



SKDD-CCP  
SMART CLEAR

## **Pravilnik o kolateralu**

Zagreb, \_\_\_\_\_ 2023.

<b>Podaci o dokumentu</b>	
Naziv	Pravilnik o kolateralu
Odgovorna osoba	Voditelj kontrole i upravljanja rizicima
Verzija	1.1
Broj akta, datum donošenja	
Datum početka primjene	
Eksterni/interni	Eksterni
Objava na internetskim stranicama	Da
Prijevod na engleski	Da
Potrebna suglasnost	Suglasnost Nadzornog odbora, prethodno mišljenje Odbora za rizike

<b>Verzije dokumenta</b>			
Verzija	Datum početka i kraja primjene	Broj akta	Uredžbeni broj naloga za izmjenu
1.0	23.12.2021. -	C-90/21-12	

## SADRŽAJ

1. Općenito.....	2
2. Kolateral.....	2
3. Margin.....	2
4. Upravljanje Vrijednošću margina.....	2
5. Poziv za povećanje Vrijednosti margina (eng. <i>Margin Call</i> ).....	4
6. Dopinos u Jamstveni fond.....	4
7. Upravljanje Udjelom Člana u Jamstvenom fondu.....	5
8. Poziv za povećanje Udjela člana u Jamstvenom fondu.....	5
9. Redoslijed pokrića nepodmirenih obveza (eng. <i>Default Waterfall</i> ).....	6
10. Prihvatljiv kolateral.....	6
11. Korektivni faktor (eng. <i>haircut</i> ).....	7
12. Vrijednost kolaterala.....	7
13. Novčana sredstva i računi za novčane uplate.....	7
14. Financijski instrumenti.....	8
15. Koncentracijski limiti.....	9
16. Procjena izračuna zahtjeva za kolateral.....	10
17. Završne odredbe.....	11

Na temelju odredbi Statuta SKDD-CCP Smart Clear d.d. (dalje: SKDD-CCP ili Društvo), Uprava SKDD-CCP-ja na \_\_. sjednici održanoj \_\_\_\_\_ 2023. godine donosi

## PRAVILNIK O KOLATERALU

### 1. Općenito

#### Članak 1.

Pojmovi koji su u ovom *Pravilniku* napisani s velikim početnim slovom će, osim ako drugačije nije izričito navedeno, imati značenje kako je navedeno u *Pravilima*.

#### Članak 2.

Ovim *Pravilnikom* definira se kolateral u smislu Jamstvenog fonda i Margina te kriteriji prihvatljivosti Financijskih instrumenata u koje SKDD-CCP ulaže i koje prima kao kolateral u smislu njihove likvidnosti i minimalnog kreditnog i tržišnog rizika.

SKDD-CCP će pribavljanje podataka potrebnih za izračune u skladu sa ovim *Pravilnikom* urediti sporazumno s pružateljima vjerodostojnih podataka.

### 2. Kolateral

#### Članak 3.

Kolateral se sastoji od kolaterala za Margin i kolaterala za Jamstveni fond.

### 3. Margin

#### Članak 4.

Način izračuna Margina za svaki Račun pozicija određen je *Metodologijama izračuna rizika*. Minimalni iznos Margina mora biti u cijelosti uplaćen u novčanim sredstvima.

#### Članak 5.

Margin za Račun pozicija se izračunava svaki Radni dan u skladu s *Dnevnim rasporedom*.

### 4. Upravljanje Vrijednošću margina

#### Članak 6.

Vrijednost margina je priznata vrijednost kolaterala za Margin izračunata u skladu s ovim *Pravilnikom*.

#### Članak 7.

Za Račun pozicija Član može povećati vrijednost kolaterala za Margin na sljedeće načine:

- a) uplatom traženih novčanih sredstava u korist Novčanog računa kolaterala Članova,
- b) upisom Instrukcije za namiru isporuke traženih Financijskih instrumenata prihvatljivih za kolateral u korist Računa kolaterala vrijednosnih papira Članova, pod uvjetom da su ispunjeni uvjeti za isporuku predmetnih Financijskih instrumenata.

