



# **Regulamin Rynku Treasury BondSpot Poland**

(przyjęty uchwałą Nr 124/04 Zarządu MTS-CeTO S.A. w dniu 29 października 2004 r.  
wraz z późniejszymi zmianami)

*(tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 25 maja 2010 r.)*

**ROZDZIAŁ I – PRZEPISY OGÓLNE****§ 1. - Definicje**

W niniejszym Regulaminie następujące określenia mają poniżej wymienione znaczenie:

Agent Emitenta	oznacza Uczestnika wskazanego przez Emitenta upoważnionego do zawierania w jego imieniu transakcji na Rynku na zasadach określonych w Załączniku Q;
Bazowe SPW	oznacza SPW, określone przez Ministra Finansów, po zasięgnięciu opinii Rady Uczestników Rynku SPW, emisje SPW, w szczególności dotyczące obligacji o stałym dochodzie i terminie wykupu nie krótszym niż jeden rok oraz wartości nominalnej nie mniejszej niż 2,5 mld zł, określone w Załączniku B, których lista może ulegać zmianie;
Cena	oznacza wielkość wyrażoną w procentach wartości nominalnej SPW, należną z tytułu sprzedaży, z wyłączeniem należnych odsetek, lub wielkość określoną poprzez odniesienie do oprocentowania;
Dyspozycja	oznacza przyjęcie w odpowiedzi całości bądź części Oferty, dokonane za pośrednictwem Systemu i niezwłocznie zarejestrowane przez System;
Dzień Obrotu	oznacza dzień, w którym SPW mogą być przedmiotem obrotu na Rynku, zgodnie z Załącznikiem F;
Emitent	oznacza Ministra Finansów;
Godziny Obrotu	oznacza godziny, podczas których odbywa się obrót SPW na Rynku w Dniu Obrotu, za pośrednictwem Systemu, zgodnie z Załącznikiem E;
Informacje w czasie rzeczywistym	oznacza informacje dotyczące SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku, w stosunku do których upłynęło nie więcej niż 600 sekund od chwili gdy takie informacje zostały przekazane do Uczestników;
Inwestor instytucjonalny	oznacza podmiot określony w sekcji I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r.;
Komitet Rynku	organ, o którym mowa w § 35 Regulaminu;
Market Maker	oznacza Uczestnika uprawnionego do zawierania transakcji na Rynku za pośrednictwem Systemu poprzez wprowadzanie Ofert i Dyspozycji;
Market Taker	oznacza Uczestnika uprawnionego do zawierania transakcji na Rynku za pośrednictwem Systemu wyłącznie poprzez wprowadzanie Dyspozycji;
Oferta	oznacza propozycję sprzedaży lub kupna złożoną za pośrednictwem Systemu zawierającą specyfikację w zakresie wielkości SPW oraz proponowanej Ceny jak również wskazanie SPW będącego przedmiotem Oferty;

Państwo Członkowskie	oznacza Państwo Członkowskie Unii Europejskiej;
Płynne SPW	oznacza SPW, posiadające znaczny udział w obrocie na Rynku, z wyłączeniem bazowych SPW, określone w Załączniku B, których lista może ulegać zmianie;
Podmiot rozliczający	oznacza podmiot za pośrednictwem którego uczestnik Rynku Treasury BondSpot Poland dokonuje rozliczeń transakcji w instytucjach rozliczeniowych wymienionych w Załączniku H;
Podmiot zależny	oznacza podmiot zależny w stosunku do podmiotu dominującego w rozumieniu właściwych przepisów prawa;
Rada nadzorcza	oznacza Radę Nadzorczą Spółki;
Regulamin	oznacza niniejszy Regulamin oraz regulacje z niego wynikające (wraz z załącznikami), dotyczące funkcjonowania Rynku, jak również dokonywane do nich zmiany;
RUR	Rada Uczestników Rynku SPW, o której mowa w Regulaminie Pełnienia Funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych;
Rynek	oznacza elektroniczny rynek skarbowych papierów wartościowych prowadzony przez Spółkę pod nazwą Treasury BondSpot Poland, na którym prowadzony jest obrót SPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Emitentem;
Sponsor	oznacza Market Makera, który wystąpił do Zarządu o zgodę na udział w Rynku jego podmiotu zależnego lub oddziału w charakterze Uczestnika;
Spółka	oznacza BondSpot S.A.;
Spread	oznacza arytmetyczną różnicę pomiędzy Ceną albo rentownością określoną w Ofercie kupna oraz w odpowiadającej Ofercie sprzedaży, przedstawioną procentowo, określającą zobowiązania Market Makerów, na zasadach ustalonych w Załączniku G, wyrażoną w minimalnych krokach notowań albo punktach bazowych, gdzie 1 krok oznacza 0,01 % wartości nominalnej SPW będącego przedmiotem obrotu oraz 1 punkt bazowy oznacza 0,01 % rocznej rentowności (360 dni) SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku;
SPW	oznacza skarbowe papiery wartościowe emitowane przez Ministra Finansów, oferowane na rynku pierwotnym na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski w imieniu Emitenta oraz inne skarbowe papiery wartościowe określone przez Emitenta oraz skarbowe papiery wartościowe notowane na innych rynkach MTS, denominowane w walutach obcych, sklasyfikowane według terminów ich zapadalności, zgodnie z Załącznikiem A;
System	oznacza system elektroniczny administrowany przez Spółkę przeznaczony do obsługi obrotu poszczególnych SPW;
Terminal	oznacza urządzenie techniczne służące do składania Ofert i Dyspozycji, zawierania transakcji, prezentacji Informacji w czasie rzeczywistym o Ofertach, zawartych transakcjach oraz innych informacji związanych z obrotem;

Uczestnik	oznacza: <ul style="list-style-type: none"><li>i) instytucję dopuszczoną do działania na Rynku, jako Market Maker, Market Taker lub Inwestor instytucjonalny przez Zarząd,</li><li>ii) w związku z pkt. i) powyżej podmiot zależny lub Sponsora, w przypadku gdy Sponsor i jego podmiot zależny lub oddział wystąpiły solidarnie do Zarządu o uczestnictwo w Rynku i których zgłoszenie w tym zakresie zostało zaakceptowane przez Zarząd, i które nie zostały wykluczone lub nie zrezygnowały z uczestnictwa zgodnie z Regulaminem;</li></ul>
Zarząd	oznacza Zarząd Spółki;
Zwykłe SPW	oznacza wszystkie SPW z wyłączeniem Bazowych SPW i Płynnych SPW, określone w Załączniku B, w stosunku do których nie ma obowiązku kwotowania.

## § 2 - Przedmiot Regulaminu

1. Przedmiotem Regulaminu jest ustalenie szczegółowych zasad organizacji i funkcjonowania Rynku.
2. Regulamin i Załączniki do Regulaminu oraz zmiany do nich są uchwalane przez Zarząd i zatwierdzane przez Radę nadzorczą, za wyjątkiem Załączników A, B, E, G, I, J, M, N i Q, których uchwalanie i zmiany nie wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.
3. Uczestnicy zobowiązani są do ponoszenia opłat z tytułu korzystania z Systemu na zasadach określonych w Załączniku P do Regulaminu.
4. Uczestnicy zobowiązani są do postępowania zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie.
5. Wszelkie zmiany do Regulaminu będą udostępniane Uczestnikom co najmniej na trzydzieści Dni Obrotu przed ich wejściem w życie co najmniej za pośrednictwem drogi elektronicznej, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Zmiany Załącznika B do Regulaminu będą udostępniane Uczestnikom co najmniej na trzy Dni Obrotu przed ich wejściem w życie.
7. Spółka może skrócić termin, o którym mowa w ust. 5, o ile żaden z Uczestników, nie wyrazi uprzednio sprzeciwu na jego skrócenie w czasie określonym przez Spółkę. Udostępnienie Uczestnikom informacji w tej sprawie powinno być dokonane co najmniej drogą elektroniczną.
8. Zarząd lub upoważniony przez niego pracownik Spółki podejmuje wszystkie decyzje w imieniu Spółki zgodnie z Regulaminem, za wyjątkiem decyzji zastrzeżonych do kompetencji innych organów, zgodnie ze statutem Spółki.
9. Regulamin podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej.

## ROZDZIAŁ II - DOPUSZCZENIE I REZYGNACJA

### § 3 - Ogólne warunki dopuszczenia

1. Instytucje działające na terytorium Unii Europejskiej oraz instytucje spoza Unii Europejskiej, upoważnione do świadczenia usług określonych w sekcji A załącznika I do Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r., objęte nadzorem właściwych organów nadzoru, mogą być dopuszczone do działania na Rynku.

2. Inwestorzy instytucjonalni mogą być dopuszczeni do działania na Rynku wyłącznie w zakresie zawierania transakcji warunkowych, o których mowa w § 26 lub w zakresie zawierania transakcji na zasadach określonych w Załączniku K.
3. W celu dopuszczenia do działania na Rynku podmioty określone w ust. 1 i 2 muszą:
  - a) posiadać możliwość dokonywania rozliczeń transakcji zawartych na Rynku w instytucjach rozliczających wymienionych w Załączniku H,
  - b) posiadać środki organizacyjne pozwalające na prawidłowe działanie za pośrednictwem Systemu w celu wypełniania obowiązków wynikających z zawieranych transakcji.
4. Spółka oddała wniosek o dopuszczenie podając przyczyny takiej decyzji, w przypadku gdy przyjęcie wniosku, w jej obiektywnej ocenie mogłoby narazić na ryzyko prawidłowe funkcjonowanie Rynku. Uczestnik może rozpocząć zawieranie transakcji na Rynku z chwilą stwierdzenia przez Spółkę, iż został on dopuszczony do działania na Rynku, pod warunkiem spełniania wymogów technicznych określonych w procedurach funkcjonowania Systemu.

#### **§ 4 - Dodatkowe warunki dopuszczenia dla Market Takerów**

Z zastrzeżeniem warunków określonych w § 3, instytucje ubiegające się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Market Taker muszą posiadać kapitały własne, obliczone zgodnie z obowiązującymi je przepisami sprawozdawczymi o wartości co najmniej 30 milionów EUR lub ich ekwiwalent wyliczony zgodnie z właściwymi przepisami albo przedstawić gwarancje w formie akceptowanej przez Zarząd na co najmniej taką kwotę.

#### **§ 5 - Dodatkowe warunki dopuszczenia dla Market Makerów**

Z zastrzeżeniem warunków określonych w § 3, instytucje ubiegające się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Market Maker muszą posiadać kapitały własne, obliczone zgodnie z obowiązującymi je przepisami sprawozdawczymi o wartości co najmniej 50 milionów EUR lub ich ekwiwalent wyliczony zgodnie z właściwymi przepisami albo przedstawić gwarancje w formie akceptowanej przez Zarząd na co najmniej taką kwotę.

#### **§ 6 - Dodatkowe warunki dopuszczenia dla Inwestorów instytucjonalnych**

Z zastrzeżeniem warunków określonych w § 3 ust. 2, Inwestorzy instytucjonalni, którzy nie są podmiotami wskazanymi w sekcji I.1 lit. a), d), e) i f) Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/ WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r., ubiegający się o dopuszczenie do działania na Rynku, muszą spełniać co najmniej dwa z następujących kryteriów, obliczonych zgodnie z obowiązującymi ich przepisami sprawozdawczymi:

- a) ich suma bilansowa jest nie mniejsza niż 20 milionów EUR,
- b) roczny obrót netto jest nie mniejszy niż 40 milionów EUR,
- c) kapitały własne są nie mniejsze niż 2 miliony EUR.

#### **§ 7 - Procedura dopuszczania Market Takerów**

1. Instytucje określone w § 3 ust. 1, które ubiegają się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Market Taker muszą złożyć w Spółce pisemny wniosek zgodny ze wzorem określonym przez Zarząd, podpisany przez osoby upoważnione do ich reprezentacji.
2. Zarząd określa dokumenty, które muszą być dołączone do wniosku, o którym mowa w ust. 1. W każdym przypadku wnioskodawca zobowiązany jest przedstawić dokument potwierdzający jego zdolność do rozliczania transakcji zawieranych na Rynku.
3. Spółka rozpatruje wniosek o dopuszczenie i podejmuje decyzję w terminie 30 dni od daty otrzymania wniosku, zgodnego z wymogami określonymi w ust. 1 i ust. 2.

