadzenie kompleksowego systemu zarządzania zabezpieczeniami dla transakcji repo

Beneficjenci usługi:

- Uczestnicy KDPW – transakcje uzgadniane bilateralnie
- Rynek Treasury BondSpot Poland – umowy repo zawierane w ramach platformy transakcyjnej

- Przyjmowanie i rozrachunek zleceń otwarcia tri-party repo
- Dobór zabezpieczenia do transakcji repo
- Bieżąca aktualizacja zabezpieczeń - wyliczanie i inicjowanie transferów zabezpieczenia
- Raportowanie dla stron umowy repo
- Obsługa zamknięcia repo w wyznaczonej dacie – zwrotne przeniesienie zabezpieczenia i kwoty pożyczki
- Obsługa rekompensat w przypadku płatności kuponowych

Funkcjonalności stosowane w zakresie obsługi tri-party repo:

- inicjowanie transakcji repo poprzez wskazanie kwoty pożyczki, akceptowalnego zabezpieczenia oraz parametrów repo
- możliwość zabezpieczania repo „koszykiem zabezpieczeń” – zdefiniowany zbiór papierów wartościowych
- codzienna aktualizacja w zakresie zabezpieczenia oraz wartości umowy repo
- uzupełnianie zabezpieczenia – w akceptowalnych papierach wartościowych (gotówka jako rozwiązanie „awaryjne”),
- obsługa zdarzeń korporacyjnych – rekompensata przekazywana dawcy zabezpieczenia w dniu płatności świadczenia kuponowego

Tri-party repo – założenia ogólne

- Przedmiot zabezpieczenia - zdefiniowane papiery wartościowe
- Wycena zabezpieczeń - na bazie wartości rynkowej papierów wartościowych, z określoną stopą redukcji
- Koszyki zabezpieczeń - zdefiniowane grupy papierów wartościowych oznaczone identyfikatorem
- Papiery wartościowe wykorzystywane do repo - oznaczone odrębnym statusem aktywów (AVRE)
- Możliwość substytucji zabezpieczenia w trakcie trwania umowy repo - wymiana papierów wartościowych w ramach ustalonego koszyka