Novčana sredstva/Financijski instrumenti dani kao kolateral za Margin Člana, odnosno njegovih klijenata, vode se na zasebnim Računima kolaterala.

Novčana sredstva/Financijski instrumenti iz prethodnih stavaka ovog članka koji su upisani radi ispunjenja obveza po Računu pozicija/kolaterala za izdvojenog klijenta Člana smatraju se uplaćenim/upisanim isključivo za podmirivanje obveza koje proizlaze iz poravnania po računu tog izdvojenog klijenta i ne mogu se upotrijebiti za drugu namjenu osim u slučajevima izričito propisanim Pravilima poravnania.

Moguće je uplatiti novčana sredstva u korist Novčanog računa kolaterala Članova, odnosno, upisati Instrukcije za namiru isporuke Financijskih instrumenata prihvatljivih za kolateral u korist Računa kolaterala vrijednosnih papira Članova i iznad potrebne Vrijednosti margina za pojedini Račun pozicija/kolaterala za klijente Člana ili Račun pozicija/kolaterala za izdvojenog klijenta Člana. SKDD-CCP će navedena novčana sredstva zaprimiti, te ih evidentirati uz Račun pozicija/kolaterala za koji su uplaćeni/upisani.

Svaki iznos novčanih sredstava uplaćenih u korist Novčanog računa kolaterala Članova i/ili količina Financijskih instrumenata upisanih u korist Računa kolaterala vrijednosnih papira Članova za izdvojene klijente koji premašuju potrebnu Vrijednost margina za Račun pozicija/kolaterala izdvojenog klijenta, evidentira se odvojeno od novčanih sredstava i Financijskih instrumenata uplaćenih/upisanih u korist računa ostalih klijenata ili Članova sustava poravnania i ne izlaže se gubicima povezanim s pozicijama koje se knjiže na drugom računu.

Nije moguć upis Financijskog instrumenta koji nije prihvatljiv kolateral u smislu članka 27. ovog *Pravilnika* u korist Računa kolaterala vrijednosnih papira Članova.

#### Članak 8.

Vrijednost kolaterala za Margin priznat će se samo u onom iznosu koji zadovoljava određeni omjer novčanih sredstava i Financijskih instrumenata u skladu s čl. 36. ovog *Pravilnika*, uz uvjet da najmanji iznos propisan člankom 4. ovog *Pravilnika* mora biti u novčanim sredstvima. Priznata vrijednost kolaterala Člana za Margin predstavlja Vrijednost margina.

#### Članak 9.

Na temelju zahtjeva Člana o povratu viška kolaterala Člana za Margin, odnosno o povratu kolaterala u svrhu njegove zamjene drugim kolateralom SKDD-CCP je dužan, u roku od dva Radna dana, izvršiti povrat kolaterala ako je to u skladu s člankom 8. ovog *Pravilnika* i Glavom VII. *Pravila* kojom je definiran Margin.

Iznimno od roka propisanog prvim stavkom ovog članka, a u slučaju kada je SKDD-CCP, u svrhu ispunjavanja dnevne potrebe za likvidnošću, nastale uslijed povrede Pravila poravnania od strane jednog ili više Članova, raspolagao s kolateralom danim za Margin i ako uslijed okolnosti, koje se nisu mogle predvidjeti, izbjeći ili otkloniti, nije u mogućnosti izvršiti povrat kolaterala u roku od dva Radna dana, SKDD-CCP će Članu vratiti kolateral odmah po prestanku takvih okolnosti.

Kada je SKDD-CCP u svrhu ispunjavanja dnevne potrebe za likvidnošću nastale uslijed povreda Pravila poravnania od strane jednog ili više Članova, koristio sredstva likvidnosti koja se odnose na sredstva Člana, SKDD-CCP će ih nadoknaditi najkasnije naredni Radni dan, osim ako uslijed okolnosti koje se nisu mogle predvidjeti, izbjeći ili otkloniti nije u mogućnosti nadoknaditi predmetna sredstva u navedenom roku, u kojem slučaju će ih nadoknaditi po prestanku takvih okolnosti.