4. Wraz z decyzją wyrażającą zgodę na dopuszczenie wnioskodawcy do działania na Rynku, Spółka wyznacza termin, od którego taka instytucja jest dopuszczona i może rozpocząć zawieranie transakcji na Rynku, pod warunkiem spełnienia wymogów określonych w § 3 i 4. Termin ten nie może być dłuższy niż 30 dni od dnia wydania decyzji.

#### **§ 8 - Procedura dopuszczania Market Makerów**

1. Instytucje określone w § 3 ust. 1, które ubiegają się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Market Maker muszą złożyć w Spółce pisemny wniosek, zgodny ze wzorem określonym przez Zarząd, podpisany przez osoby upoważnione do ich reprezentacji.
2. Zarząd określa dokumenty, które muszą być dołączone do wniosku, o którym mowa w ust. 1. W każdym przypadku wnioskodawca zobowiązany jest przedstawić dokument potwierdzający jego zdolność do rozliczania transakcji zawieranych na Rynku.
3. Spółka rozpatruje wniosek o dopuszczenie i podejmuje decyzję w terminie 30 dni od daty otrzymania wniosku zgodnego z wymogami określonymi w ust. 1 i ust. 2.
4. Wraz z decyzją wyrażającą zgodę na dopuszczenie wnioskodawcy do działania na Rynku, Spółka wyznacza termin, od którego taka instytucja jest dopuszczona i może rozpocząć zawieranie transakcji na Rynku, pod warunkiem spełnienia wymogów określonych w § 3 i 5. Termin ten nie może być dłuższy niż 30 dni od dnia wydania decyzji.

#### **§ 9 - Procedura dopuszczenia Inwestorów instytucjonalnych**

1. Inwestorzy instytucjonalni, którzy ubiegają się o dopuszczenie do działania na Rynku muszą złożyć w Spółce pisemny wniosek zgodny ze wzorem określonym przez Zarząd, podpisany przez osoby upoważnione do ich reprezentacji.
2. Zarząd określa dokumenty, które muszą być dołączone do wniosku, o którym mowa w ust. 1. W każdym przypadku wnioskodawca zobowiązany jest przedstawić dokument potwierdzający jego zdolność do rozliczania transakcji zawieranych na Rynku.
3. Spółka rozpatruje wniosek o dopuszczenie i podejmuje decyzję w terminie 30 dni od daty otrzymania wniosku, zgodnego z wymogami określonymi w ust. 1 i ust. 2.
4. Wraz z decyzją wyrażającą zgodę na dopuszczenie wnioskodawcy do działania na Rynku, Spółka wyznacza termin, od którego taka instytucja jest dopuszczona i może rozpocząć zawieranie transakcji na Rynku, pod warunkiem spełnienia wymogów określonych w § 3 i 6. Termin ten nie może być dłuższy niż 30 dni od dnia wydania decyzji.

#### **§ 10 - Rezygnacja z Uczestnictwa**

1. Uczestnik może zrezygnować z działania na Rynku, poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia o rezygnacji, z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.
2. Uczestnik, który rezygnuje z pełnienia funkcji Market Makera na Rynku, staje się automatycznie Market Takerem, pod warunkiem, że spełnia kryteria określone w § 3 i 4.

#### **§ 11 - Sponsorowanie**

1. Pod warunkiem złożenia Spółce kompletnego wniosku, w formie określonej przez Zarząd i złożenia zobowiązania w formie określonej przez Zarząd, iż Sponsor pozostanie solidarnie odpowiedzialny w zakresie wszystkich zobowiązań podmiotu zależnego/oddziały wynikających z jego działania na Rynku, Market Maker może

wystąpić z wnioskiem, aby taki podmiot zależny/oddział został dopuszczony do działania na Rynku jako Uczestnik. Podmiot zależny/oddział musi spełniać następujące warunki:

- a) być podmiotem zależnym/oddziałem Market Makera,
  - b) posiadać możliwość dokonywania rozliczeń transakcji zawartych na Rynku w instytucjach rozliczających, wymienionych w Załączniku H.
2. Zarząd podejmuje decyzję w sprawie dopuszczenia do działania na Rynku podmiotu zależnego/oddziału Sponsora.
  3. Spółka prowadzi listę tego typu podmiotów działających jako Uczestnicy na Rynku, ze wskazaniem posiadanego przez nich statusu.

## **ROZDZIAŁ III - OBOWIĄZKI UCZESTNIKÓW**

### **§ 12 - Obowiązki Uczestników**

Każdy z Uczestników jest zobowiązany do :

- a) niezwłocznego informowania Spółki o jakichkolwiek przerwach w zawieraniu transakcji spowodowanych awarią połączenia komputerowego;
- b) przestrzegania postanowień Regulaminu,
- c) działania w sposób uczciwy, z zachowaniem należytej staranności,
- d) działania zgodnie z zasadami określającymi sposób funkcjonowania i korzystania z Systemu,
- e) powstrzymywania się od jakichkolwiek działań, które mogłyby spowodować ryzyko w zakresie poprawnego funkcjonowania Systemu lub zawieranych za jego pośrednictwem transakcji,
- f) zawierania transakcji wyłącznie w celu prowadzenia uczciwego obrotu, z zachowaniem zasad rynkowych,
- g) ponoszenia odpowiedzialności za działanie bądź zaniechanie swoich pracowników i agentów oraz zapewnienia, aby osoby wyznaczone do zawierania transakcji na rynku były właściwie wyszkolone,
- h) nie ujawniania Informacji czasu rzeczywistego, za wyjątkiem sytuacji gdy takie ujawnienie jest wymagane przez organa państwowe lub sąd w związku z sprawą sądową Uczestnika,
- i) terminowego wnoszenia opłat z tytułu korzystania z Systemu,
- j) współpracy ze Spółką w celu zapewnienia uczciwego obrotu,
- k) uzyskania wszelkich zgód i zezwoleń wymaganych zgodnie z prawem siedziby Uczestnika w zakresie jego działania na Rynku,
- l) bezzwłocznego powiadamiania Spółki o wszelkich zmianach w danych lub informacji przekazanych Spółce we wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku,
- m) postępowania zgodnie z wymaganiami Zarządu w zakresie wykonania transakcji zawartej na Rynku bez względu na zawieszenie, wykluczenie lub rezygnację Uczestnika z działania na Rynku,
- n) zachowania w poufności wszelkich haseł oraz niedopuszczenia do nieupoważnionego dostępu do Systemu,
- o) zawierania transakcji z każdym Uczestnikiem,
- p) respektowania i wyrażania zgody na czynności sprawdzające określone § 34 Regulaminu.

### **§ 13 – Dodatkowe zobowiązania Market Takerów**

Z zastrzeżeniem zobowiązań określonych w §12 każdy Market Taker zobowiązany jest do:

- a) spełniania warunków określonych w § 3 i 4,
- b) przedstawiania co najmniej raz w roku informacji, iż spełnia w sposób ciągły warunki dopuszczenia określone w § 3 i 4; Spółka może żądać przedstawienia dodatkowych danych, informacji lub dokumentów w celu potwierdzenia, iż Uczestnik spełnia warunki określone w § 3 i 4, włącznie z opiniami biegłych rewidentów tych instytucji,
- c) powiadomienia Spółki w przypadku niespełnienia jakiegokolwiek z zobowiązań określonych w pkt a) i b) oraz § 12, niezwłocznie po powzięciu o tym fakcie wiadomości.

### **§ 14 – Dodatkowe zobowiązania Market Makerów**

1. Z zastrzeżeniem zobowiązań określonych w §12 każdy Market Maker zobowiązany jest do:

- a) spełniania warunków określonych w § 3 i 5,
- b) przekazywania Ofert do Systemu odpowiadających co najmniej minimalnej jednostce kwotowania, zgodnie z Załącznikiem C w stosunku do wszystkich Bazowych SPW oraz w stosunku do każdego Płynnego SPW jemu przypisanego, a także spełniających wymagania określone w Załączniku G dotyczące maksymalnego Spreadu i minimalnego czasu kwotowania, z zastrzeżeniem, że obowiązek ten nie ma zastosowania w stosunku do zawieszonych SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku,
- c) przedstawiania co najmniej raz w roku informacji, iż spełnia w sposób ciągły warunki dopuszczenia określone w § 3 i 5; Spółka może żądać przedstawienia dodatkowych danych, informacji lub dokumentów w celu potwierdzenia, iż Uczestnik spełnia warunki określone w § 3 i 5, włącznie z opiniami biegłych rewidentów tych instytucji,
- d) powiadomienia Spółki w przypadku niespełnienia jakiegokolwiek z zobowiązań określonych w pkt a), b) i c) oraz § 12, niezwłocznie po powzięciu o tym fakcie wiadomości.

2. Zarząd, na wniosek Market Makera może według własnego uznania podjąć decyzję wyrażającą zgodę na zawieszenie obowiązków określonych w ust. 1 pkt b).

### **§ 15 – Dodatkowe zobowiązania Inwestorów instytucjonalnych**

Z zastrzeżeniem zobowiązań określonych w §12 każdy Inwestor instytucjonalny zobowiązany jest do:

- a) spełniania warunków określonych w § 3 i § 6,
- b) przedstawiania co najmniej raz w roku informacji, iż spełnia w sposób ciągły warunki dopuszczenia określone w § 3 i § 6; Spółka może żądać przedstawienia dodatkowych danych, informacji lub dokumentów w celu potwierdzenia, iż Uczestnik spełnia warunki określone w § 3 i § 6, włącznie z opiniami biegłych rewidentów tych instytucji,
- c) powiadomienia Spółki w przypadku niespełnienia jakiegokolwiek z zobowiązań określonych w pkt a) i b) oraz § 12, niezwłocznie po powzięciu o tym fakcie wiadomości.

## **ROZDZIAŁ IV – PROWADZENIE OBROTU**

### **§ 16 – Zasady Ogólne**

1. Spółka podejmuje wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia poprawnego funkcjonowania Rynku.
2. Spółka zobowiązana jest do zapewnienia Uczestnikom dostępu do informacji w zakresie funkcjonowania Systemu oraz wymogów technicznych jakie muszą oni spełniać, aby z niego korzystać.
3. Spółka niezwłocznie udostępnia Uczestnikom informacje o jakichkolwiek działaniach Spółki, które mają wpływ na funkcjonowanie Systemu.
4. Spółka może przyjąć praktyki obrotu i rozliczeń w celu zapewnienia poprawnego funkcjonowania Rynku.

### **§ 17 – Godziny i Dni Obrotu, zawieszenie i opóźnienie rozpoczęcia funkcjonowania Rynku**

1. Obrót na Rynku odbywa się na sesjach w Dniach Obrotu określonych w Załączniku F oraz w Godzinach Obrotu określonych w Załączniku E.
2. W przypadkach zagrażających bezpieczeństwu obrotu Spółka może opóźnić, zawiesić lub wstrzymać prowadzenie obrotu w stosunku do całego Rynku, jego części bądź w stosunku do pojedynczych typów lub kategorii instrumentów finansowych. Spółka niezwłocznie poinformuje o wstrzymaniu prowadzenia obrotu Emitenta, Narodowy Bank Polski, instytucje rozliczeniowe określone w Załączniku H i Uczestników.
3. W uzasadnionych przypadkach, Spółka może zmienić Godziny Obrotu lub odwołać prowadzenie obrotu, niezwłocznie informując o tym podmioty, o których mowa w ust. 2.

### **§ 18 – Obrót SPW**

1. Wszystkie SPW są dopuszczone do obrotu na Rynku, chyba że Zarząd postanowi inaczej.
2. Minimalna jednostka obrotu dla każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku zostanie określona w Załączniku C.
3. SPW będące w trakcie emisji, w stosunku do których Emitent dokonał oficjalnego ogłoszenia o przetargu, mogą być przedmiotem obrotu na Rynku od dnia następującego po dniu dokonania takiego ogłoszenia do dnia poprzedzającego dzień rozliczenia przetargu, chyba że Zarząd postanowi inaczej. Zasady dokonywania transakcji takimi SPW określa Zarząd.

