



Model zabezpieczeń dla rynku XBID

Autorzy prezentacji:

Tomasz Wiczorek

Dyrektor
Dział Zarządzania Ryzykiem

Kontakt:

Tel. 22 341 99 67

E-mail: tomasz.wiczorek@irgit.pl

Łukasz Grządka

Ekspert ds. Ryzyka
Dział Zarządzania Ryzykiem

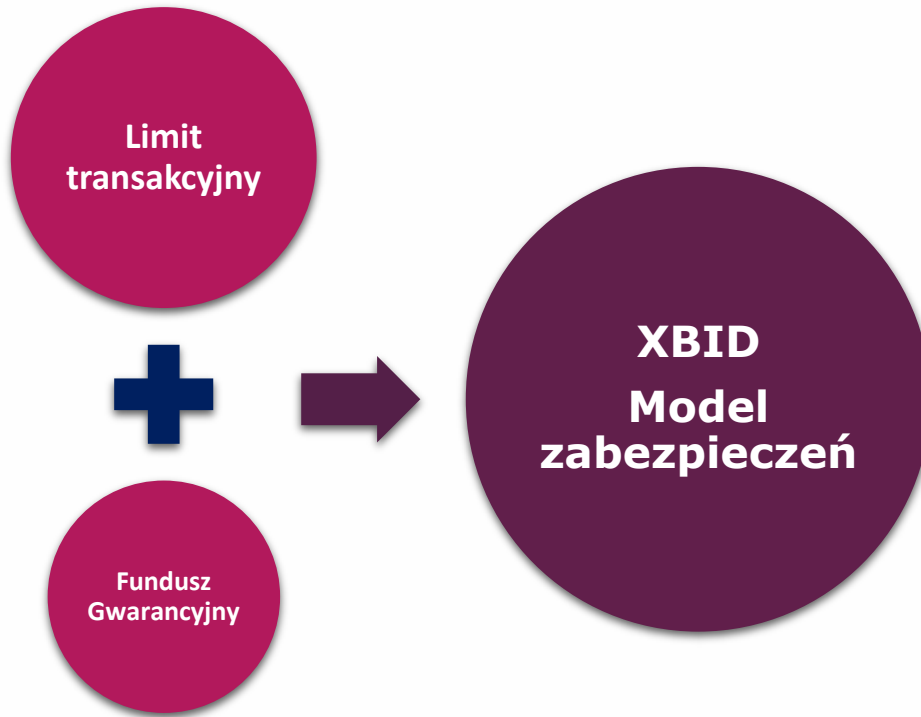
Kontakt:

Tel. 22 341 98 89

E-mail: lukasz.grzadka@irgit.pl

Warszawa, 16 września 2019 r.

www.irgit.pl



Limit transakcyjny dedykowany dla XBID

- ❖ zabezpieczenie płatności za dostawę
- ❖ wydzielona pula Limitu transakcyjnego w środkach pieniężnych w PLN

aktualnie:

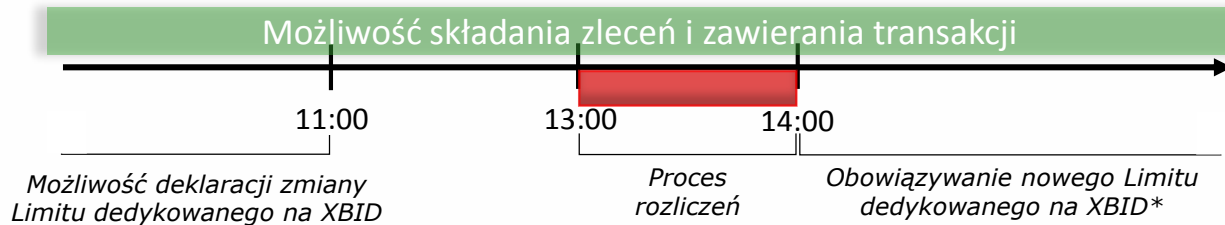


w XBID:



Limit transakcyjny dedykowany dla XBID

❖ Jedynie środki pieniężne na Limit transakcyjny na XBID



❖ Możliwość deklaracji (zmiany) Limitu na XBID do godziny 11:00 każdego dnia roboczego

❖ Nowy Limit na XBID obowiązuje od godziny 14:00

* - w przypadku zmniejszenia limitu. Wzrost limitu będzie obowiązywał po rozliczeniach innych rynków (ok. 18:00)

Fundusz Gwarancyjny

Wdrożenie Funduszu Gwarancyjnego dla rynku SPOT (XBID)

Wdrożenie najlepszych standardów rynkowych

Podobne rozwiązania stosują izby rozliczeniowe funkcjonujące w standardzie CCP (np. ECC)

Realizacja zaleceń KNF

KNF w kilku pismach nakazywał rewizję modelu zabezpieczeń dla rynku SPOT

Pokrycie ryzyka wynikającego ze specyfiki rynku XBID (24/7)

Brak uwzględnienia w Limicie transakcyjnym transakcji zawartych w trakcie procesu rozliczeń

Fundusz Gwarancyjny

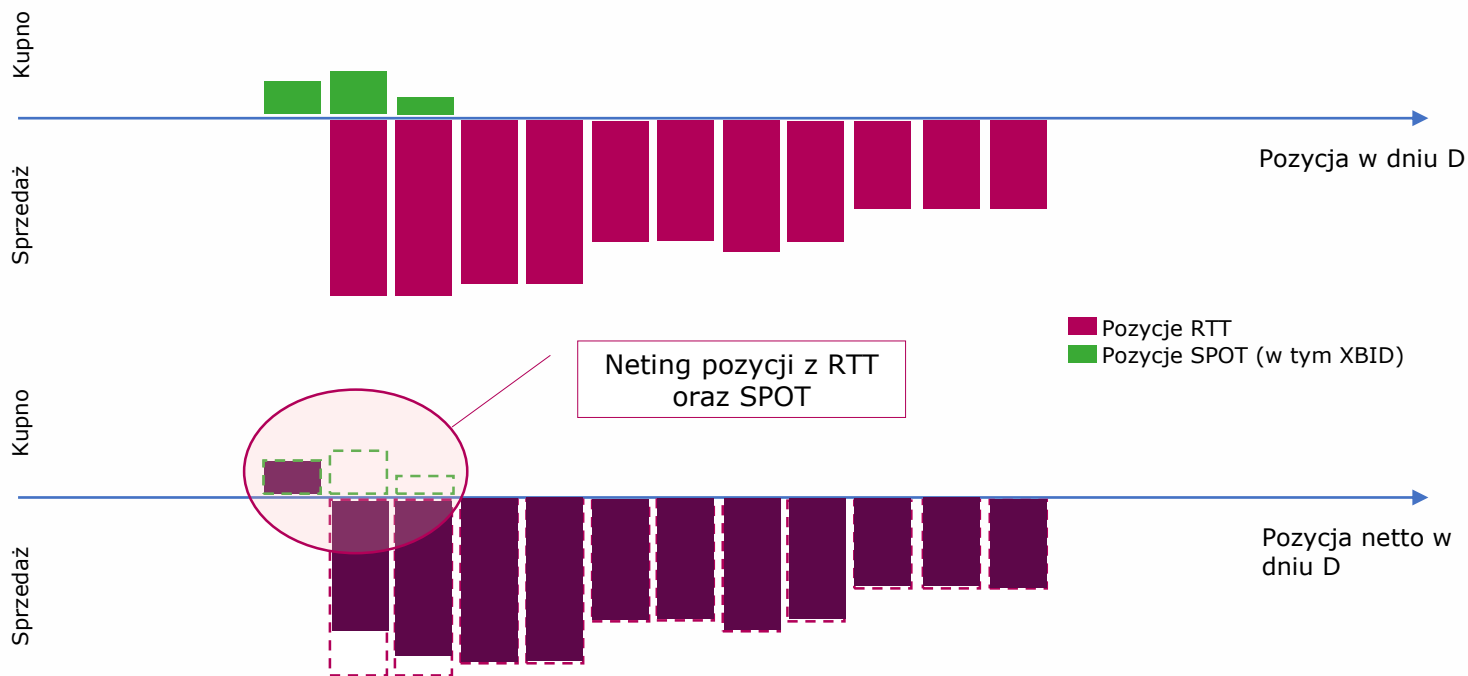
Możliwe warianty:

