

Circular C-IRS-03/2023

Garantía Colectiva

BME CLEARING

22 de septiembre de 2023

Segmento: IRS

Fecha de entrada en vigor: 29 de septiembre de 2023

Sustituye a: C-IRS-02/2023

Se establece la aportación a la Garantía Colectiva, así como la disposición y la reposición de las aportaciones. Se modifican los apartados relativos a la reposición de las aportaciones a la Garantía Colectiva y su disposición debido a la introducción de los recursos propios específicos adicionales.

La presente Circular se publica de acuerdo con lo establecido en el Artículo del Reglamento de BME CLEARING referente a "Garantías exigidas por BME CLEARING" y en la línea con lo establecido en los Artículos 39, 42 y 43 del Reglamento (UE) N° 648/2012 y el Artículo 30.1 del Reglamento Delegado (UE) 153/2013.

1. IMPORTE DE LA GARANTÍA COLECTIVA

El importe de la Garantía Colectiva para el Segmento de Derivados de Tipos de Interés debe cubrir el Riesgo en situación de Stress Test registrado en el último trimestre natural en base al máximo riesgo diario registrado por los dos Miembros Compensadores con mayor riesgo en un mismo escenario de riesgo, por un factor adicional.

El parámetro del factor aplicado se encuentra disponible en la web BME CLEARING, en el fichero Excel Garantía Colectiva-IRS.xlsx, pestaña Factor Garantía Colectiva, ubicado en el siguiente enlace:

<https://www.bmeclearing.es/esp/Normativa/Circulares>

A estos efectos, el Riesgo de un Miembro Compensador en situación de Stress Test se calcula, para cada día, con el modelo detallado en el Anexo de esta Circular.

El importe de la Garantía Colectiva se actualizará cuando se estime necesario, con el fin de cubrir el riesgo descrito en el primer párrafo anterior y, como mínimo, cada mes natural. El importe actualizado de la Garantía Colectiva se publicará dentro de los dos primeros días hábiles posteriores a cada fecha de actualización y los Miembros deberán aportar sus contribuciones con fecha valor el día hábil siguiente al de la notificación por parte de BME CLEARING.

En cualquier caso, dicho importe no podrá ser inferior a 5 millones de euros.

2. APORTACIÓN A LA GARANTÍA COLECTIVA POR PARTE DE LOS MIEMBROS COMPENSADORES

- 2.1. Con independencia del resto de garantías constituidas, todo Miembro Compensador está obligado a realizar una aportación a la Garantía Colectiva de cada Segmento en los que actúe como Miembro Compensador.

- 2.2. La aportación a la Garantía Colectiva por parte de cada Miembro Compensador en el Segmento de Derivados de Tipos de Interés se compone de un importe mínimo fijo, que depende del tipo de Miembro Compensador y de si gestiona Registro de Detalle.

En la siguiente tabla se indican los importes:

TIPO DE MIEMBRO	Garantía Colectiva Mínima
Miembro Compensador	500.000 €

- 2.3. La aportación de un Miembro Compensador a la Garantía Colectiva en el Segmento de Tipos de Interés puede ser superior al importe mínimo indicado en 2.2., si la suma de aportaciones mínimas de todos los Miembros Compensadores no alcanza el importe que debe tener la Garantía Colectiva de acuerdo con el apartado 1 de la presente Circular.

Para calcular qué Miembros Compensadores deben aportar a la Garantía Colectiva un importe superior al mínimo, se repartirá el importe de Garantía Colectiva necesario de acuerdo con el apartado 1 entre los distintos Miembros Compensadores, en función de la proporción que cada Miembro tenga de exposición con respecto al total de Miembros Compensadores de la Cámara. Se considerará como exposición la cifra resultante de calcular el promedio de los 5 mayores importes de riesgo en situación de estrés que cada Miembro Compensador haya registrado en el último trimestre vencido.

Aquellos Miembros a los que, como resultado del reparto, se les asigne un importe inferior a su aportación mínima, saldrán fuera del reparto. Para el resto, se les recalcularán los porcentajes de exposición y se calculará la aportación adicional a la Garantía Colectiva con respecto al mínimo que tienen que aportar, multiplicando su porcentaje de exposición por la diferencia entre el importe que debe tener la Garantía Colectiva de acuerdo con el apartado 1 y la suma de aportaciones mínimas de todos los Miembros Compensadores.

