

KELER KSZF – 12/2021. számú leirat

Garancia alap követelmények

- Tőzsdei Elszámolási Alap (TEA): a multinet elszámolású piacokhoz kapcsolódó klíringtagok vonatkozásában
- Kollektív Garancia Alap (KGA): a származékos elszámolású piacokhoz kapcsolódó klíringtagok vonatkozásában
- CEEGEX / HUDEX/Gáz Kollektív Garancia Alap (CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA): a CEEGEX és HUDEX/Gáz piaci klíringtagok vonatkozásában
- KP Kollektív Garancia Alap (KP KGA): Kiegyensúlyozó elszámolás és a KP piac klíringtagok vonatkozásában

Hatálybalépés dátuma: 2021. február 1.

I. TEA, KGA, CEEGEX / HUDEX/Gáz kollektív garancia alapokra vonatkozó követelmények

Előszó

A 648/2012 EU parlamenti és tanácsi rendelet (EMIR), és a hozzá kapcsolódó 153/2012 ESMA technikai sztenderd a garancia alapok képzésére vonatkozóan kötelező jellegű előírásokat fogalmaz meg. Ennek megfelelően a garancia alapok méretét a KELER KSZF által készített napi stressz tesztek eredménye határozza meg a következőképpen:

A garancia alapnak fedeznie kell azon klíringtag(ok) nemteljesítését, amellyel szemben a kitettsége a legnagyobb, vagy a második és harmadik legnagyobb klíringtag nemteljesítését, amennyiben az azokkal szembeni összkitettsége nagyobb, mint a legnagyobb kitettség.

A nemteljesítéshez kapcsolódó kitettségek számítása különböző stressz forgatókönyvek alapján kalkulált árkülönbözetek értékét hasonlítja össze a klíringtag egyéni biztosítékainak értékével.

A garancia alap számítás algoritmus

A számítás a következő elemekből épül fel:

- A garancia alap szükséges méretének meghatározása
- A garancia alaphoz való hozzájárulás mértékének meghatározása

A számítás gyakorisága:

- A garancia alap számításra havonta a hónap első elszámolási napján kerül sor.
- A garancia alap méretének elégtelensége alapján rendkívüli újraszámításra kerülhet sor hónap közben, bármikor.

A garancia alap szükséges méretének meghatározása

$$DF = \max \left\{ \max_{[t, t-t_{63}]} (x_i); \min \left[\max_{[t, t-t_{63}]} (x_i) * p.k.; DF_{(CM-1)} * p2 \right]; \mu(x_i)_{[t, t-t_{63}]} + \alpha \sigma(x_i)_{[t, t-t_{63}]}; DF_{(CM-1)} * p1 \right\}$$

Jelölések:

- DF: aktuális számítás eredménye, a garancia alap szükséges mérete
- $DF_{(CM-1)}$: aktuális számítást megelőző napon érvényes garancia alap tényleges mérete
- t: számítást megelőző utolsó kereskedési nap
- t_{63} : számítást megelőző utolsó kereskedési naptól visszszámított 63. kereskedési nap
- x_i : napi stressz teszt eredménye, amely megadja a klíringtagi nemteljesítés mértékét, amellyel szemben a KELER KSZF kitettsége a legnagyobb, vagy a második és harmadik legnagyobb klíringtag nemteljesítésének mértékét, amennyiben az azokkal szembeni

összkitettség nagyobb, mint a legnagyobb kitettség

- μ : várható érték (számtani átlag)
- σ : szórás

Paraméterek:

- $\alpha = 3$
- $p1 = 0,9$
- $p2 = 1,1$
- p.k.:
 - Tőkepiac esetében (TEA, KGA) = 1,3
 - HUDEX/Gáz esetében (CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA) = 1

A garancia alaphoz való tagonkénti hozzájárulás mértékének meghatározása TEA és KGA esetében

Tagonkénti hozzájárulási arány:¹

$$DF_{CM_i} = \text{kerek.fel}(\max\{DF * w_{CM_i}; DF_{Min}\}; \phi)$$

ahol:

$$w_{CM_i} = \frac{IM_{CM_i}}{\sum IM_{CM}}$$

Jelölések:

- DF_{CM_i} : tagonkénti garancia alap hozzájárulás mértéke felkerekítve
- DF_{Min} : a garancia alap hozzájárulás minimum értéke
- DF : adott garancia alap algoritmus alapján számított szükséges mérete
- ϕ : -6
- w_{CM_i} : garancia alap hozzájárulási részarány
- IM_{CM_i} : adott garancia alaphoz tartozó tag számítás napját megelőző teljes havi alapbiztosítékának összege, a garancia alaphoz tartozó piacon
- $\sum IM_{CM}$: adott garancia alaphoz tartozó összes tag számítás napját megelőző teljes havi összes alapbiztosítékának összege

Paraméterek:

- TEA és KGA esetében a garancia alap hozzájárulás minimum értéke: 5 MFt

¹ $\sum DF_{CM_i} > DF$, a kerekítési szabályok, a minimum hozzájárulást fizető tagok, valamint a KELER KSZF Zrt. hozzájárulása miatt.