1. Budowa Funduszu Gwarancyjnego jedynie dla XBID
 2. Budowa Funduszu Gwarancyjnego dla rynku SPOT
 3. Rozszerzenie istniejących Funduszy Gwarancyjnych dla RTEE oraz RTG na rynki SPOT energii elektrycznej i gazu
4. Stworzenie jednego Funduszu Gwarancyjnego dla obu rynków (RTEE oraz RTG)

Rozwiązanie optymalne pod względem:

- ✓ operacyjnym (zarówno dla Członków jak i Izby)
- ✓ metodologicznym
- ✓ **kosztów dla uczestników rynku:** zarówno pod względem minimalnej wpłaty jak i wysokości masy funduszu (koszt łącznego Funduszu Gwarancyjnego jest niższy niż koszt dwóch oddzielnych Funduszy)

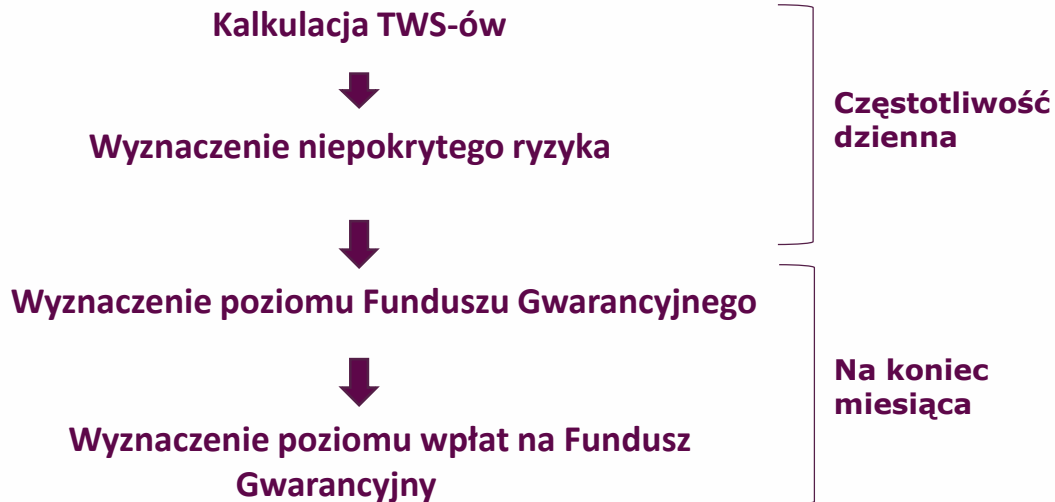
Uwzględnienie ekspozycji z rynków SPOT w Funduszu Gwarancyjnym



