




ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ





ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation in T2S



Διεύθυνση Συστημάτων Πληρωμών και Διακανονισμού

Γιώργος Κορφιάτης

Auto-collateralisation – Πίνακας περιεχομένων

1

Εισαγωγή

2

Auto-collateralisation στο T2S

3

Ευελιξία και πρακτικές διαχείρισης κινδύνου

4

Η διαδικασία του auto-collateralisation

5

Επίλογος



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Κεντρική Τράπεζα (1/3)

- **Auto-collateralisation στο T2S: Ποια είναι τα συμβαλλόμενα μέρη;**
- Τρία είναι τα κυρίαρχα συμβαλλόμενα μέρη για το auto-collateralisation στο T2S:
 - 1) η Κεντρική Τράπεζα (ΚΤ)
 - 2) η Πληρώτρια Τράπεζα ((ΠΤ- ΑΜ στο T2))
 - 3) το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΚΑΤ)
 - 2α) ΠΙ (δεν παρέχει ρευστότητα στους πελάτες του)
 - 2β) ΠΤ (παρέχει ρευστότητα στους πελάτες της)
- **Ποιοί λογαριασμοί υπάρχουν στο T2S;**
- Στο T2S, υπάρχουν δύο κυρίαρχα είδη λογαριασμών όπου τα συμβαλλόμενα μέρη εισάγουν και τηρούν στατικά δεδομένα:
 - λογαριασμοί μετρητών (ΚΤ)
 - λογαριασμοί τίτλων (ΚΑΤ)

STATIC DATA OBJECT	RESPONSIBLE T2S ACTOR	MODE
Party (CSD)	T2S Operator ●	U2A
Party (CB)	T2S Operator ●	U2A
Party (CSD Participant)	CSD	A2A/U2A
Party (Payment Bank)	CB ●	A2A/U2A
Party (External CSD)	CSD	A2A/U2A
Market-Specific Attribute	CSD, CB	U2A



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Κεντρική Τράπεζα (2/3)

● Λογαριασμοί μετρητών (cash accounts)

1. Λογαριασμοί μετρητών της ΚΤ (T2S CB accounts): οι λογαριασμοί αυτοί προσδιορίζονται στα στατικά δεδομένα και ανήκουν στην ΚΤ που είναι και ο πάροχος των μετρητών. Η ΚΤ χρησιμοποιεί τους λογαριασμούς αυτούς για την παροχή ενδοημερήσιας πίστωσης στις ΠΤ, και επομένως οι λογαριασμοί αυτοί μπορούν να έχουν αρνητικό υπόλοιπο
2. Ειδικοί λογαριασμοί μετρητών (Dedicated cash accounts (DCAs)): οι ΚΤs ανοίγουν και τηρούν στα βιβλία τους DCAs για τις ΠΤ που είναι και οι αποδέκτες των μετρητών. Οι λογαριασμοί αυτοί χρησιμοποιούνται στο T2S για το διακανονισμό του σκέλους των μετρητών και για την παροχή ενδοημερήσιας ρευστότητας μέσω του auto-collateralisation (οι DCAs πρέπει να είναι συνδεδεμένοι με τους λογαριασμούς μετρητών της ΚΤ για την αυτόματη επιστροφή ρευστότητας στο τέλος κάθε ημέρας διακανονισμού)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Κεντρική Τράπεζα (3/3)

● Λογαριασμοί τίτλων (securities accounts)

1. Λογαριασμοί τίτλων που παρέχουν ασφάλειες (securities accounts providing collateral): τα KATs ανοίγουν και τηρούν στα βιβλία τους τους λογαριασμούς αυτούς για όλους τους φορείς. Οι λογαριασμοί αυτοί προσδιορίζουν τους τίτλους που έχει συμφωνηθεί να χρησιμοποιηθούν ως ασφάλεια στους πιστωτικούς φορείς για χορήγηση ενδοημερήσιας πίστωσης
2. Λογαριασμοί τίτλων που λαμβάνουν ασφάλειες (securities accounts receiving collateral):
 - collateral receiving account: ο λογαριασμός τίτλων όπου αποθηκεύεται η ασφάλεια που έχει ληφθεί στην περίπτωση που έχει χορηγηθεί ενδοημερήσια πίστωση (για την ΚΤ και για central bank auto-collateralisation, μόνο ένας τέτοιος λογαριασμός μπορεί να συνδεθεί με τον DCA της ΠΤ)
 - regular collateral account: ο λογαριασμός τίτλων που κινητοποιείται στο τέλος της ημέρας (EoD) στην περίπτωση που ο φορέας δεν είναι σε θέση να επιστρέψει ολόκληρο το ποσό της χορηγηθείσας ενδοημερήσιας πίστωσης

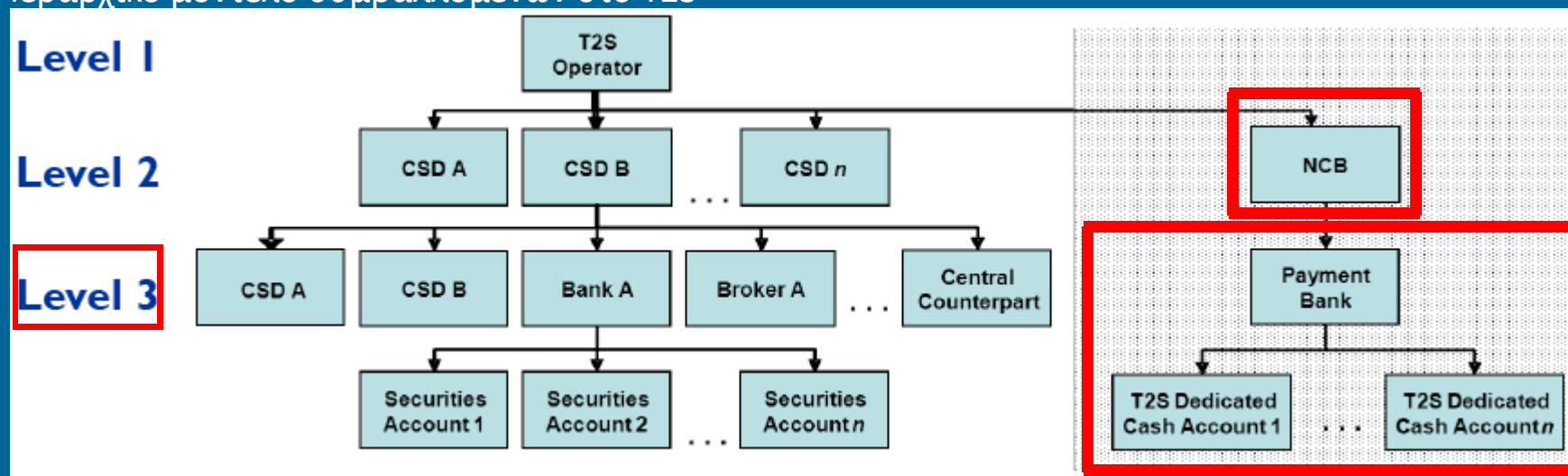


ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Πληρώτρια Τράπεζα (1/6)

- Είμαι ΠΤ: Πώς ορίζομαι στο T2S;
- ΠΤ, στο T2S, είναι η οντότητα που παρέχει ρευστότητα στους πελάτες της (συμμετέχοντες σε ΚΑΤ) για να υποστηρίξει το διακανονισμό τίτλων

Ιεραρχικό μοντέλο συμβαλλόμενων στο T2S



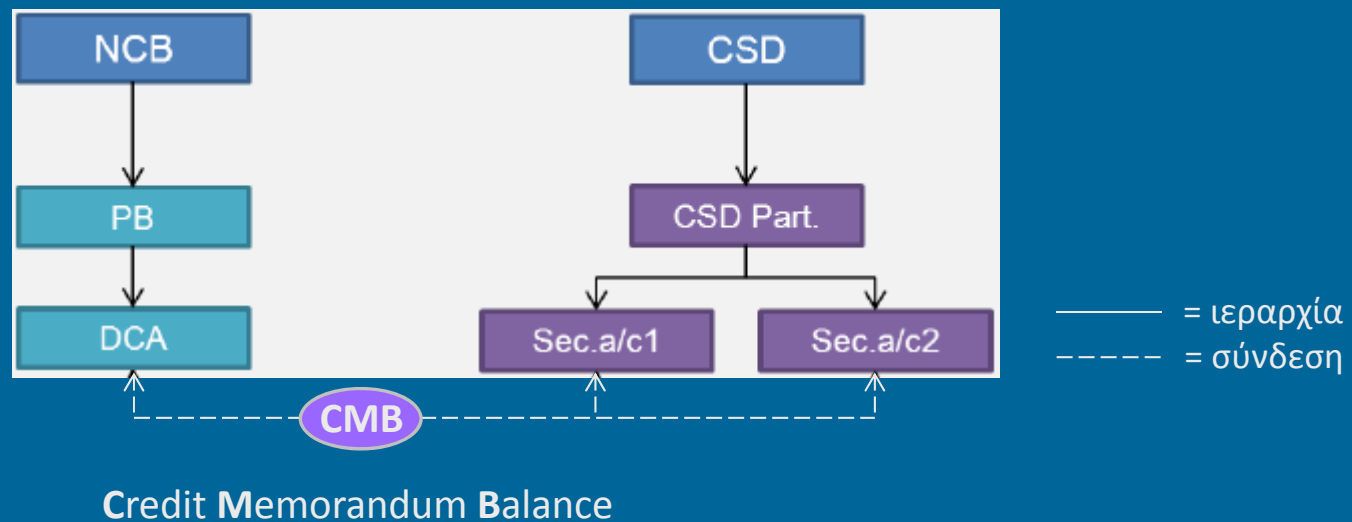
- Κάθε ΠΤ μπορεί να ανοίξει έναν ή περισσότερους DCAs στην ΚΤ, κατόπιν εγκρίσεως της τελευταίας



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Πληρώτρια Τράπεζα (2/6)

- Είμαι ΠΤ: Τι πρέπει να γίνει πριν συνδεθεί ένας λογαριασμός τίτλων σε έναν DCA;
- Πριν συνδεθεί ένας λογαριασμός τίτλων σε έναν DCA πρέπει να δημιουργηθεί το CMB