## 5. Poziv za povećanje Vrijednosti margina (eng. *Margin Call*)

### Članak 10.

SKDD-CCP će Članu, u skladu s *Dnevnim rasporedom*, uputiti poziv za povećanje Vrijednosti margina ako Vrijednost margina nije dostatna za pokriće Margina. Iznos za koji će SKDD-CCP pozvati Člana za povećanje Vrijednosti margina definiran je razlikom između zadnjeg izračuna Margina i Vrijednosti margina u trenutku poziva.

### Članak 11.

Po primitku poziva putem obavijesti, Član je dužan povećati Vrijednost margina u skladu s *Dnevnim rasporedom* isključivo uplatom Novčanih sredstava.

### Članak 12.

Osim poziva definiranog člankom 10. ovog *Pravilnika*, SKDD-CCP može Članu uputiti izvanredni poziv za povećanje Vrijednosti margina u bilo kojem trenutku ako SKDD-CCP procijeni da Član može ugroziti poslovanje SKDD-CCP-ja.

U slučaju izvanrednog poziva za povećanje Vrijednosti margina Član je dužan, u roku od dva sata od poziva, povećati Vrijednost margina.

### Članak 13.

Ako Član nije povećao Vrijednost margina u skladu s *Dnevnim rasporedom*, SKDD-CCP će postupiti u skladu s Glavom VIII. *Pravila* kojom su definirane mjere u slučaju neispunjenja obveza povećanja vrijednosti kolaterala od strane Člana.

## 6. Doprinos u Jamstveni fond

### Članak 14.

Doprinos u Jamstveni fond za Člana se sastoji od Fiksnog doprinosa u Jamstveni fond i Varijabilnog doprinosa u Jamstveni fond i računa se u skladu s *Metodologijama izračuna rizika*.

### Članak 15.

Ukupni doprinos u Jamstveni fond izračunava se na prvi Radni dan u mjesecu ili po potrebi i češće ako Veličina jamstvenog fonda nije dovoljna za pokriće gubitaka u testovima otpornosti na stres.

### Članak 16.

Fiksni doprinos u Jamstveni fond računa se na temelju tromjesečne prosječne dnevne COVER I vrijednosti, kako je propisano *Metodologijama izračuna rizika*. Broj članova  $n$  uključuje i NCM-ove. Fiksni doprinos za svakog CM-a, NCM-a i GCM-a se izračunava posebno, za iznos se tereti GCM s kojim NCM-ovima ima sklopljene Ugovore o posrednom poravnanju, a informaciju o izračunatom iznosu za NCM-a, SKDD-CCP stavlja GCM-u, s kojima isti ima sklopljene Ugovore o posrednom poravnanju, na raspolaganje.

### Članak 17.

Varijabilni doprinos za svakog CM-a, NCM-a i GCM-a se izračunava posebno, za iznos se tereti GCM s kojim NCM-ovima ima sklopljene Ugovore o posrednom poravnanju, a informaciju o izračunatom iznosu za NCM-a, SKDD-CCP stavlja GCM-u, s kojima isti ima sklopljene Ugovore o posrednom poravnanju, na raspolaganje.

## 7. Upravljanje Udjelom Člana u Jamstvenom fondu

### Članak 18.

Član može povećati vrijednost kolaterala za Jamstveni fond na sljedeće načine:

- a) uplatom traženih novčanih sredstava na Novčani račun kolaterala Članova
- b) upisom Instrukcije za namiru isporuke traženih Financijskih instrumenata prihvatljivih za kolateral u korist Računa kolaterala vrijednosnih papira Članova, pod uvjetom da su ispunjeni uvjeti za isporuku predmetnih Financijskih instrumenata.

### Članak 19.

Vrijednost kolaterala Člana za Jamstveni fond priznat će se samo u onom iznosu koji zadovoljava određeni omjer novčanih sredstava i Financijskih instrumenata u skladu s člankom 36. ovog *Pravilnika*. Priznata vrijednost kolaterala Člana za Jamstveni fond predstavlja Udjel člana u Jamstveni fondu.

