



Opća načela na kojima se temelje modeli upravljanja rizicima

Zagreb, listopad 2024.

Sadržaj

CILJEVI KONTROLE I UPRAVLJANJA RIZICIMA	1
OPĆE POSTAVKE I NAČELA.....	2
ZAHTJEVI ZA MARGIN I UPLATE U JAMSTVENI FOND.....	2
Zahtjevi za Margin	2
Zahtjevi za Jamstveni fond.....	5
Korektivni faktor	6
TESTIRANJE UPRAVLJANJA RIZICIMA	7
Retroaktivno ispitivanje (Eng. "Backtest") zahtjeva za Margin.....	7
Postupak testiranja parametra modela za izračun Margina	7
Testiranje i analiza osjetljivosti modela (Eng. "Sensitivity Test and Analysis").....	8
Testiranje otpornosti na stres (Eng. "Stress Test")	8
Povratno testiranje otpornosti na stres (Eng. "Reverse Stress Test")	9
INVESTICIJSKA POLITIKA	9
IZVORI PODATAKA.....	10

CILJEVI KONTROLE I UPRAVLJANJA RIZICIMA

SKDD – CCP Smart Clear d.d. (u daljnjem tekstu Društvo) implementirao je sveobuhvatan sustav upravljanja rizicima u svrhu promicanja integriteta, transparentnosti, učinkovitosti i sigurnosti financijskih tržišta. Društvo se u svome poslovanju suočava s nizom značajnih izvora rizika s naglaskom na tržišni i kreditni rizik koji u pogledu održivosti sustava zahtijevaju strog pristup otklanjanju i adekvatnom upravljanju istima.

Svrha sustava kontrole i upravljanja rizicima je:

- Osiguranje integriteta i funkcioniranja tržišta i
- Održavanje visoke razine zaštite Članova.

Navedeno se ostvaruje minimiziranjem rizika preuzimanjem uloge druge ugovorne strane u transakcijama na tržištu te se u skladu s opsegom i složenosti poslova primjenjuju suvremene tehnike i metode kontrole i upravljanja rizicima.

Poslovanje Društva usklađeno je s temeljnim propisima koji uređuju poslovanje i rad središnje druge ugovorne strane, odnosno s Uredbom (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (dalje: EMIR), Zakonom o provedbi Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. godine o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju, te Zakonom o tržištu kapitala. Osim navedenog, poslovanje Društva je usklađeno i s pratećim propisima, kao što su provedbene uredbe Europske komisije, smjericama ESMA-e¹, te opće priznatim načelima².

¹ European Securities and Market Authority

² Rad Društva je primjerice u potpunosti usklađen s tzv. IOSCO načelima, propisanim od Međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire (International Organization Of Securities Commissions) koja načela razrađuju standarde za rad središnjih ugovornih strana

OPĆE POSTAVKE I NAČELA

Opće postavke i načela kontrole i upravljanja rizicima Društva:

- 1) Članovi Društva mogu postati samo društva koja zadovoljavaju kriterije propisane Pravilnikom o uvjetima za članstvo.
- 2) Članovi Društva moraju održavati dostatnu razinu kolaterala za Margin i Jamstveni fond, primjereno izloženosti rizicima Društva prema Članovima .
- 3) Društvo održava odgovarajuće razine namjenskih sredstava (SIG), dodatnih namjenskih sredstava (SSIG) i vlastitog kapitala, u skladu s relevantnim regulatornim standardima i izloženosti rizicima Društva.

ZAHTJEVI ZA MARGIN I UPLATE U JAMSTVENI FOND

Društvo glavninu financijskih rizika otklanja korištenjem kolaterala Članova kojim pokriva potencijalne gubitke koji bi mogli nastati u slučaju neispunjenja obveze pojedinog Člana, bez obzira na uzrok neispunjenja. Razina kolaterala određuje se na dvije razine:

- 1) Margin i
- 2) Jamstveni fond,

kojima se na pojedinačnoj osnovi (Član / Klijent) Društvo štiti od neispunjenja obveza u normalnim uvjetima (Margin) i solidarno (Članovi) u *ekstremnim, ali mogućim tržišnim uvjetima* (EbPMC³).