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Πληρώτρια Τράπεζα (3/6)

CMB

- Τι είναι το CMB;
- Το CMB είναι το εργαλείο που παρέχεται από το T2S για την παρακολούθηση, μέσω της χρήσης ορίου και σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή, της παροχής ρευστότητας:
 - μεταξύ της ΚΤ και των ΠΤ (auto-collateralisation limit)
 - μεταξύ της ΠΤ και των πελατών της (external guaranty limit, client-collateralisation limit and unsecured limit)
- Συνεπώς, στο T2S το CMB είναι ο μηχανισμός παρακολούθησης της παροχής ρευστότητας των πιστωτικών φορέων στους DCAs των πελατών τους, μέσω του οποίου, οι πιστωτικοί φορείς μπορούν να ορίζουν και να παρακολουθούν τα external guaranty limit, client-collateralisation limit and unsecured limit



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Πληρώτρια Τράπεζα (4/6)

CMB

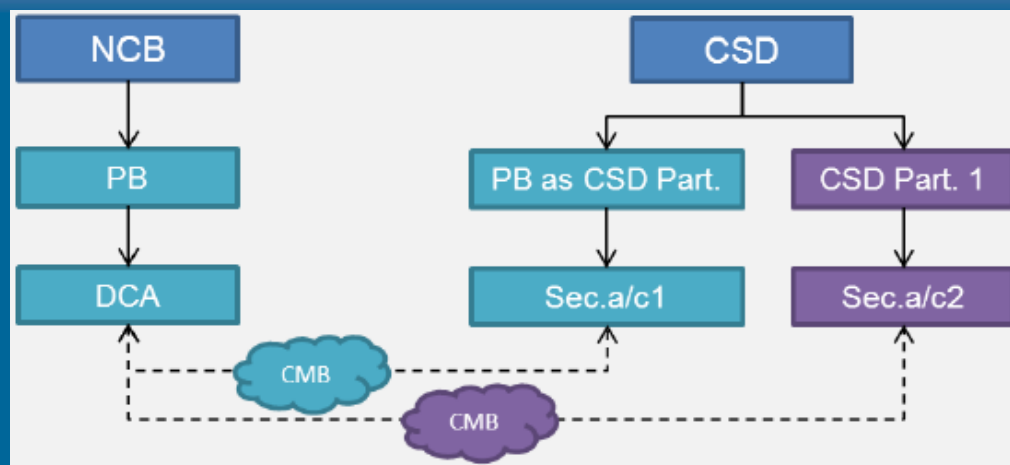
- **Είμαι ΠΤ: Ποια δεδομένα του T2S αφορούν CMBs και DCAs;**
- Δεδομένο 1^ο (Δ1): Για τη σχέση ΚΤ και ΠΤ ορίζεται η ένα προς ένα αντιστοίχιση, ένας CMB δημιουργείται για κάθε DCA (BIC ΠΤ)
- Δεδομένο 2^ο: Για τη σχέση ΠΤ και πελάτη (BIC πελάτη) είναι προαπαιτούμενο το CMB, κάθε φορά που κάποιος λογαριασμός τίτλων με διαφορετικό BIC από το BIC της ΠΤ συνδέεται με τον DCA της ΠΤ (BIC ΠΤ)
- Δεδομένο 3^ο: Η ΠΤ μπορεί να χρησιμοποιεί τον ίδιο DCA για διακανονισμό της ίδιας και των πελατών της (Δ3₁), όπως θα μπορούσε να έχει διαφορετικούς DCAs (Δ3₂) για να ξεχωρίζει τις δικές της δραστηριότητες από αυτές των πελατών της



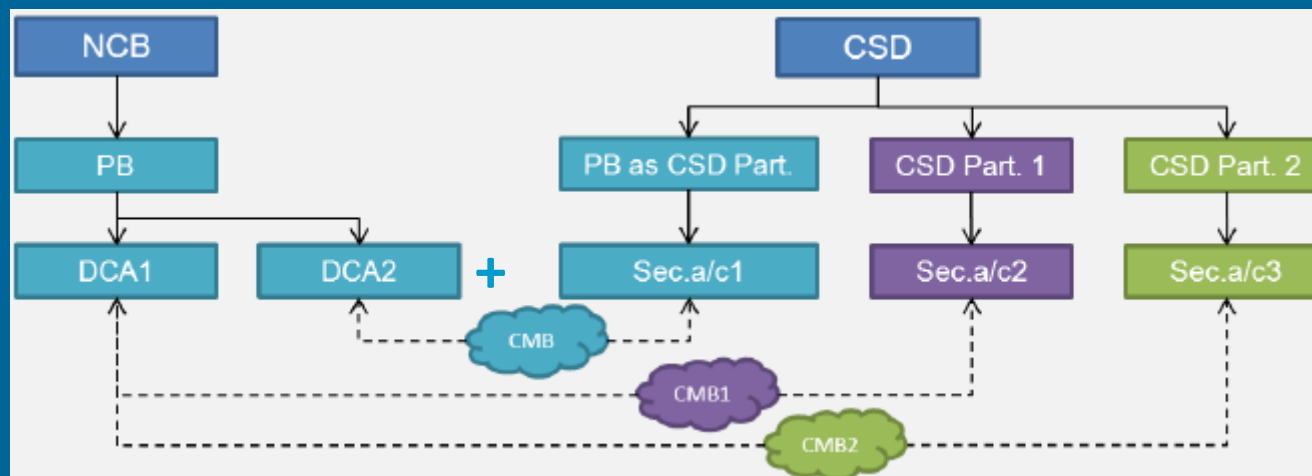
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Πληρώτρια Τράπεζα (5/6)

$\Delta 3_1$:



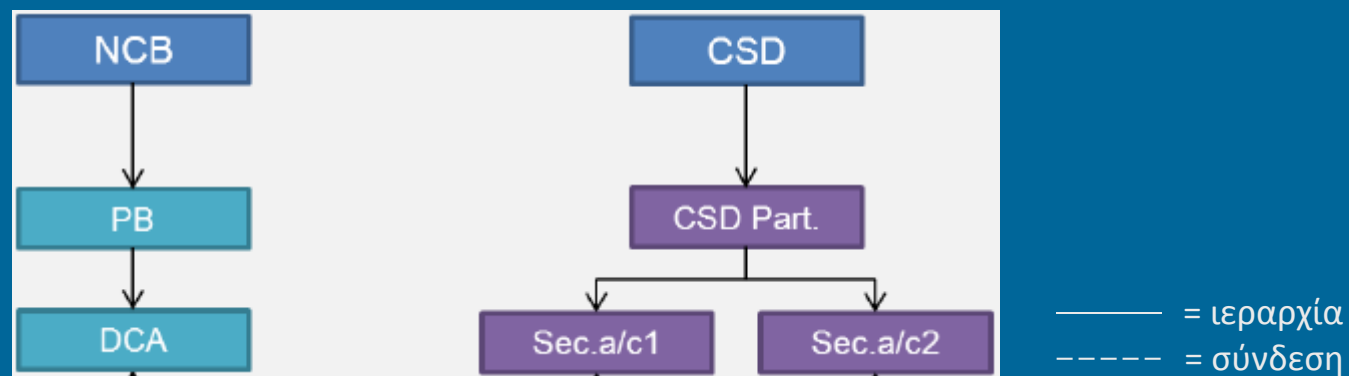
$\Delta 3_2$:



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή – Πληρώτρια Τράπεζα (6/6)

- Είμαι ΠΤ: Πού είναι συνδεδεμένος ο DCA;



- Δεδομένο 4^ο: Κάθε DCA είναι συνδεδεμένος με έναν λογαριασμό τίτλων μέσω ενός CMB
- Δεδομένο 5^ο: Μόνον ένας DCA μπορεί να κάνει χρήση του auto-collateralisation, για συναλλαγές ανεξαρτήτως του τύπου διακανονισμού, και απαιτείται η ίδια νομική οντότητα να έχει RTGS λογαριασμό στην ΚΤ για ενδοημερήσια πίστωση



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Πίνακας περιεχομένων

1

Εισαγωγή

2

Auto-collateralisation στο T2S

3

Ευελιξία και πρακτικές διαχείρισης κινδύνου

4

Η διαδικασία του auto-collateralisation

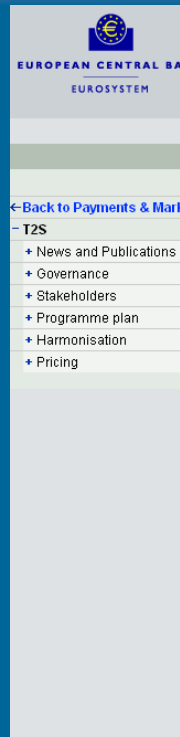
5

Επίλογος



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation (1/5)



Auto-collateralisation: a credit operation that is or can be triggered when a buyer does not have sufficient funds to settle a securities transaction in order to improve its cash position for the next settlement cycle. The credit provided can be secured using securities already held by the buyer (“collateral stocks”) or the securities that are being purchased (“collateral flows”).

Automated clearing house (ACH): an electronic clearing system in which payment orders are exchanged among participants (primarily via electronic media) and handled by a data-processing centre.
See also **clearing, clearing house**.

Automated teller machine (ATM): an electromechanical device that allows authorised users, typically using machine-readable plastic cards, to withdraw cash from their accounts and/or access other services (allowing them, for example, to make balance enquiries, transfer funds or deposit money).
See also **cash dispenser**.

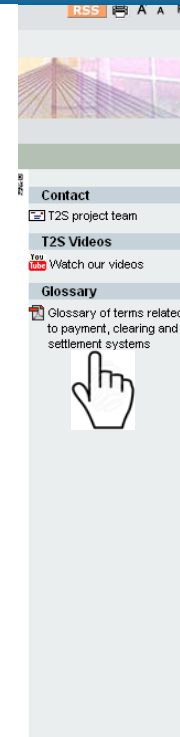
Automatic linking: a process whereby trading members may automatically link buy and sell trades by marking the respective securities trades.
See also **linked trade**.

Backup system: a system designed to replace the primary system in the event of the primary system being unable to function for whatever reason.
See also **business continuity**.