### Članak 20.

Na temelju zahtjeva Člana o povratu viška kolaterala Člana za Jamstveni fond odnosno o povratu kolaterala u svrhu njegove zamjene drugim kolateralom, SKDD-CCP je dužan, u roku od dva Radna dana, obaviti povrat kolaterala ako su ispunjene pretpostavke iz članka 19. ovog *Pravilnika* i Glave VII. *Pravila* kojom je definiran Jamstveni fond.

Iznimno od roka propisanog u prvom stavku ovog članka, ako je SKDD-CCP, u svrhu ispunjavanja dnevne potrebe za likvidnošću nastale uslijed povreda Pravila poravnanja od strane jednog ili više Članova, raspolagao s kolateralom danim za Jamstveni fond i ako uslijed okolnosti koje se nisu mogle predvidjeti, izbjeći ili otkloniti, nije u mogućnosti izvršiti povrat kolaterala u roku od dva Radna dana, SKDD-CCP će Članu vratiti kolateral odmah po prestanku takvih okolnosti.

Kada je SKDD-CCP, u svrhu ispunjavanja dnevne potrebe za likvidnošću nastale uslijed povrede Pravila poravnanja od strane jednog ili više Članova, koristio sredstva likvidnosti koja se odnose na sredstva Člana, SKDD-CCP će ih nadoknaditi najkasnije naredni Radni dan, osim ako uslijed okolnosti koje se nisu mogle predvidjeti, izbjeći ili otkloniti nije u mogućnosti nadoknaditi predmetna sredstva u navedenom roku u kojem slučaju će ih nadoknaditi po prestanku takvih okolnosti.

## 8. Poziv za povećanje Udjela člana u Jamstvenom fondu

### Članak 21.

Članu se upućuje Poziv za povećanje Udjela člana u Jamstvenom fondu u skladu s *Dnevnim rasporedom* ako je Udjel člana u Jamstvenom fondu manji od Doprinosa u jamstveni fond.

Član mora povećati Udjel člana u Jamstvenom fondu za razliku Doprinosa u Jamstveni fond i Udjela člana u Jamstveni fond.

### Članak 22.

Po primitku poziva putem obavijesti, Član je dužan povećati Udjel člana u Jamstvenom fondu u skladu s *Dnevnim rasporedom*.

### Članak 23.

Ako Član nije povećao Udjel člana u Jamstvenom fondu u rokovima određenima člankom 22. ovog *Pravilnika*, SKDD-CCP će postupiti u skladu s Glavom VIII. *Pravila* kojom su definirane Mjere u slučaju neispunjenja obveza povećanja vrijednosti kolaterala od strane Člana.

## 9. Redoslijed pokrića nepodmirenih obveza (eng. *Default Waterfall*)

### Članak 24.

Ako Član nije ispunio obvezu uplate novčanih sredstava i/ili isporuke Financijskih instrumenata po Obračunatim obvezama SKDD-CCP će koristiti kolateral po sljedećem redoslijedu, do podmirenja neispunjenih obveza:

- a) cjelokupni kolateral za Margin za Račun pozicija za koji Član nije ispunio obveze, te višak kolaterala za Margin za kućni račun Člana,
- b) cjelokupni kolateral Člana za Jamstveni fond Člana koji nije ispunio obveze,
- c) Namjenska sredstva središnje druge ugovorne strane do iznosa izračunatog na način kako je određeno Uredbom,
- d) kolaterali svih ostalih Članova za Jamstveni fond razmjerno njihovim udjelima u Jamstvenom fondu,
- ~~d~~e) Dodatna namjenska sredstva središnje druge ugovorne strane.

Ostali (*non-default*) Članovi odgovaraju proporcionalno njihovom doprinosu u Jamstvenom fondu za gubitke iznad Namjenskih sredstava središnje druge ugovorne strane i Dodatnih namjenskih sredstava središnje druge ugovorne strane, no samo do iznosa kako je to uređeno člankom 26. ovog *Pravilnika*. SKDD-CCP će kod korištenja sredstava točaka a) do ~~d~~e) iskoristiti sredstva iz pojedine točke u cijelosti, te tek nakon toga početi koristiti sredstva iz sljedeće točke i tako sve do podmirenja neispunjenih obveza.