La aportación adicional se realizará siempre que se trate de un importe superior a 50.000 euros, y en múltiplos de 50.000 euros.

Los Miembros Compensadores que tengan que aportar garantías adicionales, deberán constituir las con fecha valor día hábil siguiente a la del día en el que han sido exigidas por BME CLEARING para constituir las.

- 2.4. En la Circular de Materialización de Garantías, o aquella que la sustituya, se detallan las formas de materialización de la Garantía Colectiva y la forma de remuneración, en su caso.

- 2.5. La Garantía aportada por este concepto no se computará a efectos de Límites de Riesgo.

3. DISPOSICIÓN DE LA GARANTÍA COLECTIVA Y REPOSICIÓN DE LAS APORTACIONES

- 3.1. En el caso de tener que utilizar la Garantía Colectiva de los Miembros de acuerdo con lo establecido en el Artículo 45 del Reglamento, se aplicará lo dispuesto en dicho artículo, repartiendo el importe utilizado en función de la proporción de la aportación a la Garantía Colectiva realizada por cada Miembro Compensador con respecto al total de Garantía Colectiva antes del incumplimiento, para el Segmento correspondiente.
- 3.2. Los Miembros Compensadores deberán reponer la parte dispuesta de sus aportaciones con fecha valor día hábil siguiente a la del día en que la disposición de la Garantía Colectiva tenga lugar y por un importe al menos igual al dispuesto para cada Miembro Compensador.
- 3.3. En caso de que, declarado el Incumplimiento de un Miembro Compensador, se tuviera que hacer uso de la Garantía Colectiva, durante un periodo de 90 días naturales consecutivos, que comenzará a computarse desde el día siguiente al de la Declaración de Incumplimiento, y para poder cubrir las pérdidas derivadas de dicho Incumplimiento o de cualquier otro Incumplimiento que pudiera declararse con posterioridad dentro de dicho periodo de 90 días naturales, el máximo importe agregado a reponer que será exigible al resto de Miembros Compensadores será igual a dos veces su aportación a la garantía colectiva existente antes del incumplimiento.

Al final de este periodo de 90 días, los Miembros Compensadores deberán realizar las aportaciones a la Garantía Colectiva que les corresponda de conformidad con la nueva Garantía Colectiva que se calcule. La Garantía Colectiva repuesta de acuerdo con el tamaño y proporciones nuevamente calculadas, sólo podrá ser utilizada para cubrir cualquier situación de Incumplimiento que se declare después del periodo de 90 días naturales citado anteriormente.

- 3.4. En el caso de que la Garantía Colectiva tuviera que ser dispuesta una vez en más del 50% de su importe, o más de una vez en tres meses consecutivos, adicionalmente a la reposición por parte de los Miembros Compensadores, y al menos durante un período de tres meses, las Garantías por Posición se computarán con los mismos parámetros que se apliquen al Stress Test a que se refiere el Anexo de la presente Circular.

4. DEVOLUCIÓN DE LA GARANTÍA COLECTIVA

En el caso de que un Miembro Compensador notifique a BME CLEARING su intención de darse de baja como Miembro, BME CLEARING devolverá la aportación a la Garantía Colectiva cuando dicho Miembro haya cerrado su posición abierta en BME CLEARING.

En el caso de que durante el periodo transcurrido entre la notificación de baja y el cierre de la posición, referido en el párrafo anterior, se produjese el Incumplimiento de un Miembro, la aportación a la Garantía Colectiva del miembro que ha causado baja puede ser utilizada de acuerdo con lo establecido en el Capítulo 9 del Reglamento. En este caso, el Miembro no vendrá obligado a reponer su aportación a la Garantía Colectiva si cierra todas sus posiciones en el plazo de cinco días hábiles desde la solicitud de reposición.

En caso de utilización de la Garantía Colectiva y la consiguiente solicitud de reposición a cada Miembro Compensador, el Miembro no estará obligado a reponer su contribución si solicita la baja y cierra todas sus posiciones en el plazo de cinco días hábiles desde la solicitud de reposición.