Bank Identifier Code (BIC): an International Organization for Standardization (ISO) technical code that uniquely identifies a financial institution. SWIFT is the registration authority for BICs. A BIC consists of eight or eleven characters, comprising a financial institution code (four characters), a country code (two characters), a location code (two characters) and, optionally, a branch code (three characters).

Batch (bulk payments): a group of orders (payment orders and/or securities transfer orders) to be processed together.

Beneficiary: a recipient of funds (payer) or securities. Depending on the context, a beneficiary can



Auto-collateralisation: a credit operation that is or can be triggered when a buyer does not have sufficient funds to settle a securities transaction in order to improve its cash position for the next settlement cycle. The credit provided can be secured using securities already held by the buyer (“collateral stocks”) or the securities that are being purchased (“collateral flows”).



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation (2/5)

Auto-collateralisation: a credit operation that is or can be triggered when a buyer does not have sufficient funds to settle a securities transaction in order to improve its cash position for the next settlement cycle. The credit provided can be secured using securities already held by the buyer (“collateral stocks”) or the securities that are being purchased (“collateral flows”).

(α) a credit operation $\equiv$ βελτιστοποίηση της διαδικασίας διακανονισμού

(β) a buyer does not have sufficient funds $\equiv$ ο αγοραστής στερείται ρευστότητας

- Πώς ορίζεται το auto-collateralisation και τι πρέπει να γνωρίζω για να καταλάβω τη διαδικασία;
- Το auto-collateralisation είναι η αυτόματη (α) σε χρήμα ΚΤ, που ενεργοποιείται όταν (β) με σκοπό να διευκολύνει την ομαλή πραγματοποίηση του DVP διακανονισμού σε πραγματικό χρόνο. Για να το κατανοήσω πρέπει να γνωρίζω:

είδη πίστωσης είδη ασφαλειών CMB όρια στατικά δεδομένα



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation (3/5)

- Για πόσα είδη πίστωσης ισχύει το auto-collateralisation στο T2S;
- Το auto-collateralisation, είναι η επιχειρησιακή διευκόλυνση στο T2S που επιτρέπει τη χρήση αποδεκτών προς ενεχυρίαση τίτλων που ανήκουν σε ένα συμβαλλόμενο μέρος για να χρηματοδοτήσει την αγορά τίτλων, για το εν λόγω συμβαλλόμενο μέρος. Το auto-collateralisation ισχύει για δύο είδη πίστωσης:
 1. central bank auto-collateralisation: πίστωση από την ΚΤ στις ΠΤς
 2. client collateralisation: πίστωση από την ΠΤ σε έναν πελάτη της
- Για πόσα είδη ασφαλειών ισχύει το auto-collateralisation στο T2S;
- Προκειμένου να εξασφαλιστεί η πίστωση, μειώνοντας την ανάγκη ρευστότητας και επιτρέποντας τον ομαλότερο διακανονισμό των κύκλων, το auto-collateralisation στο T2S ισχύει για δύο είδη ασφαλειών:



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation (4/5)

1. *auto-collateralisation on flow*: ασφάλειες που πρόκειται να αγοραστούν και μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως ενέχυρο για τη λήψη της απαραίτητης πίστωσης και την ολοκλήρωση της αγοράς (ο αγοραστής πρέπει να έχει επαρκή μετρητά για την κάλυψη ενδεχόμενης περικοπής «haircut» των ασφαλειών)
2. *auto-collateralisation on stock*: άλλες ασφάλειες που είναι ήδη στην κατοχή του αγοραστή

● Γιατί απαιτείται το auto-collateralisation στο T2S;

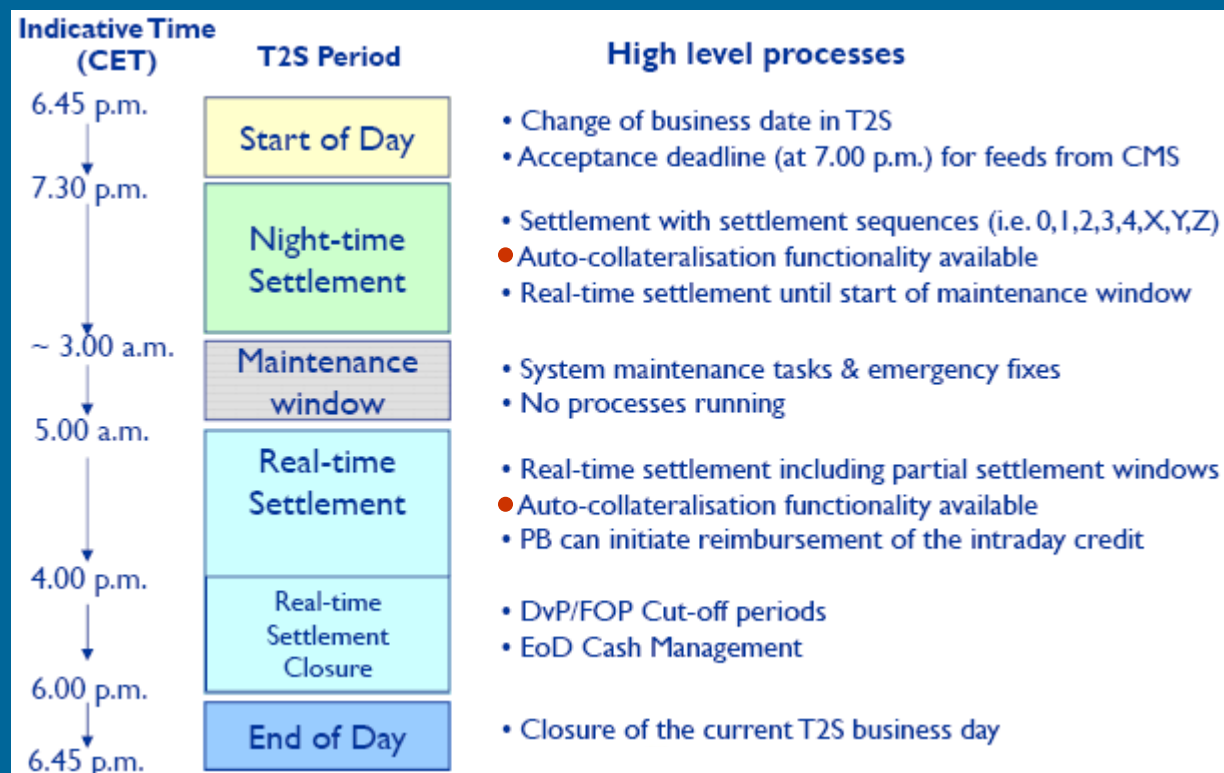
1. για να μειωθεί η αποτυχία διακανονισμού που οφείλεται στην έλλειψη ρευστότητας
2. για να μειωθεί η συμφόρηση (traffic jam) που παρατηρείται όταν ένα συμβαλλόμενο μέρος δεν μπορεί να διακανονίσει τους τίτλους του
3. για να μειωθεί η ενδοημερήσια ρευστότητα που απαιτείται για το διακανονισμό των τίτλων



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation (5/5)

● Χρονοδιάγραμμα μιας ημέρας διακανονισμού στο T2S και auto-collateralisation



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Πίνακας περιεχομένων

- 1 Εισαγωγή
- 2 Auto-collateralisation στο T2S
- 3 Ευελιξία και πρακτικές διαχείρισης κινδύνου
- 4 Η διαδικασία του auto-collateralisation
- 5 Επίλογος



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation

- Ποια εργαλεία προσφέρονται στο T2S για την επίτευξη της διαχείρισης κινδύνου;
- Για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με την αυτόματη παροχή πίστωσης μέσω του auto-collateralization στο T2S, είναι απαραίτητη η ύπαρξη των κατάλληλων εργαλείων διαχείρισης και παρακολούθησης. Το T2S προσφέρει τρία βασικά εργαλεία: **CMB** **όρια** **στατικά δεδομένα**
- Το **CMB** είναι το εργαλείο παρακολούθησης της χρήσης των ορίων:
 - Το CMB, για τις ΠΤs, δείχνει το ποσό της πίστωσης που έχει παρασχεθεί από την ΚΤ καθώς και το υπόλοιπο περιθώριο, δηλ. την πίστωση που μπορεί να παρασχεθεί στην ΠΤ χωρίς αυτή να υπερβαίνει το όριο του central bank auto-collateralisation
 - Το CMB, για πελάτη της ΠΤ, δείχνει το ποσό της πίστωσης που μπορεί να παρασχεθεί λαμβάνοντας υπόψη το external guarantee limit, το client collateralisation, το unsecured credit limit, καθώς και το περιθώριο που αντιστοιχεί στα τρία προηγούμενα όρια



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Όρια (1/6)

- Ποιός ορίζει τα όρια στο T2S;
- Τα όρια στο T2S ορίζονται από τον πιστωτικό φορέα (ΚΤ ή ΠΤ) με σκοπό τη διαχείριση του ποσού της πίστωσης που παρέχεται. Είναι ένα εργαλείο στο T2S που μπορεί να ρυθμιστεί από τον πιστωτικό φορέα με σκοπό τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου δηλ. είναι το εργαλείο που χρησιμοποιείται από τον πιστωτικό φορέα για να ελέγχει τη χρήση μετρητών του αποδέκτη της πίστωσης
- Η ΚΤ ορίζει το central bank auto-collateralisation limit για κάθε DCA της ΠΤ, ώστε να ελέγχει το ποσό της πίστωσης που χορηγεί σε κάθε μια από τις ΠΤs
- Η ΠΤ, μπορεί να ορίσει τρεις διαφορετικούς τύπους ορίων για κάθε έναν από τους πελάτες της ή για κάθε μια ομάδα πελατών της. Μόνο ο ένας από αυτούς τους τύπους ορίων αφορά auto-collateralisation, ενώ οι άλλοι δύο τύποι αφορούν ανώτατα όρια στα μετρητά των DCAs των πελατών τους



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Όρια (2/6)

