

Υπηρεσίες Έμμεσης Εκκαθάρισης



ATHEXGROUP
Athens Exchange Group

Αλλαγές που προβλέπονται από την εφαρμογή του σχετικού κανονισμού

Έκδοση 1.0, 10/11/2017,

Agenda

- Στόχος του νέου RTS
- Ορισμοί
- Υποχρεώσεις CCP
- Υποχρεώσεις Εκ. Μελών που προσφέρουν την υπηρεσία έμμεσης εκκαθάρισης
- Ημερομηνία εφαρμογής
- Πώς επηρεάζεται το μοντέλο εκκαθάρισης της ATHEXClear;
- Χρεώσεις
- Κανονιστικές – Θεσμικές Αλλαγές
- Πλάνο έργου - Συμμετέχοντες

Στόχος του νέου RTS

Τα Technical Standards* που συμπληρώνουν τον Κανονισμό EU 600/2014 αποσκοπούν:

- στην απλοποίηση και αποσαφήνιση των απαιτήσεων σχετικά με τη διαχείριση της αθέτησης υποχρέωσης πελάτη που παρέχει υπηρεσίες έμμεσης εκκαθάρισης
- στην προσαρμογή των δομών λογαριασμών, με στόχο τον εξορθολογισμό της παροχής υπηρεσιών έμμεσης εκκαθάρισης
- στην εξασφάλιση της δυνατότητας παροχής των υπηρεσιών έμμεσης εκκαθάρισης στο πλαίσιο αλυσίδων, που εκτείνονται πέραν του πελάτη άμεσου πελάτη, υπό τον όρο ότι διασφαλίζεται κατάλληλη και ισοδύναμη προστασία στο σύνολο της αλυσίδας
- στον καθορισμό ομοιογενών απαιτήσεων για τις ρυθμίσεις έμμεσης εκκαθάρισης για τα χρηματιστηριακά παράγωγα.

* <https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2017/EL/C-2017-6268-F1-EL-MAIN-PART-1.PDF>

α) «πελάτης»: ο πελάτης όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 15 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012

«πελάτης»: επιχείρηση με συμβατική σχέση με εκκαθαριστικό μέλος κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, η οποία δίνει τη δυνατότητα στην εν λόγω επιχείρηση να εκκαθαρίζει τις συναλλαγές της με τον σχετικό κεντρικό αντισυμβαλλόμενο

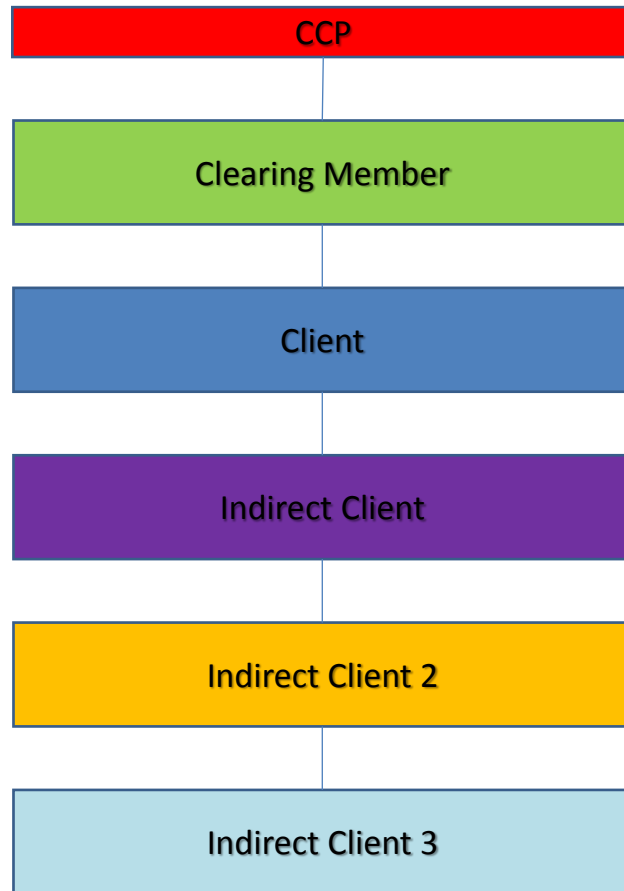
β) «έμμεσος πελάτης»: ο πελάτης ενός πελάτη όπως ορίζεται στο στοιχείο (α)