### **§ 19 – Zawieszenie i wycofanie SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku**

1. Zarząd może zawiesić obrót SPW na Rynku w trybie natychmiastowym, jeżeli w jego opinii w stosunku do tych SPW przestały występować normalne warunki rynkowe. Zarząd może również podjąć decyzję o zawieszeniu, po uprzednim przedstawieniu uzasadnionego żądania przez Uczestnika.
2. Zarząd może wznowić obrót SPW będącego przedmiotem obrotu, jeżeli w jego opinii ustały przyczyny zawieszenia.
3. Ustala się, iż ostatnim dniem obrotu SPW na Rynku jest w przypadku:
  - a) obligacji skarbowych drugi dzień roboczy poprzedzający dzień ustalenia prawa do spełnienia świadczeń (określony w § 79 ust. 2 pkt 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych) w dniu ich wykupu,

- b) bonów skarbowych czwarty dzień roboczy poprzedzający dzień ich wykupu.
4. Zarząd dokonuje przeglądu listy SPW co 6 miesięcy. W przypadku gdy przez okres co najmniej 6 miesięcy poszczególne SPW są zawieszane lub nie występują transakcje, których są one przedmiotem, Zarząd może wycofać SPW z obrotu.

## **§ 20 – Przydzielanie Płynnych SPW Market Makerom**

1. Zarząd w porozumieniu z RUR określa listę płynnych SPW.
2. Zarząd zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku L, przydziela Płynne SPW poszczególnym Market Makerom oraz może dokonywać zmian w zakresie takiego przydziału jednak nie częściej niż co miesiąc .
3. Zarząd zawiadamia każdego Market Makera o przydzieleniu mu Płynnych SPW, nie później niż na pięć Dni Obrotu przed powstaniem obowiązku składania Ofert w stosunku do Płynnego SPW za pośrednictwem poczty elektronicznej. Market Makerzy nie są upoważnieni do uzyskania informacji, które z Płynnych SPW są przydzielone innym Market Makerom.
4. Market Maker może składać Oferty w stosunku do Płynnych SPW, które nie zostały mu przydzielone.
5. Spółka zawiadamia Market Makera z wyprzedzeniem co najmniej 5 Dni Obrotu o przydziale dodatkowych Płynnych SPW lub zmianach w zakresie przydzielonych mu Płynnych SPW.

## **§ 21 – Oferty**

1. Wyłącznie Market Maker, który nie jest zawieszony może składać Oferty w stosunku do SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku.
2. Każda Oferta kupna SPW, będącego przedmiotem obrotu na Rynku, musi być składana wraz z odpowiadającą jej Ofertą sprzedaży tego SPW. Każda Oferta sprzedaży SPW, będącego przedmiotem obrotu na Rynku, musi być składana wraz z odpowiadającą jej Ofertą kupna tego SPW.
3. Oferty składane w stosunku do SPW, będących przedmiotem obrotu na Rynku, powinny spełniać wymagania, w szczególności dotyczące minimalnej jednostki kwotowania, Spreadu oraz innych wymogów, określonych w Załączniku G..
4. Oferty mogą być zmieniane w każdym czasie, zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku G, przy czym Market Maker jest zobowiązany do zawarcia wszystkich transakcji po oferowanej Cenie, do wielkości Oferty w stosunku do Dyspozycji które zostały potwierdzone przez System, przed dokonaniem takiej zmiany.
5. Market Maker może składać w Systemie Oferty kupna i sprzedaży w stosunku do wszystkich SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku, które zostały mu przydzielone, przed rozpoczęciem Godzin Obrotu, w czasie określonym w Załączniku E, przy czym Oferty te nie będą widoczne dla innych Uczestników do momentu rozpoczęcia Godzin Obrotu.
6. Maksymalny Spread jest ustalany przez Spółkę w uzgodnieniu z Emitentem, po konsultacji z RUR.
7. Niezależnie od obowiązku kwotowania, o którym mowa w ust. 2, Market Maker może składać na Rynku jednostronne oferty kupna albo jednostronne oferty sprzedaży SPW. W odniesieniu do tych ofert wymogi załącznika G stosuje się wyłącznie w zakresie minimalnej jednostki kwotowania.

## **ROZDZIAŁ V – TRANSAKCJE**

### **§ 22 – Zawieranie transakcji**

Transakcje są zawierane przez Uczestników w ich własnym imieniu i na ich własny rachunek.

### **§ 23 – Rodzaje Transakcji**

Zarząd określa w Załączniku D rodzaje transakcji w stosunku do poszczególnych SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku.

### **§ 24 – Zawieranie i rejestracja transakcji**

1. Transakcje są zawierane poprzez kojarzenie Oferty i Dyspozycji albo dwóch Ofert, zgodnie z procedurą określona przez Spółkę w § 25. Transakcję uważa się za zawartą w chwili ujawnienia przez System skojarzenia Oferty i Dyspozycji albo dwóch Ofert, z zastrzeżeniem ust 1a.
- 1a. Transakcje mogą być również zawierane poprzez składanie przez Uczestników nieanonimowych dyspozycji RFQ za pośrednictwem Systemu. Do dyspozycji RFQ ma odpowiednie zastosowanie § 26 ust. 2 oraz zasady potwierdzania zawarcia transakcji określone na podstawie § 26 ust. 3.
2. W przypadku gdy w wyniku skojarzenia Dyspozycji z Ofertą nastąpi częściowa realizacja Oferty, Ofertę taką uważa się za ważną w zakresie jej pozostałej wielkości, przy czym zachowany jest pierwotny czas jej złożenia, zgodnie z zasadami określonymi w § 25.
3. Wszystkie transakcje zawarte na Rynku są rejestrowane przez Spółkę, w formie elektronicznej, zgodnie z procedurą określoną w § 27.
4. Wszystkie transakcje których przedmiotem są SPW będące w trakcie emisji i które zostały zawarte pomiędzy ogłoszeniem o przetargu a dniem rozliczenia przetargu będą rozliczone w dniu rozliczenia przetargu.

### **§ 25 - Zasady zawierania transakcji**

1. Dyspozycje powinny zawierać wskazanie wielkości SPW oraz „limitu Ceny”. „Limit Ceny” wskazuje Cenę do wysokości której występują najlepsze warunki dla Uczestnika, który złożył Dyspozycję, czyli Cenę po której gotów jest on zawrzeć transakcję. Dyspozycja jest realizowana automatycznie do wysokości „limitu Ceny” (włącznie).
2. Przy ustalaniu limitu Ceny skojarzenie Oferty z Dyspozycją, skutkujące zawarciem transakcji następuje, do momentu osiągnięcia wymaganej wartości nominalnej, zgodnie z następującymi zasadami:
  - a) w pierwszej kolejności według „najlepszej Ceny”,
  - b) w przypadku gdy występuje więcej Ofert spełniających kryterium „najlepszej Ceny” w tym samym momencie, skojarzenie następuje zgodnie z kolejnością złożenia Ofert, poczynając od złożonej najdawniej do złożonej ostatniej,
  - c) w przypadku gdy całkowita wielkość Dyspozycji nie zostanie zrealizowana w całości zgodnie z powyższymi zasadami, stosuje się kryterium ceny najbliższej do „najlepszej Ceny”. Postanowienia pkt a) i b) stosuje się odpowiednio.
3. Postanowienia zawarte w poprzedzającym ustępie stosuje się odpowiednio do zawierania transakcji poprzez kojarzenie dwóch Ofert.

4. Market Maker może, według własnego uznania, zaakceptować Dyspozycje, których wartość jest mniejsza niż minimalna jednostka obrotu dla danego rodzaju SPW, określona w Załączniku C.

### **§ 26 - Transakcje warunkowe**

1. Transakcje warunkowe typu repo oraz sellbuy back i buysell back mogą być zawierane na Rynku poprzez składanie przez Uczestników, za pośrednictwem Systemu anonimowych i nieanonimowych dyspozycji.
2. Zawarcie transakcji, o której mowa w ust. 1 następuje poprzez przyjęcie dyspozycji w całości lub w części przez Uczestnika oraz potwierdzenie jej zawarcia przez drugą stronę transakcji.
3. Szczegółowe zasady transakcji warunkowych określa Załącznik R.

### **§ 27 – Zasady rejestracji transakcji**

1. Spółka prowadzi zapis elektroniczny transakcji zawartych za pośrednictwem Systemu w czasie rzeczywistym. Dla każdej transakcji zachowywane są w szczególności następujące informacje:
  - a) numer identyfikacyjny,
  - b) nazwa skrócona SPW, którego transakcja dotyczy oraz ich liczba,
  - c) rodzaj transakcji,
  - d) Cena,
  - e) wartość nominalna SPW, będących przedmiotem transakcji,
  - f) czas zawarcia oraz strony transakcji.
2. W przypadku gdy Uczestnik nie ma możliwości weryfikacji za pośrednictwem Terminala transakcji zawartych przez niego za pośrednictwem Systemu, stosuje się procedurę określoną w Załączniku N.

### **§ 28 – Rozliczanie transakcji**

1. Rozliczanie transakcji odbywa się na zasadach określonych przez instytucje rozliczeniowe wymienione w Załączniku H, zgodnie z procedurą określoną w Załącznikach I oraz J.
2. Uczestnicy, którzy dokonują rozliczenia transakcji za pośrednictwem Podmiotu rozliczającego, upoważniają Spółkę do przesyłania w ich imieniu komunikatów rozliczeniowych bezpośrednio do Podmiotów rozliczających oraz do otrzymywania od Podmiotów rozliczających informacji dotyczących przebiegu rozliczeń.
3. Uczestnicy upoważniają Spółkę do przesyłania instrukcji rozliczeniowych w ich imieniu do instytucji rozliczeniowych wymienionych w Załączniku H, jak również do otrzymywania od tych instytucji wykazu transakcji nierozliczonych oraz anulowanych.
4. Uczestnicy, o których mowa w ust. 2, zobowiązani są zapewnić, by Podmiot rozliczający dokonywał rozliczenia ich transakcji wyłącznie na podstawie komunikatów rozliczeniowych otrzymywanych bezpośrednio od Spółki oraz przekazywał Spółce informacje dotyczące przebiegu rozliczeń.
5. Komunikaty rozliczeniowe będą wystawiane i przesyłane przez Spółkę w imieniu danego uczestnika bezpośrednio do Podmiotu rozliczającego.

6. Uczestnicy, o których mowa w ust. 2, upoważniają Spółkę do:
  - 1) bieżącego przekazywania informacji dotyczących ich aktywności na Rynku, w tym, informacji o złożonych przez nich Ofertach, Dyspozycjach i zawartych na ich podstawie transakcjach, Podmiotowi rozliczającemu,
  - 2) zawieszania ich działalności na Rynku na żądanie Podmiotu rozliczającego.

### **§ 29 – Anulowanie zawartych Transakcji**

Anulowanie zawartych transakcji jest przeprowadzane przez Spółkę zgodnie z procedurą określoną w Załączniku O. Postanowienia § 28 ust. 5 stosuje się odpowiednio.

### **§ 30 – Prawo właściwe**

Wszystkie transakcje zawierane na Rynku podlegają prawu Rzeczypospolitej Polskiej oraz postanowieniom obowiązującego Regulaminu.

## **ROZDZIAŁ VI - INFORMACJE**

### **§ 30a – Postanowienia ogólne**

1. Ilekroć w Regulaminie jest mowa o podaniu informacji do publicznej wiadomości rozumie się przez to jej opublikowanie na stronie internetowej Rynku.
2. Ilekroć w Regulaminie jest mowa o udostępnianiu informacji Uczestnikowi lub Uczestnikom rozumie się przez to udostępnianie jej, o ile Regulamin nie stanowi inaczej, poprzez wskazany przez Spółkę odpowiedni środek komunikacji.

