

# Rozliczanie transakcji w reżimie MiFID II

Łukasz Goliszewski - Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem, IRGiT

# IRGiT w nowej strukturze rynku

---

- ◆ IRGiT we współpracy z TGE wypracowała i uzgodniła z KNF nowy model organizacji rynku odpowiadający potrzebom rynku i zgodny z pakietem MiFID II obowiązującym od 3 stycznia 2018 r.
- ◆ Instrumenty notowane w ramach OTF nie muszą być rozliczane przez CCP
- ◆ Oznacza to brak konieczności działania Izby w rygorystycznym reżimie Rozporządzenia EMIR:
  - ✓ możliwość akceptacji tradycyjnych gwarancji bankowych, EUA i PMOZE\_A
  - ✓ brak konieczności stosowania rygorystycznych zasad dotyczących wyznaczania depozytów i wpłat do funduszy gwarancyjnych
  - ✓ brak dodatkowych obowiązków dla Członków takich jak udział w testach organizowanych przez Izbę

# Zapewnienie kompleksowej oferty rozliczeniowej dla Uczestników Izby

---

Celem IRGiT jest:

- ◆ Zapewnienie obsługi rozliczeniowej dla wszystkich rynków, prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A., niezależnie od przewidywanych zmian regulacyjnych, wpływających na strukturę rynku
- ◆ Przedstawienie uczestnikom rynku oferty optymalnej pod kątem kosztów związanych z zabezpieczeniami transakcji

## Oferta rozliczeń dla rynków TGE od 3 stycznia 2018

---

TGE	IRGiT
RDN, RDB	GIR
RDNg, RDBg	GIR
RPM	GIR
PreOTF/OTF (energia + gaz)	GIR
RTPM (w zakresie transakcji zawartych do końca roku 2017)	GIR
Planowany nowy RUE na RIF	IRR
Planowany nowy RTPM na OTF	IRR

# Gwarancje bankowe

---

- ◆ Zgodnie z dotychczasową komunikacją, w związku z zidentyfikowanym ryzykiem prawnym związanym z wejściem w życie pakietu MiFID II, Izba akceptowała gwarancje bankowe z terminem obowiązywania do 31 grudnia 2017 r.
- ◆ W związku z ustalonym modelem rynku, **gwarancje bankowe będą akceptowane bezterminowo**
- ◆ W odniesieniu do gwarancji bankowych z terminem obowiązywania wykraczającym poza rok 2017, które zostały zaakceptowane do dnia 31 grudnia 2017, Zarząd IRGiT podejmie uchwały w sprawie akceptacji gwarancji w ich terminach obowiązywania

# Zabezpieczenia niepieniężne

- ◆ W najbliższym czasie Izba będzie zobligowana do wprowadzenia zmian na liście akceptowalnych zabezpieczeń w związku z wymaganiami KNF

## Na depozyty zabezpieczające (do 90% lub 65% wartości)

- Gwarancje bankowe
- Uprawnienia do Emisji EUA
- Prawa Majątkowe PMOZE\_A
- JUFI

## Na depozyty transakcyjne (do 50% wartości)

- Gwarancje bankowe
- Uprawnienia do Emisji EUA
- Prawa Majątkowe PMOZE\_A
- JUFI

- ◆ KNF wymaga od Izby szczegółowych wyjaśnień w kwestii modelu wnoszenia Uprawnień do Emisji EUA i Praw Majątkowych PMOZE\_A na zabezpieczenie:
  - ✓ Konieczność ustalenia limitów koncentracji
  - ✓ Możliwe zmiany wartości współczynników redukcji (50% i 70%) i stopy uznania (65%)

# Rynek Terminowy Praw Majątkowych

---

- ◆ Brak akceptacji KNF dla scenariusza preferowanego przez IRGiT i TGE – brak możliwości prowadzenia obrotu towarami giełdowymi na RTPM od 3 stycznia 2018 r.
- ◆ Giełdowa Izba Rozrachunkowa prowadzona przez IRGiT będzie prowadziła rozliczenia RTPM do wygaśnięcia ostatniej serii na zasadach, które zostaną zaakceptowane przez KNF:
  - ✓ Depozyty wyznaczone na podstawie kursów z RPM
  - ✓ Zamykanie pozycji na RPM
  - ✓ Możliwe wprowadzenie do Regulaminu GIR mechanizmu aukcji na potrzeby zamykania pozycji
- ◆ Nowy rynek kontraktów terminowych na Prawa Majątkowe (traktowanych jako instrumenty finansowe) będzie rozliczany przez IRR

# Plany na przyszłość

---

- ◆ Rozwój modelu wyznaczania depozytów o możliwość kompensacji pozycji pomiędzy okresami dostawy i pomiędzy profilami dostawy
- ◆ Dopuszczenie możliwości akceptacji obligacji skarbowych, jeśli pojawi się zainteresowanie tą formą
- ◆ Analiza możliwości wnoszenia zabezpieczeń niepieniężnych na FG
- ◆ Zapewnienie Uczestnikom rynku oferty gwarantującej bezpieczeństwo, przy zachowaniu racjonalnego poziomu kosztów
- ◆ ...



# Dziękuję za uwagę

Łukasz Goliński, Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem, IRGiT  
[lukasz.golinski@irgit.pl](mailto:lukasz.golinski@irgit.pl)