Nowy sposób kalkulacji masy Funduszu Gwarancyjnego

- ◆ Aktualnie poziom Funduszu Gwarancyjnego kalkulowany jest na podstawie pozycji zarejestrowanych na kontach w **ostatnim dniu miesiąca** poprzedzającego miesiąc dla którego Funduszu jest kalkulowany
- ◆ W efekcie:
 - ✓ aktualna metodologia kalkulacji poziomu Funduszu Gwarancyjnego oraz wpłat Członków jest niedostosowana do specyfiki rynków SPOT
 - ✓ poziom funduszu odzwierciedla ryzyko (pozycje oraz stan rynku) tylko w jednym dniu
 - ✓ kontrybucje poszczególnych członków nie są liczone w sposób optymalny z uwzględnieniem realnego ryzyka jakie mogą oni generować (zmiennosc pozycji w ciągu miesiąca)
 - ✓ wpłaty poszczególnych członków mogą być zaniżone lub zawyżone
 - ✓ poziom wpłat na fundusz oraz masa funduszu mogą ulegać znaczącym zmianom pomiędzy aktualizacjami

Nowy sposób kalkulacji masy Funduszu Gwarancyjnego



Nowy sposób kalkulacji masy Funduszu Gwarancyjnego

- ◆ Zmiana w zasadach kalkulacji Testów Warunków Skrajnych oraz wyznaczenie niepokrytego ryzyka z uwzględnieniem zarówno RTT oraz SPOT dla ekspozycji z obu rynków (energii elektrycznej oraz gazu)
- ◆ Wyznaczenie poziomu Funduszu Gwarancyjnego – jako maksymalnej wartości teoretycznej wartości dziennej Funduszu Gwarancyjnego z ostatnich 60 dni (t):

$$FG_t = \max(\text{Daily}FG_{t-59}, \text{Daily}FG_{t-58}, \dots, \text{Daily}FG_t)$$

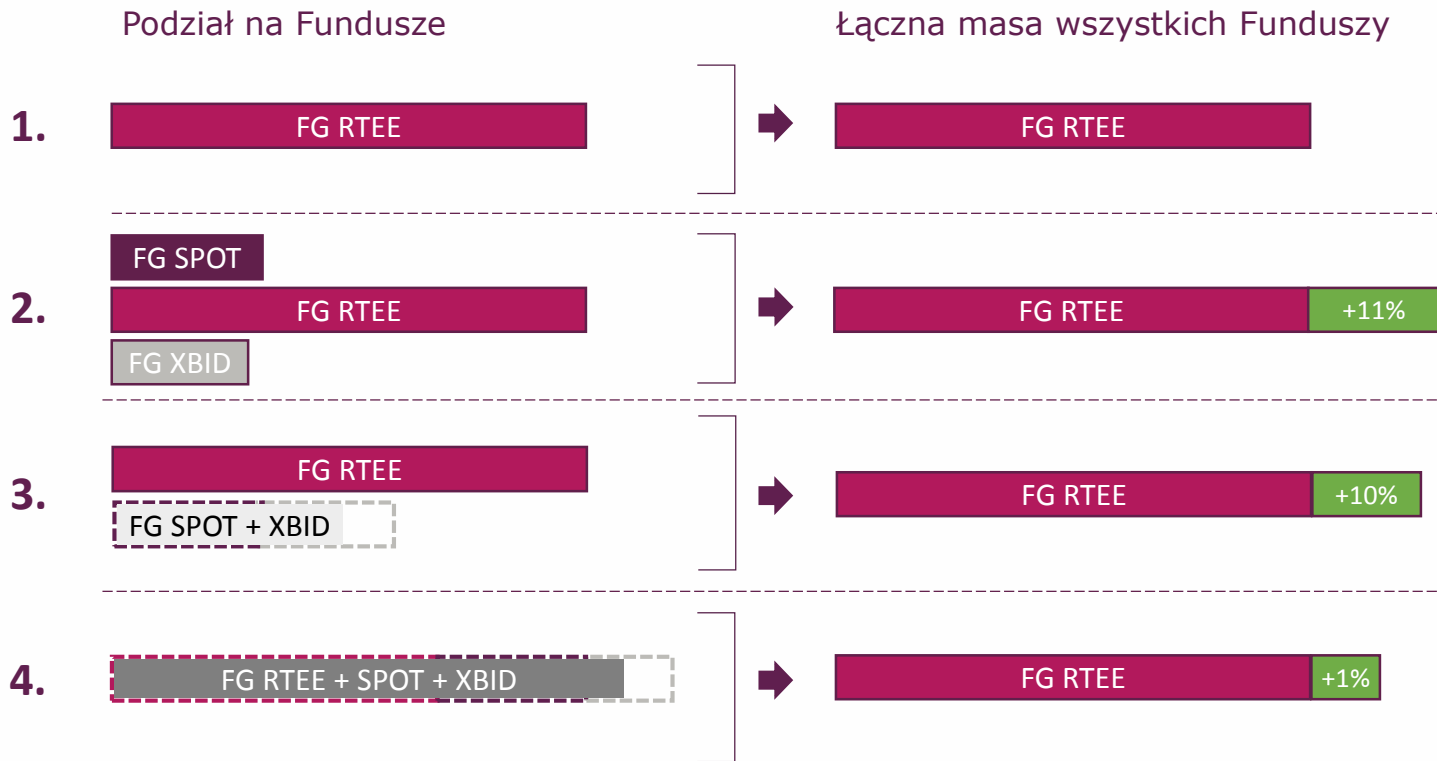
- ◆ Wyznaczenie poziomu składki Członka i na Fundusz Gwarancyjny uwzględniającej średnie niepokryte ryzyko w okresie od ostatniej aktualizacji Funduszu Gwarancyjnego:

$$PSFG_{j,i,t} = \max(\overline{NR}_{j,i} * m_j; MWC_j)$$

$$\text{gdzie } \overline{NR}_{j,i,t} = \frac{\sum_{t=0}^x NR_{j,i,t}}{x}$$

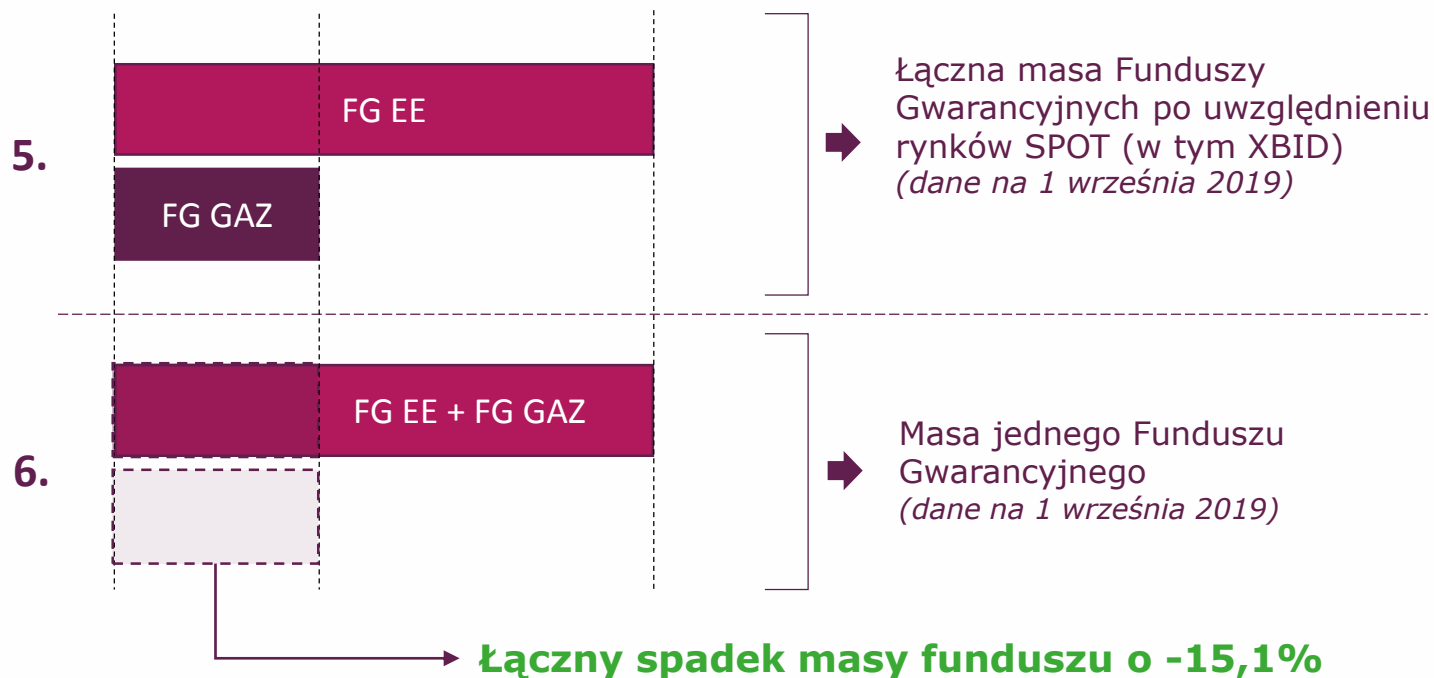
W efekcie składka na Fundusz Gwarancyjny wyznaczana jest w sposób bardziej sprawiedliwy na podstawie realnie generowanego ryzyka. Oczekiwane jest zmniejszenie zmienności składek oraz poziomu Funduszu Gwarancyjnego.