### Članak 25.

U slučaju da sredstva iz članka 24. ovog *Pravilnika* nisu dovoljna za podmirenje obveza Člana koji nije ispunio svoje obveze, SKDD-CCP poziva ostale Članove na dodatne uplate novčanih sredstava u kolateral za Jamstveni fond razmjerno njihovom Doprinosu u jamstveni fond.

### Članak 26.

Maksimalni iznos dodatne uplate na koju će SKDD-CCP pozvati Članove iz članka 25. ovog *Pravilnika* neće biti veći od 200% Veličine jamstvenog fonda u trenutku korištenja sredstava iz Jamstvenog fonda. Članovi moraju novčana sredstva uplatiti u korist Jamstvenog fonda do kraja trećeg Radnog dana od dana nakon što ih SKDD-CCP pozove na uplatu.

## 10. Prihvatljiv kolateral

### Članak 27.

Prihvatljiv kolateral su:

- a) Novčana sredstva u valuti HRKEUR i
- b) Financijski instrumenti koji zadovoljavaju sve kriterije iz članka 34. ovog *Pravilnika*

SKDD-CCP može iznimno od prethodnog stavka proglasiti pojedini Financijski instrument prihvatljivim ili neprihvatljivim. Navedeno se odnosi na instrumente koji zadovoljavaju kriterije iz članka 34. stavak 2 točke a) i b) ovog *Pravilnika*, ali privremeno ne zadovoljavaju preostale kriterije iz članka 34. Odluka o donošenju iznimke donosi se uz prethodnu analizu utjecaja prihvaćanja takvog instrumenta i na rok koji ne može biti dulji od mjesec dana.



Vrijednosti financijskih instrumenata prihvatljivih u kolateral, te njihovi volumeni trgovanja prate se u realnom vremenu u skladu s *Dnevnim rasporedom*.

#### Članak 28.

Listu svih prihvatljivih Financijskih instrumenata s pripadajućim korektivnim faktorima i koncentracijskim limitima, SKDD-CCP će učiniti dostupnom svim Članovima u skladu s *Dnevnim rasporedom*.

### 11. Korektivni faktor (eng. *haircut*)

#### Članak 29.

SKDD-CCP definira i određuje korektivni faktor za svaki Financijski instrument na temelju *Metodologija izračuna rizika*.

Novčana sredstva se vrednuju s korektivnim faktorom 0%.

### 12. Vrijednost kolaterala

#### Članak 30.

Vrijednost kolaterala je novčana vrijednost izražena u valuti **HRKEUR** koja se izračunava kao umnožak količine, udjela nedospjele glavnice i jedinične vrijednosti, umanjen za korektivni faktor.

Jedinična vrijednost za novčana sredstva u valuti **HRKEUR** je 1,00 **HRKEUR**. Jedinična vrijednost za novčana sredstva u valuti različitoj od **HRKEUR** je srednji tečaj HNB--a za tu valutu koji je važeći na datum izračuna.

Jedinična vrijednost za Financijske instrumente je metodološki određena Vrijednost financijskog instrumenta. Vrijednost financijskog instrumenta se izračunava i prati u stvarnom vremenu, u skladu s *Dnevnim rasporedom*.

Za potrebe vrednovanja kolaterala SKDD-CCP uspostavlja i provodi politike i postupke za praćenje, u što je više moguće realnom vremenu, kroz donošenje adekvatne metodologije izračuna rizika sredstva. SKDD-CCP vrednuje svoj kolateral u skladu s metodologijom za određivanje Vrijednosti financijskog instrumenta propisanom *Metodologijama izračuna rizika* u što je više moguće realnom vremenu.

### 13. Novčana sredstva i računi za novčane uplate

#### Članak 31.

Novčana sredstva kolaterala moraju se voditi na zasebnim novčanim računima i odvojeno od imovine SKDD-CCP-ja. Sredstva Člana i klijenata Člana se vode na zasebnim Računima kolaterala. Članu se otvara Račun kolaterala za njegov kućni račun. Sredstva klijenata Člana zabilježena na Računu kolaterala mogu se koristiti samo za pokriće rizika povezanih s odgovarajućim Računom pozicija.

