

Regulamin

ustalania kursów referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice

(obowiązujący od dnia 1 października 2019 r.)

I. Postanowienia ogólne

§ 1.

Mając na celu zachowanie transparentności i wiarygodności ustalania kursów referencyjnych **TBSP.Price** i **TBSP.fixPrice**, Regulamin określa zasady konstrukcji i ustalania kursów referencyjnych **TBSP.Price** i **TBSP.fixPrice** oraz ich publikacji oraz rolę BondSpot S.A. w ich opracowaniu.

II. Definicje

§ 2.

W niniejszym Regulaminie następujące określenia mają poniżej wymienione znaczenie:

- 1) **Regulamin** – Regulamin ustalania kursów referencyjnych **TBSP.Price** oraz **TBSP.fixPrice**;
- 2) **Spółka** – BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie, ul Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000022931, NIP: NIP 525-10-06-445, o kapitale zakładowym w wysokości 10.000.000 zł, wpłaconym w całości;
- 3) **Emitent** – Minister Finansów Rzeczypospolitej Polskiej;
- 4) **Rynek** –Rynek Treasury BondSpot Poland, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, z późn. zm.), na którym prowadzony jest obrót SPW, organizowany przez Spółkę na podstawie umowy zawartej z Emitentem;
- 5) **Regulamin TBSP** – Regulamin Rynku Treasury BondSpot Poland;
- 6) **SPW** – skarbowe papiery wartościowe w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (tj. Dz. U. z 2019 r. poz. 869), które zostały wprowadzone do obrotu na Rynku zgodnie z Regulaminem TBSP;
- 7) **Kurs referencyjny** – kurs **TBSP.Price** oraz kurs **TBSP.fixPrice**,
- 8) **Kurs TBSP.Price** – kurs referencyjny ustalany po zakończeniu każdej Sesji **TBSP.Price**;
- 9) **Kurs TBSP.fixPrice** – ostateczny kurs referencyjny ustalany po zakończeniu drugiej Sesji **TBSP.Price**,
- 10) **Sesja TBSP.Price** – określony w Regulaminie okres referencyjny, w oparciu o który ustalane są Kursy referencyjne,
- 11) **Dzień obrotu** – dzień roboczy, w którym odbywa się obrót na Rynku;
- 12) **Transakcje** – transakcje w rozumieniu Regulaminu TBSP zawarte w Segmencie kasowym Rynku;

- 13) **Kurs MidPrice** – kurs MidPrice w rozumieniu Regulaminu TBSP;
- 14) **Segment kasowy Rynku** – rynek kasowy w rozumieniu Regulaminu TBSP;
- 15) **Kurs środka rynku** – średnia arytmetyczna najlepszego poziomu Ofert kupna i sprzedaży w Segmencie kasowym Rynku;
- 16) **IZR** – Istotne Zakłócenia Rynkowe w rozumieniu Regulaminu TBSP;
- 17) **Strona internetowa Rynku** – www.bondspot.pl

III. Postanowienia ogólne

§ 3.

1. Spółka sprawuje kontrolę nad opracowywaniem Kursów referencyjnych;
2. Spółka określa zasady konstrukcji Kursów referencyjnych i podawania wyliczanej ich wartości do publicznej wiadomości oraz sprawuje nadzór nad przebiegiem Sesji **TBSP.Price**.
3. Kontrola nad opracowywaniem Kursów referencyjnych obejmuje wszelkie czynności konieczne do wykonywania obowiązków Spółki w odniesieniu do ustalania Kursów referencyjnych, w szczególności obejmuje następujące czynności:
 - 1) zarządzanie mechanizmami dotyczącymi wyznaczania Kursów referencyjnych,
 - 2) gromadzenie, analizę oraz przetwarzanie danych na potrzeby wyznaczania Kursów referencyjnych,
 - 3) wyznaczanie Kursów referencyjnych zgodnie z Regulaminem.

IV. Obliczanie i wyznaczanie Kursów referencyjnych

§ 4.