### **§ 31 – Informacje udostępniane Uczestnikom**

1. Spółka udostępnia Uczestnikom informacje niezbędne dla prawidłowego wykonywania czynności w związku z prowadzeniem obrotu na Rynku oraz wykonywania transakcji zawartych na Rynku.
2. W stosunku do każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku, Spółka udostępnia każdemu z Uczestników, w czasie rzeczywistym, za pośrednictwem Systemu następujące informacje dotyczące codziennych operacji:
  - a) cenę oraz ilość, zawarte w najlepszych Ofertach kupna i sprzedaży SPW,
  - b) cenę, ilość, oraz godzinę ostatnich zawartych transakcji SPW,
  - c) najniższą, najwyższą oraz średnią ważoną Cenę, a także wielkość obrotu w zakresie zawartych transakcji w czasie działania Systemu, nie dłuższym niż dwie godziny,
  - d) w stosunku do każdego Uczestnika, szczegółową listę wszystkich zawartych przez niego transakcji.
3. Dla każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku, Spółka udostępnia każdemu Market Makerowi, w czasie rzeczywistym, za pośrednictwem Systemu następujące informacje dotyczące codziennych operacji:
  - a) listę wszystkich Ofert, które zostały złożone przez niego za pośrednictwem Systemu, z określeniem Ceny i ilości,
  - b) aktualny status wszystkich Ofert jakie złożył on za pośrednictwem Systemu.
4. Spółka udostępnia każdemu Uczestnikowi następujące tabele:
  - a) za pośrednictwem systemu uaktualnianą codziennie tabelę z wszystkim kodami identyfikacyjnymi dla każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku,

- b) tabelę z wszystkim kodami identyfikacyjnymi wszystkich Uczestników ze wskazaniem Uczestników rozliczających się za pośrednictwem innych podmiotów oraz Uczestników rozliczających się samodzielnie, którzy zawarli umowy w zakresie rozliczania transakcji.
5. Na koniec każdego Dnia Obrotu Spółka podaje do publicznej wiadomości listę, sporządzoną zgodnie z Załącznikiem M, zawierającą dla każdego SPW, będącego przedmiotem obrotu na Rynku, co najmniej dzienną najniższą, najwyższą oraz średnią ważoną Cenę, całkowity obrót, obliczone na podstawie zawartych transakcji w tym dniu. Spółka może określić przypadki, w których przy dokonywaniu obliczeń nieprawidłowe oferty oraz transakcje nie będą brane pod uwagę.
  6. Podczas każdego Dnia Obrotu ustala się kursy fixingowe SPW. Czas oraz szczegółowe zasady ich ustalania, a także sposób ich publikacji zawiera Regulamin Fixingu Skarbowych Papierów Wartościowych określony przez Narodowy Bank Polski w porozumieniu z Emitentem.
  7. Spółka udostępnia informacje dotyczące Cen w składanych Dyspozycjach i Ofertach oraz zawieranych transakcjach na Rynku, w serwisach informacyjnych, w formie zestawień statystycznych i danych bieżących.
  8. Dane rejestrowe każdego Uczestnika są dostępne dla pozostałych Uczestników. Spółka podaje do publicznej wiadomości informację o dopuszczeniu do działania na Rynku nowego Uczestnika oraz udostępnia pozostałym Uczestnikom jego dane rejestrowe, co najmniej 7 dni przed jego rozpoczęciem działania na Rynku.
  9. Spółka może udostępniać okresowe zestawienia statystyczne przedstawiające aktywność poszczególnych Uczestników na Rynku.

### **§ 32 – Listy SPW**

Spółka podaje do publicznej wiadomości listy SPW, będących przedmiotem obrotu na Rynku, z określeniem Bazowych SPW, Płynnych SPW, SPW będących przedmiotem Fixingu SPW oraz pozostałych.

### **§ 33 - Informacje związane z nadzorem**

1. Spółka może udostępnić dane dotyczące Uczestników oraz zawieranych przez nich transakcji upoważnionym organom w zakresie niezbędnym dla sprawowania nadzoru nad prawidłowością obrotu na Rynku.
2. Spółka może udostępnić dane dotyczące Uczestników oraz zawieranych przez nich transakcji podmiotom administrującym System w zakresie niezbędnym dla jego poprawnego funkcjonowania, jednakże w takim przypadku Spółka zapewni, aby te podmioty zachowały uzyskane od Spółki dane do swojej wyłącznej wiadomości.
3. Spółka udostępnia Emitentowi dane i informacje, dotyczące zawartych transakcji oraz działalności Uczestników na Rynku.

## **ROZDZIAŁ VII – NADZÓR NAD RYNKIEM**

### **§ 34 - Kontrola prawidłowości zawierania transakcji**

1. Spółka sprawuje nadzór oraz jest uprawniona do kontroli Uczestników w zakresie ich działania na Rynku w trakcie trwania Godzin Obrotu oraz jego zgodności z Regulaminem.

2. W ramach kontroli, o której mowa w ust. 1 Spółka może zbierać, przetwarzać oraz udostępniać informacje o Uczestnikach i zawieranych przez nich transakcjach, na zasadach określonych w Regulaminie, w celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu na Rynku.

### **§ 35 – Komitet Rynku**

1. Komitet Rynku, powoływany jest przez RUR na jednoroczną odnawialną kadencję. RUR określi zasady działania Komitetu Rynku, w tym jego liczebność i strukturę, sposób selekcji kandydatów i wyboru członków. RUR zapewni, że członkowie Komitetu Rynku wybrani zostaną spośród osób niezależnych, posiadających wiedzę i doświadczenie w zakresie funkcjonowania rynków instrumentów finansowych. Zarząd wyposaży Komitet Rynku we wszystkie upoważnienia konieczne do prawidłowego wykonywania jego obowiązków.
2. Komitet Rynku będzie podejmował decyzje w drodze głosowania większościowego swych członków. Członek Komitetu Rynku posiadający administracyjną, zarządczą lub nadzorczą pozycję wobec Uczestnika, lub związany z Uczestnikiem działalnością doradczą, nie będzie uczestniczył w podejmowaniu decyzji lub rozpatrywaniu spraw dotyczących postępowania danego Uczestnika.
3. Komitet Rynku może z własnej inicjatywy podjąć działania zmierzające do ustalenia zakresu i przyczyn naruszeń lub może zobowiązać Zarząd do przeprowadzenia procedury wyjaśniającej w celu ustalenia zakresu i przyczyn tych naruszeń, zgodnie z § 36 ust. 5.
4. Zarząd zobowiązany jest do informowania Komitetu Rynku o wszelkich naruszeniach postanowień Regulaminu, w szczególności o naruszeniu obowiązków Uczestników, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Zarząd zobowiązany jest do poinformowania Komitetu Rynku, w przypadku gdy obliczany przez Spółkę wskaźnik, określający poziom wypełniania przez Market Makera obowiązku, o którym mowa w § 14 ust. 1 pkt b) Regulaminu, nie osiągnie wartości 75 % w skali miesiąca kalendarzowego.

### **§ 36 - Kary**

1. W przypadku naruszenia przez Uczestników postanowień Regulaminu, Komitet Rynku może nałożyć kary regulaminowe określone w ust. 3. Komitet Rynku nakłada kary posługując się kryteriami niedyskryminacji, biorąc pod uwagę ważkość i konsekwencje wykroczenia, a także umyślność sankcjonowanego działania lub zaniechania Uczestnika. Zarząd zawiadamia Uczestnika o zaistniałym naruszeniu.
2. W przypadku gdy naruszenie przez Uczestnika postanowień Regulaminu może spowodować zakłócenie prawidłowości funkcjonowania Systemu lub w przypadku gdy naruszenie spowodowane przez Uczestnika ma poważny charakter lub jeżeli Uczestnik został postawiony w stan upadłości, Zarząd może podjąć decyzję o natychmiastowym zawieszeniu takiego Uczestnika jednak na okres nie dłuższy niż 20 Dni Obrotu. W przypadku podjęcia takiej decyzji Zarząd przekazuje ostateczne rozstrzygnięcie takiej sprawy Komitetowi Rynku, informując jednocześnie Uczestnika o zawieszeniu i jego przyczynach.
3. Karami regulaminowymi są:
  - a) upomnienie Uczestnika,
  - b) zmiana statusu Uczestnika z Market Makera na Market Taker,
  - c) zawieszenie działalności Uczestnika na Rynku,
  - d) wykluczenie Uczestnika.

4. Z zastrzeżeniem postanowień § 37, Komitet Rynku może:
  - a) udzielić Uczestnikowi upomnienia w przypadku, gdy stwierdzi, iż swym działaniem Uczestnik narusza postanowienia niniejszego Regulaminu, o ile w jego ocenie takie naruszenie nie stanowi istotnego naruszenia obowiązujących na Rynku zasad postępowania,
  - b) zmienić status Uczestnika z Market Makera na Market Taker, w przypadku o którym mowa w § 35 ust. 5 Regulaminu.
  - c) zawiesić działalność Uczestnika na Rynku na czas określony, nie dłuższy niż 6 miesięcy, jeżeli stwierdzi, że Uczestnik:
    - (i) nie reguluje w terminie należności z tytułu opłat, do których jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Regulaminu, lub
    - (ii) narusza porządek lub przepisy obowiązujące na Rynku, lub
    - (iii) swoim działaniem może stwarzać zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku.
  - d) wykluczyć Uczestnika w przypadku, gdy:
    - (i) w okresie zawieszenia Uczestnik nie usunął jego przyczyn, lub
    - (ii) ogłoszono upadłość lub otwarto postępowanie naprawcze Uczestnika.
5. Przed podjęciem decyzji, o których mowa w ust. 4, Komitet Rynku podejmuje postępowanie wyjaśniające i informuje Uczestnika o stwierdzeniu okoliczności stanowiącej podstawę do udzielenia upomnienia, dokonania zmiany statusu Uczestnika z Market Makera na Market Taker, zawieszenia lub wykluczenia Uczestnika oraz wzywa do jej usunięcia lub złożenia wyjaśnień, wyznaczając w tym celu odpowiedni termin.
6. Termin, o którym mowa w ust. 5, nie może być krótszy niż 14 dni od dnia otrzymania przez Uczestnika wezwania od Komitetu Rynku, chyba że działanie Uczestnika stwarza takie zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku, które powinno być usunięte bezzwłocznie.
7. Po upływie terminu, o którym mowa w ust. 5, Komitet Rynku, może podjąć decyzję o umorzeniu postępowania, udzieleniu upomnienia, zmianie statusu Uczestnika z Market Makera na Market Taker lub zawieszeniu bądź wykluczeniu Uczestnika z działalności na Rynku.
8. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, a zwłaszcza, gdy z okoliczności wynika, że dalsze działanie Uczestnika na Rynku może spowodować poważną szkodę dla innych Uczestników, Komitet Rynku może podjąć decyzję o zawieszeniu Uczestnika na czas przeprowadzenia postępowania, opisanego w ust. 5 – 7.
9. Zarząd zawiadamia Uczestnika oraz Emitenta o podjęciu jednej z decyzji, o których mowa w ust. 4, podając przyczyny jej podjęcia albo informuje ich o umorzeniu postępowania. Zarząd informuje także pozostałych Uczestników o podjęciu jednej z decyzji, których mowa w ust. 4, podając przyczyny jej podjęcia.
10. W okresie zawieszenia Uczestnika, Uczestnik nie może składać żadnych Ofert lub Dyspozycji. Zawieszenie skuteczne jest z chwilą podjęcia decyzji przez Komitet Rynku, chyba że określi on inny termin jego wejścia w życie.
11. Zarząd egzekwuje kary, o których mowa w ust. 3, zgodnie z warunkami określonymi w decyzjach Komitetu Rynku.

### **§ 37 – Obligatoryjne zawieszenie i wykluczanie Uczestników**

1. Uczestnik zostaje zawieszony w działalności na Rynku w następujących przypadkach:
  - a) z zastrzeżeniem postanowień pkt b) poniżej, w chwili stwierdzenia nie wypełniania przez Uczestnika warunków zawartych w § 3, § 4, § 5, § 6 lub § 11 Regulaminu,
  - b) braku spełniania warunków określonych w § 4, § 5 i § 6 Regulaminu lub nie przedstawienia dowodu spełniania tych warunków, zgodnie z § 13 pkt b), § 14 ust. 1 pkt c) i § 15 pkt b) Regulaminu w terminie 3 miesięcy od otrzymania wezwania do usunięcia takiego naruszenia,
  - c) zawieszenia działalności Uczestnika przez właściwe władze.
2. Uczestnik zostaje wykluczony z działalności na Rynku w przypadku, gdy:
  - a) Uczestnik przestanie należeć do kategorii podmiotów wymieniony w § 3 ust. 1 lub ust. 2, a także w § 11 Regulaminu,
  - b) zostanie otwarta likwidacja Uczestnika,
  - c) upłynął sześciomiesięczny termin zawieszenia Uczestnika, o którym mowa w § 36 ust. 4 pkt c) Regulaminu, a Uczestnik nie usunął jego przyczyny,
  - d) zastosowania przez właściwe władze środków wyłączających Uczestnika z udziału na Rynku.
3. Decyzje w sprawach, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, podejmuje Zarząd po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego. Do postępowania wyjaśniającego postanowienia § 36 ust. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.