*Pravilima* SKDD-CCP-ja je detaljno propisan način i uvjeti vođenja evidencije i samih računa u skladu sa zahtjevima EMIR-a.

Novčana sredstva koja se uplaćuju kao kolateral za Margin i Jamstveni fond uplaćuju se na Novčani račun kolaterala Članova SKDD-CCP-ja u **HSVPTARGET**-u i to isključivo posredstvom Člana. Iznos uplaćen na Novčani račun kolaterala Članova ubilježit će se na odgovarajući Račun kolaterala prema pozivu na broj uplate.

Na novčanim sredstvima koji se nalaze na Novčanom računu kolaterala Članova zasnovano je posebno založno pravo u korist SKDD-CCP-ja koji ima pravo raspolaganja istima u skladu sa ZFO. Novčana sredstva koja su, na temelju prava raspolaganja SKDD-CCP-ja, deponirana kod poslovnih banaka, moraju biti na nivou svake pojedine banke, osigurana u visini od najmanje 95% i to s državnim dužničkim vrijednosnim papirima/instrumentima tržišta novca Ministarstva financija Republike Hrvatske izdanim u Republici Hrvatskoj, a koji zadovoljavaju odredbe članka 34. ovog Pravilnika.

Novčana sredstva kolaterala koja se vode u poslovnim bankama moraju se voditi na računima posebnih namjena budući nisu vlasništvo SKDD-CCP-ja, ne ulaze u njegovu imovinu, niti u likvidacijsku ili stečajnu masu, niti mogu biti predmetom ovrhe u svezi potraživanja prema SKDD-CCP-ju. Eventualni prihod ostvaren ulaganjem novčanih sredstava prikupljenih kao kolateral za Margin i Jamstveni fond pripisuje se, u roku od dva Radna dana, novčanim sredstvima kolaterala za Margin i Jamstveni fond. Za svaki Račun kolaterala izračunava se postotak sudjelovanja u ukupnom iznosu kolaterala u novčanim sredstvima, te se na temelju tako izračunatog postotka raspodjeljuje prihod.

## 14. Financijski instrumenti

### Članak 32.

Financijski instrumenti za kolateral za Margin i Jamstveni fond Člana moraju se voditi na zasebnim računima i odvojeno od imovine SKDD-CCP-ja. Sredstva Člana i klijenata Člana se vode na zasebnim Računima kolaterala. Članu se otvara Račun kolaterala za njegov kućni račun. Sredstva klijenata Člana zabilježena na Računu kolaterala mogu se koristiti samo za pokriće rizika povezanih s odgovarajućim Računom pozicija.

*Pravilima* su detaljno propisani način i uvjeti vođenja evidencije i samih računa u skladu sa zahtjevima EMIR-a.

Članovi isporučuju Financijske instrumente kolaterala na Račun kolaterala vrijednosnih papira Članova u SKDD-u. Isporučeni Financijski instrumenti ubilježiti će se na odgovarajući Račun kolaterala u skladu s podacima iz Instrukcije za namiru.

Financijski instrumenti na Računu kolaterala vrijednosnih papira Članova nisu vlasništvo SKDD-CCP-ja, ne ulaze u njegovu imovinu, niti u likvidacijsku ili stečajnu masu, niti mogu biti predmetom ovrhe u svezi potraživanja prema SKDD-CCP-ju. Na Financijskim instrumentima koji se nalaze na Računu kolaterala vrijednosnih papira Članova zasnovano je posebno založno pravo u korist SKDD-CCP-ja koji ima pravo raspolaganja istima u skladu sa ZFO.

Sve promjene i novčani primici po Računu kolaterala vrijednosnih papira Članova, uzrokovani korporativnim akcijama bit će na odgovarajući način ubilježeni na Računima kolaterala o čemu će SKDD-CCP naknadno izvijestiti Članove.

