



Inne formy zabezpieczeń transakcji zawieranych na TGE



Forum Obrotu, 1 czerwca 2010



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House



pierwsza Izba typu CCP w Europie Wschodniej !
pierwsza licencjonowana Izba w Polsce !

-  w dniu 19 kwietnia 2010 roku IRGiT otrzymała jako pierwsza i jedyna spółka w Polsce licencję z Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie Izby Rozliczeniowej i Rozrachunkowej,
-  wraz z otrzymaniem licencji na IRR, IRGiT uzyskała zgodę KNF na prowadzenie Giełdowej Izby Rozrachunkowej.



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

Perspektywy IRGiT jako IRR oraz GIR

- możliwość rozliczania transakcji na rynku regulowanym i pozagiełdowym, których przedmiotem są instrumenty finansowe,
- możliwość rozliczania transakcji na rynku towarów giełdowych,
- możliwość rozliczania transakcji zawieranych na giełdach zagranicznych.



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

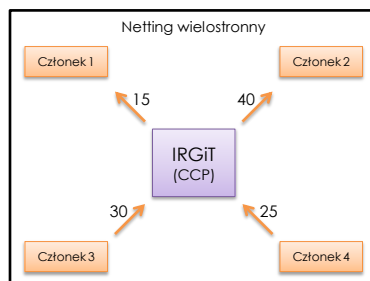
IRGiT jako Central Counterparty (CCP)

IRGiT jest pierwszą w Europie Wschodniej izbą rozliczeniową typu CCP przyjmującą na siebie pełną odpowiedzialność za rozliczenie instrumentów finansowych, towarów giełdowych z dostawą fizyczną oraz transakcji OTC.

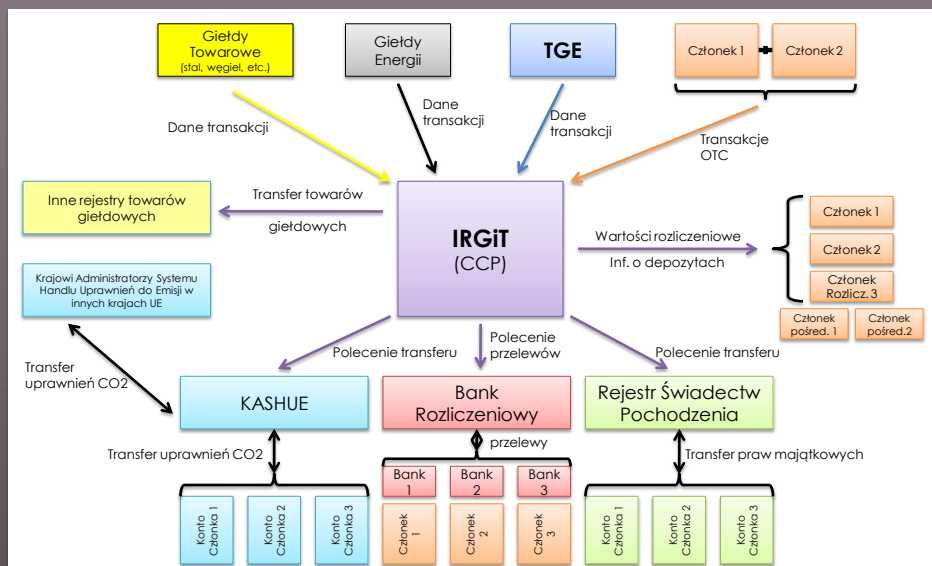
Dzięki systemowi gwarantowania rozliczeń, opartym na profesjonalnym zarządzaniu ryzykiem, IRGiT jako CCP zapewnia bezpieczeństwo rozliczeń każdemu Członkowi Izby w razie niewypłacalności poszczególnych uczestników rynku.



IRGiT jako Central Counterparty (CCP)



Korelacja pozycji otwieranych na różnych instrumentach notowanych na giełdzie oraz system rozliczeniowy oparty na kompensacji wielostronnej zobowiązań i należności redukuje ryzyko oraz zmniejsza koszty rozliczeń.










Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

Utworzenie IRGiT (CCP)

- odpowiedź na zapotrzebowanie rynku -



-  poszerzenie kręgu uczestników rynku energii o instytucje finansowe, a także o odbiorców energii nie będących obecnie uczestnikami rynku,
-  zapewnienie bezpieczeństwa rozliczeń oraz gwarancji realizacji kontraktów dla wszystkich Członków i Uczestników Izby,
-  gwarantowanie rozliczenia dla transakcji giełdowych i pozagiełdowych,
-  zwiększenie płynności finansowej członków Izby dzięki dziennym rozrachunkom pieniężnym i braku blokady środków na r-ku kupna z tytułu opłat rozliczeniowych,
-  dostępność szerszego pakietu form zabezpieczeń wpłacanych przez Członków.



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

Utworzenie IRGiT (CCP)




- odpowiedź na zalecenia Komisji Gospodarczej i Monetarnej
Parlamentu Europejskiego (syg. 2010/2008(INI)) -

-  zmiana modelu dot. rynków instrumentów pochodnych z obecnie dominujących transakcji dwustronnych pozagiełdowych na rzecz modelu o bardziej scentralizowanym systemie obrotu i rozliczeń,
-  planowane wdrożenie przepisów dot. określenia wspólnych norm w zakresie bezpieczeństwa, regulacji i prowadzenia działalności dla kontrahentów centralnych, zabezpieczenia kontraktów zawieranych dwustronnie, wyższych wymogów kapitałowych dla transakcji rozliczanych dwustronnie oraz przewidywanego centralnego rozliczenia kontraktów wystandaryzowanych za pośrednictwem centralnego kontrahenta,



Utworzenie IRGiT (CCP)

- odpowiedź na zalecenia Komisji Gospodarczej i Monetarnej Parlamentu Europejskiego (syg. 2010/2008(INI)) -

- 
 zwiększenie wykorzystania izb rozliczeniowych partnerów centralnych (CCP),
- 
 w celu zwiększenia przejrzystości, uczestnicy rynku będą zobowiązani do umieszczania pozycji i transakcji nierozliczanych za pomocą CCP w rejestrach transakcji, które z kolei będą regulowane i nadzorowane,
- 
 izby rozliczeniowe partnerów centralnych (CCP) i ich systemy zarządzania ryzykiem nie mogą być wspierane przez użytkowników i uczestniczyć w konkurencji.



Inne formy zabezpieczeń akceptowane przez IRGiT

	TGE	IRGiT
System gwarantowania rozliczeń	1) Depozyty zabezpieczające: <ul style="list-style-type: none"> • depozyt wstępny, • depozyt uzupełniający. 2) Fundusz gwarancyjny.	1) Depozyty transakcyjne, 2) Depozyty zabezpieczające: <ul style="list-style-type: none"> • depozyt właściwy, • depozyt uzupełniający. 3) Fundusz gwarancyjny, 4) System monitorowania limitów transakcyjnych.
Formy zabezpieczeń	<ul style="list-style-type: none"> • środki pieniężne 	<ul style="list-style-type: none"> • środki pieniężne, • prawa majątkowe, • gwarancje bankowe.



Inne formy zabezpieczeń - c.d.

Zabezpieczenia wnoszone w formie **praw majątkowych**:

- 1) przedmiotem zabezpieczeń mogą być następujące prawa majątkowe ze Świadcstw Pochodzenia:
 - a) PMOZE,
 - b) PMOZE_A,
 - c) PMGM,
 - d) PMEC.
- 2) wnoszone z tytułu depozytu transakcyjnego oraz zabezpieczającego,
- 3) blokowane przez Rejestr, na podstawie wniosku Członka Izby oraz podpisanej umowy na przewłaszczenia na zabezpieczenia z Izbą, na specjalnych kontach w systemie Rejestru, z funkcją podglądu dla Członka Rejestru,



Inne formy zabezpieczeń - c.d.

Zabezpieczenia wnoszone w formie **praw majątkowych**:

- 4) zaliczeniu zdeponowanych w Rejestrze praw majątkowych podlega część wartości rynkowej praw majątkowych ustalana w następujący sposób:

$$W_i = L_{pmi} \times W_{ri} \times U_{pmi}$$

gdzie:

W_i	wartość zabezpieczenia w danym rodzaju praw majątkowych,
L_{pmi}	liczba praw majątkowych określonego rodzaju,
W_{ri}	wartość rynkowa praw majątkowych określonego rodzaju będących przedmiotem obrotu na rynku giełdowym wyznaczana wg ostatniego kursu zamknięcia,
U_{pmi}	współczynnik uznania dla danego rodzaju praw majątkowych podawany w komunikatach IRGIT.



Inne formy zabezpieczeń - c.d.