1. Kursy referencyjne obliczane są w stosunku do każdej serii SPW notowanej na Rynku, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Przedmiotem ustalania Kursów referencyjnych są wyłącznie SPW będące obligacjami skarbowymi nominowanymi w złotych.

§ 5.

1. Kurs referencyjny jest to kurs informacyjny ustalany przez Spółkę poza Rynkiem rozumiany jako cena za 100 zł wartości nominalnej SPW (cena czysta).
2. Kurs referencyjny jest obliczany w oparciu o kursy ustalone zgodnie z § 6 na Sesjach **TBSP.Price**.
3. Sesje **TBSP.Price** są przeprowadzane w Segmencie kasowym Rynku w dniach obrotu.
4. Sesje **TBSP.Price** są przeprowadzane zgodnie z Regulaminem TBSP.
5. Każda Sesja **TBSP.Price** trwa 30 minut.
6. W ciągu dnia obrotu na Rynku odbywają się dwie Sesje **TBSP.Price**:

- 1) pierwsza Sesja od godziny 9:00 do 9:30,
 - 2) druga Sesja od godziny 16:00 do 16:30.
7. Kurs **TBSP.Price** ustalany jest po zakończeniu Sesji **TBSP.Price**, a następnie jest publikowany przez Spółkę w ciągu 15 minut od zakończenia Sesji **TBSP.Price**.
8. Kurs **TBSP.Price** ustalany po zakończeniu:
- 1) pierwszej Sesji **TBSP.Price** jest dzienną wartością otwarcia,
 - 2) drugiej Sesji **TBSP.Price** jest dzienną wartością zamknięcia.
9. W oparciu o Kurs **TBSP.Price** z drugiej Sesji **TBSP.Price** ustalany jest ostateczny kurs referencyjny **TBSP.fixPrice**, który publikowany jest przez Spółkę o godzinie 17:10.
10. W ostatecznym kursie referencyjnym **TBSP.fixPrice** nie uwzględnia transakcji zawartych w trakcie drugiej Sesji **TBSP.Price**, a następnie anulowanych przez Spółkę po zakończeniu Sesji **TBSP.Price** nie później jednak niż o godzinie 17.00.

V. Zasady obliczania i ustalania Kursów referencyjnych

§ 6.

1. Kurs referencyjny ustalany jest w oparciu o dane dotyczące transakcji zawartych na Sesjach **TBSP.Price**.
2. W przypadku braku danych transakcyjnych, Kurs referencyjny ustalany jest w oparciu o Kurs MidPrice.
3. W przypadku braku danych transakcyjnych oraz gdy nie został określony Kurs MidPrice Kurs referencyjny ustalany jest w oparciu o Kurs środka rynku.
4. W przypadku braku danych umożliwiających ustalenie Kursu referencyjnego Kurs referencyjny nie jest ustalany.
5. Szczegółowa metodologia ustalania Kursów referencyjnych określona jest w załączniku do Regulaminu.

VI. Lista SPW, w stosunku do których ustalane są Kursy referencyjne

§ 7.

1. Spółka publikuje aktualną listę SPW, w stosunku do których ustalany jest Kurs referencyjny na stronie internetowej Rynku.
2. SPW, w stosunku do których ustalany jest Kurs referencyjny znajdują się na liście SPW od pierwszego dnia ich notowania na Rynku do ostatniego dnia notowania na Rynku włącznie.

VII. Odstąpienie od stosowania Regulaminu

§ 8.

Mając na uwadze bezpieczeństwo obrotu i interes jego uczestników Spółka może odstąpić od stosowania poszczególnych postanowień Regulaminu.

VIII. Publikacja Kursów referencyjnych

§ 9.