### Članak 33.

Detaljne odredbe o postupanju s Financijskim instrumentima prihvaćenim za ulaganja SKDD-CCP-ja navedene su u dokumentu *Investicijska politika*.

### Članak 34.

Da bi Financijski instrumenti bili prihvatljivi za kolateral i ulaganja SKDD-CCP-ja, moraju ispunjavati uvjete iz Priloga I, Odjeljak 1. i Priloga II, točka 1. Uredbe 153/2013.

Kriteriji za određivanje prihvatljivosti Financijskih instrumenata su sljedeći:

- a) Vrsta Financijskog instrumenta:

- Dugoročni državni dužnički vrijednosni papiri Republike Hrvatske izdani u Republici Hrvatskoj u valuti izdanja ~~HRK~~ - EUR i
  - Kratkoročni državni dužnički vrijednosni papiri/instrumenti tržišta novca Ministarstva financija Republike Hrvatske izdani u Republici Hrvatskoj u valuti izdanja ~~HRK~~ - EUR,
- b) Ročnost:
- U trenutku zaprimanja Financijskog instrumenta u kolateral, rok do dospijeća kratkoročnog dužničkog vrijednosnog papira/instrumenta tržišta novca mora biti duži od jednog mjeseca, a za dugoročni dužnički vrijednosni papir rok do dospijeća mora biti duži od šest mjeseci.
- c) Likvidnost:
- Ako se likvidnost Financijskog instrumenta osigurava repo ugovorima ugovoreni iznos ne smije biti manji od 1.327.228,08 EUR ~~10.000.000 HRK~~,
  - Ako se likvidnost Financijskog instrumenta osigurava na Tržištu, očekivani volumen trgovanja u Periodu rizika mora biti veći od 132.722,81 EUR ~~1.000.000 HRK~~.
- d) Kreditni rizik:
- Izdavatelj Financijskog instrumenta ima prihvatljivi kreditni rizik ako je u skladu s metodologijom za mjerenje i ocjenu boniteta izdavatelja propisanu *Metodologijama izračuna rizika* razvrstan u bonitetni rang 1, 2 ili 3.
- e) Korelacijski rizik:
- Izdavatelj Financijskog instrumenta nije Član, u svrhu izbjegavanja korelacijskog rizika (eng. *wrong-way risk*).

#### Članak 35.

Ako Financijski instrument prestane udovoljavati kriterijima prihvatljivosti, SKDD-CCP ga više ne prima kao kolateral te o tome obavještava Članove.

Financijski instrumenti koji su zaprimljeni u kolateral, a koji više ne udovoljavaju kriterijima prihvatljivosti, izuzev kriterija iz članka 34. stavak 2., točka b) ovog *Pravilnika*, trebaju se zamijeniti drugim kolateralom (Financijskim instrumentima ili novcem) koji udovoljava kriterijima prihvatljivosti u roku od četiri Radna dana. Nakon proteka četiri Radna dana od dana obavještavanja Člana o prestanku ispunjavanja kriterija prihvatljivosti, Financijskom instrumentu koji je prestao ispunjavati kriterije prihvatljivog kolaterala dodjeljuje se korektivni faktor 100%.

Iznimno od prethodnog stavka ovog Članka, SKDD-CCP može postupiti sukladno odredbama članka 27. ovog *Pravilnika*.

Praćenje da li Financijski instrument ispunjava uvjete propisane ovim *Pravilnikom*, provodi se kontinuirano.

### 15. Koncentracijski limiti

#### Članak 36.

SKDD-CCP uspostavlja i provodi politiku diverzifikacije kolaterala, te osigurava da njegova likvidacija ne dovede do značajnog tržišnog učinka kroz implementaciju koncentracijskih limita.

Za Financijske instrumente koji se zaprimaju u kolateral određuju se sljedeći koncentracijski limiti i to:

- a) na nivou ukupno zaprimljenog kolaterala u SKDD-CCP-ju:
- Veličina izdanja Financijskog instrumenta - ukupna količina pojedinog Financijskog instrumenta zaprimljenog u kolateral ne smije prelaziti 5% od ukupne količine izdanja tog Financijskog instrumenta,

- Vrsta izdavatelja Financijskog instrumenta:
  - država – 100%,
  - kreditna institucija – 10% (u skladu s člankom 42. Uredbe 153/2013),
  - ostali – 50%.

