

Współczynniki korygujące depozyty wstępne na RTT - zmiany

Seweryn Szwarocki - Wiceprezes Zarządu, IRGiT

Łukasz Goliszewski - Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem, IRGiT

Współczynniki korygujące

- ♦ Zgodnie z Regulaminem GIR oraz obowiązującymi uchwałami Izba ma prawo stosować współczynniki korygujące na potrzeby wyznaczenia depozytu wstępnego dla określonych grup podmiotów – *holdingów energetycznych i elektrowni systemowych*.
- ♦ Współczynniki zostały wprowadzone do Regulaminu GIR **w 2010 roku**.
- ♦ Celem ich przyznania było **zwiększenie wolumenów** na uruchamianych przez TGE i IRGiT rynkach terminowych.

Wartości współczynników:

0,5 Holdingi energetyczne

0,275 Elektrownie systemowe

Współczynniki korygujące

- ◆ Dzięki stosowaniu przez Izbę współczynników korygujących, poziom wymaganego depozytu wstępnego dla holdingów energetycznych i elektrowni systemowych mógł przez kilka lat utrzymywać się na **obniżonym poziomie**.
- ◆ Zakładając, że uwolnione w ten sposób środki finansowe pracowały ze stopą zwrotu wyższą o 2 pkt. proc. od stopy zwrotu możliwej do osiągnięcia w ramach konserwatywnej polityki dotyczącej inwestowania i utrzymywania środków wnoszonych na depozyty zabezpieczające, oznacza to, że oszczędności Członków Izby z tytułu współczynników wyniosły około **44 mln zł**.

Oszczędności Członków 2010-2017:

44 mln zł

Uwagi Komisji Nadzoru Finansowego

- ◆ W 2016 roku Izba otrzymała od Komisji Nadzoru Finansowego szereg pism, w których Komisja zakwestionowała model współczynników korygujących stosowany przez Izbę.



- ◆ Na spotkaniu Izby z Komisją **w marcu 2017 roku** zapadała decyzja o konieczności odstąpienia przez Izbę od stosowania współczynników korygujących.

Najważniejsze zastrzeżenia

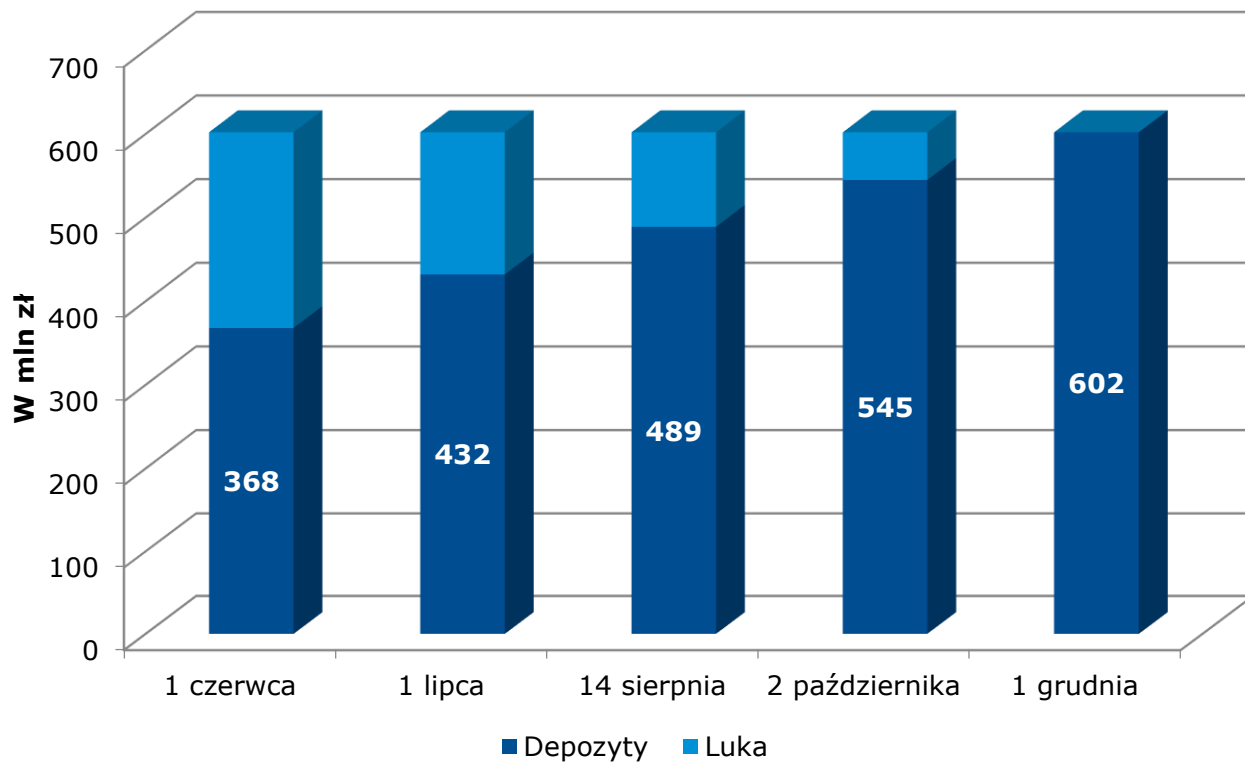
- ◆ Konieczność dostosowania modelu działalności i regulacji Izby (przede wszystkim Regulamin GIR) do nowego otoczenia prawnego w 2018 rok.
- ◆ Brak możliwości stosowania współczynników w reżimie MiFID II i EMIR
- ◆ Brak możliwości formalnego uzasadnienia poprawności modelu z punktu widzenia zarządzania ryzykiem
- ◆ Brak możliwości oszacowania prawdopodobieństwa defaultu Członka Izby
- ◆ Brak przykładów stosowania podobnych rozwiązań przez inne izby rozliczeniowe