## **ROZDZIAŁ VIII – ODPOWIEDZIALNOŚĆ I ROZWIĄZYWANIE SPORÓW**

### **§ 38 – Odpowiedzialność**

1. Spółka ma prawo zakończyć funkcjonowanie Rynku w każdym czasie.
2. Spółka nie ponosi odpowiedzialności w stosunku do Uczestników z tytułu zawieszenia lub zakończenia funkcjonowania Rynku (za wyjątkiem obowiązku zwrotu wniesionych uprzednio przedpłat). Spółka nie ponosi odpowiedzialności względem Uczestników lub osób trzecich za szkody wynikające z naruszenia zasad Regulaminu lub innych przepisów obowiązujących na Rynku przez pozostałych Uczestników.
3. Spółka ponosi odpowiedzialność w stosunku do Uczestników oraz wszystkich innych osób w związku z działaniem lub zaniechaniem dokonany w trakcie świadczenia usług na podstawie Regulaminu wyłącznie w przypadku rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej Spółki. Spółka nie ponosi odpowiedzialności w stosunku do Uczestników oraz jakichkolwiek innych osób za szkody pośrednie lub straty z tytułu utraconych przez te podmioty korzyści. Spółka nie ponosi też odpowiedzialności wobec Uczestników za działanie Podmiotu rozliczającego.
4. Uczestnik odpowiada za wszelkie szkody jakie poniosła Spółka w związku z nieprawidłowym korzystaniem przez Uczestnika z Systemu, w szczególności za szkody spowodowane nieprzestrzeganiem przez Uczestnika zasad dotyczących korzystania z Systemu.

### **§ 39 – Rozwiązywanie sporów**

Wszelkie spory pomiędzy Spółką a Uczestnikami wynikłe lub mogące wyniknąć z tytułu uczestnictwa na Rynku, w tym również spory dotyczące zastosowania i interpretacji obowiązującego Regulaminu i Załączników, jak również zmian do nich, będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej, zgodnie z regulaminem tego sądu. W zakresie rozstrzygnięcia sporów Sąd stosuje prawo polskie.

#### **§ 40 – Przepisy przejściowe**

Podmioty, które zawarły ze Spółką umowy o uczestnictwo w Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych stają się Uczestnikami Rynku z dniem wejścia w życie niniejszego Regulaminu, o ile złożą Spółce w tym terminie oświadczenie o zamiarze uczestnictwa w Rynku wraz z innymi dokumentami, które Zarząd może uznać za niezbędne w indywidualnym przypadku oraz zobowiążą się do przestrzegania postanowień Regulaminu. Oświadczenie o zamiarze uczestnictwa w Rynku składane jest zgodnie z wzorem określonym przez Zarząd.

**Załącznik A – Grupy SPW wg terminów zapadalności**

SPW będące przedmiotem obrotu na Rynku będą klasyfikowane w następujące grupy, wg dat zapadalności zgodnie z terminem pozostałym do zapadalności.

Krótkoterminowe	do 1 roku
Grupa A	powyżej 1 roku do 2,5 lat
Grupa B	powyżej 2,5 do 6 lat
Grupa C	powyżej 6 do 11 lat
Grupa D	<i>powyżej 11 lat</i>

**Załącznik B – Lista SPW będących przedmiotem obrotu**

Bazowe SPW	(stan na dzień 25/05/2010) Oprocentowanie stałe 4,75 % PS0412, Oprocentowanie stałe 5,25 % PS0413, Oprocentowanie stałe 5,50 % PS0415, Oprocentowanie stałe 5,75 % PS0414, Oprocentowanie stałe 5,00 % DS1013, Oprocentowanie stałe 6,25 % DS1015, Oprocentowanie stałe 5,25 % DS1017, Oprocentowanie stałe 5,50 % DS1019, Oprocentowanie stałe 5,25 % DS1020, Oprocentowanie stałe 5,75 % WS0922.
Płynne SPW	-
Zwykłe SPW	Pozostałe obligacje skarbowe, Wszystkie bony skarbowe.

Lista bazowych, płynnych i zwykłych SPW jest okresowo podawana do publicznej wiadomości przez Spółkę oraz udostępniana Uczestnikom za pośrednictwem Systemu.

## Załącznik C – Minimalna jednostka obrotu

---

Minimalna jednostka obrotu wyrażana jest w wartości nominalnej SPW będących jej przedmiotem.

<b>Kategoria SPW</b>	<b>Rynek kasowy</b>	<b>Segment instytucjonalny</b>
Bazowe SPW	5 mln PLN	2,5 mln PLN
Płynne SPW	5 mln PLN	2,5 mln PLN
Zwykłe SPW	5 mln PLN	2,5 mln PLN

Market Makerzy mogą zdecydować czy przyjąć do realizacji Dyspozycję, której wartość nominalna będąca wielokrotnością 2,5 mln zł jest mniejsza niż 5 mln zł dla emisji Bazowych SPW, Płynnych SPW i zwykłych SPW.

## **Załącznik D – Rodzaje transakcji**

---

1. Transakcje kupna i sprzedaży SPW w dacie spot (transakcje rynku kasowego),
2. Transakcje warunkowe (transakcje rynku REPO).

## Załącznik E – Godziny obrotu (czas środkowoeuropejski)

---

### I. Transakcje rynku kasowego

1. **8:30-8:55** - Faza operacji przedrynkowych, w trakcie której tylko Market Makerzy mogą działać na Rynku. W tym czasie Market Makerzy mogą składać, modyfikować, zawieszać swoje Oferty przy pomocy terminala. Każdy Market Maker widzi tylko własne Oferty. Nie dokonuje się kojarzenia Ofert.
2. **8:55-9:00** - Faza wstępna rynku, w trakcie której wszyscy Uczestnicy mogą działać zgodnie z wyznaczonym dla siebie profilem działania. W czasie fazy wstępnej w szczególności:
  - 1) Uczestnicy mogą składać Oferty,
  - 2) Automatyczne kojarzenie Ofert jest nieaktywne,
  - 3) Udostępniana jest strona „Best Page” i wyliczane są aktualne podsumowania,
  - 4) Uczestnicy mogą przysyłać Dyspozycje,
  - 5) Dyspozycje, dla których w Systemie dostępna jest strona przeciwna oraz spełniają one warunki strony przeciwnej, oraz dla których wartość nominalna SPW będących jej przedmiotem jest równa bądź wyższa niż minimalna jednostka obrotu dla danego rodzaju SPW są automatycznie potwierdzane przez system,
  - 6) Market Makerzy mogą zdecydować czy potwierdzić transakcję, której wartość jest niższa niż minimalna jednostka obrotu dla danego rodzaju SPW

3. **9:00-17:00** – Rynek otwarty, w czasie tej fazy wszyscy Uczestnicy mogą działać na Rynku, zgodnie z wyznaczonym dla siebie profilem działania. W tym czasie Uczestnicy mogą składać, modyfikować, zawieszać i reaktywować swoje Oferty oraz wysyłać Dyspozycje.

System przesyła komunikaty sygnalizujące Uczestnikom rozpoczęcie fazy rynku otwartego. W tym momencie następuje usunięcie Ofert z rynku (blackout), automatyczne kojarzenie w Systemie złożonych Ofert i Dyspozycji oraz niezwłoczna aktualizacja strony „Best Page”.

W tej fazie rynku możliwe jest automatyczne kojarzenie Ofert i Dyspozycji lub dwóch Ofert i zawieranie transakcji rynku kasowego.

4. **17:00-19:00** – Rynek zamknięty, w czasie tej fazy rynek jest nieaktywny. W tym czasie Uczestnicy mogą tylko przysyłać i odbierać komunikaty, sprawdzać statystyki dotyczące transakcji dnia, otrzymywać raporty, wykazy, indeksy i pobierać nowe wersje oprogramowania peryferyjnego.

### II. Transakcje rynku REPO

1. **7:45-16:45** - Na rynku REPO możliwe jest zawieranie transakcji warunkowych z zastrzeżeniem, że transakcje warunkowe rozliczane w terminie T+0, gdzie T oznacza dzień zawarcia transakcji, mogą być zawierane do godziny 14:15.
2. **16:45-19:00** – Rynek zamknięty.

## Załącznik F – Dni Obrotu

---

1. Obrót na Rynku odbywa się w Dniach obrotu tj. od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem następujących dni:
  - 1) 1 stycznia,
  - 2) Wielki Piątek,
  - 3) Drugi Dzień Wielkiej Nocy,
  - 4) 1 maja,
  - 5) 3 maja,
  - 6) dzień Bożego Ciała,
  - 7) 15 sierpnia,
  - 8) 1 listopada,
  - 9) 11 listopada,
  - 10) 24 grudnia,
  - 11) 25 grudnia,
  - 12) 26 grudnia.

Każdego roku Spółka udostępnia Uczestnikom informację o datach na które przypadają święta ruchome z co najmniej 10 dniowym wyprzedzeniem.

2. Zarząd określa dodatkowe dni, w których nie będzie odbywał się obrót na Rynku.
3. Spółka poinformuje Emitenta, Narodowy Bank Polski, instytucje rozliczeniowe i Uczestników o dodatkowych dniach, w których nie będzie odbywał się obrót z wyprzedzeniem co najmniej 10 Dni Obrotu, w sposób przyjęty przez Spółkę.
4. Market Maker zwolniony jest z obowiązku kwotowania, o którym mowa w § 14 ust. 1 lit. b) Regulaminu, w takie dni, które są ustalone jako publiczne święta w kraju tego Uczestnika, o ile nie stoi to w sprzeczności z jego zobowiązaniem do wypełniania tych obowiązków.

**Załącznik G – Minimalna jednostka kwotowania / maksymalny spread dla SPW**

1. Minimalny, dzienny czas kwotowania każdej emisji Bazowych SPW przez danego Market Makera oraz Płynnych SPW jemu przypisanych wynosi 5 godzin w czasie fazy rynku otwartego.
2. Market Makerzy zobowiązani są do składania Ofert spełniających wymagania dotyczące minimalnej jednostki kwotowania i nie przekraczania maksymalnego spreadu (kupno/sprzedaż), określone dla poszczególnych klas i grup SPW w niżej określonej tabeli, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Spółka może, w konsultacji z Uczestnikami, ustalić minimalną jednostkę kwotowania w wysokości 25 mln zł dla Bazowych SPW posiadających znaczny udział w obrocie na Rynku.
4. Co najmniej na 7 dni przed planowaną zmianą minimalnej jednostki kwotowania dla danego SPW Spółka poinformuje o tym Uczestników.
5. Zmiana minimalnej jednostki kwotowania, o której mowa w ust. 3, nie dotyczy jednostronnych ofert kupna oraz jednostronnych ofert sprzedaży.
6. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Spółka może, w uzgodnieniu z Komitetem Rynku, zmienić lub zawiesić wymagania dotyczące maksymalnego Spreadu, na okres nie dłuższy niż 10 Dni Obrotu.

	<b>Bazowe SPW</b>		<b>Płynne SPW</b>	
	<i>Maksymalny spread k/s</i>	<i>Minimalna jednostka kwotowania</i>	<i>Maksymalny spread k/s</i>	<i>Minimalna jednostka kwotowania</i>
<b>Krótkoterminowe</b>	---	---	---	5 mln zł
<b>Grupa A</b>	40 ticks	10 mln zł	---	5 mln zł
<b>Grupa B</b>	50 ticks	10 mln zł	---	5 mln zł
<b>Grupa C</b>	80 ticks	10 mln zł	---	5 mln zł
<b>Grupa D</b>	100 ticks	10 mln zł	---	5 mln zł

## **Załącznik H - Instytucje Rozliczeniowe**

---

1. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) – rozliczane są transakcje zawarte na Rynku obligacjami skarbowymi,
2. Rejestr Papierów Wartościowych prowadzony przez Narodowy Bank Polski (RPW) – rozliczane są transakcje zawarte na Rynku bonami skarbowymi.