1. Wartości Kursów referencyjnych są publikowane przez Spółkę na stronie internetowej Rynku w dniach obrotu, z częstotliwością określoną w Regulaminie.
2. Spółka nie publikuje wartości Kursu referencyjnego, jeżeli nie są spełnione warunki publikacji określone w metodzie jego opracowywania, z uwzględnieniem § 10.
3. W przypadku ogłoszenia przez Spółkę IZR na Rynku lub wystąpienia innej awarii technicznej, Spółka może opóźnić publikację wartości Kursu referencyjnego.
4. Jeżeli nie jest możliwa publikacja wartości Kursu referencyjnego lub w przypadku opóźnienia publikacji wartości Kursu referencyjnego Spółka publikuje taką informację na stronie internetowej Rynku.
5. Jeżeli po publikacji wartości Kursu referencyjnego ujawnione zostaną okoliczności wskazujące na niespełnianie przez ten kurs warunków publikacji określonych w metodzie jego opracowywania, w szczególności z uwagi na ogłoszenie przez Spółkę IZR na Rynku lub wystąpienia innej awarii technicznej, Spółka publikuje niezwłocznie informację o anulowaniu Kursu referencyjnego.

IX. Zmiana godzin rozpoczęcia Sesji TBSP.Price, odwołanie Sesji TBSP.Price, brak ustalenia Kursu referencyjnego

§ 10.

1. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Spółka może:
 - 1) zmienić godzinę rozpoczęcia Sesji **TBSP.Price**, jednak godzina rozpoczęcia Sesji nie powinna być ustalona na godzinę późniejszą niż:
 - a) 12:00 dla pierwszej Sesji,
 - b) 16:00 dla drugiej Sesji,
 - 2) odwołać Sesję **TBSP.Price**.
2. Do szczególnie uzasadnionych przypadków należy w szczególności:
 - 1) zawieszenie przez Spółkę obrotu SPW na Rynku, w tym na żądanie właściwego organu nadzoru;
 - 2) przestały występować normalne warunki rynkowe,
 - 3) ogłoszenie przez Spółkę IZR na Rynku lub wystąpienia innej awarii technicznej.
3. Kurs referencyjny może nie zostać ustalony, w szczególności w przypadku:
 - 1) odwołania danej Sesji **TBSP.Price**,

- 2) zawieszenia obrotu SPW na Rynku, w tym na żądanie właściwego organu nadzoru,
 - 3) ogłoszenie przez Spółkę IZR na Rynku lub wystąpienia innej awarii technicznej,
 - 4) braku danych umożliwiających jego ustalenie.
4. Spółka publikuje informację o wystąpieniu przypadków, o których mowa w ust. 1 lub 3 oraz o ich przyczynach.

X. Odpowiedzialność Spółki

§ 11.

Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe na skutek stosowania Kursów referencyjnych lub innego ich wykorzystania bez wiedzy lub zgody Spółki.

XI. Zmiana Regulaminu

§ 12.

1. Spółka ma prawo do zmiany Regulaminu.
2. Zmieniony Regulamin publikowany jest na stronie internetowej Rynku.
3. Zmiany Regulaminu wchodzi w życie w dniu wskazanym w informacji o zmianie Regulaminu, nie wcześniej jednak niż po upływie 7 dni od opublikowania zmienionego Regulaminu na stronie internetowej Rynku, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Spółka może zdecydować o wejściu w życie zmian Regulaminu przed upływem terminu wskazanego w ust. 3, jeżeli zmiana ma na celu dostosowanie Regulaminu do obowiązujących przepisów prawa lub wynika z decyzji właściwego organu nadzoru.

XII. Wejście w życie Regulaminu

§ 13.

Regulamin wchodzi w życie z dniem 1 października 2019 r.

Załącznik - Metodologia ustalania Kursów referencyjnych

1. Każda Sesja **TBSP.Price** podzielona jest na 30 jednoczyninutowych interwałóv. Kaźdy z interwałóv rozpoczyna się o kaźdej pełnej minucie w trakcie Sesji **TBSP.Price**.

