

LAMPIRAN A

MEKANISME PERHITUNGAN NILAI MARJIN

A. Perhitungan Nilai Marjin untuk Transaksi Repo pada Fasilitas Triparty Repo

Skenario	Nilai Nominal Marjin	Harga Saat Ini	<i>Haircut</i>	<i>Market Value</i>	<i>Collateral Value</i> (Nilai Nominal x % harga saat ini) x (1-% <i>haircut</i>)
Jika Harga Premium	Rp100.000.000,00	104,15%	7,50%	Rp104.150.000,00	Rp96.338.750,00
Jika Harga Diskon	Rp100.000.000,00	97,15%	7,50%	Rp97.150.000,00	Rp89.863.750,00

Keterangan:

No.	Rumus Perhitungan	Keterangan
1	Skenario	: Skenario harga Efek pada kondisi harga premium atau harga diskon
2	Nilai Nominal Marjin	: Nilai nominal dari Marjin yang ditempatkan oleh peserta
3	Harga Saat Ini	: Mengacu pada harga yang diterbitkan oleh lembaga penilaian harga efek yang ditentukan oleh KPEI dengan menggunakan nilai <i>Clean Price</i>
4	<i>Haircut</i>	: Mengacu pada besaran <i>haircut</i> sebagaimana ditetapkan berdasarkan ketentuan Bank Indonesia
5	<i>Market Value</i>	: Nilai Marjin dalam bentuk Efek, dihitung dengan mengalikan nilai nominal Marjin dengan harga saat ini
6	<i>Collateral Value</i>	: Nilai akhir Marjin yang ditempatkan dan dihitung berdasarkan metode ICMA (International Capital Market Association) dengan rumus: $Collateral Value = (Nilai\ Nominal \times \% Harga\ Saat\ Ini) \times (1 - \% Haircut)$

B. Ilustrasi Perhitungan Nilai Marjin untuk Transaksi Repo yang mengalami Pelunasan Sebagian (Amortisasi) atau Pelunasan seluruhnya (*Redemption*)

Insrumen	Nilai Nominal Marjin	Harga Saat Ini	<i>Haircut</i>	<i>Market Value</i>	<i>Collateral Value</i> (Nilai Nominal x % harga saat ini) x (1- %haircut)
SBN 1	Rp100.000.000,00	101%	7,50%	Rp101.000.000,00	Rp93.425.000,00

C. Penggantian Marjin dapat dilakukan dengan 2 instrumen berbeda, yaitu dengan SBN atau dana

1) Ilustrasi penggantian Marjin dengan SBN:

Instrumen	Nilai Nominal Marjin	Harga Saat Ini	<i>Haircut</i>	<i>Market Value</i>	<i>Collateral Value</i> (Nilai Nominal x % harga saat ini) x (1- %haircut)	Keterangan
SBN 2	Rp100.000.000,00	102%	7,50%	Rp102.000.000,00	Rp94.350.000,00	Penggantian marjin dengan nilai yang lebih besar dari nilai <i>redemption</i>

2) Ilustrasi penggantian Marjin dengan dana :

Instrumen	Nilai Nominal Marjin	<i>Collateral Value</i>	Keterangan
Dana	Rp93.425.000,00	Rp93.425.000,00	Penggantian marjin dengan nilai yang sama dari nilai <i>redemption</i>