Zahtjevi za Margin

Zahtjevi za Margin izračunavaju se dvaput dnevno za svakog Člana i svaki Račun pozicija na temelju pretpostavljenog rizika kupnje ili prodaje svakog pojedinog financijskog instrumenta u kojem postoji Otvorena pozicija za slučaj pokrića neispunjenja obveza (*defaulta*) Člana. Naime, u slučaju defaulta Člana koji ima dugu Otvorenu poziciju, Društvo je obvezno isplatiti originalni iznos za namiru te prihvatiti financijski instrument. Društvo će taj financijski instrument potom prodati na tržištu kako bi nadoknadilo isplaćeni novac, a rizik proizlazi iz mogućeg pada cijene tog instrumenta. U slučaju defaulta Člana koji ima kratku Otvorenu poziciju, Društvo će obvezu isporuke ispuniti pribavljanjem financijskog instrumenta na tržištu, a rizik proizlazi iz mogućeg rasta cijene tog instrumenta.

Učinci korelacije između pojedinih financijskih instrumenata u portfelju Otvorenih pozicija koji bi imali utjecaj na smanjenje zahtjeva za Margin ne uzimaju se u izračun.

Osnovni parametri izračuna zahtjeva za Margin su:

- 1) **Netirane količine** financijskih instrumenata noviranih transakcija na razini Računa pozicija,
- 2) **Vrijednost** financijskog instrumenta i

³ EbPMC eng. Extreme but Plausible Market Condition

3) Parametar volatilnosti kao potencijalna promjena vrijednosti.

Netiranje se provodi na razini Računa pozicija, Financijskog instrumenta i datuma namire. Otvorena pozicija se definira kao neto količina i pripadajući neto iznos za namiru svih noviranih nenamirenih transakcija za Račun pozicija.

Vrijednost financijskog instrumenta P_t^i na dan t proizlazi iz trgovanja, odnosno u nedostatku istih iz najboljih ponuda za kupnju i prodaju. $Spread S_t^i$ instrumenta i koji se primjenjuje na dan t računa se kao:

$$S_t^i = \frac{ASK_{t-1}^i - BID_{t-1}^i}{ASK_{t-1}^i}.$$

Ukoliko određeni dan nije bilo trgovanja, Vrijednost financijskog instrumenta će biti izračunata koristeći podatke o najboljim ponudama za kupnju i prodaju, odnosno spreadu. Kako bi se osiguralo da podaci nisu nepouzdana radi samog načina određivanja Vrijednosti (metodologije), već da odražavaju prave tržišne uvjete, podaci prolaze kroz proces preprocesiranja gdje se određeni najekstremniji dio Spreadova izbacuje iz uzorka i ne uzima u obzir za izračune.

Promjena vrijednosti vlasničkog financijskog instrumenta i na temelju koje se računa parametar volatilnosti (za Period rizika p) je definirana kao

$$RP_{t,p}^i = \frac{P_t^i - P_{t-p}^i}{P_{t-p}^i}.$$

U slučaju korporativnih akcija koje izravno utječu na količinu ili Vrijednost financijskog instrumenta (npr. dividenda, podjela dionica), relativne promjene se ispravljaju kako bi navedene akcije uzele u obzir.

Dužnički se financijski instrumenti grupiraju u košarice ($b \in \{F11, F12, F13\}$) na temelju datuma dospjeća (kratkoročni, srednjoročni, dugoročni). Za svaki se instrument i računa promjena prinosa do dospjeća RY_t^i te se košarici b pripisuje najveća promjena prinosa instrumenata unutar košarice. Analogno, najviši spread dužničkog financijskog instrumenta unutar košarice se uzima kao spread te košarice. Promjena vrijednosti košarice b je tada definirana s

$$RY_{t,p}^b = \max_{i \in b} RY_{t,p}^i.$$

Svaki se vlasnički Financijski instrument na temelju podataka o likvidnosti (prosječan promet, broj trgovinskih dana, broj trgovanja) podijeli u jednu od tri košarica (EQ1, EQ2, EQ3) te se ovisno o košarici i veličini Otvorene pozicije odabire Period rizika ($p \in \{2, 4, 6, 8\}$). Svim dužničkim instrumentima primjerenima za poravnanje, ovisno o veličini Otvorene pozicije, pridružuje se jedan od dva Perioda rizika ($p \in \{2, 4\}$).

Margin je definiran kao najmanja novčana vrijednost kolaterala koja je potrebna Društvu za zaštitu od izračunate izloženosti po svakom Računu pozicija. Parametri za izračun Margina su:

- 1) Izloženost,
- 2) Faktor kreditnog rizika Člana (CRF).