(przykład: interwał rozpoczynający się o godzinie 9:00:00,000000 kończy o godzinie 9:00:59,999999)

2. Podczas kaźdego interwałv ustalane są kursy interwałowe. W oparciu o kursy interwałowe ustalany jest Kurs referencyjny. Kurs referencyjny jest to średnia ważona z kursóv interwałowych.
3. W pierwszym etapie obliczania kursu interwałowego uwzględniane są transakcje zawarte w czasie danego interwałv, które nie zostały anulowane w trakcie Sesji **TBSP.Price**. W przypadku braku transakcji zawartych w trakcie danego interwałv kursu transakcyjnego nie określa się. Kurs transakcyjny (T_i) to średni kurs transakcji ważony wolumenem według następnującego wzoru:

$$T_i = \frac{\sum_{j=1}^m P_j V_j}{S_i}$$

gdzie:

$$S_i = \sum_{j=1}^m V_j$$

T_i – wartość kursu transakcyjnego dla i-tego interwałv

P_j - cena dla j-tej transakcji

V_j – Wolumen dla j-tej transakcji

S_i – Suma wolumenóv transakcji dla i-tego interwałv

4. W przypadku, gdy w trakcie bieżącego interwałv nie został określony kurs transakcyjny w dalszym kroku wykorzystywany jest Kurs MidPrice (Mp_i) z momentu zakończenia danego interwałv.
5. W przypadku, gdy w trakcie bieżącego interwałv nie została zawarta transakcja, oraz nie został określony Kurs MidPrice to określany jest Kurs środka rynku (Mm_i) z momentu zakończenia danego interwałv.
6. W przypadku, gdy rynkowy spread k/s z momentu zakończenia bieżącego interwałv dla Kursu MidPrice albo Kursu środka rynku przekracza zdefiniowaną w Regulaminie TBSP wartość Maksymalnego Spreadu k/s odpowiadającego zapadalności Bazowych SPW z tej samej grupy, to Kursu MidPrice albo Kursu środka rynku nie określa się. Dla instrumentóv krótkoterminowych (K) stosuje się wartość Maksymalnego Spreadu k/s

odpowiadającej wartości Maksymalnego Spreadu k/s dla Grupy A, określonej w Załączniku G do Regulaminu TBSP.

7. W przypadku gdy w trakcie danego interwału nie został określony kurs transakcyjny oraz nie został określony Kurs MidPrice oraz nie została dokonana kalkulacja Kursu środka rynku, kurs interwałowy nie jest wyznaczony i nie będzie uwzględniony w procesie kalkulacji Kursu referencyjnego.
8. Waga kursu transakcyjnego Wt_i określana jest w oparciu o wartość obrotów poszczególnych SPW, odrębnie dla zbiorów SPW należących do poszczególnych grup w zależności od terminu zapadalności poszczególnych SPW określonych zgodnie z Załącznikiem A do Regulaminu TBSP.
 - a. Dla instrumentów krótkoterminowych
 - i. 1 dla $S_i \leq KQ_1$
 - ii. 1.5 dla $KQ_1 < S_i \leq KQ_2$
 - iii. 2 dla $KQ_2 < S_i < KQ_3$
 - iv. 3 dla $S_i \geq KQ_3$,
 - b. Dla grupy A
 - i. 1 dla $S_i \leq AQ_1$
 - ii. 1.5 dla $AQ_1 < S_i \leq AQ_2$
 - iii. 2 dla $AQ_2 < S_i < AQ_3$
 - iv. 3 dla $S_i \geq AQ_3$,
 - c. Dla grupy B
 - i. 1 dla $S_i \leq BQ_1$
 - ii. 1.5 dla $BQ_1 < S_i \leq BQ_2$
 - iii. 2 dla $BQ_2 < S_i < BQ_3$
 - iv. 3 dla $S_i \geq BQ_3$,
 - d. Dla grupy C
 - i. 1 dla $S_i \leq CQ_1$
 - ii. 1.5 dla $CQ_1 < S_i \leq CQ_2$
 - iii. 2 dla $CQ_2 < S_i < CQ_3$
 - iv. 3 dla $S_i \geq CQ_3$,

e. Dla grupy D

- i. 1 dla $S_i \leq DQ_1$
- ii. 1.5 dla $DQ_1 < S_i \leq DQ_2$
- iii. 2 dla $DQ_2 < S_i < DQ_3$
- iv. 3 dla $S_i \geq DQ_3$,

gdzie:

GrQ_k – k-ty kwartył rozkładu interwałów, dla których wartość obrotu dla poszczególnych SPW należących do danej grupy osiągnęła określony poziom.

