



cutting through complexity™

Contrapărți Centrale în Europa și în lume – constituire, acționari

Angela Manolache, Director
KPMG Advisory

29 iunie 2015



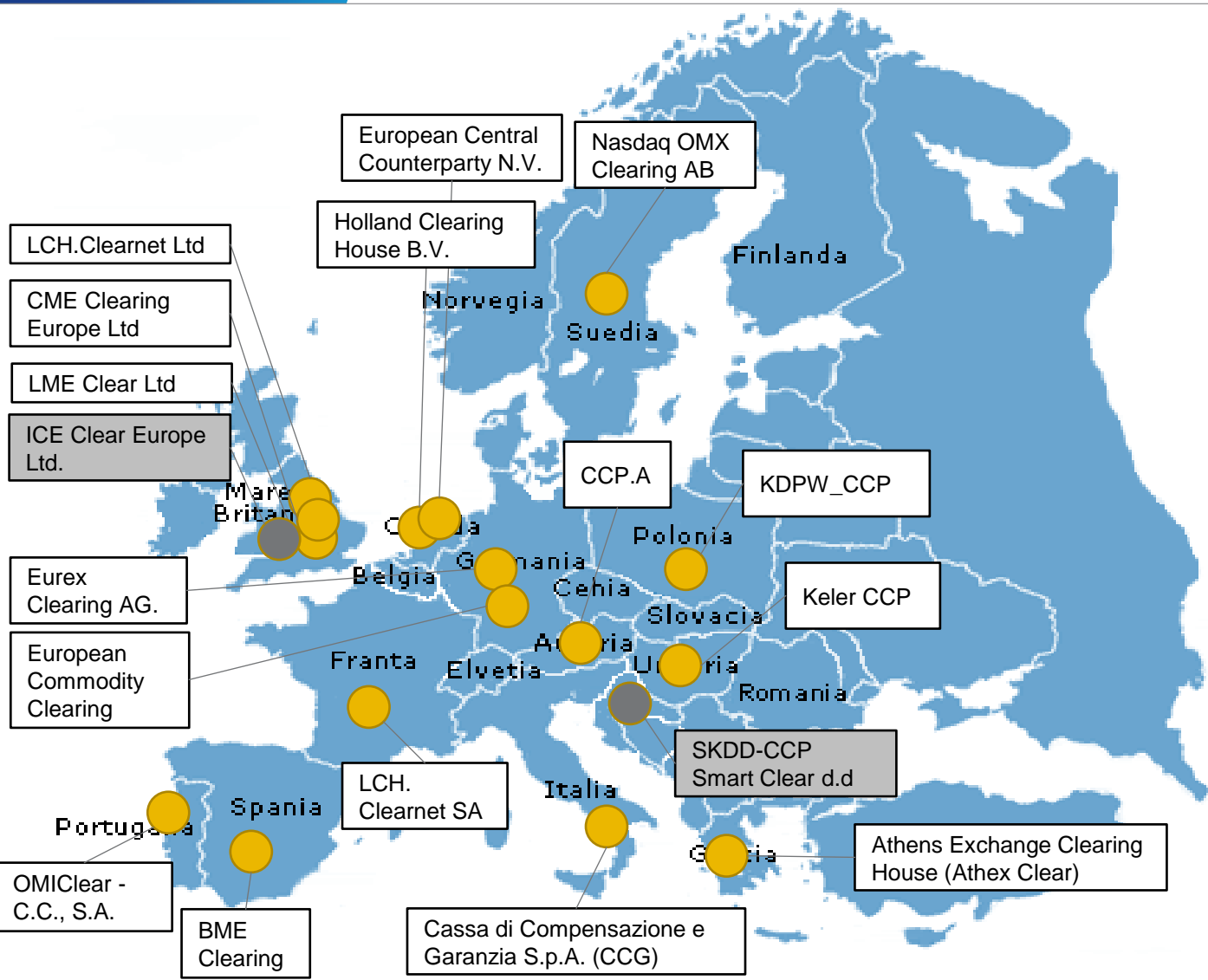
Agenda

- Stadiul autorizării contrapărților centrale conform EMIR
- Forme de organizare/ acționariat
- Contrapărți centrale regionale
- Considerații privind autorizarea unei contrapărți centrale naționale