Margin se izračunava na početku svakog Radnog dana te u 14:00.

Upravljanje vrijednošću Margina uređeno je Pravilnikom o kolateralu. Metodologija izračuna zahtjeva za Marginom testira se provođenjem dnevnih retroaktivnih testiranja Margina i parametara (eng. *Backtesting*) te provođenjem mjesečnih testova osjetljivosti parametara (eng. *Sensitivity testing*).

Izloženost se sastoji od inicijalne izloženosti i varijacijske izloženosti.

Inicijalna izloženost je izloženost koja proizlazi iz potencijalne promjene vrijednosti Otvorene pozicije unutar pripadajućeg Perioda rizika. Vrijednost Otvorene pozicije je definirana kao umnožak Netirane količine financijskog instrumenta i Vrijednosti financijskog instrumenta. Parametrom volatilnosti se procjenjuje potencijalna promjena Vrijednosti financijskog instrumenta koristeći **Liquidity adjusted Value-at-Risk** (LVaR) metodu (s dodatkom volatilnosti spreada).

U svrhu mitigacije procikličnosti, čl. 28 Delegirane Uredbe (EU) br. 153/2013 (RTS) predviđa sljedeće metode:

- (a) primjenu rezerve za iznose nadoknade koja je jednaka najmanje 25 % izračunatih iznosa nadoknada, a koja se može privremeno iscrpiti u razdobljima kada se izračunati zahtjevi za iznosom nadoknade značajno povećavaju;
- (b) dodjeljivanje pondera od najmanje 25 % iznimnim situacijama u razdoblju obuhvata podataka izračunatim u skladu s člankom 26.;
- (c) osiguranje da njezini zahtjevi za iznosom nadoknade nisu niži od onih koji bi se izračunali primjenom volatilnosti ocijenjene tijekom desetogodišnjeg razdoblja obuhvata podataka.

Društvo je odabralo metodu (b).

	Normalno razdoblje	Iznimne situacije
Metoda procjene kvantila	Ponderirana povijesna	Povijesna
Razdoblje promatranja	1 godina	10 godina
Razina pouzdanosti	99%	99%
Period rizika	Dodijeljen sukladno košarici kojoj instrument pripada (ovisno o likvidnosti) i veličini pozicije	
Parametar η	0.95	///
Ponder	75%	25%

U slučaju da je parametar volatilnosti kroz normalno razdoblje viši od onog koji uključuje iznimne situacije, Društvo mu pridaje ponder od 100%. U slučaju da razina pouzdanosti i odabrani parametar $\eta \in \{0.95, 0.96, \dots, 0.99\}$ Ponderirane povijesne metode ne prolazi retroaktivno testiranje (*Backtesting*), oni se korigiraju na najmanju razinu koja prolazi testiranje.

Kako bi osiguralo da dostupni podaci o financijskom instrumentu odražavaju cjelokupan opseg tržišnih uvjeta, Društvo računa Inicijalnu volatilnost tržišnih indeksa promjene vrijednosti $r_{t,p}$ i

spreada $s_{t,p}$ (prosjeci ponderirani prometom) za sve Periode rizika. U slučaju da podaci o financijskom instrumentu nisu dostatni, Društvo primjenjuje Inicijalnu volatilnost.

Podaci koji ulaze u izračun Inicijalne volatilnosti ne prolaze proces pretprocesiranja.

	Inicijalna volatilnost
Metoda procjene kvantila	Ponderirana povijesna
Razdoblje promatranja	1 godina
Razina pouzdanosti	99.9%
Period rizika (svakog instrumenta zasebno)	Dodijeljen sukladno košarici kojoj instrument pripada (ovisno o likvidnosti) i veličini pozicije
Podrezivanje ekstrema	///
Parametar η	0.99
Ponder	100%

Varijacijska izloženost je izloženost koja proizlazi iz razlike između vrijednosti Otvorene pozicije bazirane na vrijednostima izvršenja (neto vrijednost namire) i trenutne (*Mark-to-market*) vrijednosti pozicije.

Bonitet člana je suma bodova dodijeljena kvantitativnim i kvalitativnim pokazateljima te može iznositi od 0 do 100 bodova. Ovisno o bonitetu određuje se Faktor kreditnog rizika Člana (CRF) kako je prikazano u sljedećoj tablici:

Bonitet	CRF
71-100	1%
31-70	3%
0-30	5%

Zahtjev za Margin jest ukupna izloženost uvećana za Faktor kreditnog rizika.