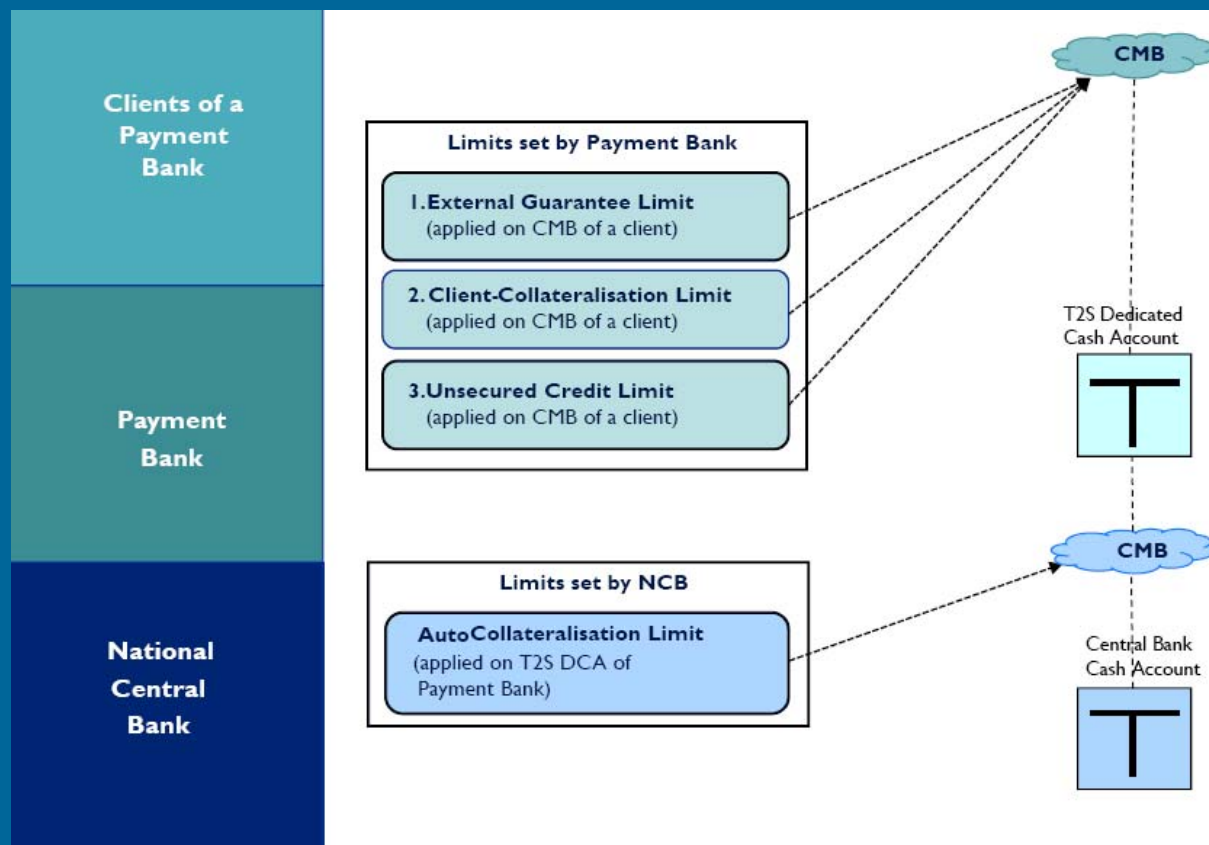
- Ποια είναι η διαφορά των 3 ορίων που χρησιμοποιεί μια ΠΤ;
- External guarantee limit: ορίζεται το ανώτατο όριο στα μετρητά που μπορεί να χρησιμοποιήσει χωρίς ασφάλιση (collateralisation) ο πελάτης μιας ΠΤ, από το διαθέσιμο ποσό στον DCA της ΠΤ. Το όριο αυτό ορίζεται από την ΠΤ εκτός T2S
- Client-collateralisation limit: ορίζεται το ανώτατο όριο στα μετρητά που μπορεί να χρησιμοποιήσει με ασφάλιση (auto-collateralisation) ο πελάτης μιας ΠΤ, από το διαθέσιμο ποσό στον DCA της ΠΤ. Χρησιμοποιείται μόνον όταν έχει καλυφθεί το external guarantee limit
- Unsecured credit limit: ορίζεται το επιπλέον ανώτατο όριο στα μετρητά που μπορεί να χρησιμοποιήσει χωρίς ασφάλιση ο πελάτης μιας ΠΤ από το διαθέσιμο ποσό στον DCA της ΠΤ. Χρησιμοποιείται μόνον όταν έχουν καλυφθεί τα προηγούμενα όρια



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Όρια (3/6)

- Πώς καθορίζονται τα όρια και ποια η σχέση τους με το CMB;



- Τα όρια συνδέονται πάντοτε με ένα CMB
- Τα όρια, για την ΠΤ, χρησιμοποιούνται με τη συγκεκριμένη σειρά, με το external guarantee limit να χρησιμοποιείται πρώτο



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Όρια (4/6)

- **Είμαι ΠΤ: Πώς ορίζω τα όρια για τους πελάτες μου;**
- Δεδομένο 1^ο: Όταν δημιουργείται το CMB, τα όρια έχουν μηδενικές τιμές από προεπιλογή π.χ. αν μια ΠΤ θελήσει να καταφύγει άμεσα στο client-collateralisation limit, τότε το external guarantee limit θα πρέπει να διατηρηθεί στη μηδενική τιμή (η ΠΤ πρέπει να ενημερώνει τα ποσά των ορίων στο CMB για να μπορεί να διακανονιστεί μια εντολή αγοράς στο T2S)
- Δεδομένο 2^ο: Η ΠΤ μπορεί να αυξάνει ή να μειώνει τις τιμές του ορίου, για όλους τους τύπους ορίων, καθ' όλη τη διάρκεια μιας ημέρας διακανονισμού, π.χ. αν ένα όριο αυξηθεί, το T2S ανακυκλώνει όσες εντολές διακανονισμού βρίσκονται σε αναμονή λόγω ανεπαρκούς ορίου, και επιχειρεί εκ νέου το διακανονισμό

Αν το όριο μειωθεί και η χρήση είναι χαμηλότερη από το νέο όριο, τότε δεν θα ξεκινήσει καμιά διεργασία στο T2S διατηρώντας το νέο όριο για μελλοντική χρήση. Αν όμως η χρήση είναι υψηλότερη από το νέο όριο, τότε το περιθώριο *γυρνάει* αρνητικό και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί αν δεν ξαναγυρίσει θετικό



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Όρια (5/6)

- Είμαι ΠΤ: Πώς διαφοροποιώ τα όρια στους πελάτες μου;
- Η ΠΤ διαφοροποιεί τα όρια στο CMB ανάλογα με τις υπηρεσιακές ανάγκες και την αξιοπιστία των πελατών της π.χ. αν μια ΠΤ θελήσει να αποτρέψει έναν πελάτη να χρησιμοποιήσει το client-collateralisation limit τότε θα πρέπει να θέσει υψηλό external guarantee limit (οι εντολές σε αναμονή δεν επηρεάζουν τα όρια)

Παράδειγμα Ο1: Αγορά τίτλων για 10.000 €



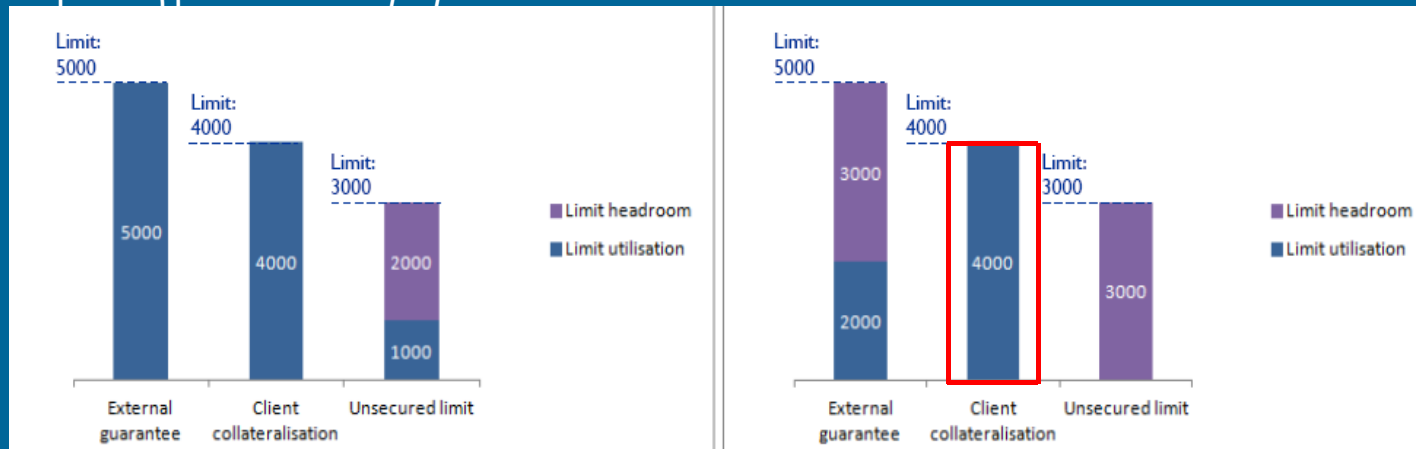
Limit headroom (LH) = Limit amount – Limit utilisation, δηλ. LH = 12.000 - 10.000 = 2.000



