



keler kszf

Workshop

**Az SDR szerinti értékpapír
nemteltjesítés-kezelés
a multinet piacokon**

2022. január 11. / 2022. január 14.

Nemteljesítés	Az Értékpapír nemteljesítés, a Pénzügyi nemteljesítés beleértve a Késedelmes teljesítést.
Értékpapír nemteljesítés	A Pénzügyi piaci ügyletek során keletkező értékpapír teljesítési (szállítási) kötelezettség elmulasztása.
Pénzügyi nemteljesítés	KELER KSZF-fel szemben fennálló, vagy a Pénzügyi piaci, a Gázpiaci, valamint az Energiapiaci ügyletek elszámolása során keletkező pénzben fennálló teljesítési kötelezettség elmulasztása, vagy az ezen pozícióból fakadó kitettség fedezésére szolgáló pénzügyi eszközök, illetve számlapénz teljesítésének elmulasztása.
Késedelmes teljesítés	Azon nemteljesítés, melynek teljesítése a közreműködő kiegyenlítő rendszerek nyitva tartási idején belül a nemteljesítés megállapításának napjával azonos napon megtörténik. Minden más teljesítés napon túli teljesítésnek minősül.
Kényszerintézkedés	Valamely, a KELER KSZF-fel szemben fennálló, kötelezettség elmulasztása esetén alkalmazott jogkövetkezmény, amelyet a Szabályzat ilyenként jelöl meg. Kényszerintézkedésként a KELER KSZF jogosult Kényszerbeszerzést, Kényszerértékesítést, pozíciózárást és deviza konverziót elrendelni
Kényszerbeszerzés	Az a Kényszerintézkedés a Klíringtag értékpapír nemteljesítése esetén, amelynek során a KELER KSZF megkísérli a hiányzó (le nem szállított) értékpapírok beszerzését.
Kényszerértékesítés	Az a Kényszerintézkedés, amely keretében a Pénzügyi piaci ügyletek nemteljesítése esetén a KELER KSZF megkísérli a felhasználható értékpapírok értékesítését.
(Egyedileg) Szegregált megbízó/alklíringtag	Olyan Alklíringtag vagy Megbízó, akire vonatkozóan a KELER KSZF a Klíringtag kérelmére elkülönített biztosíték követelmény nyilvántartást, valamint elkülönített Pozícióvezetési számlát vezet.