## Załącznik I - Procedury rozliczeniowe

---

1. Transakcje obligacjami skarbowymi zawierane na Rynku rozliczane są przez KDPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A, zgodnie z przepisami określonymi przez KDPW. W celu rozliczenia transakcji obligacjami skarbowymi zawartych na Rynku, w terminach przewidzianych przepisami KDPW, Spółka przekazuje do KDPW dokumenty będące dowodem zawarcia transakcji w formie elektronicznej.
2. Rozliczanie przez KDPW transakcji zawieranych na Rynku dokonuje się w systemie wielosesyjnym.
3. Ustalanie należności i zobowiązań pieniężnych Uczestników wynikających z transakcji zawartych na Rynku i rozliczanych przez KDPW odbywa się według zasady kompensacji wielostronnej (netting).
4. Wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji obligacjami skarbowymi zawartych na Rynku nie jest objęte funduszem rozliczeniowym organizowanym i zarządzanym przez KDPW.
5. Transakcje bonami skarbowymi zawierane na Rynku rozliczane są przez RPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Narodowym Bankiem Polskim, zgodnie z przepisami określonymi przez NBP. W celu rozliczenia transakcji bonami skarbowymi zawartymi na Rynku, w terminach przewidzianych przepisami RPW, Spółka przekazuje do RPW dokumenty będące dowodem zawarcia transakcji w formie elektronicznej.
6. Rozliczanie transakcji w RPW następuje w systemie brutto (transakcja po transakcji), a o kolejności przekazywania transakcji do rozliczeń decyduje kolejność zawierania i numer transakcji.
7. Rozliczanie transakcji w KDPW i RPW następuje zgodnie z zasadą DVP (Delivery versus Payment), wg której w określonych terminach rozliczeń, w tym samym czasie następuje obciążenie rachunku pieniężnego i zarejestrowanie papierów wartościowych na kontach depozytowych.
8. W przypadku transakcji nierozliczonej w terminie Uczestnik jest odpowiedzialny za podjęcie odpowiednich kroków w celu jej poprawnego rozliczenia, zgodnie z praktyką stosowaną w KDPW i RPW.
9. Rozliczanie transakcji zawartych na Rynku następuje w oparciu o kalendarz rozliczeń obowiązujący w instytucjach rozliczeniowych wymienionych w Załączniku H, z zastrzeżeniem punktu 10.
10. Dzień, który nie jest wskazany jako dzień rozliczeniowy w kalendarzu TARGET jest wyłączony z terminów rozliczeń dla transakcji zawartych na Rynku, także w przypadku gdy w instytucjach rozliczeniowych wymienionych w Załączniku H prowadzone są w tym dniu rozliczenia.
11. Po zawarciu transakcji Spółka niezwłocznie przekazuje stronom transakcji potwierdzenie jej zawarcia.
12. W przypadku, gdy transakcja została zawarta przez Uczestnika, który dokonuje rozliczeń za pośrednictwem Podmiotu rozliczającego, Spółka niezwłocznie dostarcza do Podmiotu rozliczającego komunikaty rozliczeniowe w standardzie SWIFT, w formacie określonym przez Spółkę.
13. Po zakończeniu każdego dnia obrotu Uczestnicy otrzymują raporty zawierające informacje dotyczące ich dziennej aktywności, w ramach dostępu do strony internetowej w Systemie dotyczącej aktywności Uczestników.

## **Załącznik J – Cykle rozliczeniowe**

---

1. Rozliczenie transakcji rynku kasowego, których przedmiotem są SPW następuje w terminie T+2, gdzie T oznacza dzień zawarcia transakcji.
2. Transakcje warunkowe mogą być rozliczane w terminie T+0 lub w innym wystandardyzowanym w Systemie terminie, uzgodnionym przez strony transakcji.

## **Załącznik K - Zasady zawierania transakcji w ramach Segmentu Instytucjonalnego.**

---

1. Segment Instytucjonalny stanowi odrębną część Rynku.
2. Uczestnikami Segmentu Instytucjonalnego mogą być Inwestorzy instytucjonalni oraz Market Makerzy.
3. Inwestorzy instytucjonalni mogą zawierać transakcje w Segmencie Instytucjonalnym po ich dopuszczeniu do działania na tej części Rynku, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie.
4. Market Makerzy są uprawnieni do zawierania transakcji w Segmencie Instytucjonalnym od momentu rozpoczęcia przez nich kwotowania w tym segmencie. Market Makerzy wykonują swoją funkcję w Segmencie Instytucjonalnym na zasadach określonych w Regulaminie. Zakończenie lub zawieszenie pełnienia funkcji Market Makera powoduje automatycznie utratę lub zawieszenie uprawnienia do działania w Segmencie Instytucjonalnym.
5. Obrót w Segmencie Instytucjonalnym odbywa się na sesjach w Dniach Obrotu określonych w Załączniku F oraz w Godzinach Obrotu rynku kasowego, określonych w załączniku E.
6. Wszystkie SPW dopuszczone do obrotu na Rynku mogą być przedmiotem transakcji zawieranych w ramach Segmentu Instytucjonalnego. Minimalna jednostka obrotu jest określona w Załączniku C.
7. Prowadzenie obrotu w Segmencie Instytucjonalnym oraz rozliczanie zawartych w nim transakcji odbywa się na zasadach określonych w Regulaminie dla rynku kasowego, z zastrzeżeniem Pkt 8, Pkt 9 i Pkt 10 niniejszego Załącznika.
8. Inwestorzy instytucjonalni mogą zawierać w ramach Segmentu Instytucjonalnego transakcje rynku kasowego poprzez składanie Dyspozycji.
9. Uczestnik Segmentu Instytucjonalnego może wskazać innych Uczestników tego segmentu, z którymi nie będzie zawierał transakcji w ramach Segmentu Instytucjonalnego ze względu na ograniczenia ustawowe lub inne istotne przyczyny, uznane przez Komitet Rynku.
10. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może złożyć jedną Dyspozycję, której wolumen odpowiada łącznemu wolumenowi Dyspozycji poszczególnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to towarzystwo.
11. Spółka udostępnia każdemu z Inwestorów instytucjonalnych za pośrednictwem Systemu informacje o operacjach w tym segmencie w zakresie określonym w § 31 ust. 2 Regulaminu. Do udostępniania Inwestorom instytucjonalnym informacji z Segmentu Instytucjonalnego § 31 Regulaminu stosuje się odpowiednio, z wyłączeniem ust. 7.

## **Załącznik L - Przydzielanie Płynnych SPW Market Makerom**

---

1. Zarząd przydziela Płynne SPW poszczególnym Market Makerom, jak również może zmieniać ten przydział.
2. Nie częściej niż na początku każdego miesiąca przydzielane będą w systemie rotacyjnym Płynne SPW, które będą kwotowane przez przynajmniej 4 Market Makerów w jednym czasie, a każdy Market Maker będzie kwotował przynajmniej jeden Płynny SPW z grupy zapadalności (koszyka), pod warunkiem, że przynajmniej jeden taki instrument jest sklasyfikowany w każdej grupie (koszyku).
3. Zarząd nie może dokonywać przydziału Płynnych SPW w dowolny sposób, a jedynie z zastosowaniem obiektywnego algorytmu, który zostanie przekazany do wiadomości Market Makerom.

## Załącznik M – Dzielne statystyki

---

1. Na koniec każdego Dnia Obrotu do publicznej wiadomości będzie podawane zestawienie, o którym mowa w § 31 ust. 5 Regulaminu, zawierające w szczególności dla każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na rynku:
  - a) Kod papieru,
  - b) Charakterystykę papieru,
  - c) Cenę minimalną,
  - d) Cenę maksymalną,
  - e) Średnią cenę ważoną,
  - f) Całkowity obrót,gdzie pozycje c) – f) określane są na podstawie transakcji zawartych w danym dniu.
2. W przypadku transakcji warunkowych do publicznej wiadomości podawany będzie dodatkowo termin rozumiany jako liczba dni pomiędzy dniem rozliczenia transakcji otwierającej (łącznie z tym dniem) a dniem rozliczenia transakcji zamykającej (z wyłączeniem tego dnia), przy czym brane są pod uwagę wszystkie dni kalendarzowe w danym roku.

## **Załącznik N – Procedury używane w przypadku, gdy Uczestnik nie jest w stanie zweryfikować zawartych transakcji na swoim ekranie**

---

W przypadku, gdy Uczestnik nie może zweryfikować na swoim ekranie transakcji zawartych na Rynku, informacje o stanie Rynku i transakcjach zawartych przez danego Uczestnika można otrzymać:

1. Poprzez kontakt telefoniczny z upoważnionym przez Zarząd pracownikiem Spółki, który na monitorze danych SIA (*Datafeed Monitor*) sprawdzi wszystkie zawarte transakcje na Rynku i poinformuje Uczestnika o zawartych przez niego transakcjach.
2. W przypadku, gdy Spółka nie ma dostępu do monitora *Datafeed Monitor*, poprzez bezpośredni kontakt SIA S.p.A z Uczestnikiem, w którym przekazane zostaną niezbędne informacje.
3. W przypadku, gdy SIA nie ma dostępu do monitora *Datafeed Monitor*, poprzez użycie alternatywnego narzędzia *Tandem Monitor*, które połączone jest bezpośrednio z centralnym systemem za pomocą sieci lokalnej, przez które będzie można uzyskać dostęp do niezbędnych informacji.
4. W przypadku, gdy *Tandem Monitor* jest niedostępny, użycie przez SIA S.p.A programu usługowego nazwanego *Enform*, typowego dla platform tandemowych, dzięki któremu będzie można uzyskać bezpośredni dostęp do archiwum transakcji znajdującego się w pamięci zbiorowej, w celu pozyskania niezbędnych informacji. Archiwa są duplikowane, system więc jest zabezpieczony przed błędami (*Fault Tolerant*). Zapasowa kopia (back up) dostarczana jest na stronę Systemu *Disaster Recovery*.

## **Załącznik O - Procedura Anulowania Transakcji**

---

Anulowanie transakcji zawartych na Rynku może zostać dokonane wyłącznie w przypadku:

1. żądania anulowania transakcji zgłoszonego przez obie strony transakcji,
2. żądanie anulowania transakcji przez jedną stronę transakcji,
3. wystąpienia Istotnych Zakłóceń Rynkowych (IZR).

### **Ad. 1. W przypadku żądania anulowania transakcji zgłoszonego przez obie strony transakcji stosuje się poniższą procedurę:**

- 1) Anulowanie transakcji może zostać dokonane przez Spółkę na żądanie zgłoszone do Spółki przez obie strony transakcji telefonicznie, za pośrednictwem faxu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej,
- 2) Zgłoszone żądanie anulowania transakcji powinno zostać potwierdzone:
  - a) telefonicznie - w przypadku zgłoszenia za pośrednictwem faxu lub poczty elektronicznej,
  - b) za pośrednictwem faxu lub poczty elektronicznej – w przypadku zgłoszenia telefonicznego,
- 3) Żądanie powinno zostać zgłoszone i potwierdzone przez osobę upoważnioną do zawierania transakcji na Rynku,
- 4) Żądanie anulowania powinno wskazywać istotną przyczynę anulowania transakcji oraz powinno zostać zgłoszone do Spółki i potwierdzone nie później niż w ciągu 30 minut od chwili zawarcia transakcji,
- 5) W szczególności anulowanie transakcji warunkowej może zostać dokonane przez Spółkę w przypadku wystąpienia Istotnych Różnic Cenowych (IRC),
- 6) IRC oznaczają, iż wyliczona przez System dla transakcji warunkowej cena referencyjna, o której mowa w Załączniku R, znacząco różni się od aktualnej ceny, po której zawierane są transakcje na rynku kasowym,
- 7) Komitet Rynku ustala katalog zdarzeń lub kryteria oceny zdarzeń, innych niż wymienione w pkt 5, które mogą zostać uznane przez Spółkę za istotną przyczynę anulowania transakcji,
- 8) W przypadku dokonania anulowania Spółka niezwłocznie informuje o tym zdarzeniu Uczestników będących stronami transakcji.