Zahtjevi za Jamstveni fond

Osnovna svrha Jamstvenog fonda je, u skladu s člankom 42. EMIR-a, omogućiti Društvu da u ekstremnim, ali mogućim tržišnim uvjetima (EbPMC) može pokriti gubitke koji premašuju iznose Margina, uslijed *defaulta* jednog ili više članova, i to prema COVER I metodologiji:

- 1) Člana prema kojem ima najveću izloženost, ili
- 2) Članova prema kojima ima drugu i treću najveću izloženost, ako je suma izloženosti prema njima veća.

Ukupni iznos Jamstvenog fonda sastoji se od Fiksnog i Varijabilnog dijela doprinosa svakog Člana. Izračuni zahtjeva za doprinos u Jamstveni fond se vrednuju provođenjem dnevnih testiranja otpornosti na stres, a računaju se na temelju 3-mjesečnih vremenskih nizova Nepokrivenih izloženosti određenih prema COVER I metodologiji. Fiksni se doprinos u Jamstveni fond dijeli u jednakom omjeru na sve Članove.

Upravljanje Jamstvenim fondom uređeno je Pravilnikom o kolateralu.

Društvo vodi samo jedan Jamstveni fond za sve klase Financijskih instrumenata za koje pruža uslugu Poravnanja.

Društvo također mora osigurati da kombinacija Jamstvenog fonda i Vlastitih namjenskih sredstava bude dovoljna da može pokriti gubitke koji bi proizašli iz defaulta dva Člana prema kojima Društvo ima najveće izloženosti (COVER II metodologija).

Za validaciju modela izračuna doprinosa u Jamstveni fond Društvo koristi proces povratnog testiranja otpornosti na stres.

Korektivni faktor

Društvo, uz novčana sredstva, kao kolateral za Margin i Jamstveni fond dozvoljava i prilaganje Financijskih instrumenata koje smatra primjerenim za kolateral, uzevši u obzir predodređene koncentracijske limite.

Korektivni faktor (eng. *haircut*) se primjenjuje na Vrijednost financijskih instrumenata danih kao kolateral, uz idući set parametara:

	Normalno razdoblje	Iznimne situacije
Metoda procjene kvantila	Ponderirana povijesna	Povijesna
Razdoblje promatranja	1 godina	10 godina
Razina pouzdanosti	99.5%	99.5%
Period rizika	4 dana	4 dana
Parametar η^4	0.95	///
Ponder	75%	25%

U slučaju da je korektivni faktor kroz normalno razdoblje viši od onog koji uključuje iznimne situacije, Društvo mu pridaje ponder od 100%. U slučaju da razina pouzdanosti ne prolazi retroaktivno testiranje (*Backtesting*), ona se korigira na razinu koja prolazi testiranje.

⁴ Parametar η za primijenjeni VaR kod *Haircuta* isti je kao i parametar η za primijenjeni VaR kod izračuna Inicijalne izloženosti za Instrument i , za Period rizika $p=4$

TESTIRANJE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Sustav i tehnike testiranja upravljanja rizicima temelje se na osnovi:

- retroaktivnih ispitivanja zahtjeva za Margin,
- retroaktivnih ispitivanja parametara modela izračuna za Margin,
- testiranja i analize osjetljivosti modela,
- testiranja otpornosti na stres i
- povratnog testiranja otpornosti na stres,

kako su redom definirani u skladu s „Metodologijom testiranja otpornosti na stres“ i „Katalogom scenarija za provođenje ispitivanja otpornosti na stres“. Svi interni akti Društva koji su dio sustava upravljanja rizicima uvažavaju rezultate prethodno navedenih ispitivanja i testiranja.

Retroaktivno ispitivanje (Eng. "Backtest") zahtjeva za Margin

Namjena retroaktivnog testiranja je provjera ex-post ispitivanjem ponaša li se model izračuna zahtjeva za Margin, u smislu njegove točnosti, u skladu s očekivanjima. Očekivanja su da retroaktivno testiranje zahtjeva za Margin pokrije potencijalne gubitke u najmanje 99% slučajeva.