Szegregáció dimenziói

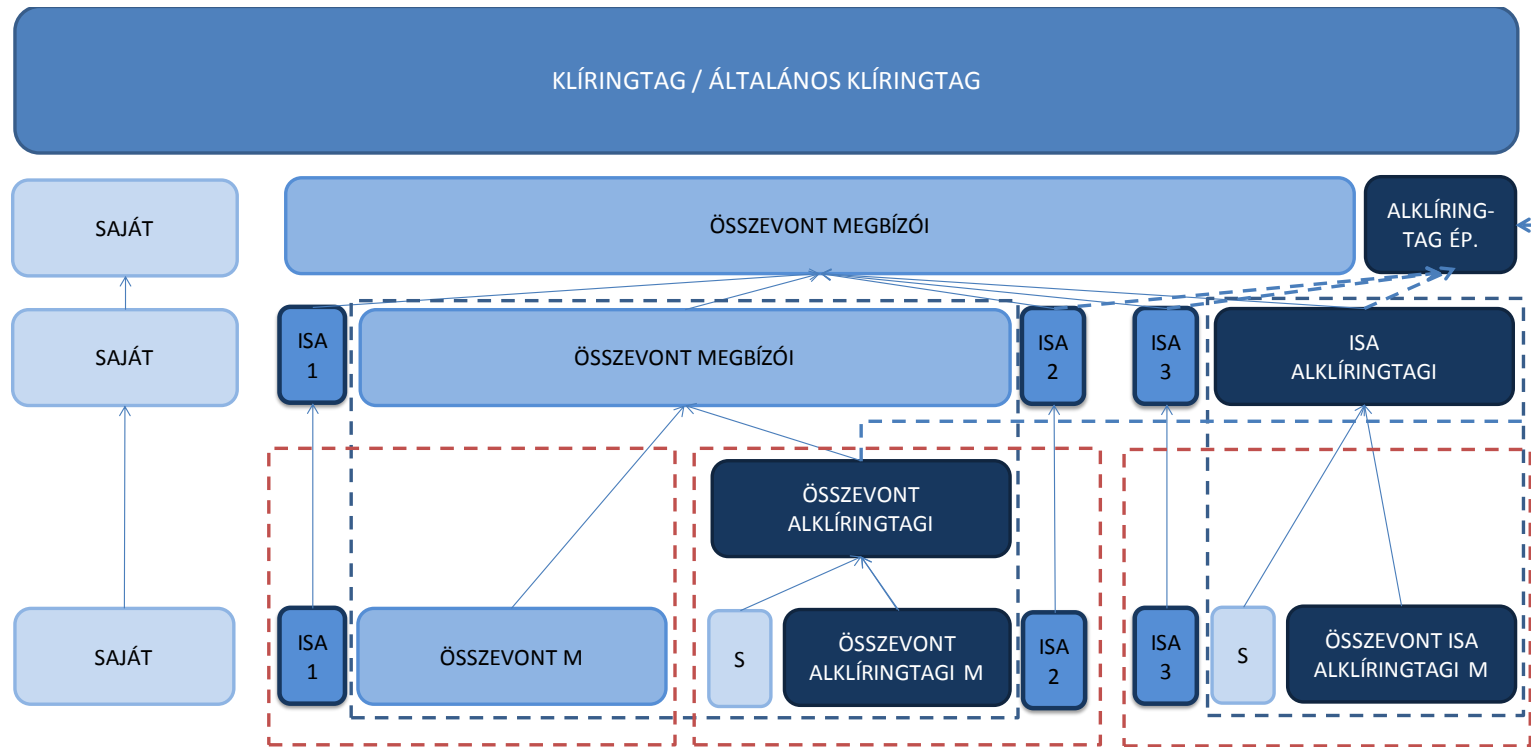
Klíringtag / Általános klíringtag

Saját számla	Megbízói számla (számos megbízó)	Egyedileg szegregált megbízó	Alklíringtag	Egyedileg szegregált alklíringtag
Pozícióvezetési számla	Összevont ügyfél pozícióvezetési számla	Ügyfél pozícióvezetési számla	Összevont ügyfél pozícióvezetési számla	Ügyfél pozícióvezetési számla
Biztosítékadási kötelezettség	Összevont biztosítékadási kötelezettség	Biztosítékadási kötelezettség	Összevont biztosítékadási kötelezettség	Biztosítékadási kötelezettség
Biztosítékszám	Összevont ügyfél biztosítékszám	Biztosítékszám	Összevont ügyfél biztosítékszám	Biztosítékszám
Nettósított teljesítés	Összevont nettósított teljesítés	Összevont nettósított teljesítés	Összevont nettósított teljesítés	Összevont nettósított teljesítés

Teljesítés

Eszközszegregáció
Fedezetvizsgálat

Pozícióvezetés
Biztosítékszámítás



Összevont megbízó vs szegregált megbízó

Modell jellemzők	Azonnali piac	
	Összevont megbízói számla	Egyedileg szegregált megbízói számla
Pozíciók szegregálása a klíringtagi saját és megbízói pozícióktól/biztosítéktól	✓	✓
Pozíciók szegregálása más megbízóktól	✗	✓
Megbízói szintű biztosítékszámítás	✗	✓
Megbízói szintű biztosíték teljesítés	✗	✓
Biztosítékeszközök megbízók közötti szegregációja	✗	✓
Többlet biztosíték szegregációja és kötelező elhelyezése a CCP-nél	✗	✓
Megbízók összevont kezelése más megbízókkal nemteljesítés esetén	✓	✗
Hordozhatóság valószínűsége	✗	✓
Teljesítés szegregálása a klíringtagi saját és megbízói pozícióktól	✓	✓
Teljesítés megbízók közötti szegregációja	✗	✗