cutting through complexity

16 CCP autorizate de ESMA să își desfășoare activitatea în Uniunea Europeană conform EMIR

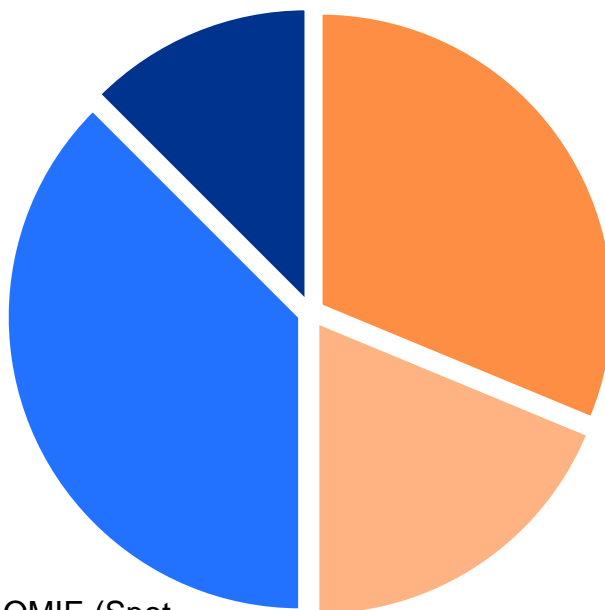


CCP deținute de depozitar:

- › **KDPW_CCP (PL) – 100% KDPW**
(1/3 Warsaw Stock Exchange, 1/3 Banca Națională a Poloniei, 1/3 Trezoreria de Stat)
- › **KELER CCP (HU) – 99,72% KELER**
(53% National Bank of Hungary, 47% Budapest Stock Exchange)

CCP deținute de bursa locală:

- › **BME Clearing (ES)**
100% Bolsas y Mercados Españoles
- › **OMIClear C.C. (PT)**
50% OMIP SGPS (Derivatives Exchange) și 50% OMIE (Spot Exchange)
- › **Athex Clear (GR)**
100% Hellenic Exchanges-Athens Stock Exchange S.A
- › **Eurex Clearing AG (DE)**
100% Eurex Frankfurt AG (parte din Deutsche Börse Group)
- › **European Commodity Clearing (DE)**
100% European Energy Exchange AG (63% Eurex Group, utilizatori (membri), alte burse)
- › **Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. (IT)**
100% Borsa Italiana Spa (parte din London Stock Exchange Group plc)



Model mixt (operatori de piață și utilizatori):

- › **LCH.Clearnet Ltd (UK)**
57% London Stock Exchange Group plc, utilizatori (membri), alte burse
- › **LCH.Clearnet SA (FR)**
100% LCH.Clearnet Ltd
- › **EuroCCP (NL)**
25% ABN AMRO Clearing Bank NV, 25% Bats Chi-X Europe, 25% DTCC, 25% OMX AB
- › **Holland Clearing House B.V. (NL)**
75% ICE Group, 25% ABN Amro Clearing Bank NV
- › **CCP.A (AT):**
50% Wiener Börse AG și 50% OeKB

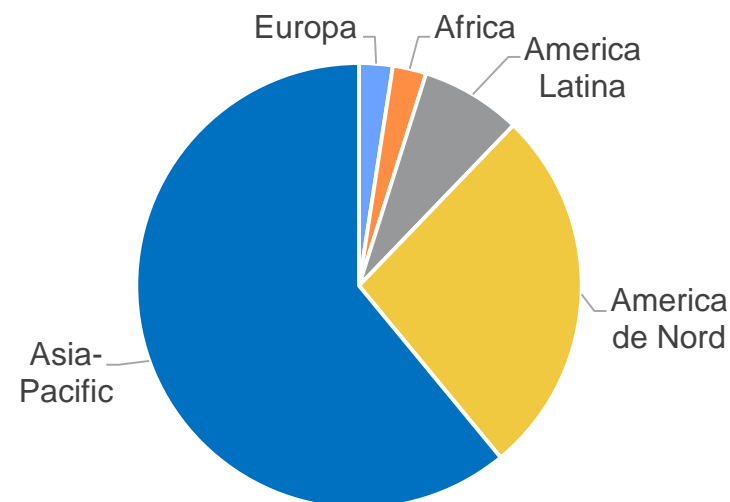
CCP deținute de operatori internaționali:

- › **Nasdaq OMX Clearing AB (SE)**
100% Nasdaq OMX Group
- › **CME Clearing Europe Ltd (UK)**
100% CME Group
- › **LME Clear Ltd (UK)**
100% HKex Group

Condiții de recunoaștere de către ESMA:

- Cadru de reglementare și supraveghere echivalent aplicabil CCP
- Sisteme echivalente de prevenire a spălării banilor și combatere a finanțării terorismului
- Acord de cooperare între ESMA și autoritatea de supraveghere relevantă

Regiune	Aplicații	Decizii de echivalență adoptate	CCP recunoscute
Asia-Pacific	25	Australia Hong Kong Japonia Singapore	2 4 2 2
America de Nord	11		
America Latina	3		
Africa	1		
Europa	1		



Din analiza structurii acționariatului celor 41 de CCP care au aplicat pentru recunoaștere de către ESMA, rezultă că cele mai multe contrapărți sunt deținute de către burse locale sau operatori de piață internaționali.

	KDPW CCP – Polonia	Keler CCP – Ungaria	Athex Clear – Grecia
Constituire	<ul style="list-style-type: none"> • 2011 • filială a depozitarului (KDPW) • a preluat activitățile de compensare ale depozitarului 	<ul style="list-style-type: none"> • 2008 • filială a depozitarului (Keler) • a preluat activitățile de compensare ale depozitarului 	<ul style="list-style-type: none"> • 2005 • filială a Bursei de Valori din Atena
Autorizare ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 8 aprilie 2014 • a treia contraparte centrală din Europa autorizată sub EMIR 	<ul style="list-style-type: none"> • 4 iulie 2014 • prima contraparte centrală autorizată din sud-estul Europei 	<ul style="list-style-type: none"> • 22 ianuarie 2015 • ultima autorizată
Capital social	~53 mil. euro (de la 15 mil. EUR in 2010)	~16 mil. EUR (majorat in 2013 cu ~ 13 mil EUR)	~25.5 mil. EUR
Membri participanți la sistemul de compensare	37 (piața reglementată) 13 (piața OTC)	32 (spot) 18 (derivate)	54 (spot) 44 (derivate)

	KDPW CCP – Polonia	Keler CCP – Ungaria	Athex Clear – Grecia
Piața spot reglementată - Acțiuni, obligațiuni			
Piața spot OTC - Acțiuni, obligațiuni			
Derivate – piața reglementată - Acțiuni - Obligațiuni - Rata dobânzii - Valute - Mărfuri	 	 	
Derivate – OTC - Rata dobânzii			
Altele - Repo OTC - Securities lending - Emission/ climatic	 	 	

Instrumente și volume tranzacționate

- Piețe spot
- Piețe de derivate reglementate
- Derivate OTC
- Obligație de compensare prin contraparte centrala autorizată conform EMIR
- Compensare voluntară prin contraparte centrală

Aspecte de natură calitativă

- Îmbunătățirea standardelor și infrastructurii pieței
- Creșterea încrederii și accesului la piața locală
- Compensare/ lichiditate/ colateral în moneda locală
- Risc mai redus pentru toate tipurile de tranzacții efectuate prin contraparte centrală
- Focus pe necesitățile pieței locale

Cerințe de capital

- Capital inițial de cel puțin 7,5 milioane EUR
- Ulterior, capitalul trebuie să acopere cel puțin:
 - Cheltuielile operaționale brute pe durata unui interval de timp adecvat pentru restructurare;
 - Necesari pentru acoperirea riscului operațional;
 - Necesari pentru acoperirea riscurilor de credit, contrapartidă și piață
 - Necesari pentru acoperirea riscului de afaceri.

Cerințe operaționale

- Cerințe privind cadrul de guvernare, administrarea riscurilor, sistemul de control intern, conformitate
- Cerințe privind modelele utilizate, back testing, stress testing
- Cerințe privind sistemele informatice



cutting through complexity™

Muțumesc!



Angela Manolache, FCCA, FRM

Director, Risk Consulting

KPMG Romania SRL

DN1, Sos. Bucuresti - Ploiesti

No. 69 – 71, P.O. Box 18 - 191

Bucharest, 013685

amanolache@kpmg.com

Mobile +40 740 100 649

Fax +40 372 377 700

© 2015 KPMG Advisory SRL, a Romanian legal entity and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.