Neto gubitak koji prelazi zahtjev za Margin naziva se Nepokrivena izloženost i predstavlja prekoračenje. Broj prekoračenja se analizira u skladu s definiranim statističkim testom Kupiec Unconditional Coverage (UC) i razinom značajnosti testa od 95%. Model je primjeren, ukoliko broj prekoračenja u zadnjih godinu dana ne prelazi najveći očekivani broj u skladu s definiranom razinom značajnosti testa.

Ukoliko broj prekoračenja prelazi najveći očekivani broj prekoračenja u skladu s definiranom razinom pouzdanosti to može biti pokazatelj podcijenjenosti potencijalnih gubitaka te u navedenim slučajevima parametri modela prema kojemu se izračunavaju zahtjevi za Margin trebaju biti prilagođeni rezultatima retroaktivnog ispitivanja. Na temelju rezultata, odnosno pokazatelja provjerava se i primjerenost metode izračuna zahtjeva za Margin.

Postupak testiranja parametra modela za izračun Margina

Svaki Radni dan za Vrijednost financijskog instrumenta na kraju Perioda rizika izračunavaju se promjene u odnosu na Vrijednost financijskog instrumenta na početku Perioda rizika i uspoređuju se s Procijenjenom volatilnosti financijskog instrumenta.

Namjena retroaktivnog testiranja je provjera ex-post ispitivanjem pokriva li procjena promjene Vrijednosti realiziranu promjenu u skladu s očekivanjima. Očekivanja su da retroaktivno testiranje parametra volatilnosti pokrije potencijalnu promjenu Vrijednosti u najmanje 99% slučajeva.

Retroaktivno testiranje čini brojanje proboja Procijenjene volatilnosti, gdje se za dionice proboji broje na razini Financijskog instrumenta, a za dužničke instrumente na razini košarice. Broj prekoračenja se analizira u skladu s definiranim statističkim testom Kupiec Unconditional Coverage (UC) i razinom značajnosti testa od 95%. Model je primjeren, ukoliko broj prekoračenja u zadnjih godinu dana ne prelazi najveći očekivani broj u skladu s definiranom razinom značajnosti testa.

Testiranje i analiza osjetljivosti modela (Eng. "Sensitivity Test and Analysis")

Testiranje i analiza osjetljivosti modela se provodi kako bi se procijenio utjecaj promjene tržišnih parametara modela, *wrong-way* rizika te definicije Otvorene pozicije, odnosno netiranja na izračunate izloženosti.

Društvo provodi testove osjetljivosti kako bi se procijenila pokrivenost izloženosti Društva u različitim tržišnim i hipotetskim (stresnim) uvjetima primjenjujući povijesne podatke.

Testovi osjetljivosti na tržišne parametre se provode u odnosu na promjenu razine pouzdanosti i Perioda rizika financijskog instrumenta kao ključnih parametara kod izračuna zahtjeva za Margin. Test također uključuje simultani default Članova sustava poravnanja koji su ujedno i izdavatelji Financijskih instrumenata za koje Društvo pruža usluge poravnanja (*wrong-way* rizik).

Rezultati provedenih testova osjetljivosti procjenjuju u kojoj se mjeri navedene promjene prelijevaju na ukupne izloženosti koje tada potencijalno ne bi bile pokrivena zahtjevom za Margin.

Testovi osjetljivosti se automatizirano provode svakodnevno, a analiziraju mjesečno.

Testiranje otpornosti na stres (Eng. "Stress Test")

Testiranja otpornosti na stres provode se s pozicije upravljanja rizikom druge ugovorne strane, kao i s njim vezanim kontingentnim tržišnim rizikom te s pozicije upravljanja likvidnosnim rizikom.

Testovi otpornosti na stres simuliraju neispunjavanje obveza iz Poravnanja jednog ili više Članova zbog njihove trajnije nemogućnosti ispunjavanja obveza (*default*), pod pretpostavkom nastupanja ekstremnih, ali mogućih tržišnih uvjeta, kao i mogući utjecaj tog (simuliranog) *defaulta* na financijske resurse Društva.

Stresne izloženosti u ekstremnim, ali mogućim tržišnim uvjetima Društvo procjenjuje koristeći procedure testiranja otpornosti na stres kroz 1 povijesni i 10 hipotetskih scenarija. Povijesni scenarij se bazira na stvarnim tržišnim uvjetima na svaki radni dan u razdoblju od početka 2008. pa do aktualnog datuma, sve dok povijesni scenarij ne obuhvati razdoblje od 30 godina. Na taj način društvo će efektivno testirati izloženosti u tržišnim uvjetima posljednjih 7560 radnih dana. Hipotetski scenariji za svoj cilj imaju predvidjeti buduće moguće stresne tržišne uvjete.