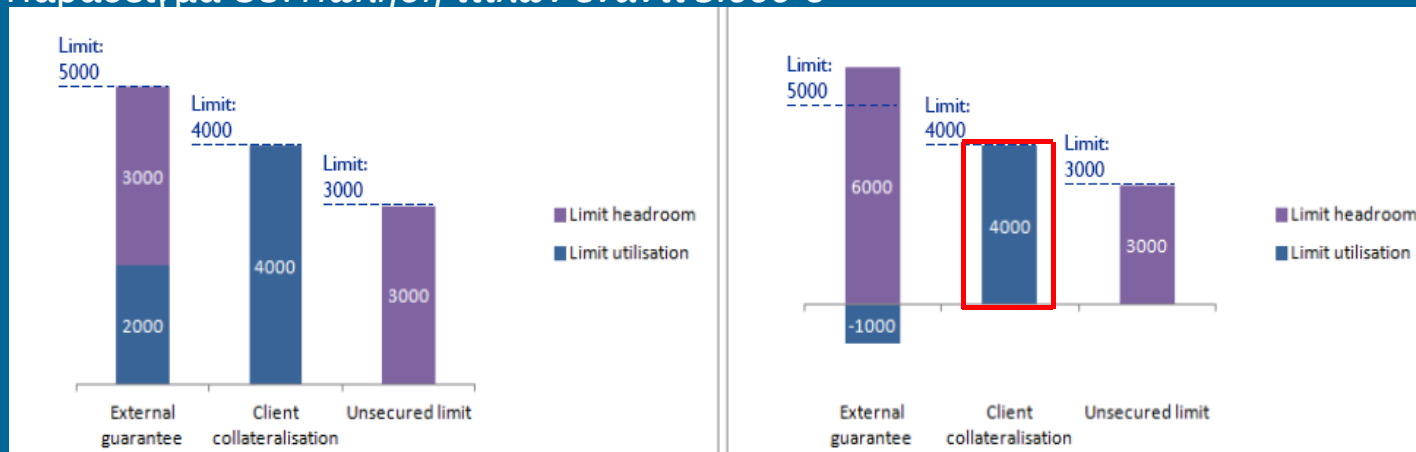
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Όρια (6/6)

Παράδειγμα Ο2: Πώληση τίτλων έναντι 4.000 €



Παράδειγμα Ο3: Πώληση τίτλων έναντι 3.000 €



● Στην πώληση τίτλων, το client-collateralisation limit δεν μειώνεται όπως συμβαίνει στους άλλους δύο τύπους ορίων (επίπτωση στη χρήση του client-collateralisation limit έχει μόνο η επιστροφή του auto-collateralisation)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Στατικά δεδομένα (1/6)

- Τι είναι τα στατικά δεδομένα;
- Για να είναι διαθέσιμο το auto-collateralisation στο T2S πρέπει να οριστούν ορισμένες παράμετροι, τα στατικά δεδομένα. Το auto-collateralisation απαιτεί, για διαμόρφωση, τρεις κατηγορίες στατικών δεδομένων:
 - ❶ Αποδεκτοί τίτλοι, δηλ. τον προσδιορισμό των τίτλων που είναι αποδεκτοί ως ασφάλεια για την παροχή πίστωσης
 - ❷ Αποτίμηση των τίτλων, δηλ. τον προσδιορισμό των τιμών που το T2S μπορεί να χρησιμοποιήσει για την αποτίμηση των τίτλων όταν ενεργοποιείται η διαδικασία του auto-collateralisation
 - ❸ Στενοί δεσμοί (close links), δηλ. τον προσδιορισμό των τίτλων που δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως ενέχυρο από ένα συμβαλλόμενο μέρος στη διαδικασία του auto-collateralisation (διατηρώντας στενό δεσμό με τον εκδότη των τίτλων)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Στατικά δεδομένα (2/6)

- Ποια στατικά δεδομένα υποδεικνύονται από τον πιστωτικό φορέα;
- 1 Ο πιστωτικός φορέας υποδεικνύει τους DCAs που πρέπει να χρησιμοποιούνται στην παροχή της πίστωσης
- 2 Ο πιστωτικός φορέας υποδεικνύει τη λίστα των αποδεκτών ασφαλειών
- Όλοι οι τίτλοι στη βάση δεδομένων αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων (Eligible Assets Database) πρέπει να θεωρούνται αποδεκτοί
- Συμμετέχουν όλοι οι εγχώριοι και διασυνοριακοί τίτλοι, εκτός αυτών που οι αντισυμβαλλόμενοι διατηρούν στενούς δεσμούς
- Για το cross-border use of collateral, κατά τη διάρκεια της μετάβασης, η κυρίαρχη διάκριση γίνεται σε εγχώριες και διασυνοριακές ασφάλειες (domestic collateral και cross-border collateral)
- Προσοχή! ⚠ Δεν θα πρέπει να γίνεται σύγχυση μεταξύ του cross-border use of collateral και του cross-border auto-collateralisation το οποίο είναι ανεξάρτητο από τις ασφάλειες που χρησιμοποιούνται



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Στατικά δεδομένα (3/6)

- Cross-border use of collateral: είναι η χρήση των ασφαλειών, μέσω αποδεκτών συνδέσμων, κατά τη διαδικασία του auto-collateralisation
- Cross-border auto-collateralisation: είναι η χρήση του auto-collateralisation από ένα αντισυμβαλλόμενο μέρος μιας ΚΤ σε μη τοπικό ΚΑΤ
- Συνεπώς, στο cross-border use of collateral αναφερόμαστε στο μέρος όπου εκδίδεται το ISIN, ενώ στο cross-border auto-collateralisation αναφερόμαστε στο μέρος όπου γίνεται ο διακανονισμός. Παράδειγμα:

Cross-border use of collateral (2 περιπτώσεις (χρησιμοποίηση εγχώριων ή διασυνοριακών τίτλων)): Ελληνικός πιστωτικός φορέας, διακανονίζει στο BOGS, χρησιμοποιώντας Γαλλικά κρατικά ομόλογα για πίστωση μέσω auto-collateralisation από την ΤτΕ, (⚠ κοιτάμε την ασφάλεια)

Cross-border auto-collateralisation (2 περιπτώσεις (εγχώριο ή διασυνοριακό ΚΑΤ)): Γαλλικός πιστωτικός φορέας, αγοραστής σε διακανονισμό στο BOGS, χρησιμοποιώντας Γαλλικά ή Ελληνικά κρατικά ομόλογα για πίστωση μέσω auto-collateralisation από την BdF, (⚠ κοιτάμε τη συμμετοχή)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Στατικά δεδομένα (4/6)

- Για να ισχύει το local auto-collateralisation, θα πρέπει όλα τα συμβαλλόμενα μέρη να είναι τοπικά δηλ. τοπικό αποθετήριο, τοπική ΚΤ και τοπικός αντισυμβαλλόμενος
- Για να ισχύει το cross-border auto-collateralisation, θα πρέπει ο συμβαλλόμενος να θελήσει να κάνει χρήση του auto-collateralisation σε μη τοπικό αποθετήριο. Στο παράδειγμά μας, συμβαλλόμενος στην BdF επιθυμεί να κάνει χρήση του auto-collateralisation στο BOGS
- Το cross-border auto-collateralisation θα υποστηριχθεί από την πλευρά του Ευρωσυστήματος στο T2S, μόνον και μόνον όταν, όλα τα ΚΑΤs θα έχουν μεταπέσει στο T2S
- ③ Ο πιστωτικός φορέας προσδιορίζει τις τιμές των αποδεκτών τίτλων, με τιμές από Common Eurosystem Pricing Hub (CEPH)
- ④ Ο πιστωτικός φορέας υποδεικνύει τους στενούς δεσμούς, δηλ. αν ένας τίτλος μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τον αντισυμβαλλόμενο



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Στατικά δεδομένα (5/6)

- Η ΤτΕ προτίθεται να συνεχίσει την τρέχουσα διαδικασία για τον περιοδικό έλεγχο των close links. Ωστόσο, μια εσωτερική Close Link Data Base (CLDB) για την αυτοματοποίηση των ex-post close link ελέγχων έχει προγραμματιστεί να δημιουργηθεί. Συνεπώς, η εσωτερική CLDB θα μπορούσε να θεωρηθεί ως ένα πρώτο βήμα με στόχο μιας σχετικά πιο αυστηρής προσέγγισης των close links
- 5 Αν ο πιστωτικός φορέας είναι ΚΤ, υποδεικνύει τη διαδικασία εξασφάλισης
- Αν ο πιστωτικός φορέας είναι ΠΤ, η διαδικασία εξασφάλισης είναι το repo
- Οι διαδικασίες εξασφάλισης μιας ΚΤ είναι οι εξής: repo, pledge και pledge-sub
- Η ΤτΕ πραγματοποιεί pledge: η υποκείμενη ασφάλεια κρατείται, υπέρ της ΚΤ, παραμένοντας σε λογαριασμό ασφαλειών του αντισυμβαλλόμενου



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Στατικά δεδομένα (6/6)

- 6 Ο πιστωτικός φορέας υποδεικνύει το μέγιστο ποσό που μπορεί να παρέχεται ανά αντισυμβαλλόμενο, και το οποίο καθορίζεται μέσω του ορισμού των τιμών των διαφόρων ορίων
- Το μέγιστο ποσοστό πίστωσης (maximum credit percentage) είναι το ποσοστό της ενδοημερήσιας πίστωσης που μπορούν να παρέχουν οι ΚΤ επιπρόσθετα του ποσού που απαιτείται και μπορεί να πάρει τη μηδενική τιμή δηλ. οι ΚΤ δύναται να επιλέξουν να μη χρησιμοποιήσουν το μέγιστο ποσοστό πίστωσης στην ενδοημερήσια πίστωση που παρέχουν
- Παράδειγμα: Για έλλειψη 10.000 € από τον DCA μιας ΠΤ και με μέγιστο ποσοστό πίστωσης στο 4%, μπορεί να παρέχεται ενδοημερήσια πίστωση μέχρι 10.400 €, δηλ. η μέγιστη ενδοημερήσια πίστωση που παρέχεται μέσω του central bank auto-collateralisation θα μπορεί να κυμανθεί μεταξύ 10.000 € και 10.400 € ανάλογα με το πραγματικό αντίτιμο των ασφαλειών



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Πίνακας περιεχομένων

- 1 Εισαγωγή
- 2 Auto-collateralisation στο T2S
- 3 Ευελιξία και πρακτικές διαχείρισης κινδύνου
- 4 Η διαδικασία του auto-collateralisation
- 5 Επίλογος



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (1/11)

- Ποια είναι η διαδικασία του auto-collateralisation;



- Α Η ενεργοποίηση στο auto-collateralisation διαφέρει ανάλογα με τον αποδέκτη της πίστωσης

Αν ο αποδέκτης της πίστωσης είναι ΠΤ: η έλλειψη μετρητών στον DCA της ΠΤ, για το διακανονισμό μιας συναλλαγής, είναι το γεγονός που προκαλεί το T2S να ενεργοποιήσει τη λειτουργία του auto-collateralisation

Αν ο αποδέκτης της πίστωσης είναι πελάτης ΠΤ: η έλλειψη περιθωρίου στο external guarantee limit του πελάτη είναι το γεγονός που ενεργοποιεί το auto-collateralisation