U izračunu limita SKDD-CCP će uzeti u obzir ukupnu izloženost prema izdavatelju, uključujući iznose kreditnih linija, depozita te repo ugovora.

- b) na nivou zaprimljenog kolaterala na Računu kolaterala:
- Vrijednost kolaterala na Računu kolaterala priznat će se samo u onom iznosu koji zadovoljava omjer određen od najmanje 20% u novčanim sredstvima i najviše 80% u Financijskim instrumentima.

Za financijske instrumente koje izdaje država Republika Hrvatska omjer novčanih sredstava i Financijskih instrumenata utvrđuje se u ovisnosti o parametru PD (probability of default) i to kako slijedi:

PD	udio u Financijskim instrumentima	udio u novčanim sredstvima
do 4,00 %	80%	20%
4,01 % - 4,5 %	60%	40%
4,51 % - 5,0 %	50%	50%
5,01 % - 5,70 %	30%	70%
> 5,71 %	0%	100%

- c) na nivou zaprimljenog kolaterala Člana:
- ako se likvidnost Financijskog instrumenta osigurava repo ugovorima, koncentracijski limit iznosi 50% ugovorenih repo limita, umanjениh za ugovor s najvećim repo limitom,
  - ako se likvidnost Financijskog instrumenta osigurava na Tržištu, koncentracijski limit iznosi 50% metodološki izračunatog očekivanog volumena u Periodu rizika.

U slučaju proboja koncentracijskih limita pod točkom a), SKDD-CCP će poduzeti mjere za usklađenje limita, a u slučaju proboja koncentracijskih limita u trajanju od više od četiri Radna dana obavijestiti regulatora bez odgode.

U slučaju proboja koncentracijskih limita SKDD-CCP će poduzeti neke od sljedećih mjera:

- a) umanjiti vrednovanje Financijskih instrumenata u kolateralu za iznos proboja,
- b) odbiti zaprimanje Financijskih instrumenata za kolateral,
- c) zatražiti zamjenu postojećeg kolaterala u roku od četiri Radna dana.

Ako i nakon poduzimanja navedenih mjera i dalje postoji narušavanje koncentracijskih limita, SKDD-CCP će obavijestiti regulatora bez odgode.

O koncentracijskim limitima koji su u primjeni, SKDD-CCP će obavijestiti Članove i regulatora. SKDD-CCP će obavijestiti Članove i regulatora o svakoj promjeni koncentracijskih limita.

## 16. Procjena izračuna zahtjeva za kolateral

### Članak 37.

U slučaju početka rada ili iznimno u slučaju značajnije promjene sustava poravnanja, SKDD-CCP može iznos Zahtjeva za kolateral, u skladu s Metodologijama izračuna rizika procijeniti na temelju povijesnih podataka o transakcijama Članova sustava poravnanja.

## 17. Završne odredbe

### Članak 38.

Adekvatnost svih postupaka propisanih ovim *Pravilnikom* se redovito prati i preispituje, a najmanje jednom godišnje u sklopu neovisne validacije, te kad god dođe do značajnih promjena koje utječu na izloženost riziku SKDD-CCP-ja.

~~Neovisna validacija svih postupaka propisanih ovim *Pravilnikom* provodi se najmanje jednom godišnje.~~

### Članak 39.

*Pravilnik* donosi Uprava SKDD-CCP-ja uz suglasnost Nadzornog odbora SKDD-CCP-ja, te uz prethodno mišljenje Odbora za rizike.

*Pravilnik* i njegove izmjene i dopune predlaže Voditelj kontrole i upravljanja rizicima.

*Pravilnik* se objavljuje, mijenja i dopunjuje odgovarajućom primjenom odredbi *Pravila* koje uređuju postupak objave i izmjene *Pravila* poravnanja.

*Pravilnik* stupa na snagu danom donošenja.

## UPRAVA

Broj:

Zagreb,

PREDSJEDNIK UPRAVE