Zabezpieczenia wnoszone w formie **praw majątkowych**:

- 5) zaliczenie na poczet zabezpieczeń praw majątkowych dokonywane jest następnego dnia roboczego, po dniu otrzymania z Rejestru informacji o rodzaju i liczbie zablokowanych praw majątkowych pod zabezpieczenia,
- 6) każda nowa dyspozycja blokady lub odblokowania części praw majątkowych wymaga podpisania aneksu do umowy „Przewłaszczenia na zabezpieczenie”.



Inne formy zabezpieczeń - c.d.

Zabezpieczenia wnoszone w formie **gwarancji bankowych**:

- 1) wnoszone z tytułu depozytu transakcyjnego oraz zabezpieczającego,
- 2) gwarancje bankowe powinny spełniać w szczególności następujące warunki:
 - a) udzielającym gwarancji może być jedynie bank akceptowany przez IRGiT (IRGiT na żądanie członka Izby udziela informacji dot. akceptowania banku wskazanego przez Członka),
 - b) gwarancja powinna zawierać bezwarunkowe i nieodwołalne zobowiązanie banku do natychmiastowej zapłaty na pierwsze żądanie IRGiT kwoty do wysokości określonej gwarancji,
 - c) nie może być niższa niż 100 000 złotych.



Inne formy zabezpieczeń - c.d.

Zabezpieczenia wnoszone w formie **gwarancji bankowych**:

- d) w przypadku, gdy w okresie obowiązywania gwarancji bankowej przyjętej na poczet zabezpieczenia bank, który jej udzielił, przestał być bankiem akceptowanym przez IRGIT, członek Izby zobowiązany jest niezwłocznie do złożenia dokumentu gwarancji bankowej udzielonej przez inny bank, akceptowany przez IRGIT,
- e) najpóźniej na 5 dni przed upływem okresu obowiązywania danej gwarancji bankowej, członek Izby zobowiązany jest do złożenia dokumentu nowej gwarancji bankowej lub oświadczenia, iż zabezpieczenie zostanie złożone przez niego w innej dopuszczalnej formie.



Inne formy zabezpieczeń - podsumowanie

- 1) całkowita wartość zabezpieczeń złożonych w formie niepieniężnej (prawa majątkowe i gwarancje bankowe) stanowi sumą zabezpieczeń wyliczonych dla praw majątkowych danego rodzaju oraz wartości złożonych gwarancji bankowych,
- 2) uznana całkowita wartość zabezpieczeń wnoszonych w formie niepieniężnej nie może być większa niż 80% wartości naliczonych depozytów zabezpieczających oraz nie może stanowić więcej niż 80% wartości depozytów zabezpieczających,
- 3) złożone na zabezpieczenie środki w formie niepieniężnej w pierwszej kolejności przeznacza się na pokrycie zobowiązań z tytułu depozytów zabezpieczających, ewentualna nadwyżka środków zaliczana jest na poczet depozytu transakcyjnego.



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

Porównanie form zabezpieczeń IRGiT i innych izb rozliczeniowych

	IRGiT (Warsaw Commodity Clearing House)	ECC (European Clearing Commodity House)	UNIVYC (Central Securities Depository Prague)
System gwarantowania rozliczeń	1) Depozyty transakcyjne, 2) Depozyty zabezpieczające: <ul style="list-style-type: none"> depozyt właściwy, depozyt uzupełniający. 3) Fundusz gwarancyjny, 4) System monitorowania limitów transakcyjnych.	1) Depozyty zabezpieczające: <ul style="list-style-type: none"> depozyt wstępny, depozyt dostawy, depozyt uzupełniający, depozyt dodatkowy, depozyt na spread. 2) Fundusz gwarancyjny.	1) Depozyty transakcyjne, 2) Depozyty zabezpieczające: <ul style="list-style-type: none"> depozyt wstępny (min. 350 000 Euro), depozyt dodatkowy. 3) Fundusz gwarancyjny.
Formy zabezpieczeń	<ul style="list-style-type: none"> środki pieniężne, prawa majątkowe, gwarancje bankowe. 	<ul style="list-style-type: none"> środki pieniężne, papiery wartościowe, obligacje korporacyjne, gwarancje bankowe. 	<ul style="list-style-type: none"> środki pieniężne, gwarancje bankowe.