### **Ad. 2. W przypadku żądania anulowania transakcji zgłoszonego przez jedną stronę transakcji stosuje się poniższą procedurę:**

- 1) Anulowanie transakcji może zostać dokonane przez Spółkę na żądanie zgłoszone do Spółki przez jedną stronę transakcji telefonicznie, za pośrednictwem faxu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej,
- 2) Zgłoszone żądanie anulowania transakcji powinno zostać potwierdzone:
  - a) telefonicznie - w przypadku zgłoszenia za pośrednictwem faxu lub poczty elektronicznej,
  - b) za pośrednictwem faxu lub poczty elektronicznej – w przypadku zgłoszenia telefonicznego,

- 3) Żądanie powinno zostać zgłoszone i potwierdzone przez osobę upoważnioną do zawierania transakcji na Rynku,
- 4) Żądanie anulowania powinno wskazywać istotną przyczynę anulowania transakcji oraz powinno zostać zgłoszone do Spółki i potwierdzone nie później niż w ciągu 25 minut od chwili zawarcia transakcji,
- 5) Niezwłocznie po otrzymaniu żądania anulowania transakcji przez jedną jej stronę, Spółka zobowiązana jest poinformować drugą stronę transakcji o zgłoszonym żądaniu,
- 6) W przypadku gdy druga strona transakcji wyrazi zgodę na jej anulowanie w ciągu 10 minut od otrzymania od Spółki informacji o zgłoszeniu żądania anulowania transakcji, stosuje się procedurę określoną w Ad. 1,
- 7) W przypadku gdy druga strona transakcji nie wyrazi zgody na jej anulowanie w ciągu 10 minut od otrzymania od Spółki informacji o zgłoszeniu żądania anulowania transakcji, Spółka może anulować transakcję w przypadku gdy cena transakcji (wyrażona rentownością w okresie do wykupu, a w przypadku SPW o oprocentowaniu zmiennym wyrażona w procentach wartości nominalnej) różni się o co najmniej 80 punktów bazowych:
  - a) od ostatniej ceny transakcji zawartej w ciągu 5 minut przed zawarciem transakcji, która jest objęta żądaniem anulowania,
  - b) w przypadku gdy nie można ustalić ceny w sposób, o którym mowa w lit. a), od ceny ustalonej w oparciu o najlepszą ofertę kupna i sprzedaży z chwili zawarcia transakcji, która jest objęta żądaniem anulowania,
  - c) w przypadku gdy nie można ustalić ceny w sposób, o którym mowa w lit. a) i b), od ceny ustalonej na podstawie opinii Uczestników zajmujących trzy pierwsze pozycje w kwartalnej ocenie okresowej dealerów SPW dokonywanej przez Emitenta, z wyłączeniem Uczestników będących stronami transakcji, która jest objęta żądaniem anulowania,
- 8) W celu zasięgnięcia opinii, o której mowa w pkt 7 lit. c), Spółka zwraca się do pełnomocników Uczestnika upoważnionych do działania na Rynku o podanie ceny służącej do ustalenia wyceny rynkowej właściwej na chwilę zawarcia transakcji, która jest objęta żądaniem anulowania, a następnie ustala wycenę rynkową w oparciu o cenę wyznaczoną jako średnia arytmetyczna cen podanych przez opiniujących Uczestników,
- 9) Komitet Rynku ustala katalog zdarzeń lub kryteriów oceny zdarzeń, innych niż wymienione w pkt 8, które mogą zostać uznane przez Spółkę za istotną przyczynę anulowania transakcji,
- 10) W przypadku dokonania anulowania Spółka niezwłocznie informuje o tym zdarzeniu Uczestników będących stronami transakcji,
- 11) Do anulowania transakcji, w przypadku, o którym mowa w ust. 6 Załącznika R do Regulaminu, nie stosuje się pkt 6 – 9.

### **Ad. 3 Istotne Zakłócenia Rynkowe (IZR)**

- 1) Istotne Zakłócenia Rynkowe (IZR) oznaczają okoliczności związane z technicznym funkcjonowaniem Systemu, które w opinii Spółki, mogą skutkować nieprawidłowościami w prowadzeniu obrotu przez Uczestnika. Do okoliczności uznanych za IZR zalicza się w szczególności następujące sytuacje:
  - a) Niedostępność (lub wyłączenie) Systemu w czasie wyznaczonych godzin pracy,
  - b) Udział w rynku jest ograniczony, np. z powodu wyłączenia kanału sieci, co spowoduje niedostępność Systemu dla istotnej liczby Uczestników,

- c) Poziom obsługi technicznej Systemu uniemożliwia istotnej liczbie Uczestników zawieranie transakcji, bez narażania ich na znaczące ryzyko rynkowe (np. niepewność co do stanu Rynku, uniemożliwienie podania ceny, uniemożliwienie zapoznania się z najlepszą Ceną lub błędne informacje o Cenie) lub
  - d) Bezpieczeństwo lub integralność Systemu jest naruszona, lub wystawiona na bezpośrednie zagrożenie, lub Spółka nie może kontrolować lub monitorować Systemu przy użyciu standardowych narzędzi.
- 2) Okres IZR trwa od chwili określenia przez Spółkę powstania IZR do chwili, w której Spółka uzna, że System został przywrócony do swego normalnego stanu. Z zastrzeżeniem powyższych zapisów, za początek okresu IZR przyjmuje się moment otrzymania wstępnego zawiadomienia Uczestnika o nieprawidłowościach,
  - 3) W przypadku powstania IZR, Spółka dokona anulowania transakcji, które Spółka uzna za zawarte na skutek błędu spowodowanego IZR. Z zastrzeżeniem powyższego zapisu, może zostać ustalone, iż:
    - a) transakcje zrealizowane poza okresem IZR także zostały zawarte na skutek błędu spowodowanego IZR lub
    - b) transakcje zrealizowane w okresie IZR nie zostały zawarte na skutek błędu spowodowanego IZR,
  - 4) Przed podjęciem decyzji w sprawie anulowania transakcji Spółka przeprowadzi konsultacje z Uczestnikami,
  - 5) Spółka niezwłocznie powiadomi Emitenta, Narodowy Bank Polski, instytucje rozliczeniowe oraz Uczestników o wystąpieniu IZR,
  - 6) Nie później niż do godziny 18.30 czasu Środkowoeuropejskiego Dnia Obrotu podczas którego wystąpił IZR, Spółka powiadomi o transakcjach podlegających anulowaniu Uczestników będących stronami tych transakcji. W szczególnych okolicznościach Spółka może przekazać powyższe informacje w terminie późniejszym,
  - 7) Spółka niezwłocznie powiadomi Uczestników o zakończeniu okresu występowania IZR.

## Załącznik P – Tabela opłat

## I. OPŁATY CZŁONKOWSKIE

	Market Maker	Market Taker	Inni uczestnicy
Opłata członkowska miesięczna	Brak	Brak	Brak

## II. OPŁATY TRANSAKCYJNE, Z WYŁĄCZENIEM TRANSAKCJI WARUNKOWYCH (RYNEK KASOWY)

## A. Transakcje, których stroną są wyłącznie Market Makerzy lub Market Takerzy

**1. Opłata transakcyjna zryczałtowana**

1. Od każdego z Uczestników, z zastrzeżeniem Rozdziału III pkt 2 niniejszego Załącznika, pobierana jest zryczałtowana opłata transakcyjna, w ramach której Uczestnik ma prawo do zrealizowania, w danym miesiącu kalendarzowym, bez dodatkowych opłat, *wartość transakcji* określoną w Tabeli A dla Market Makerów oraz w Tabeli B dla Market Takerów.
2. Zryczałtowana opłata transakcyjna pobierana jest bez względu na zrealizowaną wartość transakcji w danym miesiącu kalendarzowym.
3. W przypadku dopuszczenia Uczestnika do działania na Rynku, pierwsza zryczałtowana opłata transakcyjna pobierana jest w pełnej wysokości począwszy od miesiąca kalendarzowego, w którym Uczestnik uzyskał prawo do zawierania transakcji na Rynku, zgodnie z § 7 ust. 4 i § 8 ust. 4 Regulaminu.
4. W przypadku rezygnacji Uczestnika z działania na Rynku lub wykluczenia Uczestnika, ostatnia zryczałtowana opłata transakcyjna pobierana jest w pełnej wysokości za miesiąc kalendarzowy, w którym utracił on status Uczestnika.
5. W przypadku zmiany statusu Uczestnika z Market Makera na Market Taker albo z Market Taker na Market Makera, zryczałtowana opłata transakcyjna, za miesiąc kalendarzowy, w którym dokonała się zmiana statusu Uczestnika, pobierana jest w pełnej wysokości obowiązującej Uczestnika przed dokonaniem tej zmiany. W takim przypadku nie ulega zmianie *wartość transakcji*, o której mowa w pkt. 1.

Tabela A

	Market Maker
<b>Wartości transakcji mieszcząca się w opłacie zryczałtowanej</b>	<b>Opłata zryczałtowana w PLN</b>
1 mld PLN	20.000,00 PLN

Tabela B

	Market Taker
<b>Wartości transakcji mieszcząca się w opłacie zryczałtowanej</b>	<b>Opłata zryczałtowana w PLN</b>
250 mln PLN	10.000,00 PLN

**2. Opłaty transakcyjne powyżej opłaty zryczałtowanej**

1. W przypadku przekroczenia wartości transakcji mieszczącej się w opłacie zryczałtowanej, opłaty transakcyjne pobiera się odpowiednio do zrealizowanej przez Uczestnika, wartości transakcji w danym progu transakcyjnym określonym w Tabeli C dla Market Makera i w Tabeli D dla Market Taker, liczonej narastająco w danym miesiącu kalendarzowym.
2. Opłaty transakcyjne pobierane są od każdej strony transakcji.
3. W przypadku zmiany statusu Uczestnika z Market Makera na Market Taker albo z Market Taker na Market Makera opłaty transakcyjne, za miesiąc kalendarzowy, w którym dokonała się zmiana statusu Uczestnika pobierane są w wysokości obowiązującej Uczestnika przed dokonaniem tej zmiany.

Tabela C

<b>Progi transakcyjne powyżej limitu mieszczącego się w opłacie zryczałtowanej</b>	<b>Market Maker</b>	
	<b>Opłata w %</b>	<b>Opłata w PLN na 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
powyżej 1 mld PLN nie więcej niż 3 mld PLN	0,0015 %	15 PLN
powyżej 3 mld PLN nie więcej niż 5 mld PLN	0,001 %	10 PLN
powyżej 5 mld PLN	0,0005 %	5 PLN

Tabela D

<b>Progi transakcyjne powyżej limitu mieszczącego się w opłacie zryczałtowanej</b>	<b>Market Taker</b>	
	<b>Opłata w %</b>	<b>Opłata w PLN na 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
powyżej 0,25 mld PLN nie więcej niż 0,5 mld PLN	0,003 %	30 PLN
powyżej 0,5 mld PLN nie więcej niż 1 mld PLN	0,0025 %	25 PLN
Powyżej 1 mld PLN	0,002 %	20 PLN

**3. Opłaty transakcyjne nieobjęte opłatą zryczałtowaną**

1. W przypadku transakcji o wartości nie mniejszej niż 150 mln PLN, zawartej na podstawie dyspozycji RFQ, pobiera się opłaty transakcyjne w wysokości określonej w Tabeli E.
2. Wartości transakcji, o której mowa w ust. 1, nie wlicza się do wartości transakcji określonej odpowiednio dla Market Makera w Tabeli A, a dla Market Taker w Tabeli B.
3. Opłaty transakcyjne pobierane są od każdej strony transakcji.

Tabela E

<b>Opłata w %</b>	<b>Opłata w PLN na 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
0,001 %	10 PLN

**B. Transakcje zawierane w ramach Segmentu Instytucjonalnego, których stroną są Inwestorzy instytucjonalni.**

Inwestorzy instytucjonalni ponoszą opłaty transakcyjne w wysokości określonej w Tabeli F.

Tabela F

	<b>Inwestor Instytucjonalny</b>
<b>Opłata w %</b>	<b>Opłata w PLN na 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
0,003 %	30 PLN

**III. OPŁATY OD TRANSAKCJI WARUNKOWYCH (RYNEK REPO)**

1. Wartość transakcji warunkowych nie wlicza się do limitu transakcji objętego opłatą zryczałtowaną na Rynku Kasowym.
2. Od Uczestników działających wyłącznie na Rynku REPO nie pobiera się zryczałtowanej opłaty transakcyjnej.
3. Wysokość opłaty od transakcji warunkowych z uwzględnieniem odpowiednio stawek określonych w Tabeli G i H oblicza się zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{Wysokość opłaty} = \text{wartość transakcji otwierającej} * \text{termin repo} / 365 * \text{stawka}$$

gdzie:

- wysokość opłaty - wartość opłaty od transakcji warunkowej pobieranej przez Spółkę,
  - wartość transakcji otwierającej - wartość brudna transakcji otwierającej,
  - termin repo - czas trwania transakcji repo wyrażony w dniach, obliczany jako różnica pomiędzy datą rozliczenia transakcji zamykającej i datą rozliczenia transakcji otwierającej,
  - stawka - wysokość odpowiedniej stawki zgodnej z Tabelą G lub H.
4. Opłaty pobierane są od każdej ze stron transakcji, za wyjątkiem podmiotu zawierającego transakcje w roli Agenta Emitenta.