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (2/11)

Β Προκαταρτικοί έλεγχοι

Το T2S πριν την εκτέλεση του auto-collateralisation πραγματοποιεί μια σειρά από ελέγχους. Οι έλεγχοι αυτοί εξασφαλίζουν ότι η εντολή διακανονισμού που προκάλεσε το auto-collateralisation μπορεί να διακανονιστεί μετά από την παροχή πίστωσης (ο έλεγχος γίνεται και όταν η εντολή συνδέεται με άλλες εντολές στη βάση του «all-or-none»)

Β₁ Πρώτοι έλεγχοι

Αν ο αποδέκτης της πίστωσης είναι ΠΤ: το T2S ελέγχει αρχικά αν η ΠΤ έχει αρκετό περιθώριο σε σχέση με το central bank auto-collateralisation limit

Αν ο αποδέκτης της πίστωσης είναι πελάτης ΠΤ: το T2S ελέγχει αν το περιθώριο και των τριών ορίων θα επέτρεπε το διακανονισμό της εν αναμονή συναλλαγής κάνοντας και χρήση του auto-collateralisation



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (3/11)

- Όταν ο πρώτος έλεγχος είναι θετικός το T2S (και στις δυο περιπτώσεις):
 - επιβεβαιώνει την καταλληλότητα (eligibility) των διαθέσιμων ασφαλειών, βασιζόμενο στην παροχή των στατικών δεδομένων από τον πιστωτικό φορέα
 - ελέγχει για την παρουσία των κατάλληλων συνδέσμων μεταξύ των λογαριασμών (cash and securities accounts)
 - ελέγχει για την απουσία στενών δεσμών μεταξύ του αποδέκτη της πίστωσης και των τίτλων που παρέχει ως ασφάλεια
- B₂ Αυτόματη επιλογή των ασφαλειών που θα χρησιμοποιηθούν
- Για τον υπολογισμό του ποσού που παρέχεται έναντι ασφαλειών, το T2S βασίζεται στην αποτίμηση των ασφαλειών όπως αυτή ορίζεται από τον πιστωτικό φορέα σύμφωνα με την επιχειρηματική του στρατηγική και τη διάθεση ανάληψης κινδύνου που επιδεικνύει



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (4/11)

- Στο auto-collateralisation on flow, οι τίτλοι που αγοράζονται μπορούν άμεσα να χρησιμοποιηθούν ως ασφάλεια και συνεπώς βελτιστοποιείται η επιλογή των ασφαλειών
- Στην περίπτωση που οι τίτλοι που αγοράζονται δεν είναι επιλέξιμοι για auto-collateralisation ή δεν παρέχονται επαρκή περιθώρια για να διακανονιστεί η συναλλαγή, τότε αυτόματα χρησιμοποιείται το collateral on stock
- Στην περίπτωση που πολλοί τίτλοι μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως ασφάλεια, τότε το T2S επιλέγει το σύνολο των τίτλων που παρέχουν την απαιτούμενη πίστωση εξασφαλίζοντας, την ίδια χρονική στιγμή, το μικρότερο πλεόνασμα ρευστότητας
- B₃ Τελικοί έλεγχοι
- Το T2S εξασφαλίζει πως παρέχεται η πίστωση έναντι της επιλεγμένης ασφάλειας



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (5/11)

- Γ Η παροχή πίστωσης μέσω auto-collateralisation, από τεχνικής άποψης, οδηγεί στη αυτόματη δημιουργία δυο επιπρόσθετων εντολών διακανονισμού, τόσο για τον αποδέκτη της πίστωσης όσο και για τον πιστωτικό φορέα, προκειμένου να επιτευχθεί:
 - η χρέωση και η πίστωση των μετρητών στους σχετικούς DCAs
 - η παράδοση των ασφαλειών που προορίζονται για auto-collateralisation
- Ταυτόχρονα, δημιουργούνται, και τίθενται σε αναμονή, οι αντίστροφες εντολές διακανονισμού ασφαλειών που αντιστοιχούν στην επιστροφή της πίστωσης (credit reimbursement)
- Τα μετρητά που λαμβάνονται μέσω αυτής της διαδικασίας χρησιμοποιούνται άμεσα για να διακανονιστεί η συναλλαγή που ενεργοποίησε το auto-collateralisation



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (6/11)

- ⚠️ Επιστροφή της πίστωσης
- Με την παροχή πίστωσης μέσω του auto-collateralisation δημιουργούνται και τίθενται σε αναμονή οι αντίστροφες εντολές διακανονισμού ασφαλειών
- Η πίστωση που χορηγείται μέσω του auto-collateralisation μπορεί να επιστραφεί κατά τη διάρκεια της ημέρας έως και, το αργότερο, στο τέλος της ημέρας
- ⚠️ Επιστροφή κατά τη διάρκεια της ημέρας
- Η επιστροφή της πίστωσης μπορεί να ξεκινήσει από την ΠΤ ανά πάσα στιγμή κατά τη διάρκεια της ημέρας, είτε έχοντας το ρόλο του πιστωτικού φορέα ή το ρόλο του αποδέκτη της πίστωσης
- Και στις δύο περιπτώσεις, η ΠΤ απελευθερώνει τις αντίστροφες εντολές διακανονισμού ασφαλειών που είχαν τεθεί σε αναμονή, προκαλώντας την επιστροφή του auto-collateralisation (reimbursement of auto-collateralisation)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (7/11)

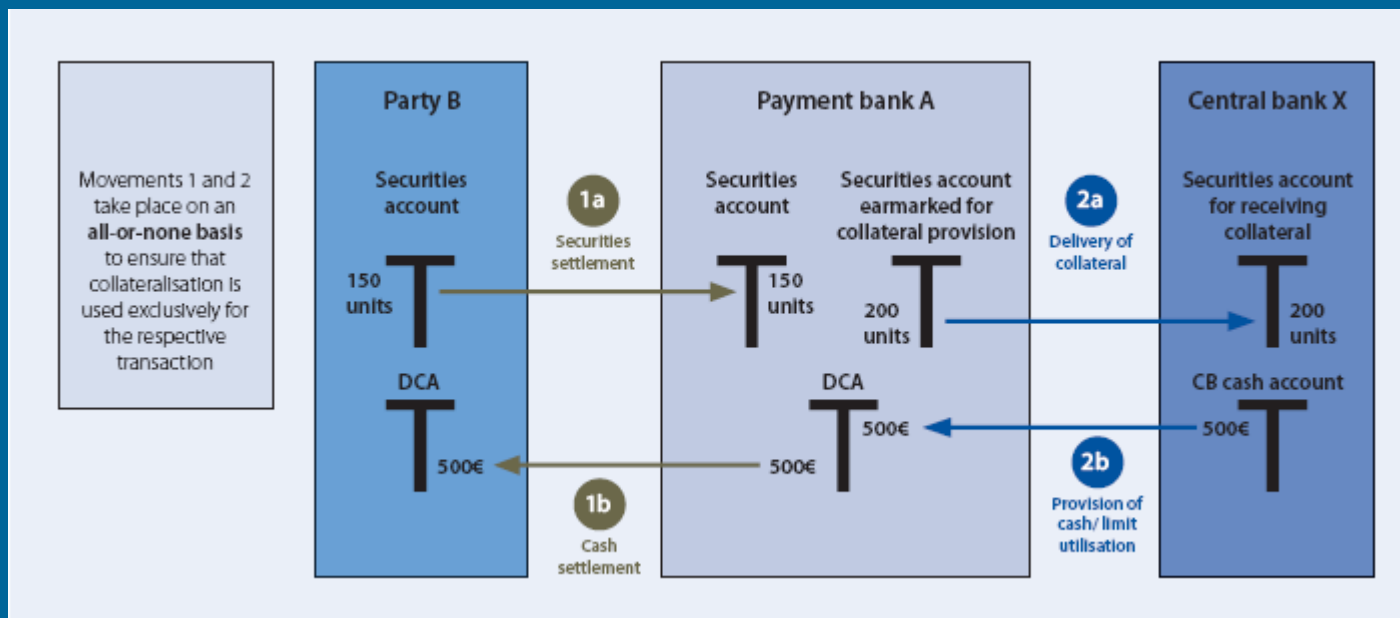
- Στις ΠΤs, ως αποδέκτριες της πίστωσης, δίνεται η δυνατότητα να επιλέξουν τη βέλτιστη χρονική στιγμή για την επιστροφή της πίστωσης
- Όταν για μια εντολή διακανονισμού χρειάζονται οι τίτλοι που έχουν ήδη δοθεί ως εγγύηση για το auto-collateralisation, τότε το T2S απελευθερώνει αυτόματα την αντίστροφη εντολή διακανονισμού ασφαλειών. Αυτή η κίνηση θα μπορούσε να οδηγεί σε ένα νέο auto-collateralisation δημιουργώντας την αυτόματη υποκατάσταση (automated substitution), που αποτελεί ένα ενσωματωμένο χαρακτηριστικό του auto-collateralisation
- Δ₂ Επιστροφή στο τέλος της ημέρας
- Στο τέλος της ημέρας πρέπει να επιστραφούν όλες οι πιστώσεις, που χορηγούνται μέσω του auto-collateralisation (από την ΚΤ στις ΠΤs)
- Εάν για την ΠΤ υπάρχουν εκκρεμείς πράξεις με αποτέλεσμα να μην έχει επαρκή ρευστότητα στον DCA της τότε το T2S, για το auto-collateralisation, προκαλεί την αυτόματη επιστροφή (automatic reimbursement) και ενημερώνει το CMS της ΚΤ



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (8/11)