Alklíringtag vs szegregált alklíringtag

Modell jellemzők	Azonnali piac	
	Alklíringtag	Egyedileg szegregált alklíringtagi számla
Pozíciók szegregálása az alklíringtagi saját és alklíringtagi összevont megbízói pozícióktól	✓	✓
Pozíciók szegregálása az alklíringtag más megbízóitól	✗	✗
Alklíringtagi saját és alklíringtagi összevont megbízói szintű biztosítékszámítás	✓	✓
Alklíringtagi szintű biztosíték teljesítés	✗	✓
Biztosítékeszközök alklíringtagok közötti szegregációja	✗	✓
Alklíringtagi többlet biztosíték szegregációja és elhelyezése a CCP-nél	✗	✓
Alklíringtagok és megbízók összevont kezelése nemteljesítés esetén	✓	✗
Hordozhatóság valószínűsége	✓	✓
Teljesítés szegregálása az alklíringtagi saját és alklíringtagi megbízói pozícióktól	✗	✗
Teljesítés alklíringtagi megbízók közötti szegregációja	✗	✗

SDR szerinti nemteljesítés-kezelés



ESMA / Bizottság általi halasztás kérdése?

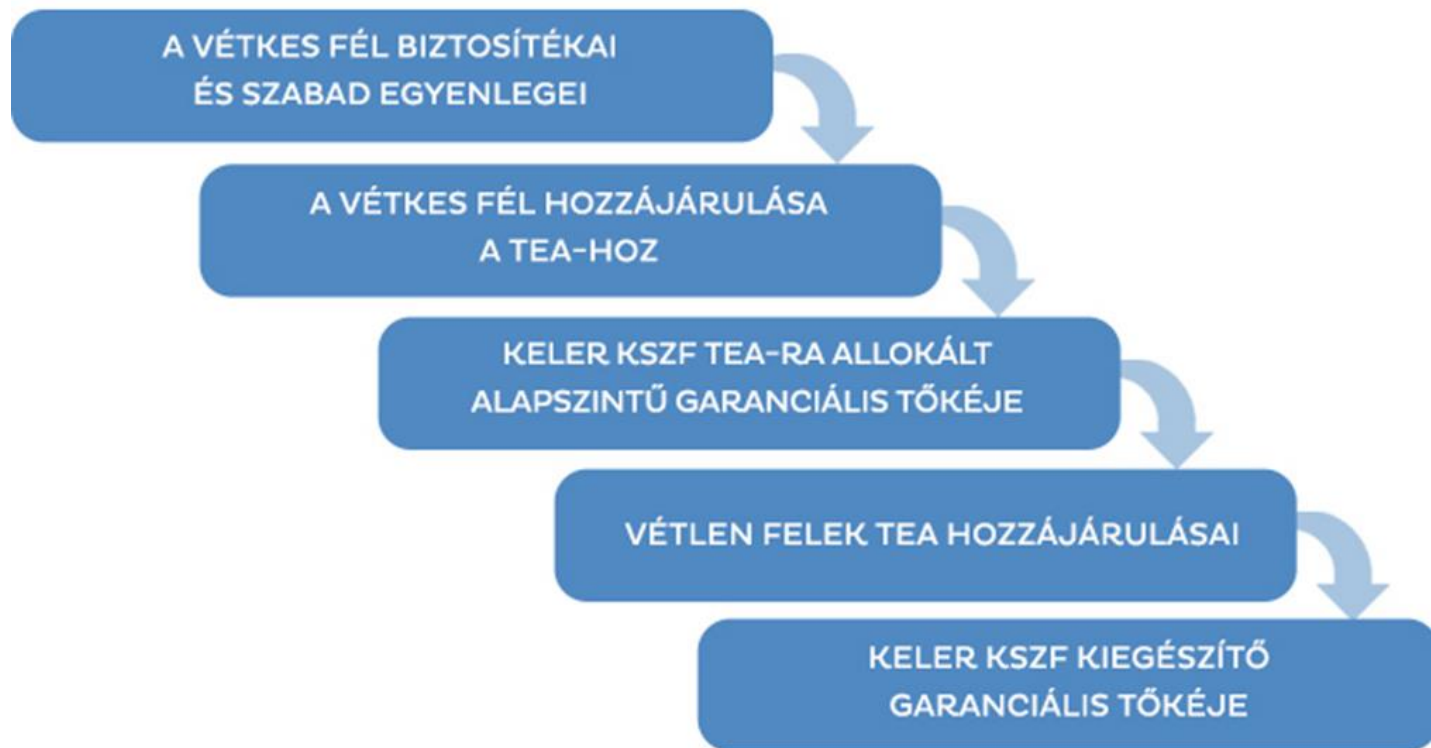
A KELER KSZF általi
hatálybaléptetés időpontja