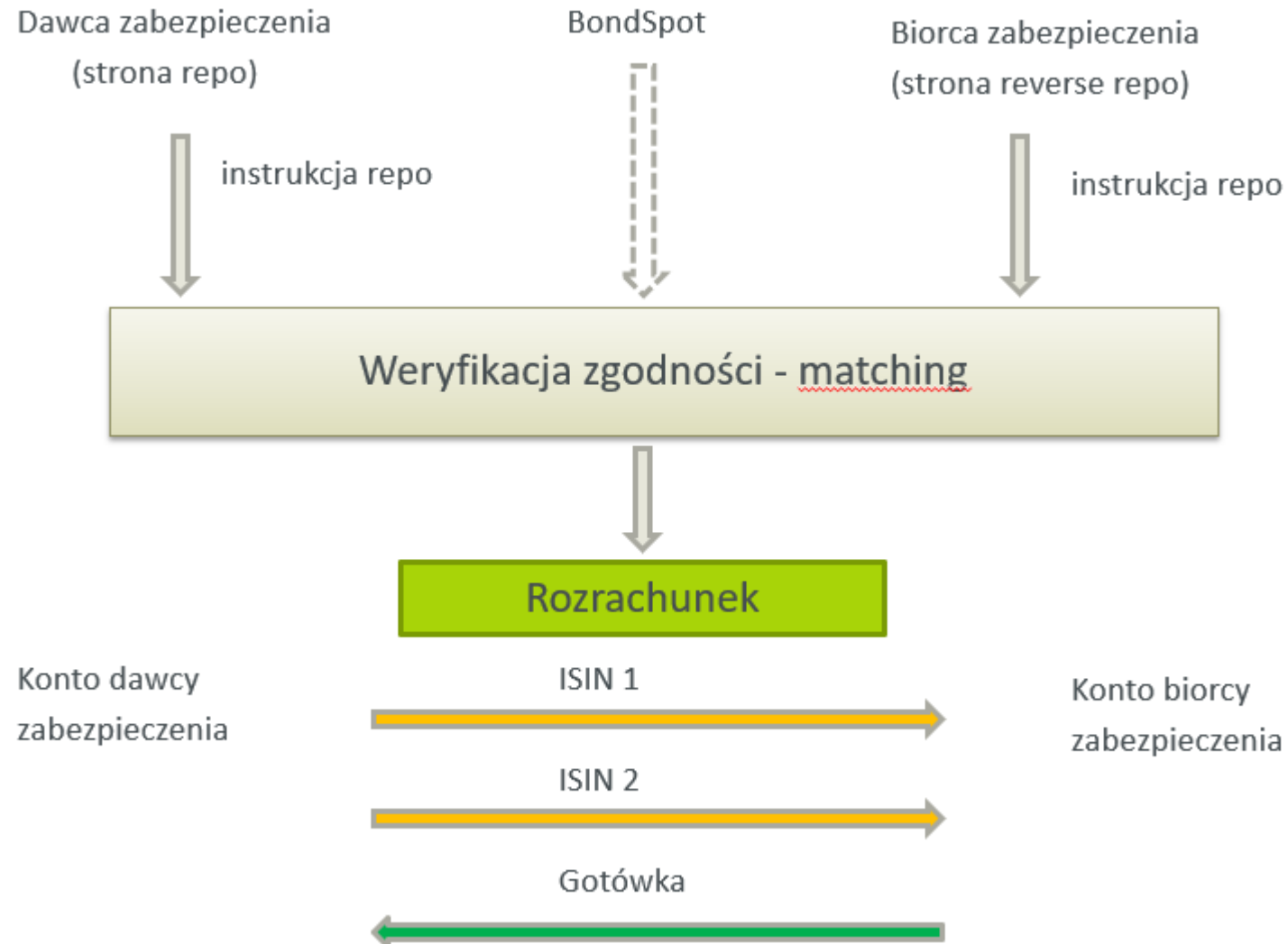
Instrukcja tri-party repo

- Instrukcja repo ≠ instrukcja rozrachunku
- Zawartość instrukcji:
 - data rozrachunku otwarcia repo – minimum 1 dzień przed wskazanym zamknięciem
 - wartość repo – kwota pożyczki
 - stopa repo – roczna stopa procentowa
 - zabezpieczenie repo – koszyk lub konkretny papier wartościowy
 - data zamknięcia lub open repo
 - kod rynku – determinuje proces zestawiania (dwustronne lub trójstronne)
- Zestawianie instrukcji – zgodność danych
- Raportowanie – status instrukcji repo

Tri-party repo – transakcja otwierająca

- Instrukcje rozrachunku – na bazie instrukcji repo
- Alokacja zabezpieczenia - papiery wartościowe dostępne na wyodrębnionym koncie (status aktywów AVRE)
- Stopa redukcji – zaliczona wartość rynkowa papierów wartościowych
- Stopa pokrycia – podwyższenie wartości umowy repo (102%)
- Rozrachunek DvP w trybie sesyjnym
- Brak rozrachunku = wycofanie instrukcji rozrachunku oraz przetwarzanie w kolejnym cyklu

Tri-party repo – transakcja otwierająca (schemat)



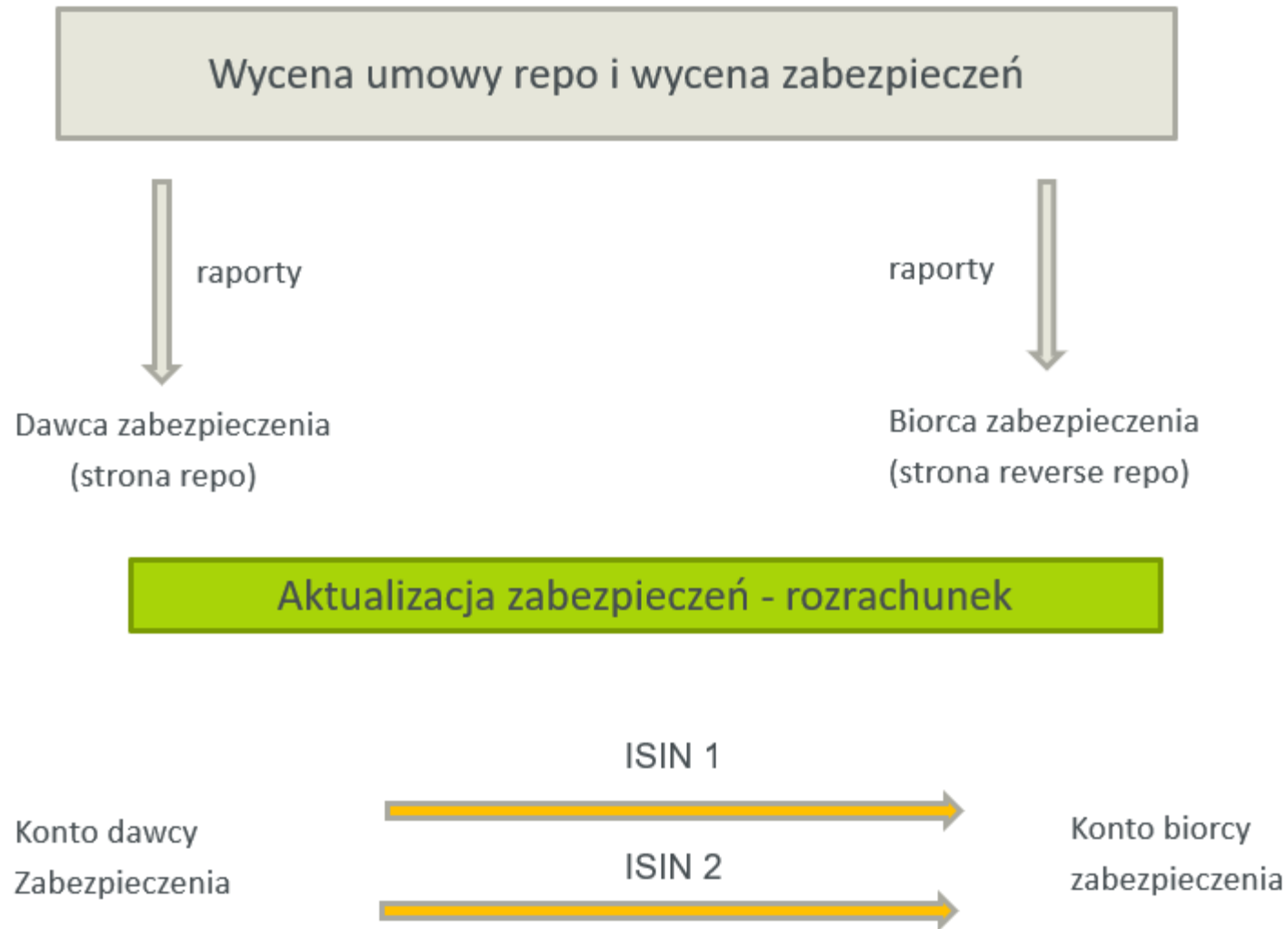
Tri-party repo – aktualizacja wartości repo i wycena zabezpieczenia