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

Porównanie opłat IRGiT i innych izb rozliczeniowych

	IRGiT (Warsaw Commodity Clearing House)	ECC (European Clearing Commodity House)	UNIVYC (Central Securities Depository Prague)
Opłaty członkowskie	1) Opłata roczna za członkostwo 0 PLN 2) Opłata roczna za rozliczenie transakcji dot. energii elektrycznej: <ul style="list-style-type: none"> Wariant I 40 000 PLN Wariant II 400 PLN 	1) Opłata roczna za członkostwo 50 000 PLN 2) Dodatkowo pobierane opłaty roczne: <ul style="list-style-type: none"> opłata techniczna za korzystanie z systemu (różne warianty) min. 39 000 PLN – max. 336 000 PLN 	1) Opłata roczna za członkostwo 20 000 PLN 2) Opłata za uzyskanie członkostwa 12 000 PLN
Opłaty rozliczeniowe	<ul style="list-style-type: none"> SPOT – energia Wariant I: 0,02 PLN/MWh Wariant II: 0,18 PLN/MWh SPOT – CO2 0,06 PLN/MWh Forward – energia Wariant I: 0,02 PLN/MWh Wariant II: 0,10 PLN/MWh 	<ul style="list-style-type: none"> SPOT – energia 0,04 PLN/MWh SPOT – CO2 0,04 PLN+CO2 Futures – energia (dostawa) 0,04 PLN/MWh 	<ul style="list-style-type: none"> opłata miesięczna za rozliczenie transakcji z rynku SPOT 4 900 PLN Futures – energia (dostawa) 0,04 PLN/MWh



Co się zmieni, a co nie od 7 czerwca – krótki manual

- ☞ Bank rozliczeniowy - BOŚ,
- ☞ wpłaty pieniężne na depozyt transakcyjny oraz depozyty zabezpieczające w dalszym ciągu na rachunek kupna Członków Izby w BOŚ,
- ☞ akceptowane nowe formy zabezpieczeń niepieniężnych (prawa majątkowe i gwarancje bankowe) wnoszone z tytułu depozytu transakcyjnego lub depozytu zabezpieczającego,
- ☞ wpłaty na rachunek kupna mogą być dokonywane przez Członków Izby w każdej chwili, natomiast zwiększenie zabezpieczeń będzie odzwierciedlone w systemie Izby dopiero na następnej sesji,
- ☞ wpłaty na fundusz gwarancyjny na rachunek IRGIT w BOŚ,







Co się zmieni, a co nie od 7 czerwca – krótki manual

- ☞ wypłaty z rachunku kupna w godz. 16:00 – 16:30,
- ☞ zmiana tygodniowych cykli rozliczeniowych na codzienne rozrachunki, przelewy pomiędzy kontami Członków Izby będą realizowane w dni robocze, natomiast płatności za dni wolne od pracy będą dokonywane w pierwszy dzień roboczy po nich następujący,
- ☞ płatności z tytułu opłat rozliczeniowych nie będą pobierane automatycznie, IRGIT będzie wystawiał faktury na koniec miesiąca obejmujące opłaty za wszystkie transakcje rozliczone w ciągu tego miesiąca, termin płatności faktury będzie wynosił 14 dni,



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House




Co się zmieni, a co nie od 7 czerwca – krótki manual

-  faktury transakcyjne wystawiane będą raz w tygodniu (w poniedziałek), stroną transakcji będzie IRGIT, zatem Członkowie powinni wystawiać faktury sprzedaży właśnie na IRGIT,
-  Członkowie Izby chcący zawierać transakcje sprzedaży uprawnień do emisji na RUE, powinni najpierw przekazać uprawnienia do emisji na rachunek IRGIT w KRUE (nr rachunku: PL-121-1058-0),
-  dostęp do niepublicznej strony internetowej z raportami rozliczeniowymi będzie możliwy pod adresem: www.rozliczenia.irgit.pl,
-  loginy i hasła do niepublicznej strony internetowej z raportami rozliczeniowymi pozostaną bez zmian.



Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
Warsaw Commodity Clearing House

Najbliższe plany

-  rozpoczęcie rozliczeń transakcji zawieranych przez Członków Izby na wspólnym rynku uprawnień do emisji utworzonym przez TGE i Nord Pool ASA,
-  rozpoczęcie rozliczeń transakcji zawieranych przez Członków Izby na wspólnym rynku energii elektrycznej utworzonym przez TGE i Nord Pool SPOT,
-  wdrożenie nowej aplikacji z raportami rozliczeniowymi Condico Clearing Station.



Dziękuję za uwagę

www.irgit.pl