γ) «ρυθμίσεις έμμεσης εκκαθάρισης»: η σειρά συμβατικών σχέσεων μεταξύ των παρόχων και των αποδεκτών των υπηρεσιών έμμεσης εκκαθάρισης, που παρέχονται από πελάτη, έμμεσο πελάτη ή δεύτερο έμμεσο πελάτη

δ) «δεύτερος έμμεσος πελάτης»: ο πελάτης ενός έμμεσου πελάτη όπως ορίζεται στο στοιχείο (β)

ε) «τρίτος έμμεσος πελάτης»: ο πελάτης ενός δεύτερου έμμεσου πελάτη όπως ορίζεται στο στοιχείο (δ)

Αλυσίδα εμπλεκομένων



Υποχρεώσεις CCP

1. Ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ανοίγει και διατηρεί, σύμφωνα με σχετικό αίτημα του Εκκαθαριστικού Μέλους τους παρακάτω Λογαριασμούς Εκκαθάρισης:
 - α) **έναν συλλογικό λογαριασμό** με τα περιουσιακά στοιχεία και τις θέσεις που τηρούνται από τον εν λόγω πελάτη για λογαριασμό των έμμεσων πελατών του (**net**)
 - β) **έναν συλλογικό λογαριασμό** με τα περιουσιακά στοιχεία και τις θέσεις που τηρούνται από τον εν λόγω πελάτη για λογαριασμό των έμμεσων πελατών του, στο πλαίσιο του οποίου το Εκκαθαριστικό Μέλος διασφαλίζει ότι οι θέσεις του έμμεσου πελάτη δεν συμψηφίζονται με τις θέσεις άλλου έμμεσου πελάτη, και ότι τα περιουσιακά στοιχεία του έμμεσου πελάτη δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την κάλυψη των θέσεων άλλου έμμεσου πελάτη (**gross**).
2. Ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος που τηρεί τα περιουσιακά στοιχεία και τις θέσεις διαφόρων έμμεσων πελατών σε συλλογικό λογαριασμό στον οποίο οι θέσεις των έμμεσων πελατών δεν συμψηφίζονται, **τηρεί χωριστά αρχεία για τις θέσεις κάθε έμμεσου πελάτη, υπολογίζει τα περιθώρια ασφαλείας σε σχέση με κάθε έμμεσο πελάτη και συγκεντρώνει το ποσό των εν λόγω περιθωρίων ασφαλείας σε ακαθάριστη βάση.**
3. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος **προσδιορίζει, παρακολουθεί και διαχειρίζεται τυχόν ουσιαστικούς κινδύνους,** που προκύπτουν από την παροχή υπηρεσιών έμμεσης εκκαθάρισης και μπορεί να επηρεάσουν την ανθεκτικότητα του κεντρικού αντισυμβαλλομένου σε αντίξοες εξελίξεις της αγοράς.

Υποχρεώσεις Ε.Μ. που προσφέρουν την υπηρεσία έμμεσης εκκαθάρισης

- Δημοσιοποιεί τους όρους που προσφέρει τις υπηρεσίες έμμεσης εκκαθάρισης.
- Διατηρεί συλλογικό λογαριασμό με τα περιουσιακά στοιχεία και τις θέσεις που τηρούνται από τον πελάτη του, για λογαριασμό των έμμεσων πελατών
 - είτε net
 - είτε gross
- Διατηρεί στο CCP τους εξής διαχωρισμένους λογαριασμούς (σύμφωνα με το αίτημα του πελάτη):
 - διακράτησης των περιουσιακών στοιχείων και των θέσεων των έμμεσων πελατών που τηρούνται σε λογαριασμό net από το Εκκαθαριστικό Μέλος,
 - διακράτησης των περιουσιακών στοιχείων και των θέσεων των έμμεσων πελατών κάθε πελάτη που τηρούνται σε gross λογαριασμό από το Εκκαθαριστικό Μέλος
- Καθιερώνει διαδικασίες για τη διαχείριση της αθέτησης υποχρέωσης πελάτη που παρέχει υπηρεσίες έμμεσης εκκαθάρισης
 - Για τους net λογαριασμούς ορίζεται το πώς θα γίνει η ρευστοποίηση και πως θα ενημερωθούν οι έμμεσοι πελάτες
 - Για τους gross λογαριασμούς επιπλέον περιγράφονται και οι διαδικασίες μεταφοράς των περιουσιακών στοιχείων και θέσεων του έμμεσου πελάτη, και το πώς θα καταβάλλεται το αποτέλεσμα της ρευστοποίησης απευθείας στους έμμεσους πελάτες