- Codzienna aktualizacja wartości umowy repo – na bazie podanej stopy repo
- Codzienna wycena zabezpieczeń repo – po ustaleniu wartości rynkowej papierów wartościowych
- Wycena zabezpieczeń z uwzględnieniem stopy redukcji poszczególnych papierów wartościowych

Tri-party repo – Mark to Market

- Aktualna wartość umowy repo vs. aktualna wycena zabezpieczeń
- Wezwanie stron repo do aktualizacji zabezpieczeń
- Limit „tolerancji” dla zabezpieczeń – brak transferu zabezpieczeń jeśli różnica mniejsza bądź równa 0,5% wartości repo
- Uzupełnienie zabezpieczenia – w papierach wartościowych uzgodnionych przy otwarciu repo lub w środkach pieniężnych
- Transfer zabezpieczeń – realizacja w dniu następującym po aktualizacji (sesja rozrachunkowa o g.10.30)
- Zwrot zabezpieczenia zawsze w postaci aktywów wcześniej przekazanych - dotyczy również repo opartego na koszyku, w pierwszej kolejności zwrot środków pieniężnych (o ile były wcześniej przekazane)
- Brak aktywów po stronie biorcy zabezpieczenia przy aktualizacji zabezpieczeń = utrzymanie nadwyżki zabezpieczenia, eliminacja możliwości zwrotu innych aktywów z koszyka

Tri-party repo – Mark to Market (schemat)