2022. február 01.



A multinet elszámolás alá tartozó összes terméket és piacot
egységes szabályok szerint kezeljük



SD nap 14:00



Nemteljesítés megállapítása

Nemteljesítő Klíringtag klíringjogának felfüggesztése

Nemteljesítő Klíringtag saját/megbízói értékpapír jóváírásainak visszatartása

Vétlen eladó számlájának jóváírása

Folyamatos kísérlet az elszámolási célú számla terhelésére

Default waterfall szerint egyéni és kollektív biztosítékelemek elvonása

Kényszerértékesítés •



Visszatartott értékpapírok
és/vagy kollaterál eszközök

SD nap 14:00



Nemteljesítés megállapítása

Nemteljesítő Klíringtag saját/megbízói értékpapír jóváírásainak visszatartásának lehetősége

Nemteljesítési érték megállapítása ———— | max(T záróár; SD-1 záróár)

Vétlen Klíringtagok kiválasztása ———— | saját, legnagyobb mennyiségű -> megbízói, legkisebb mennyiségű

Vétkes Klíringtagtól a Nemteljesítési érték beszedése

Sikeres

Sikertelen

- Vétlen Klíringtagok kompenzálása Nemteljesítési értéken
- Korrekciós DVP ügyletek létrehozása Nemteljesítési értéken a KELER KSZF által
- Nemteljesítő Klíringtag saját/megbízói értékpapír jóváírásai visszatartásának megszüntetése (16:00)

- Pénzügyi nemteljesítés megállapítása
- Vétlen Klíringtagok kompenzálása Nemteljesítési értéken
- Kényszerbeszerzés azonnali indítása - SD nap 15:00

1. szegregáció szerinti multinet pozíciók utáni jóváírás csökkentése
2. saját multinet pozíciók utáni jóváírás csökkentése
3. szegregáció szerinti fizetési számla megterhelése
4. saját fizetési számla megterhelése

SD+1 és SD+4 napok között minden egyes napon

- A nemteljesítő számára folyamatos a részteljesítés lehetősége

Maradéktalanul teljesült

- Kiegyenlítési megbízások törlése
- Nemteljesítés lezárása

Maradt értékpapír hiány

- Pénzbírság kalkuláció a KELER által
- Árkülönbözet letét számítás és rendezés

a fennmaradó
hiányzó
mennyiségre

SD+4. nap 17:20

- A korrekciós DVP ügyletek a vétkes féllel törlésre kerülnek
- A vétkes fél inentől kezdve már nem szállíthat

Cut off
17:20

Lehetséges a kényszerbeszerzés?

Igen

Nem

9:00

Kényszerbeszerzés elindítása

KELER KSZF megbízást ad a kényszerbeszerzési ügynöknek a MTS/BÉT-en történő beszerzésre

Pénzbeli kártalanítás

Van fennmaradó mennyiség

Teljesen sikeres

13:00

KELER KSZF megbízást ad a kényszerbeszerzési ügynöknek pénzügyi piacon kívüli kényszerbeszerzésre

SDR szerinti árkülönbözet és költségek megtérítése

Van fennmaradó mennyiség

Teljesen sikeres

Pénzbeli kártalanítás

SDR szerinti árkülönbözet és költségek megtérítése

❖ Nemteljesítési érték

$\max(T \text{ záróár; SD-1 záróár})$

❖ SDR szerinti árkülönbözet

Részben vagy teljes egészében sikeres kényszerbeszerzés esetén a beszerzett mennyiségre $\max(\text{nemteljesítési érték; kényszerbeszerzés során ténylegesen fizetett ár})$