En cualquier caso, hasta que el Miembro cause baja de forma efectiva, y no tenga ninguna responsabilidad ni obligación pendiente con BME CLEARING de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento, BME CLEARING bloqueará unos fondos como máximo por un importe equivalente al de la garantía constituida por el Miembro, como condición al pago de todas las deudas pendientes.

ANEXO

CÁLCULO DEL RIESGO DEL MIEMBRO COMPENSADOR EN SITUACIÓN DE STRESS TEST

El cálculo del Riesgo de los Miembros Compensadores en situación de Stress Test se basa en un modelo que contempla:

- los peores escenarios basados en información histórica de los últimos 30 años, o durante todo el tiempo en que se haya podido disponer de datos fiables, y en función de las condiciones de mercado en cada momento.
- escenarios hipotéticos que recrean fluctuaciones extremas no históricas pero verosímiles, de acuerdo con el Artículo 30 del Reglamento Delegado (UE) 153 / 2013, que desarrolla el Artículo 42 del Reglamento (UE) 648 / 2012.

Se calcula la pérdida de valor de cada posición abierta en cada uno de los escenarios de stress test, de acuerdo con los escenarios especificados en la Circular Escenarios a utilizar para el cálculo de las pruebas de resistencia, o aquella que la sustituya.

Riesgo stress test histórico

El riesgo en situación de stress test de cada cuenta de garantías (en adelante, la “cuenta”) se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Riesgo de la Cuenta } i \text{ en el escenario } j = \text{Valor Actual Neto en el escenario } j - \text{Valor Actual Neto a cierre de sesión} - \text{Garantía por Posición depositadas}$$

Los escenarios se aplican a la posición abierta registrada a cierre del día, y las pérdidas registradas en cada escenario (respecto del valor actual neto de la posición a cierre del día), se comparan con las Garantías por Posición de la Cuenta de Colateral asociada.

El valor actual neto en el escenario j se ajusta por un coeficiente multiplicativo, ratio entre (1) la suma del IM Base y el Ajuste por tamaño de la posición del IM, respecto (2) el IM Base, calculado para cada cuenta a cierre del día.

Si una Cuenta registra un resultado positivo (ganancia) y se trata de una Cuenta de Clientes, se considerará que el riesgo de la Cuenta en el escenario analizado es cero.

El Riesgo de un Miembro Compensador en el escenario j se corresponde

El Riesgo de un Miembro Compensador en el escenario j se corresponde a la suma de:

- el Riesgo de su Cuenta Propia escenario j
- el Riesgo de sus Cuentas de Clientes escenario j

El escenario seleccionado de Stress test histórico de un Miembro Compensador es el peor escenario histórico.

Riesgo stress test hipotético

Con la misma fórmula del Riesgo de la Cuenta y mismas reglas explicadas para el Stress Test histórico, se calcula el Riesgo del Miembro Compensador para cada escenario hipotético.

El escenario seleccionado de Stress test hipotético de un Miembro Compensador es el peor escenario hipotético.

Riesgo stress test del Miembro Compensador

El Riesgo de Stress test del Miembro Compensador es el máximo entre su peor escenario histórico y su peor escenario hipotético, más el ajuste por riesgo de concentración a nivel de Miembro Compensador, sólo si éste es positivo.

El Ajuste por Riesgo de Concentración a nivel de Miembro Compensador se calcula, a cierre del día, como la diferencia entre el ajuste por tamaño de la posición a nivel Miembro Compensador, y la suma de ajustes por tamaño de la posición aplicados a cada cuenta del Miembro Compensador, multiplicando finalmente dicha diferencia por el ratio entre (1) el Valor Actual Neto en el peor escenario de stress test menos el Valor Actual Neto a cierre de sesión respecto (2) el IM base a nivel de Miembro Compensador.

El Ajuste por Tamaño de la Posición a nivel Miembro Compensador parte de dividir de forma agregada toda la posición de sus cuentas en receptor de tipo fijo y en pagador de tipo fijo. Para cada bucket, se selecciona el máximo entre el Ajuste por Tamaño de la Posición calculado para cada lado. El valor resultante se suma a los máximos obtenidos de igual forma en el resto de buckets. El algoritmo de cálculo es el mismo que el descrito para el IM en la Circular de Cálculo de la Garantía Inicial.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.

BME
Plaza de la Lealtad,1
Palacio de la Bolsa
28014 Madrid

www.bolsasymercados.es