9. Kwartyle wyznaczone są w zbiorze uporządkowanym U sumy wartości obrotu poszczególnymi SPW w trakcie interwału przez wskazanie numeru porządkowego (indeksu) wartości. Dla poszczególnych wartości kwartyli stosowane są następujące indeksy:

$$I_1 = \lceil |U| \times 0,25 \rceil$$

$$I_2 = \lceil |U| \times 0,50 \rceil$$

$$I_3 = \lceil |U| \times 0,75 \rceil$$

Gdzie:

- I_k – indeks elementu dla k-tego kwartyla;
- U – uporządkowany zbiór sumy obrotów w trakcie interwału dla poszczególnych grup instrumentów;
- $|U|$ – liczba elementów zbioru U (moc zbioru);
- $\lceil x \rceil$ – cecha górna liczby x .

10. Do obliczania wartości obrotu w danych interwałach stosuje się tylko transakcje, które nie zostały anulowane. Charakterystyki statystyczne wyznaczone są na poziomie całej grupy i odnoszą się do poszczególnych SPW należących do tej grupy. W przypadku wyznaczenia charakterystyk rozkładu na równym poziomie, przypisywana jest waga najwyższa dla danej grupy.

11. Progi wyznaczone są na podstawie analizy opartej na danych z czterech poprzedzających kwartałów (okres obserwacji) i obowiązują od początku kwartału następującego po kwartale, w którym dane z okresu obserwacji są analizowane. W przypadku braku transakcji w okresie czterech poprzedzających kwartałów progi wyznaczone są na podstawie danych z ostatniego kwartału, w którym zawarto transakcje.

12. Progi publikowane są z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem wobec momentu ich obowiązywania. Rewizja progów następuje raz na kwartał.

13. Waga Kursu MidPrice (Wp_i) wynosi 0,95.
14. Waga Kursu środka rynku (Wm_i) wynosi 0,80.
15. Do obliczenia Kursu referencyjnego wymagane jest, aby suma wag dla kursów interwałowych dla wszystkich interwałów wynosiła co najmniej 12.
16. Dla każdego kursu interwałowego określa się dodatkową wagę czasową wynikającą z odległości danego interwału od godziny F. Wagi odległości czasowej określa się jako funkcję pierwiastkową wg następującego wzoru:

$$G_i = \sqrt[10]{n_i}$$

gdzie:

n_i – numer i-tego interwału

G_i – waga dla i-tego interwału

Waga czasowa dla danego interwału zaokrąglana jest do czwartego miejsca dziesiętnego.

17. Kurs referencyjny wyznaczany jest na podstawie następującego wzoru:

$$F = \frac{\sum_{i=1}^{n=30} K_i G_i W_i}{\sum_{i=1}^{n=30} G_i W_i}$$

gdzie:

K_i – kurs interwałowy wyznaczany według następującego algorytmu:

$$K_i = \begin{cases} T_i & \text{gdy istnieje kurs transakcyjny dla } i \text{ - tego interwału} \\ Mp_i & \text{gdy istnieje Kurs MidPrice dla } i \text{ - tego interwału} \\ Mm_i & \text{gdy nie istnieje kurs transakcyjny i Kurs MidPrice dla } i \text{ - tego interwału} \end{cases}$$

W_i – waga kursu interwałowego wyznaczana jest według następującego algorytmu:

$$W_i = \begin{cases} Wt_i & \text{gdy istnieje kurs transakcyjny dla } i \text{ - tego interwału} \\ Wp_i & \text{gdy nie istnieje kurs transakcyjny dla } i \text{ - tego interwału} \\ Wm_i & \text{gdy nie istnieje kurs transakcyjny i Kurs MidPrice dla } i \text{ - tego interwału} \end{cases}$$

18. Kurs referencyjny określany jest w zaokrągleniu do trzeciego miejsca dziesiętnego.