Tabela G

	<b>Uczestnik działający na Rynku Kasowym i Rynku Repo</b>
<b>Termin repo</b>	<b>Stawki wyrażone w punktach bazowych (bp) w skali roku dla transakcji warunkowych z wyłączeniem transakcji general collateral</b>
1 dzień	3,5
od 2 do 4 dni	3,0
powyżej 4 dni	2,5

Tabela H

	<b>Uczestnik działający na Rynku Kasowym i Rynku Repo</b>
<b>Termin repo</b>	<b>Stawki wyrażone w punktach bazowych (bp) w skali roku dla transakcji general collateral</b>
1 dzień	1,5
od 2 do 4 dni	1,5
powyżej 4 dni	1,5

5. Do Uczestników działających wyłącznie na Rynku REPO stosuje się stawki określone w Tabeli G i H podwyższone o 50 %.

#### **IV. INNE OPŁATY**

##### 1. Opłaty związane z anulowaniem transakcji

- 1) Z zastrzeżeniem pkt 4, w przypadku anulowania transakcji na żądanie obu stron transakcji (ust. 1 Załącznika O) pobiera się:
  - a) opłatę transakcyjną na zasadach określonych odpowiednio w Rozdziale II lub III.
  - b) opłatę za anulowanie transakcji w wysokości równej 1.000 PLN od każdej ze stron, z zastrzeżeniem lit. c).
  - c) opłatę za anulowanie transakcji w wysokości 2.000 PLN od strony, która zobowiązała się uiścić opłatę od obu jej stron.
- 2) Z zastrzeżeniem pkt 3, w przypadku anulowania transakcji na żądanie jednej strony (ust. 2 Załącznika O), pobiera się:
  - a) opłatę transakcyjną na zasadach określonych odpowiednio w Rozdziale II lub III wyłącznie od strony żądającej anulowania tej transakcji.
  - b) opłatę za anulowanie transakcji w wysokości równej 2.000,- PLN od strony żądającej anulowania tej transakcji.
- 3) W przypadku anulowania transakcji, w sytuacji, o której mowa w ust. 6 Załącznika R do Regulaminu, wyłącznie do strony transakcji, która dokonała alokacji SPW pobiera się:
  - a) opłatę transakcyjną na zasadach określonych w Rozdziale III.
  - b) opłatę za anulowanie transakcji w wysokości równej 2.000 PLN.
- 4) W przypadku anulowania transakcji w związku z IZR (ust. 3 Załącznika O) lub w związku z IRC (ust. 1 pkt 5 Załącznika O) opłat nie pobiera się.

## **V. ZASADY POBIERANIA OPŁAT**

1. Spółka pobiera opłaty od wszystkich Uczestników, z wyłączeniem Agenta Emitenta w zakresie zawieranych przez niego transakcji na Rynku w imieniu Emitenta.
2. Spółka wystawia faktury w terminie 7 dni od zakończenia miesiąca kalendarzowego.
3. Spółka wystawia faktury w złotych polskich lub w euro.
4. W przypadku wystawienia faktur w euro Spółka dokonuje przeliczenia równowartości opłat na podstawie kursu wyznaczanego poprzez pomniejszenie o 2 % średniego kursu euro ogłoszonego przez NBP na dzień wystawienia faktury, z zastrzeżeniem, iż na żądanie Uczestnika faktura może być wystawiona w złotych polskich bez przeliczania jej równowartości.
5. Uczestnik zobowiązany jest wpłacić należne opłaty na rachunek bankowy Spółki w terminie 21 dni od daty wystawienia faktury za wykonaną usługę. Termin płatności uważa się za dochowany w przypadku gdy nastąpiło uznanie rachunku bankowego Spółki.
6. W przypadku gdy Uczestnik opóźni się z dokonaniem płatności, Spółka ma prawo naliczyć odsetki ustawowe za czas opóźnienia, zgodnie z obowiązującymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przepisami.
7. W ramach prowadzonych promocji Spółka, w drodze uchwały Zarządu, może na czas określony obniżyć wysokość lub zrezygnować z pobierania opłat.

## **Załącznik R – Zasady zawierania transakcji warunkowych**

---

1. Przez transakcję warunkową rozumie się transakcję, w ramach której jej strony zobowiązują się wobec siebie, jedna do zbycia SPW, a druga do ich nabycia i zapłacenia za nie oznaczonej kwoty pieniężnej. Jednocześnie, w ramach tej samej transakcji, jej strony zobowiązują się do zwrotnego przeniesienia w takiej samej liczbie takich samych SPW po z góry oznaczonych cenie i terminie.
2. Na Rynku można zawierać transakcje warunkowe typu buy sell back i sell buy back (BSB/SBB) oraz klasyczne repo, przy czym przedmiotem transakcji zawieranych przez uczestników mogą być zarówno poszczególne SPW jak i większa liczba SPW jednocześnie w ramach transakcji typu general collateral. Typy transakcji warunkowych odróżnia sposób określenia SPW stanowiącego zabezpieczenie w momencie zawarcia transakcji:
  - a) transakcja warunkowa specjalna - gdy jej przedmiotem jest dany SPW,
  - b) transakcja warunkowa generalna (tzw. general collateral, GC) – gdy w chwili zawarcia transakcji nie został lub nie zostały określone SPW.
3. Wszystkie SPW dopuszczone do obrotu na Rynku, z wyłączeniem obligacji indeksowanych, mogą być przedmiotem transakcji warunkowych, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Poniższe ograniczenia w zakresie obrotu SPW stosuje się na rynku repo:
  - a) Spółka określa listę SPW mogących być przedmiotem transakcji typu general collateral po konsultacji z Uczestnikami.
  - b) nie jest możliwe zawieranie transakcji warunkowej danym SPW w przypadku gdy data rozliczenia transakcji zamknięcia przypada po - zaś data rozliczenia transakcji otwarcia przypada przed - dniem ustalenia prawa do odsetek dla tego SPW (dzień rozliczeniowy, w którym określa się prawo do odsetek; właściciel SPW w tym dniu jest uprawniony do uzyskania kwoty kuponu odsetkowego).
5. Godziny zawierania transakcji warunkowych określa załącznik E.
6. W przypadku transakcji general collateral wskazanie (alokacja) SPW będących jej przedmiotem powinno nastąpić w ciągu 2 godzin od czasu zawarcia tej transakcji, lecz nie później niż w punkcie końcowym alokacji (tzw. cut-off time), który następuje w ciągu 15 minut po zakończeniu fazy zawierania transakcji warunkowych. W ramach alokacji sprzedający może wskazać nie więcej niż cztery serie SPW. W przypadku wskazania więcej niż czterech serii SPW, na wniosek kupującego Spółka dokona anulowania transakcji general collateral.
7. Przedmiotem transakcji warunkowej mogą być pakiety SPW o wartości nominalnej 2,5 miliona złotych lub stanowiące pełną wielokrotność tej kwoty.
8. Uczestnicy mogą składać na Rynku anonimowe i nieanonimowe dyspozycje zawarcia transakcji warunkowej, z zastrzeżeniem dyspozycji typu RFQ, która może zostać złożona wyłącznie jako dyspozycje nieanonimowa.
9. Złożona na Rynku dyspozycja udostępniana jest przez System wszystkim Uczestnikom, z wyłączeniem dyspozycji RFQ udostępnianych przez System wyłącznie Uczestnikowi, do którego została skierowana oraz z zastrzeżeniem załącznika Q.
10. Uczestnicy mogą składać na Rynku dyspozycje zawarcia transakcji warunkowej, które mogą być jednostronne (tylko kupno lub tylko sprzedaż) bądź dwustronne i określają w szczególności:
  - a) nazwę SPW, z wyłączeniem dyspozycji typu general collateral,
  - b) termin,
  - c) stopę repo,
  - d) wielkość.

11. Z zastrzeżeniem ust. 12, transakcja warunkowa jest zawarta z chwilą potwierdzenia jej zawarcia przez obie strony lub z chwilą upływu terminu określonego przez Spółkę liczonego od momentu wysłania zlecenia do wystawcy dyspozycji. W przypadku gdy Spółka nie określi inaczej termin wynosi 300 sekund.
12. Transakcja warunkowa jest zawarta, w następstwie złożonej przez Uczestnika dyspozycji typu RFQ, o ile obie strony potwierdzą fakt zawarcia tej transakcji, w terminie określonym przez Spółkę liczonym od chwili złożenia tej dyspozycji. W przypadku gdy Spółka nie określi inaczej termin wynosi 300 sekund.
13. 12a. Spółka określa terminy, o których mowa w ust. 11 i 12, po konsultacji z Uczestnikami. Od chwili złożenia zlecenia przez kontrahenta do chwili potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej przez wystawcę dyspozycji, dyspozycja ta nadal pozostaje na rynku i jest dostępna dla wszystkich Uczestników. Jeśli w tym czasie w oparciu o tę dyspozycję wpłynie kolejne zlecenie, uczestnik wystawca dyspozycji zobowiązany jest do potwierdzenia najwcześniejszego otrzymanego zlecenia, z zastrzeżeniem ustępu 14. Zapisu nie stosuje się do transakcji warunkowych zawieranych za pośrednictwem dyspozycji typu RFQ.
14. Uczestnik może odmówić potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej w terminie, o którym mowa w ust. 11. W przypadku transakcji innych niż zawieranych na podstawie dyspozycji RFQ, jedyną przyczyną odmowy potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej może być brak limitu kredytowego dla Uczestnika będącego drugą stroną tej transakcji.
15. Dyspozycja zawarcia transakcji warunkowej może być zawieszona lub usunięta przez wystawcę. Po potwierdzeniu transakcji dyspozycja lub jej część, będąca przedmiotem transakcji, jest automatycznie usuwana z Rynku.
16. Spółka udostępnia Uczestnikom w czasie rzeczywistym, za pośrednictwem Systemu, następujące informacje dotyczące zawartych w ciągu dnia transakcji:
  - a) Stopy repo, wielkości najlepszych dyspozycji kupna i sprzedaży dla poszczególnych terminów i kody Uczestników,
  - b) Stopy repo, wielkości i godziny zawarcia ostatnich transakcji,
  - c) w sposób poufny listę transakcji zawartych przez danego Uczestnika.
17. Stopa Repo oznacza wartość rocznej stopy procentowej w stosunku rocznym ustaloną przez strony transakcji w celu wyliczenia wartości transakcji zamknięcia (SLV), w oparciu o wartość transakcji otwierającej (FLV) i termin repo:

$$SLDP = FLDP * (1 + RR * RD / 365)$$

$$FLV = FLDP * qty$$

$$SLV = SLDP * qty$$

**FLDP** – cena brudna transakcji otwierającej, **FLDP = FLCP + FLAI** (w %)

**FLCP** – cena czysta transakcji otwierającej (FL), cena referencyjna (w %)

**FLAI** – odsetki skumulowane transakcji otwierającej na jej datę rozliczenia

**RR** – stopa Repo (w %)

**RD** – termin Repo (w dniach), różnica pomiędzy datą rozliczenia **SL** i datą rozliczenia **FL**

**SLDP** – cena brudna transakcji zamykającej (SL)

**SLCP** – cena czysta transakcji zamykającej **SLCP = SLDP – SLAI**

**SLAI** – odsetki skumulowane transakcji zamykającej na jej datę rozliczenia

Cena referencyjna (czysta) jest wyznaczana co godzina według następującego algorytmu:

- 1) Jest ostatnią ceną transakcyjną z zewnętrznego strumienia danych pobieraną przez System z ostatniej godziny (zewnętrzny strumień danych Systemu MTS jest zasilany cenami z Systemu Bloomberg),
- 2) Jeśli nie wyznaczono ceny zgodnie z pkt 1 – średnia cena ofert kupna/sprzedaży z rynku kasowego Treasury BondSpot Poland,
- 3) Jeśli nie wyznaczono ceny zgodnie z pkt 1 i 2 – ostatnia cena z rynku kasowego Treasury BondSpot Poland z dnia poprzedzającego,
- 4) Jeśli nie wyznaczono ceny zgodnie z pkt 1, 2 i 3 – cena emisyjna danego SPW

## **Załącznik Q – Zasady działania Agenta Emitenta**

---

Załącznik zostanie przekazany w terminie późniejszym niezwłocznie po jego uzgodnieniu z Emitentem i Agentem Emisji.