Ημερομηνία εφαρμογής

■

JANUARY ↓ 2018

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY	SUNDAY
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31	1	2	3	4

depositphotos

DECEMBER 2017

M	T	W	T	F	S	S
			1	2	3	
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

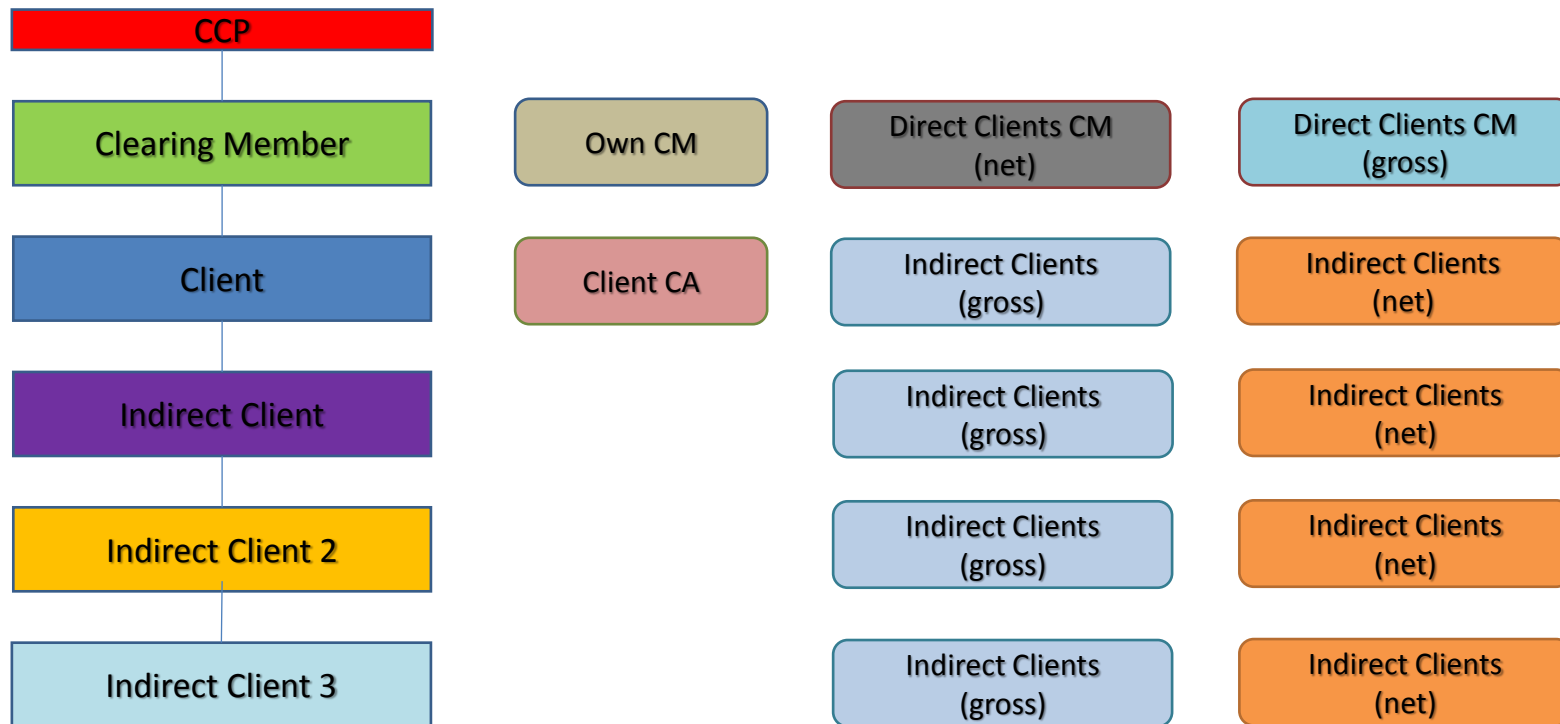
FEBRUARY 2018

M	T	W	T	F	S	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28				

Πώς επηρεάζεται το μοντέλο εκκαθάρισης της ATHEXClear

- Οι λογαριασμοί εκκαθάρισης πελατείας πλέον θα διακρίνονται σε:
 - **direct** και **indirect**
 - **gross** και **net**
- Για τους λογαριασμούς net, το margin υπολογίζεται όπως σήμερα λαμβάνοντας υπόψη την συνολική καθαρή θέση όλων των Λογαριασμών Θέσης που ανήκουν στον συγκεκριμένο λογαριασμό εκκαθάρισης
- Για τους λογαριασμούς gross, το margin (στο τέλος της ημέρας αλλά και ενδοσυνεδριακά) θα υπολογίζεται σαν το άθροισμα των αρνητικών margin που υπολογίζεται για κάθε λογαριασμό θέσης ξεχωριστά (πιθανό θετικό margin δεν λαμβάνεται υπόψη).
- Ο Λογαριασμός Εκκαθάρισης Έμμεσης Πελατείας θα συνδέεται με ένα Λογαριασμό Ασφαλειών Πελατείας και θα δημιουργείται από το EM που θα αιτείται το άνοιγμα του νέου Λογαριασμού Εκκαθάρισης.
- Ο δικαιούχος του Λογαριασμού Εκκαθάρισης Έμμεσης Πελατείας αν είναι διαφορετικός από το Ε.Μ. θα δηλώνει στην ΕΤΕΚ έναν τραπεζικό λογαριασμό για να πιστώσει η ΕΤΕΚ τυχόν επιστροφές που θα προκύψουν σε περίπτωση υπερημερίας Ε.Μ. και ρευστοποίησης της θέσης.
- Θα τροποποιηθεί μόνο το αρχείο των χρεώσεων όπου θα προστεθούν δύο νέοι τύποι χρέωσης. Επίσης θα προστεθούν οι χαρακτηρισμοί του λογαριασμού (direct/indirect και gross/net) σε κάποιες αναφορές.

Παραδείγματα λογαριασμών ανά συμμετέχοντα