● Πως γίνεται το central bank auto-collateralisation: Παράδειγμα



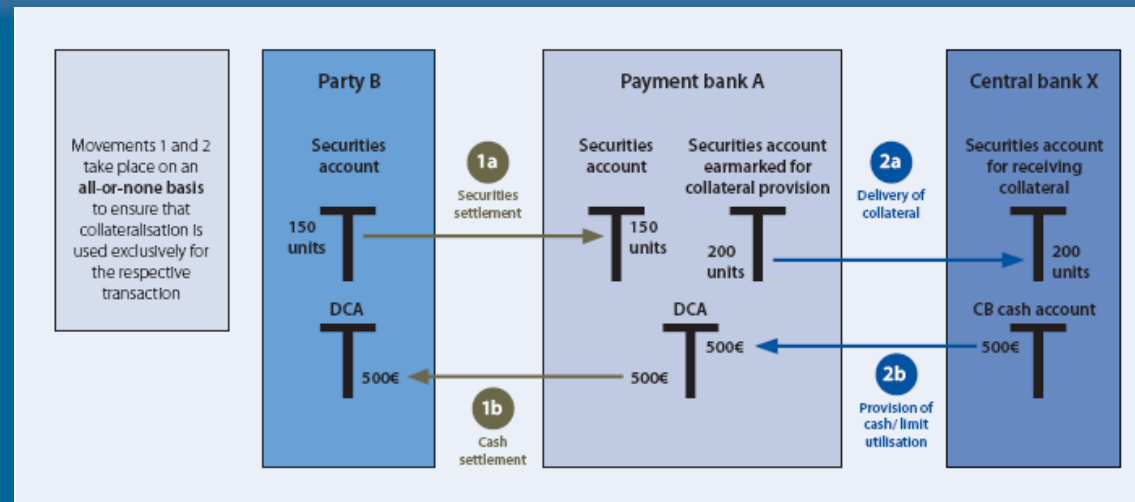
● Δεδομένα:

- Η ΚΤ Χ προσφέρει το auto-collateralisation στους πελάτες της μέσω του T2S
- Η ΚΤ Χ διατηρεί τα σχετικά στατικά δεδομένα, όρια και CMBs



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (9/11)



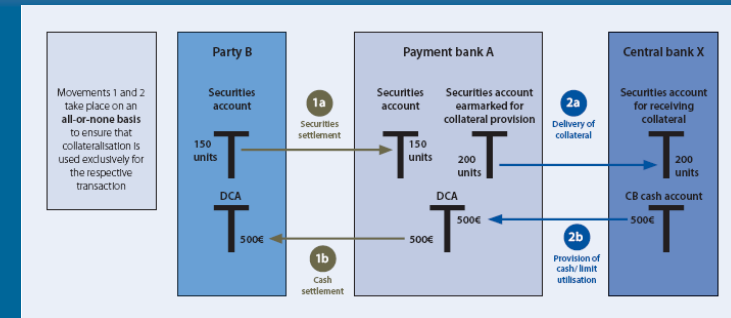
- Η ΠΤ Α συμμετέχει στο CB auto-collateralisation που προσφέρει η ΚΤ Χ
- Η ΠΤ Α έχει δεσμεύσει ένα λογαριασμό τίτλων ως ομάδα εξασφάλισης
- Η ΠΤ Α αγοράζει 150 μονάδες τίτλου από το συμβαλλόμενο μέρος Β έναντι 500 €
- Κατά το διακανονισμό της συναλλαγής (1), δεν υπάρχει διαθέσιμη ρευστότητα στον DCA της ΠΤ Α
- Τόσο ο λογαριασμός τίτλων της ΠΤ Α όσο και ο λογαριασμός τίτλων της ΚΤ Χ διατηρούνται στο ίδιο ΚΑΤ



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (10/11)

● Διαδικασία του auto-collateralisation:

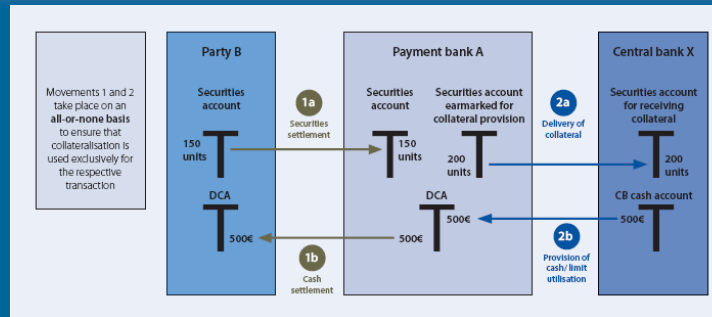


- Η διαδικασία του auto-collateralisation ενεργοποιείται λόγω της έλλειψης ρευστότητας στον DCA της ΠΤ Α για το διακανονισμό της συναλλαγής (1)
- Το T2S εξασφαλίζει ότι η συναλλαγή (1) μπορεί να διακανονιστεί με την παροχή ρευστότητας μέσω του auto-collateralisation, ελέγχοντας ότι το περιθώριο του auto-collateralisation limit της ΠΤ Α με την ΚΤ Χ είναι υψηλότερο των 500 €
- Το T2S επιλέγει 200 μονάδες τίτλου (on stock) οι οποίες:
 - φυλάσσονται στο λογαριασμό τίτλων της ΠΤ Α που έχει δεσμευτεί για την παροχή ασφάλειας
 - αναγνωρίζονται ως αποδεκτές ασφάλειες από την ΚΤ Χ
 - αποτιμούνται 500 € σύμφωνα με την αποτίμηση ασφαλειών της ΚΤ Χ



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Διαδικασία (11/11)



- Το T2S δημιουργεί την εντολή του auto-collateralisation (2) μεταφέροντας 200 μονάδες τίτλου στο λογαριασμό τίτλων της ΚΤ Α (2a), ο οποίος και έχει οριστεί για τη λήψη ασφαλειών, έναντι 500 € στον DCA της ΠΤ Α (2b)
- Το T2S διακανονίζει και τις δυο συναλλαγές (1 & 2) στη βάση του «all-or-none», πιστώνοντας τον DCA του συμβαλλόμενου μέρους Β με το ποσό των 500 € (1b) διακανονίζοντας 150 μονάδες τίτλου στο λογαριασμό τίτλων της ΠΤ Α (1a)
- Επιπρόσθετα, το T2S δημιουργεί μια αντίστροφη auto-collateralisation συναλλαγή η οποία διατηρείται σε αναμονή για το σκέλος της αποδοχής της πίστωσης της ΠΤ Α. Η συναλλαγή επιστροφής απελευθερώνεται από την ΠΤ Α κατά τη διάρκεια της ημέρας ή αυτόματα από το T2S στο τέλος της ημέρας



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Σύνοψη διαδικασίας (1/4)

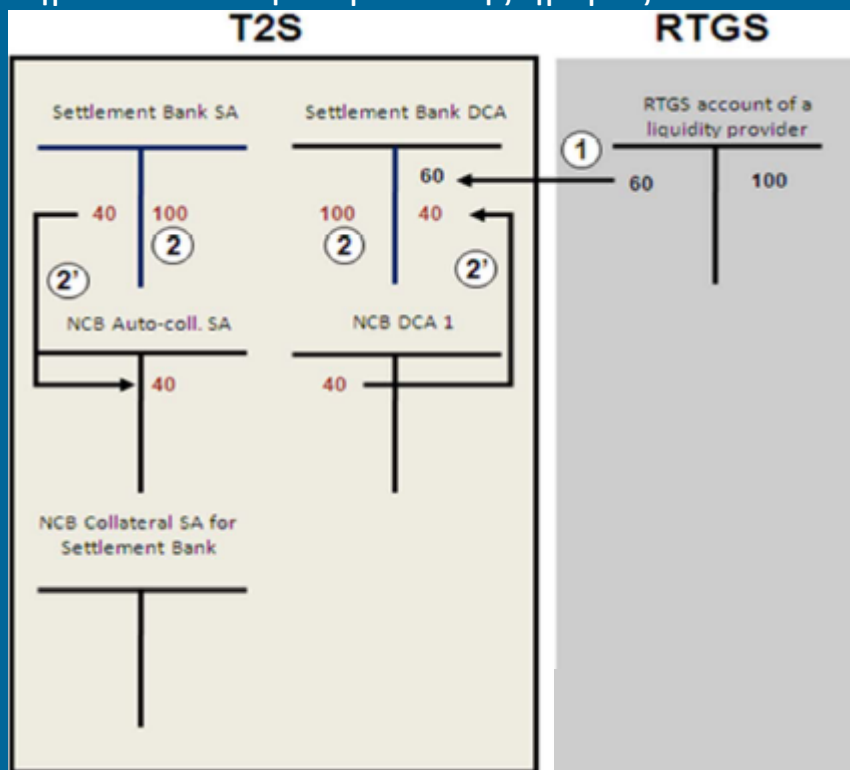
- **ΕοD: Ποια επεξεργασία αφορά το auto-collateralisation στο T2S στο τέλος της ημέρας;**
- Στο τέλος της ημέρας (4:30' CET) πραγματοποιείται αυτόματη αποδέσμευση των εν αναμονή επιστροφών
 - Επιθυμητός τρόπος (επαρκής διαθέσιμη ρευστότητα στον DCA της ΠΤ)
 - Εναλλακτικοί τρόποι (επανεξισορρόπηση (rebalancing) της ρευστότητας μεταξύ των DCAs της ΠΤ και επιπροσθέτως, αν κριθεί απαραίτητη, μετεγκατάσταση ασφαλειών (relocation) για την παροχή της ρευστότητας που λείπει)
- Το T2S ενεργοποιεί την αυτόματη επιστροφή της εν αναμονή ενδοημερήσιας πίστωσης. Αν η ΠΤ δεν έχει επαρκή ρευστότητα στον DCA της πραγματοποιείται επανεξισορρόπηση της ρευστότητας μεταξύ των DCAs της ΠΤ και μετεγκατάσταση των ασφαλειών στην περίπτωση που δεν επαρκεί η ρευστότητα



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Σύνοψη διαδικασίας (2/4)