Korzyści z wdrożenia jednego Funduszu Gwarancyjnego 1/2



Korzyści z wdrożenia jednego Funduszu Gwarancyjnego 2/2

Porównanie poziomu FG wyznaczanego przy pomocy nowej metodologii



Korzyści z wdrożenia jednego Funduszu Gwarancyjnego

- ❖ Zapewnienie **jednolitości w zakresie zasad** zarządzania ryzykiem:
 - w chwili obecnej istnieje możliwość między-rynkowego nettingu: depozytów zabezpieczających, depozytu dostawy oraz płatności za dostawę towarów giełdowych, natomiast Fundusze dla RTEE i RTG wyznaczane są niezależnie
- ❖ Bardziej dokładne **odzworowanie realnego ryzyka** w poziomie składek oraz masie Funduszu Gwarancyjnego
- ❖ **Zmniejszenie zmienności masy Funduszu Gwarancyjnego** – brak negatywnego wpływu wahań na politykę inwestycyjną (wdrożenie *cap* na poziom negatywnej zmiany masy Funduszu Gwarancyjnego) – koszt utraconych odsetek
- ❖ Korzyści operacyjne – jedna wpłata na Fundusz Gwarancyjny
- ❖ **Niższe koszty** uczestnictwa w rynku

Informowanie Członków o prognozowanej wartości wpłaty na Fundusz Gwarancyjny

- ❖ efekt nowej metodologii wyznaczania Funduszu Gwarancyjnego
- ❖ wyjście naprzeciw oczekiwaniom rynku
- ❖ informacje cykliczne (np. 4-5 dni przed dniem wyznaczenia ostatecznej wartości wpłaty lub z częstotliwością tygodniową)
- ❖ wdrożenie najlepszych standardów rynkowych
- ❖ rozwiązanie korzystne dla zarządzania płynnością Członków Izby

Izba planuje uruchomienie możliwości wnoszenia gwarancji bankowych na Fundusz Gwarancyjny



Dziękujemy za uwagę

Autorzy prezentacji:

Tomasz Wieczorek

**Dyrektor
Dział Zarządzania Ryzykiem**

Kontakt:

Tel. 22 341 99 67

E-mail: tomasz.wieczorek@irgit.pl

Łukasz Grządka

**Ekspert ds. Ryzyka
Dział Zarządzania Ryzykiem**

Kontakt:

Tel. 22 341 98 89

E-mail: lukasz.grzadka@irgit.pl

Warszawa, 16 września 2019 r.

www.irgit.pl