**A garancia alaphoz való tagonkénti hozzájárulás mértékének meghatározása
CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA esetében**

Tagonkénti hozzájárulási arány:

$$DF_{CM_i} = \text{kerek.fel}(\max\left\{\left(DF - \sum MC_i * DF_{min}\right) * w_{CM_i}; DF_{min}\right\}; \phi)$$

ahol:

$$w_{CM_i} = \frac{IM_{CM_i}}{\sum_{CM_{Mek} \text{ akiknél } MC_i=0} IM_{CM}}$$

$$MC_i = \begin{cases} 1, & \text{ha } \frac{IM_{CM_i}}{\sum IM_{CM}} \leq \frac{DF_{min}}{DF} \\ 0, & \text{ha } \frac{IM_{CM_i}}{\sum IM_{CM}} > \frac{DF_{min}}{DF} \end{cases}$$

Jelölések:

- DF_{CM_i} : tagonkénti garancia alap hozzájárulás mértéke ezer EUR-ra felkerekítve
- DF_{Min} : a garancia alap hozzájárulás minimum értéke 15 000 EUR
- DF : a garancia alap algoritmus alapján számított szükséges mérete
- ϕ : -3
- w_{CM_i} : garancia alap hozzájárulási részarány
- IM_{CM_i} : a garancia alaphoz tartozó tag számítás napját megelőző teljes havi alapbiztosítékának összege, a garancia alaphoz tartozó piacon
- $\sum IM_{CM}$: a garancia alaphoz tartozó összes tag számítás napját megelőző teljes havi összes alapbiztosítékának összege
- $\sum_{CM_{Mek} \text{ akiknél } MC_i=0} IM_{CM}$: a garancia alaphoz tartozó összes olyan tag számítás napját megelőző teljes havi összes alapbiztosítékának összege, akik nem a minimum garancia alap hozzájárulást fizetik, azaz akiknél $MC_i=0$
- MC_i : az adott tag befizetési kötelezettsége a minimum összeg-e, értéke 1, ha igen és 0, ha nem

Paraméterek:

- CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA esetében a garancia alap hozzájárulás minimum értéke: 15 000 EUR

Megjegyzések:

- A KELER KSZF hozzájárulása garancia alaponként a mindenkori minimális hozzájárulási érték.
- A garancia alapok mindenkori minimális értéke megegyezik a minimális hozzájárulás értékének, és garancia alap tagok számának szorzatával.

A garancia alap méretének napi visszamérése

A garancia alapok méretére vonatkozó előírások megkövetelik, hogy a garancia alapok elégségessége naponta visszamérésre kerüljön. Amennyiben a visszamérés eredménye a garancia alap elégtelenségét mutatja, úgy rendkívüli garancia alap számításra, vagy kiegészítő pénzügyi fedezet kivetésére kerül sor.

Rendkívüli garancia alap számítás

A KELER KSZF Általános Üzletszabályzata alapján rendkívüli garancia alap számításra is sor kerülhet, ez esetben a rendkívüli garancia alap számítás algoritmus megegyezik a normál garancia alap számítás algoritmusával.

Amennyiben rendkívüli garancia alap számításra kerül sor, és korábban a garancia alap elégtelensége miatt kiegészítő pénzügyi fedezet(ek) kivetésére került sor, abban az esetben a rendkívüli számítás eredményeként adódó hozzájárulás teljesítésével a beszedett kiegészítő pénzügyi fedezet is felszabadításra kerül.

Kiegészítő pénzügyi fedezet kivetés

Garancia alap elégtelensége esetén alkalmazott kiegészítő pénzügyi fedezet meghatározásának elvei:

- Azonosításra kerülnek azon stressz teszt forgatókönyvek, amelyek esetében a garancia alap aktuális mérete elégtelennek bizonyult.
- Azonosításra kerülnek, azon klíringtagok, amelyek kitettsége valamely stressz teszt forgatókönyv szerint a garancia alap elégtelenségét kiváltotta.
- Az így azonosított klíringtagok számára, olyan mértékű kiegészítő pénzügyi fedezet kerül meghatározásra, amely mellett a garancia alap elégtelensége valamennyi aktív stressz forgatókönyv mellett megszüntethető.

A kiegészítő pénzügyi fedezetre vonatkozó határidők:

- A kiegészítő pénzügyi fedezet teljesítési határideje a következő elszámolási nap.
- A kiegészítő pénzügyi fedezet összege naponta módosítható, alkalmazása módosításáig vagy újonnan meghatározott garancia alap teljesítésig marad érvényben.
- Egyéb esetekben a kiegészítő pénzügyi fedezet alkalmazása minimum 5 elszámolási napig érvényben van, amennyiben a garancia alap elégtelensége megszűnik ezt követően visszavonható.

II. KP KGA garancia alapra vonatkozó követelmények

A KELER KSZF a kiegyensúlyozói elszámolás és Kereskedési Platform klíringtagokra vonatkozó KP KGA hozzájárulás mértékét az alábbiak szerint határozza meg:

- A KP KGA százalékos mértéke: 35%.
- A KP KGA kötelezettségek számítása az aktuális havi és az azt megelőző két hónap kiegyensúlyozói elszámolás és Kereskedési Platform forgalmi biztosítékainak - az előző három hónapra vonatkozóan kivetett kiegészítő pénzügyi fedezet mértékével növelt - összegének az átlaga alapján történik.
- Minimum: kizárólag Kiegyensúlyozó elszámolási klíringtag esetén 15.000 EUR.
- Minimum: Kiegyensúlyozó elszámolási klíringtag és Kereskedési Platform klíringtag esetén 30.000 EUR.

A KELER KSZF hozzájárulásának mértéke 15.000 EUR.

Budapest, 2021. január 25.

KELER KSZF Zrt.