- Βήματα κατά τη διάρκεια της ημέρας



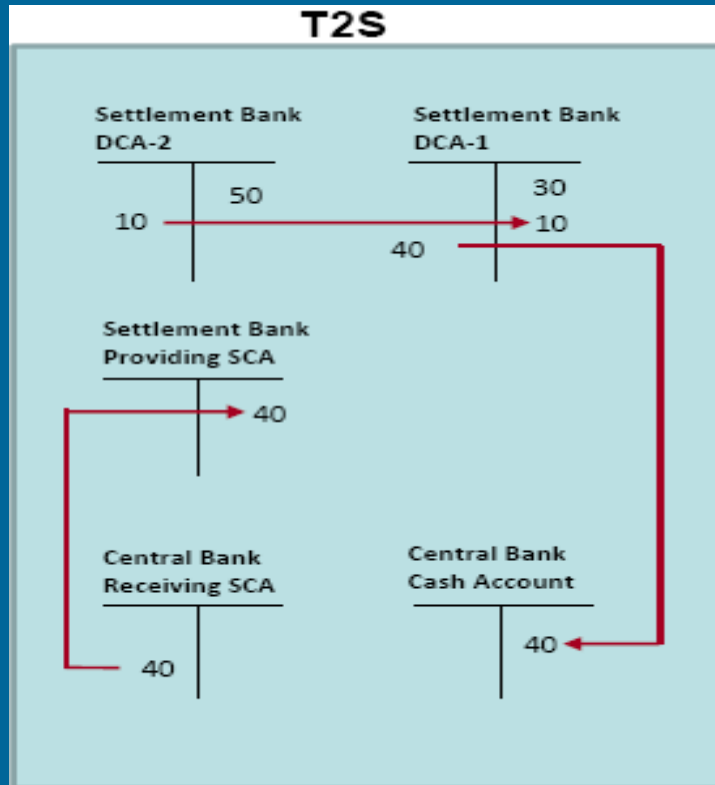
- 1 Μεταφορά 60 € από τον RTGS στον DCA της ΠΤ στην έναρξη της ημέρας
- 2 Η ΠΤ πραγματοποιεί αγορά τίτλων έναντι 100 €
- 2' Δημιουργείται, μέσω του auto-collateralisation, μια πίστωση αξίας 40 €
 - Δημιουργούνται οι εντολές επιστροφής



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Σύνοψη διαδικασίας (3/4)

- ΕοD: Επανεξισορρόπηση της ρευστότητας



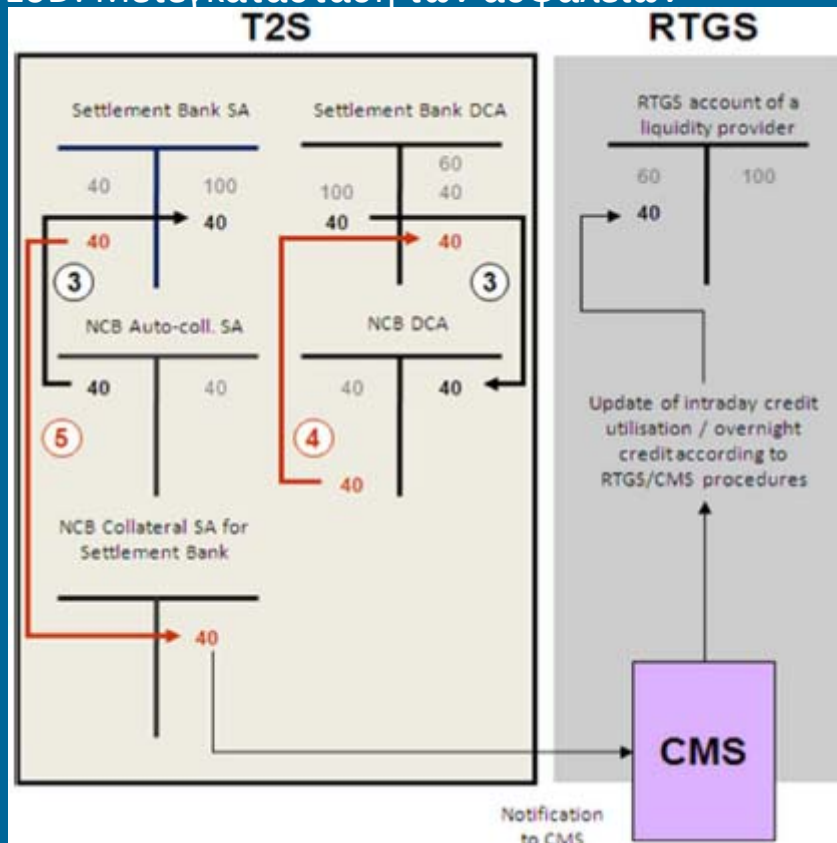
- Αν δεν έχουν προκαθοριστεί εντολές μεταφοράς πίστωσης για να αποφευχθεί η επανεξισορρόπηση της ρευστότητας, τότε το T2S αναγνωρίζει τους DCAs που εμπλέκονται στην επανεξισορρόπηση της ρευστότητας και πιστοποιεί: 1) ότι ανήκουν στην ίδια ΠΤ και, 2) ότι διαχειρίζονται στα βιβλία της ίδιας ΚΤ
- Το T2S εκκινεί τη διαδικασία της επανεξισορρόπησης της ρευστότητας μεταξύ των DCAs της ΠΤ: μεταφέροντας 10 € από τον DCA-2 (που έχει θετική διαθέσιμη ρευστότητα 50 €) στον DCA-1 που διαθέτει 30 €



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Σύνοψη διαδικασίας (4/4)

- ΕοD: Μετεγκατάσταση των ασφαλειών



- 3 Διακανονισμός των εντολών επιστροφής
- 4 Η ΚΤ παρέχει την πίστωση για το auto-collateralisation
- Μεταφορά στο λογαριασμό τίτλων της ΚΤ
- 5
 - Τα βήματα 4-5 συνδέονται στη βάση του «all-or-none»
 - Κάθε τοποθέτηση ασφαλειών στο λογαριασμό τίτλων της ΚΤ ενημερώνεται στο CMS



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Πίνακας περιεχομένων

1

Εισαγωγή

2

Auto-collateralisation στο T2S

3

Ευελιξία και πρακτικές διαχείρισης κινδύνου

4

Η διαδικασία του auto-collateralisation

5

Επίλογος



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Επίλογος (2/4)



είδη πίστωσης είδη εξασφαλίσεων CMB όρια στατικά δεδομένα

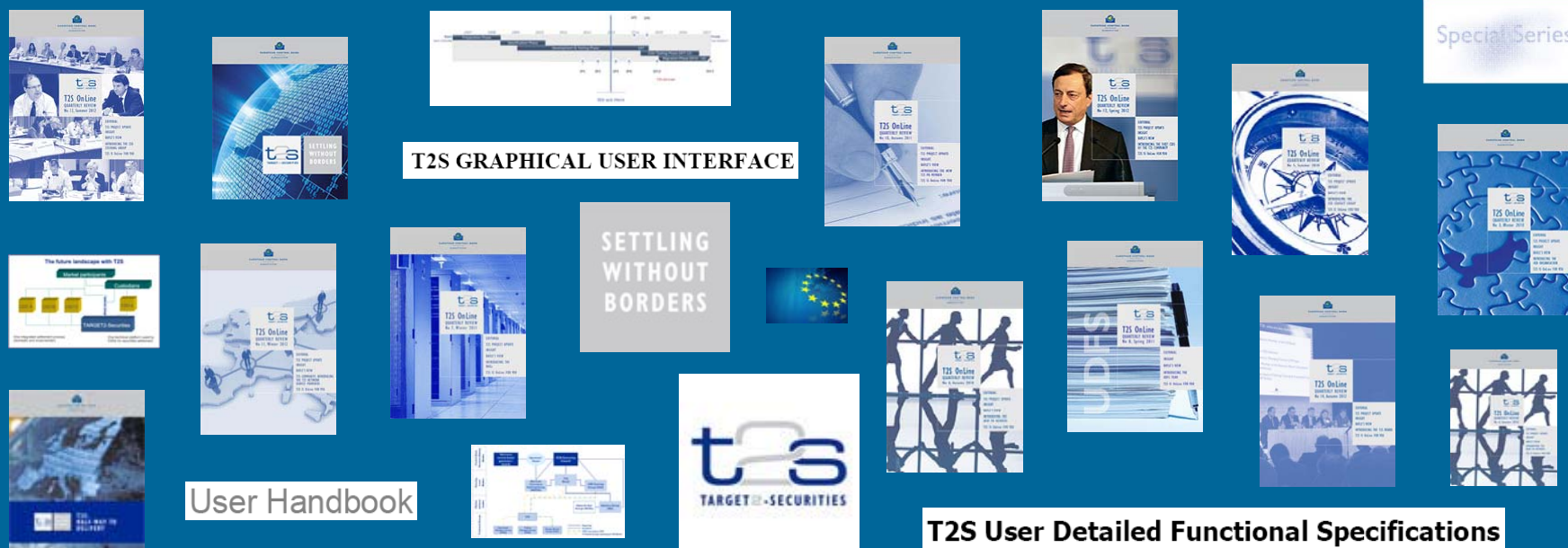
- Τα κυριότερα οφέλη της λειτουργίας του auto-collateralisation είναι πως δημιουργεί σημαντική εξοικονόμηση ρευστότητας, διευκολύνει την ομαλότερη λειτουργία των κύκλων διακανονισμού, και συμβάλει στη μείωση του αριθμού των εντολών διακανονισμού που αποτυγχάνουν
- Η χρήση του auto-collateralisation θα γίνει ευρύτερη, τόσο γεωγραφικά όσο και ως προς τον αριθμό των φορέων που εμπλέκονται, αφού μέσω του T2S το auto-collateralisation θα πάει σε αγορές όπου σήμερα δεν υπάρχει σε ισχύ τέτοια λειτουργία
- Επιπρόσθετο όφελος αποτελεί το γεγονός πως η χρήση του auto-collateralisation στο T2S θα εναρμονίσει τις υπάρχουσες πρακτικές για auto-collateralisation σε όλα τα ΚΑΤs, προσφέροντας μεγαλύτερη διαφάνεια και επιτρέποντας εξοικονόμηση στις λειτουργίες του back-office



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Auto-collateralisation – Επίλογος (4/4)

- Εντέλει, το **auto-collateralisation** στο T2S προσφέρει σημαντικά οφέλη για τους συμμετέχοντες στην αγορά, ειδικά για τις ΠΤs και τους πελάτες τους. Αναμένεται ότι το auto-collateralisation, όταν θα χρησιμοποιείται ενεργά από τις αγορές, θα έχει πολύ θετική επίδραση στην αποτελεσματικότητα του διακανονισμού και θα οδηγήσει, με αυξητική τάση, σε συστημική σταθερότητα στην Ευρώπη



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Ερωτήσεις



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ




ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