Društvo također uz testiranje otpornosti na stres ukupnih financijskih sredstava provodi i testiranje likvidnih financijskih sredstava, čime se osigurava da su u ekstremnim, ali mogućim tržišnim uvjetima raspoloživi izvori likvidnosti dovoljni za pokriće neispunjavanja obveza dva Člana u odnosu na koje Društvo ima najveću likvidnosnu izloženost (COVER II).

Rezultati testiranja otpornosti na stres po svim predviđenim scenarijima se uspoređuju s regulatorno postavljenim zahtjevima te se u slučaju postojanja odstupanja provode prethodno propisane radnje.

U povijesnom se scenariju koriste zabilježene povijesne promjene Vrijednosti, dok se u hipotetskim scenarijima primjenjuje idući set parametara uz pretpostavku simultanog

pada/rasta, odnosno ekstremnog pada/rasta Vrijednosti svih vlasničkih i dužničkih instrumenata (sve moguće kombinacije):

	Volatilnost	Stresna volatilnost
Metoda procjene kvantila	Ponderirana povijesna	Povijesna
Razdoblje promatranja	1 godina	10 godina
Razina pouzdanosti	99%	99%
Period rizika	Dodijeljen sukladno košarici kojoj instrument pripada (ovisno o likvidnosti) i veličini pozicije	Dodijeljen sukladno košarici kojoj instrument pripada (ovisno o likvidnosti) i veličini pozicije
Parametar η	0.95	///

Povratno testiranje otpornosti na stres (Eng. "Reverse Stress Test")

Društvo provodi povratno ispitivanje otpornosti na stres (tzv. reverzni ili obrnuti stres testovi) kako bi bilo u stanju identificirati one tržišne uvjete pri kojima bi kombinacija dostupnih zaštitnih financijskih resursa ili izvora likvidnosti mogla postati nedostatnom za pokriće projiciranih kontingentnih financijskih potreba Društva nastalih (trajnijim) neispunjavanjem financijskih obveza njegovih Članova.

Metodologija povratnog testiranja otpornosti na stres se sastoji u provođenju ispitivanja otpornosti na stres, pomičući stresne uvjete do onih graničnih uvjeta pri kojima se postiže svrha testiranja, a to je dostizanje granice pucanja na vrijednostima dostatnih zaštitnih financijskih resursa. Povratno testiranje otpornosti na stres također ima za cilj metodološki odrediti broj Članova čiji simultani default Društvo svojim resursima može podnijeti.

Likvidnosna financijska sredstva također podliježu povratnom testiranju otpornosti na stres.

INVESTICIJSKA POLITIKA

SKDD-CCP raspoloživa novčana sredstva može ulagati u:

- financijske instrumente koji zadovoljavaju određene kriterije iz Pravilnika o kolateralu
- oročene depozite kod poslovnih banaka u RH
- držati a vista u odabranim poslovnim bankama

Ukupna izloženost prema jednoj poslovnoj banci u RH u smislu sredstava a vista i oročenih depozita ne može prelaziti više od 20% ukupne financijske imovine. Najmanje 20% iznosa namjenskih sredstava središnje druge ugovorne strane držat će se na T2S DCA računu.

Na zasebnom računu u Hrvatskoj narodnoj banci, SKDD-CCP držat će sredstva potrebna za osiguravanje poslovanja u slučaju restrukturiranja a koji iznos se utvrđuje u skladu sa Pravilnikom o izračunu kapitalnih zahtjeva. Iznos koji SKDD-CCP drži za ovu namjenu revidirat će se jednom godišnje.

Prosječno vrijeme do dospijeca portfelja dužničkih instrumenata ne smije biti duže od dvije godine.

Prijedlog alokacije imovine SKDD-CCP-ja predlaže Investicijski odbor. Prijedlog se donosi na temelju analiza relevantnih tržišnih uvjeta, očekivanih prinosa i potencijalnih rizika. O usvajanju predložene alokacije ulaganja odlučuje Uprava SKDD-CCP-ja.

IZVORI PODATAKA

Primarni izvori podataka su Bloomberg i Zagrebačka burza.

* * *