Co udało się wynegocjować

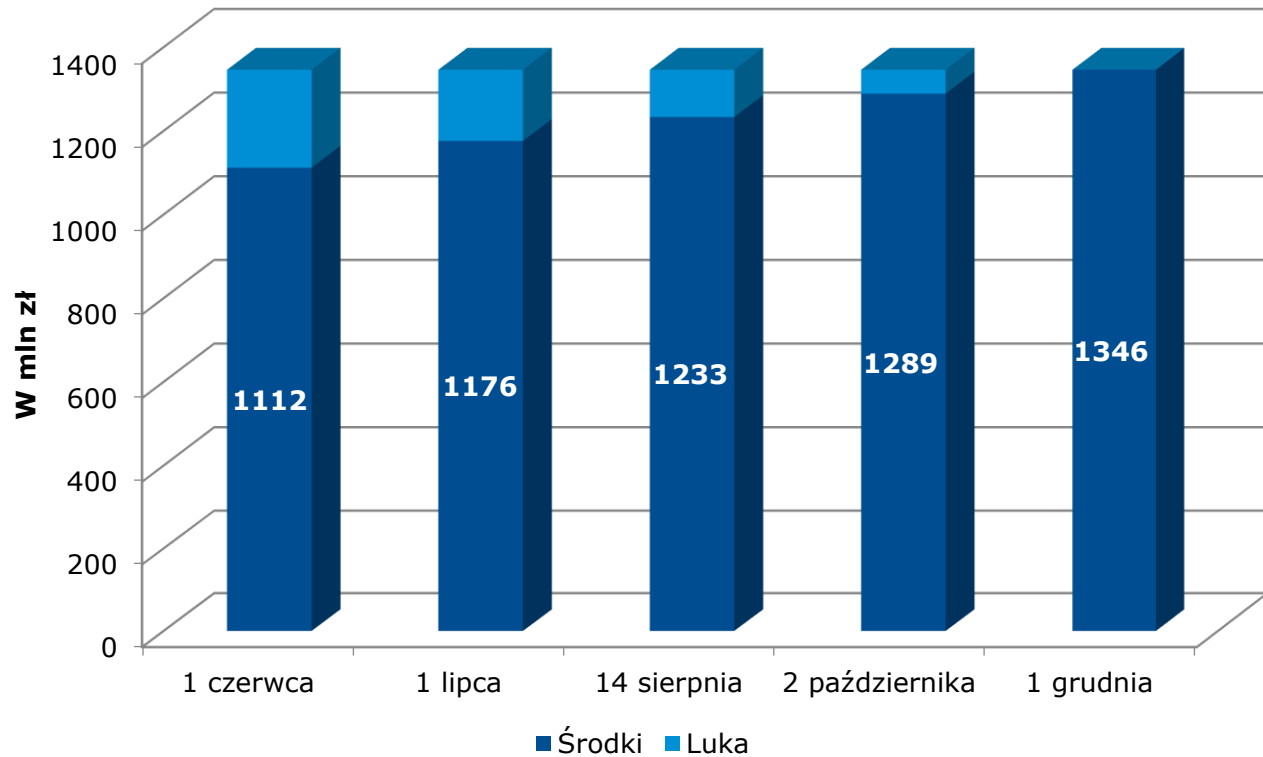
- ◆ Mając na uwadze czas potrzebny Członkom GIR na dostosowanie się do zmian, Izba wynegocjowała z KNF następujący harmonogram zmian:
 - ✓ (1) Przekazanie KNF i RN planu dojścia – **do końca maja 2017**
 - ✓ (2) Zakomunikowanie planu oraz uzasadnienie podjętych działań Członkom Izby w trakcie Forum Obrotu – **początek czerwca 2017**
 - ✓ (3) Podjęcie uchwał opisujących harmonogram wycofania współczynników oraz przekazanie treści uchwał do wiadomości Członków – do połowy czerwca 2017
 - ✓ (4) Wdrożenie postanowień uchwał – stopniowe podnoszenie wartości współczynników do końca roku 2017 zgodnie z poniższym harmonogramem:

do końca czerwca	od 1 lipca	od 14 sierpnia	od 2 października	od 1 grudnia
0,500	0,625	0,750	0,875	1
0,275	0,456	0,638	0,819	1

Projekcja wysokości depozytów zabezpieczających



Projekcja wysokości środków członków w systemie gwarantowania rozliczeń



Dziękujemy za uwagę!

Seweryn Szwarocki, Wiceprezes Zarządu, IRGiT
seweryn.szwarocki@irgit.pl

Łukasz Goliszewski, Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem, IRGiT
lukasz.goliszewski@irgit.pl

Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
Al. Jana Pawła II 80 lok. F 35
00-175 Warszawa