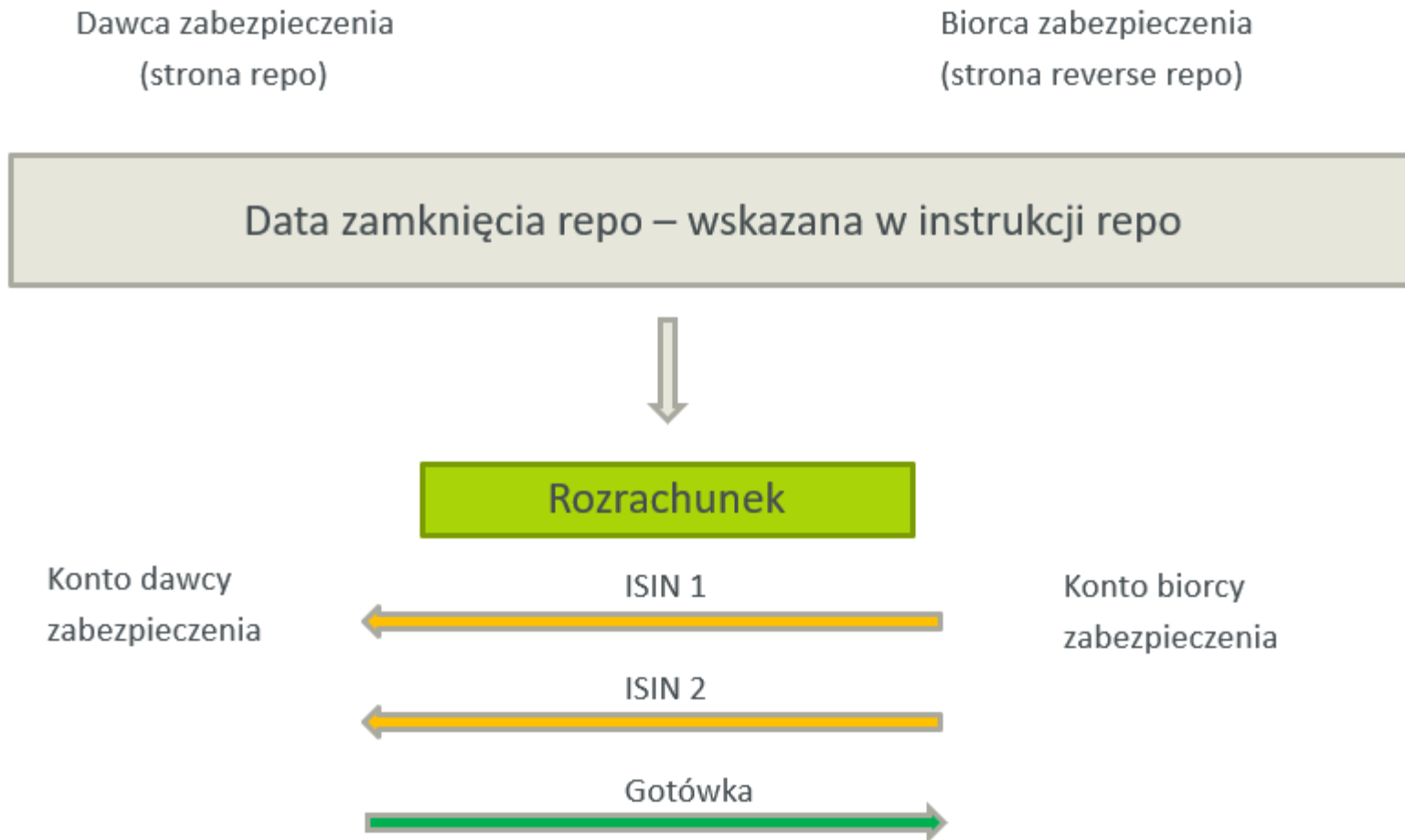
Tri-party repo – substytucja zabezpieczeń

- Usunięcie papieru wartościowego z listy akceptowalnych zabezpieczeń = substytucja zabezpieczenia (jeśli repo oparte na koszyku) lub rozpoczęcie procedury zamknięcia repo
- Na wniosek dawcy zabezpieczenia – dedykowanie innego zabezpieczenia z uzgodnionego koszyka zabezpieczeń
- Realizacja – instrukcje złożone (jednocześnie)
- Substytucja zabezpieczeń – realizowana wyłącznie w przypadku możliwości zwrotu wcześniej przekazanych aktywów

Tri-party repo – zamknięcie repo

- Instrukcje rozrachunku – na bazie danych z instrukcji otwarcia repo
- W przypadku open repo – strony repo wskazują zgodnie datę zamknięcia
- Rozrachunek DvP w trybie sesyjnym
- Zwrot zabezpieczenia zawsze w postaci aktywów wcześniej przekazanych - dotyczy również repo opartego na koszyku
- Brak aktywów po stronie biorcy zabezpieczenia przy zamknięciu repo = zawieszenie rozrachunku
- Zawieszenie rozrachunku zamknięcia repo = brak aktualizacji zabezpieczeń i podwyższania wartości pożyczki (umowy repo)

Tri-party repo – zamknięcie repo (schemat)



Tri-party repo – zmiana warunków transakcji

- Możliwość zmiany parametrów transakcji repo:
 - Data zamknięcia repo
 - Stopa repo
- Realizacja zmian warunków na podstawie zgodnych instrukcji od stron repo – wskazanie referencji do aktywnej transakcji repo
- Instrukcje zmieniające warunki repo – przekazanie 1 dzień przed datą obowiązywania nowej wartości

- **Nieuzupełnienie zabezpieczenia** – rozpoczęcie procedury zamknięcia repo

- **Brak aktywów przy zamknięciu repo:**
 - po stronie dawcy zabezpieczenia – „trwałe” przejęcie przez biorcę dotychczasowego zabezpieczenia oraz zamknięcie repo
 - po stronie biorcy zabezpieczenia – zawieszenie rozrachunku i zaprzestanie naliczania wynagrodzenia za udzieloną pożyczkę

Tri-party repo – obsługa rekompensat

- Rekompensata wykonywana jeśli wystąpił record date na papierach wartościowych stanowiących zabezpieczenie repo
- Płatność od biorcy zabezpieczenia na rzecz dawcy
- Kwota świadczenia brutto
- Realizacja po przekazaniu środków przez emitenta dla danej płatności kuponowej

Dziękuję za uwagę

www.kdpw.pl