

KELER KSZF – 126/2022. számú leirat

Garanciaalap 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: 2022. augusztus 2.

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

Előszó

A 648/2012 EU parlamenti és tanácsi rendelet (EMIR), és a hozzá kapcsolódó 153/2013 ESMA technikai sztenderd a garanciaalapok képzésére vonatkozóan kötelező jellegű előírásokat fogalmaz meg. Ennek megfelelően a garanciaalapok méretét a KELER KSZF által készített napi stressz tesztek eredménye határozza meg a következőképpen:

A garanciaalapnak 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 garanciaalap számítás algoritmusa

A számítás a következő elemekből épül fel:

- A garanciaalap szükséges méretének meghatározása
- A garanciaalaphoz való hozzájárulás mértékének meghatározása

A számítás gyakorisága:

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

A garanciaalap 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 garanciaalap szükséges mérete
- $DF_{(CM-1)}$: aktuális számítást megelőző napon érvényes garanciaalap 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) = 1,4
 - HUDEX/Gáz esetében (CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA) = 1

A garanciaalaphoz való tagonkénti hozzájárulás mértékének meghatározása TEA, KGA és 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 garanciaalap hozzájárulás mértéke felkerekítve
- $DF_{\min}$: a garanciaalap hozzájárulás minimum értéke
- DF : a garanciaalap algoritmus alapján számított szükséges mérete
- ϕ : -3 CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA esetében; -6 TEA és KGA esetében
- w_{CM_i} : garanciaalap hozzájárulási részarány
- IM_{CM_i} : a garanciaalaphoz tartozó tag számítás napját megelőző teljes havi alapbiztosítékának összege, a garanciaalaphoz tartozó piacon
- $\sum IM_{CM}$: a garanciaalaphoz tartozó összes tag számítás napját megelőző teljes havi összes alapbiztosítékának összege
- $\sum_{CM_{Mek} \text{ akiknél } MC_i=0} IM_{CM}$: a garanciaalaphoz tartozó összes olyan tag számítás napját megelőző teljes havi összes alapbiztosítékának összege, akik nem a minimum garanciaalap 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 garanciaalap hozzájárulás minimum értéke: 15 000 EUR
- TEA és KGA esetében a garanciaalap hozzájárulás minimum értéke: 5 Mft

Megjegyzések:

- A garanciaalapok mindenkor minimális értéke megegyezik a minimális hozzájárulás értékének és garanciaalap tagok számának szorzatával.
- TEA esetében a számítás alapját adó alapbiztosíték része az azonnali piaci árkülönbözeti letét is.

II. KP KGA garanciaalapra vonatkozó követelmények

A garanciaalap méretének meghatározása

A KP KGA méretének meghatározása 'bottom-up' módszer alapján történik, azaz a klíringtagonként egyénileg meghatározott garanciaalap hozzájárulások összege adja meg a végső KP KGA méretét.

A garanciaalaphoz való tagonkénti hozzájárulás mértékének meghatározása

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

- KP KGA kötelezettség számítása az előző három hónap kiegyensúlyozó piaci forgalmi biztosíték átlaga alapján történik. A 3 havi átlag 35%-a lesz a klíringtag garanciaalap hozzájárulása. A kiegyensúlyozó piaci forgalmi biztosítékon kívül egyéb biztosíték igény (pl. kiegészítő pénzügyi fedezet) nem kerül figyelembe vételre a garanciaalap hozzájárulás meghatározása során.
- A KP KGA meghatározásának gyakorisága: Havi
- Minimum garanciaalap hozzájárulás:
 - Kizárólag Kiegyensúlyozó elszámolási klíringtag esetén: 15.000 EUR.
 - Kiegyensúlyozó elszámolási klíringtag és Kereskedési Platform klíringtag esetén: 30.000 EUR.

III. A garanciaalapokra vonatkozó általános szabályok

A garanciaalap méretének napi visszamérése

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

Kiegészítő pénzügyi fedezet kivetés

Garanciaalap elégtelensége esetén alkalmazott kiegészítő pénzügyi fedezet meghatározásának elvei:

- Azonosításra kerülnek azon stressz teszt forgatókönyvek, amelyek esetében a garanciaalap aktuális mérete elégtelennek bizonyult.
- Azonosításra kerülnek, azon klíringtagok, amelyek kitettsége valamely stressz teszt forgatókönyv szerint a garanciaalap elégtelenségét kiváltotta.
- Az így azonosított klíringtagok számára, olyan mértékű kiegészítő pénzügyi fedezet kerül meghatározásra, amely mellett a garanciaalap 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 garanciaalap teljesítésig marad érvényben.
- Egyéb esetekben a kiegészítő pénzügyi fedezet alkalmazása minimum 5 elszámolási napig érvényben van, amennyiben a garanciaalap elégtelensége megszűnik ezt követően visszavonható.

Rendkívüli garanciaalap számítás

A KELER KSZF Általános Üzletszabályzata alapján rendkívüli garanciaalap számításra is sor kerülhet **TEA, KGA, CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA** esetében. Ez esetben a rendkívüli garanciaalap számítás algoritmusa megegyezik a normál garanciaalap számítás algoritmusával.

Amennyiben rendkívüli garanciaalap számításra kerül sor, és korábban a garanciaalap 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.

Budapest, 2022. augusztus 1.

KELER KSZF Zrt.