Διαχείριση Υπερημερίας

- Σε περίπτωση υπερημερίας Πελάτη, τον όλο χειρισμό τον αναλαμβάνει το Εκκαθαριστικό Μέλος
- Σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους που χειρίζεται «Λογαριασμό Εκκαθάρισης Έμμεσης Πελατείας»,
 - η ΕΤ.ΕΚ. θα ακολουθεί τις υφιστάμενες διαδικασίες για τους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης Πελατείας και Πελάτη και για το Λογαριασμό Εκκαθάρισης Έμμεσης Πελατείας (μεταφέροντας το Λογαριασμό Εκκαθάρισης, ή κλείνοντας συμπληρωστικά τις θέσεις του).
 - Μόνη διαφορά αποτελεί το ποιος θα έχει τη δυνατότητα να ζητήσει τη μεταφορά του Λογαριασμού Εκκαθάρισης και ποιος θα λάβει το αποτέλεσμα της ρευστοποίησης της θέσης.

Χαρακτηριστικά Λογαριασμών Εκκαθάρισης

Τύπος Λογαριασμού Εκκαθάρισης	Χαρακτηρισμός	Λογαριασμοί Θέσης	Υπολογισμός Margin	Λογαριασμός ασφαλειών
OWN	-	Ιδίου Εκ. Μέλους	Στην συμψηφισμένη θέση (net)	Ίδιος Λογαριασμός Αξιών
Πελατείας	(direct) (net)	Πελατών/επενδυτών Εκ. Μέλους	Στην συμψηφισμένη θέση (net)	Λογαριασμός Ασφαλειών Πελατείας
Πελατείας	(direct) (gross)	Πελατών/επενδυτών Εκ. Μέλους	Στη συνολική θέση (gross). Υπολογίζεται ως άθροισμα των αρνητικών margin των λογαριασμών θέσεων	Λογαριασμός Ασφαλειών Πελατείας
Πελατείας *	(indirect) (gross)	Έμμεσων πελατών/επενδυτών	Στη συνολική θέση (gross).	Λογαριασμός Ασφαλειών Πελατείας
Πελατείας *	(indirect) (net)	Έμμεσων πελατών/επενδυτών	Στην συμψηφισμένη θέση (net)	Λογαριασμός Ασφαλειών Πελατείας
Πελάτη	-	Συγκεκριμένου πελάτη	Στην συμψηφισμένη θέση (net)	Λογαριασμός Αξιών Πελάτη

- Ο indirect λογαριασμός πελατείας μπορεί να έχει κάτοχο το Εκκαθαριστικό Μέλος ή Πελάτη σύμφωνα με τον ορισμό πελάτη στον Κανονισμό EMIR

Διαχείριση υπερημερίας Ε.Μ.