❖ Pénzbeli kártalanítás

A be nem szerzhető értékpapírok esetében $\max(T \text{ záróár; megállapítás napja-1nap záróár})$



◆ A kényszerbeszerzés folyamata a jogszabály adta lehetőségek mentén ugyanaz marad, mint a jelenlegi folyamat

◆ A kényszerbeszerzési ügynök intézménye nem egy új szerep, kizárólag az új megnevezés kerül bevezetésre (~ kereskedési joggal rendelkező klíringtag treasury-je)

◆ Kényszerbeszerzési ügynököt a megbízás teljesítéséért tőzsdei beszerzés esetén a beszerzett értékpapírok árfolyama alapján számított 1% megbízási jutalék illeti meg, tőzsdén kívüli beszerzés esetén jutalék nem illeti meg (az árban érvényesül)

◆ SDR szerinti árkülönbözetek, költségek, illetve pénzbeli kártalanítás megtérítése minden esetben két elszámolási napon belül történik meg

Pénzbírság

- ◆ A KELER KSZF jelenleg alkalmazott szankciómechanizmusa NEM fog változni
- ◆ Az SDR előírásain alapuló szankcionáló pénzbírságok új, addicionális elemként kerülnek bevezetésre
- ◆ A KELER, mint központi értéktár fogja számolni és jelenteni az SDR szerinti pénzbírság összegét
- ◆ A KELER KSZF fogja beszédni a KELER által kalkulált SDR szerinti pénzbírság összegét
- ◆ A pénzbírságok Klíringtagi szinten kerülnek számításra, jelentésre és beszédésre



Előzetes napi jelentés a KELER által kerül megküldésre



Havi bírság riportok szintén a KELER által kerülnek megküldésre a tárgyhót követő 14. PBD* napon



A tárgyhót követő 15. PBD* napon e-mailen havi díjértesítő megküldése a KELER KSZF által (kérés alapján a díjértesítő alklíringtagi szintű is lehet)



A KELER KSZF beszedi a pénzbírságok összegét



A KELER KSZF visszaosztja (17.PBD* napon) a beszedett pénzbírságok összegét, a korábban kiválasztott vétlen klíringtagok számára



Fellebbezési lehetőség a KELER felé

*PBD–penalties business days a CSD-k EU szinten egységesített naptáraként értelmezendők

Összehasonlítás

SDR bevezetése miatti változások

Jelenlegi

- SD+2. nap 11:00-ig teljesíthet a vétkes
- Kiegyenlítési türelmi időszak alatt részteljesítésre nincs lehetőség
- Kényszerbeszerzés napja SD/SD+1./SD+2.nap
- Kiegyenlítés türelmi időszak alatt nincs Árkülönbözet letét számítás és rendezés
- Csak a KELER KSZF nemteljesítés-kezelési díjai alkalmazandók

SDR

- SD+4.nap 17:20-ig teljesíthet a vétkes
- Kiegyenlítési türelmi időszak alatt részteljesítésre van lehetőség
- Kényszerbeszerzés napja SD/SD+5.nap
- Kiegyenlítés türelmi időszak alatt van Árkülönbözet letét számítás és rendezés
- A KELER KSZF nemteljesítés-kezelési díjai + SDR szerinti pénzbírság alkalmazandó
- A végelszámoláshoz kapcsolódó árkülönbözet-, költségmegtérítés, pénzbeli kártalanítás összegét az SDR szabályai határozzák meg
- Kényszerbeszerzési ügynök fogalom használata

- ? Késedelmi díj csökkentése
- ? Többkörös elszámolás
- ? Napi marginolás





www.kelerkszf.hu



@kelerccpltd

FOLLOW



Horváth Tamás

Operációs
vezető

horvath.tamas
@kelerkszf.hu
+36 30 598 6638



Füzesi Fruzsina

Értékesítési és
ügyfélkapcsolati
vezető

fuzesi.fruzsina
@kelerkszf.hu
+36 20 236 8873