LAMPIRAN B

MEKANISME PERHITUNGAN *MARK TO MARKET*

A. Mekansime Perhitungan *Mark to Market*

Seller : ABC
Buyer : XYZ
Pool Agreement : ABC vs XYZ 1

Size or Quantity : 100,000,000,000
Haircut : 4%

No	MTM Date	Contract No.	Clean Price	Accrued Interest	Dirty Price	Fair Market Value After Haircut	Buyback Value	Deviation	Exposure		Threshold	Breach Threshold?
									Seller	Buyer		
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f) = Size or Quantity x [(e)-Haircut]	(g)	(h) = [(f)-(g)]/(g)	{(i) = (f) - (g)} > 0	{(j) = (g) - (f)} > 0	(k)	(l)
1	4/2/2025	HGH-12345678	97.90%	2.5%	100.400%	96,400,000,000	97,535,486,192	-1.16%	-1,135,486,192	1,135,486,192	0.40%	Y
2	4/2/2025	SJK-12345654	101.60%	2.5%	104.100%	100,100,000,000	97,535,486,192	2.63%	2,564,513,808	-2,564,513,808	1%	N
3	4/2/2025	VMJ-12346547	88.55%	2.5%	91.050%	87,050,000,000	97,535,486,192	-10.75%	-10,485,486,192	10,485,486,192	2%	Y
4	4/2/2025	LDM-12348932	98.40%	2.5%	100.900%	96,900,000,000	97,535,486,192	-0.65%	-635,486,192	635,486,192	0.10%	Y
5	4/2/2025	FKA-85345678	101.10%	2.5%	103.600%	99,600,000,000	97,535,486,192	2.12%	2,064,513,808	-2,064,513,808	0.10%	N
6	4/2/2025	DEL-19445430	101.50%	2.5%	104.000%	100,000,000,000	97,535,486,192	2.53%	2,464,513,808	-2,464,513,808	1%	N
7	4/2/2025	MSL-29345678	102.85%	2.5%	105.350%	101,350,000,000	97,535,486,192	3.91%	3,814,513,808	-3,814,513,808	1%	N
8	4/2/2025	KLE-74835678	96.25%	2.5%	98.750%	94,750,000,000	97,535,486,192	-2.86%	-2,785,486,192	2,785,486,192	0.10%	Y
										15,041,944,768	Netting Exposure	

Keterangan:

No.	Rumus Perhitungan	Keterangan
1.	<i>Haircut</i>	: berdasarkan kesepakatan antar pihak, di mana nilai <i>Haircut</i> dapat ditentukan dari KPEI
2.	<i>MTM Date</i>	: tanggal dilakukannya MTM
3.	<i>Contract No</i>	: nomor kontrak
4.	<i>Clean Price</i>	: nilai pasar wajar yang berasal dari PHEI
5.	<i>Accrued Interest</i>	nilai persentase bunga yang masih harus dibayar merujuk pada bunga yang dihasilkan dari utang yang belum dibayar selama suatu periode waktu tertentu
6.	<i>Dirty Price</i>	: nilai pasar wajar ditambah dengan nilai perhitungan bunga berjalan
7.	<i>Fair Market Value After Haircut</i>	: nilai pasar wajar ditambah dengan nilai perhitungan bunga berjalan dikurangi oleh <i>Haircut</i>
8.	<i>Buyback Value</i>	: harga pembelian kembali atau <i>2nd leg price</i>
9.	<i>Deviation</i>	: selisih antara <i>fair market value after haircut</i> dengan <i>buyback value</i>
10.	<i>Threshold</i>	: ambang batas toleransi tidak terkena <i>margin call</i> yang disepakati pada setiap kontrak
11.	<i>Netting Exposure</i>	: akumulasi <i>exposure</i> yang melebihi batas wajar pada <i>seller</i> .

LAMPIRAN C

ILUSTRASI PROSES *MARK TO MARKET*, *MARGIN CALL*, DAN *MARGIN HOLD ON TRI-PARTY AGENT*

A. Contoh Ilustrasi Proses Bisnis *Mark To Market*, *Margin Call*, dan *Margin Hold On*

Bank A membutuhkan likuiditas dana sebesar **Rp10.000.000.000,00** dan memiliki SBN. Untuk memperoleh dana, Bank A akan menjaminkan SBN tersebut kepada Bank B melalui transaksi via *Tri-Party Agent*.

Di sisi lain, Bank B memiliki dana yang cukup dan menyetujui untuk meminjamkan dana tersebut kepada Bank A. Sebagai gantinya, Bank B menerima SBN milik Bank A sebagai jaminan dengan *Haircut* sebesar 4%, dengan ketentuan bahwa pada saat jatuh tempo (*second leg*), Bank A akan membeli kembali SBN tersebut dengan harga yang lebih tinggi sesuai kesepakatan (*repo rate*).

Adapun detail kontrak transaksi disajikan pada tabel dibawah ini:

Day 1	
<i>Clean Price</i>	101%
<i>Accrued Interest</i>	1.2%
<i>Dirty Price</i>	102.2%
<i>Term</i>	3
<i>Day Base</i>	360
<i>Size/Quantity</i>	10,000,000,000.00
<i>Haircut</i>	4%
<i>Repo Rate</i>	6%
<i>Exemption Rate</i>	-
<i>Margin Ratio</i>	104.17%
<i>1st Leg Value</i>	9,820,000,000.00

2nd Leg Value	9,824,910,000.00
Fair Price	102.2%
MTM	9,820,000,000.00

B. Mark to Market

KPEI sebagai *Tri-Party Agent* melakukan fungsi manajemen risiko dengan melakukan proses *Mark to Market* secara harian sepanjang periode Transaksi Repo. Tagihan *Margin Call* hanya dikenakan kepada pihak Penjual Repo. Berikut merupakan rincian *Mark to Market* per harinya:

Date	Clean Price (b)	Accrued Interest (c)	Dirty Price (d)	Fair Market Value After Haircut (e)	Buyback Value (f)	Deviation (g) = [(e) - (f)] / (f)	Exposure Seller (f) = (e) - (f) jika > 0	Exposure Buyer (g) = (d) - (c) jika > 0	Margin Call
30/11/2025	101.90%	1.20%	103.10%	96,900,000,000	97,535,489,192	-0.65%	-	635,486,192	N
01/12/2025	102.60%	1.20%	103.80%	96,600,000,000	97,535,489,192	-0.96%	-	935,486,192	N
02/12/2025	101.55%	1.20%	102.75%	96,550,000,000	97,535,489,192	-1.01%	-	985,486,192	Y
03/12/2025	101.40%	1.20%	102.60%	96,400,000,000	97,535,489,192	-1.16%	-	1,136,486,192	Y
04/12/2025	101.00%	1.20%	102.20%	96,100,000,000	97,535,489,192	-1.47%	-	1,435,486,192	Y
05/12/2025	101.50%	1.20%	102.70%	96,500,000,000	97,535,489,192	-1.06%	-	1,035,486,192	Y
08/12/2025	102.85%	1.20%	104.05%	97,850,000,000	97,535,489,192	0.32%	314,513,808	-	N
09/12/2025	101.25%	1.20%	102.45%	96,250,000,000	97,535,489,192	-1.32%	-	1,285,486,192	Y

Analisis Tanggal *Margin Call*

Tanggal	Defiation (g)	Eksposur Pembeli	Margin Call	Penjelasan
30/11/2025	-0.65%	635,486,192	N	Selisih < 1% → masih aman.
01/12/2025	-0.96%	935,486,192	N	Masih < 1%, belum kena <i>Margin Call</i> .
02/12/2025	-1.01%	985,486,192	Y	Sudah melewati -1%, jaminan kurang → Bank A harus <i>top-up</i> .
03/12/2025	-1.16%	1,136,486,192	Y	Penurunan makin dalam → <i>Margin Call</i> kembali.
04/12/2025	-1.47%	1,435,486,192	Y	Kekurangan jaminan makin besar → <i>Margin Call</i> kembali.
05/12/2025	-1.06%	1,035,486,192	N	Angkanya masih >1%, tetapi terdapat kemungkinan terjadi <i>Margin Call</i> sudah dilakukan di hari sebelumnya sehingga pada tanggal ini tidak terdapat <i>trigger</i> baru.
08/12/2025	0.32%	-	N	Harga naik → tidak ada kekurangan Marjin
09/12/2025	-1.32%	1,285,486,192	Y	Harga turun lagi di bawah <i>threshold</i> → <i>Margin Call</i> baru.

C. *Margin Call*

Contoh:

Pada tanggal 2 Desember 2025, Bank A memiliki *Margin Call* pertama yang harus dipenuhi sebesar Rp**935.486.192,00** kepada Bank B. Atas hal tersebut, Bank A dan Bank B sepakat untuk melakukan *Margin Hold On* pada Fasilitas Triparty Repo.

D. *Margin Hold On*

Margin Hold On merupakan salah satu fitur pada Fasilitas Triparty Repo. Pada fitur ini, Bank dapat melakukan *Margin Hold On* berdasarkan atas kesepakatan kedua belah pihak. Oleh karena itu, berdasarkan *Margin Call* tanggal 2 Desember 2025, Bank B yang seharusnya menerima tagihan *Margin Call* tersebut dapat melakukan inisiasi penginputan dalam Repo Modul pada bagian ***Margin Management – Margin Hold On***. Pengguna dari Bank B harus login ke sistem Repo Modul, kemudian memilih ***Menu Margin Management*** dan mengakses sub-menu ***Margin Hold On***.

Pada Fasilitas Triparty Repo berlaku mekanisme *six (6) eyes* yang terdiri dari tahapan ***Create***, ***Create Direct Check***, dan ***Create Direct Approve*** sehingga Bank B perlu menyesuaikan alurnya dengan kebijakan internal masing-masing.

Pada tanggal 3 Desember 2025, setelah dilakukan perhitungan *Mark to Market* harian, Bank A kembali menerima tagihan *Margin Call* sebesar Rp 1.136.486.192. Kondisi ini mengharuskan Bank A dan Bank B untuk dapat menyepakati pelaksanaan *Margin Hold On* atau melakukan pembayaran kewajiban *Margin*.