Τύπος Λογαριασμού	Αίτημα για μεταφορά σε περίπτωση default του Εκκαθαριστικού Μέλους	Διαδικασία κλεισίματος θέσης σε περίπτωση μη μεταφοράς Λ.Ε.	Λήψη του αποτελέσματος κλεισίματος θέσης σε περίπτωση μη μεταφοράς
OWN	Δεν εφαρμόζεται	Η ΕΤ.ΕΚ. ρευστοποιεί τη θέση συμψηφιστικά	Εκκαθαριστικό Μέλος
Πελατείας (direct) (net)	Όλοι οι πελάτες/επενδυτές που ανήκουν στον Λογαριασμό Εκκαθάρισης	Η ΕΤ.ΕΚ. ρευστοποιεί τη θέση συμψηφιστικά	Εκκαθαριστικό Μέλος
Πελατείας (direct) (gross)	Όλοι οι πελάτες/επενδυτές που ανήκουν στον Λογαριασμό Εκκαθάρισης	Η ΕΤ.ΕΚ. ρευστοποιεί τη θέση συμψηφιστικά	Εκκαθαριστικό Μέλος
Πελατείας (indirect) (gross)	Πελάτης	Η ΕΤ.ΕΚ. ρευστοποιεί τη θέση συμψηφιστικά	Πελάτης
Πελατείας (indirect) (net)	Πελάτης	Η ΕΤ.ΕΚ. ρευστοποιεί τη θέση συμψηφιστικά	Πελάτης
Πελάτη	Πελάτης	Η ΕΤ.ΕΚ. ρευστοποιεί τη θέση συμψηφιστικά	Πελάτης

- Στόχος της χρέωσης είναι η κάλυψη του κόστους παροχής της υπηρεσίας.
- Η χρέωση θα εφαρμόζεται μόνο στους λογαριασμούς που έχουν ορισθεί ως gross
- Θα ισούται με 2€ για κάθε εργάσιμη ημέρα για κάθε λογαριασμό θέσης που δεν είναι κενός και ανήκει στον ΛΕ που χαρακτηρίζεται ως gross.
- Θα καταβάλλεται σε μηνιαία βάση

Κανονιστικές – Θεσμικές Αλλαγές

- Θα πρέπει να τροποποιηθούν οι Κανονισμοί:
 - Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων
 - Ίσως ο Κανονισμός Λειτουργίας Σ.Α.Τ. (άρθρο 11α)
- Θα πρέπει να τροποποιηθούν οι παρακάτω αποφάσεις:
 - Απόφαση 2- Διαδικασία για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο Σύστημα Αξιών και στο Σύστημα Παραγώγων, την παραίτηση από την ιδιότητα του Εκκαθαριστικού Μέλους και άλλα συναφή θέματα και συγκεκριμένα το άρθρο 1.5.
 - Απόφαση 5 - Διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου στο σύστημα Παραγώγων και άλλα συναφή θέματα
 - Απόφαση 10 - Χρεώσεις Διαχείρισης και Λειτουργίας του Συστήματος Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή & Κατάλογος Χρεώσεων της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α. και συγκεκριμένα τα άρθρα 6 και 7 του Μέρους Β.
 - Απόφαση 12 - Τεχνικές διαδικασίες εκκαθάρισης παραγώγων και χρονισμοί»
 - Τροποποίηση των Εντύπων «Αίτηση Λογαριασμού Εκκαθάρισης Παραγώγων» και «Επιβεβαίωση & Όροι Αποδοχής του Δικαιώματος Χρήσης της ΕΤ.ΕΚ. σε σχέση με τις ασφάλειες και τις εισφορές στο Κεφάλαιο Εκκαθάριση»(Right of Use)
- Επιπλέον:
 - Το Εκκαθαριστικό Μέλος θα πρέπει να ενημερώνει την ΕΤΕΚ για τους όρους με τους οποίους προσφέρει υπηρεσίες έμμεσης εκκαθάρισης.

Πλάνο έργου - Συμμετέχοντες

Ενέργειες	Προγραμματισμός
Σχεδιασμός αλλαγών	μέχρι τέλη Οκτωβρίου
Τεχνική Υλοποίηση	μέχρι μέσα Νοεμβρίου
Αλλαγές σε Κανονισμούς και Αποφάσεις	μέχρι μέσα Δεκεμβρίου
Τεκμηρίωση Αλλαγών	μέχρι μέσα Δεκεμβρίου
Εσωτερικοί τεχνικοί έλεγχοι	μέχρι μέσα Δεκεμβρίου
Ενημέρωση των EM	από αρχές Νοεμβρίου μέχρι μέσα Δεκεμβρίου
Δοκιμές με τα Μέλη	τέλος Δεκεμβρίου