

## Regulamin

### ustalania kursów referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice

#### 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 ustalone 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 transakcyjny** - średni kurs Transakcji ważony wolumenem, ustalany zgodnie postanowieniami załącznika do Regulaminu;

- 14) **Kurs MidPrice** – kurs MidPrice w rozumieniu Regulaminu TBSP;
- 15) **Segment kasowy Rynku** – rynek kasowy w rozumieniu Regulaminu TBSP;
- 16) **Kurs środka rynku** – średnia arytmetyczna najlepszego poziomu Ofert kupna i sprzedaży w Segmencie kasowym Rynku;
- 17) **Kurs interwałowy** – kurs ustalany podczas każdego Interwału, zgodnie z postanowieniami załącznika do Regulaminu;
- 18) **Interwał** - jednominutowy okres referencyjny, będący częścią Sesji **TBSP.Price**, w oparciu o który ustalany jest Kurs interwałowy;
- 19) **IZR** – Istotne Zakłócenia Rynkowe w rozumieniu Regulaminu TBSP;
- 20) **Strona internetowa Rynku** – [www.bondspot.pl](http://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. Zasady obliczania i ustalania 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 i § 7 na Sesjach **TBSP.Price**.
3. Sesje **TBSP.Price** są przeprowadzane w Segmencie kasowym Rynku w Dniach obrotu.

## Regulamin ustalania kursów referencyjnych **TBSP.Price** oraz **TBSP.fixPrice**

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 9:30 do 10:00,
  - 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.

### § 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, z zastrzeżeniem § 7.
5. Szczegółowa metodologia ustalania Kursów referencyjnych określona jest w załączniku do Regulaminu.

### § 7

1. Kurs **TBSP.fixPrice** ustalany jest w oparciu o Kurs **TBSP.Price** ustalony na ostatniej Sesji **TBSP.Price** danego Dnia obrotu, na której jest możliwe ustalenie Kursu **TBSP.fixPrice**.
2. Przy ustalaniu Kursu **TBSP.fixPrice** nie uwzględnia się Transakcji zawartych w trakcie danej Sesji **TBSP.Price**, a następnie anulowanych przez Spółkę po zakończeniu Sesji **TBSP.Price** nie później jednak niż do godziny 17.00.
3. W przypadku gdy danego Dnia obrotu ustalenie Kursu **TBSP.fixPrice** nie jest możliwe, Kursem **TBSP.fixPrice** jest Kurs **TBSP.fixPrice** z poprzedniego Dnia obrotu.
4. W przypadku braku danych umożliwiających ustalenie Kursu **TBSP.fixPrice**, Kurs **TBSP.fixPrice** ustalany jest w oparciu o minimalną cenę sprzedaży ustaloną dla tej serii SPW na przetargu sprzedaży lub najniższą przyjętą cenę czystą na przetargu zamiany, organizowanych przez Narodowy Bank Polski w imieniu Emitenta.
5. W przypadku, o którym mowa w ust. 4, nie uwzględnia się ceny ustalonej dla danej serii SPW na przetargu sprzedaży lub zamiany, jeżeli jej wprowadzenie do obrotu na Rynku połączone jest z asymilacją z serią SPW notowaną na Rynku.

6. Kurs **TBSP.fixPrice** publikowany jest przez Spółkę w ciągu 10 minut po zakończeniu obrotu SPW na Rynku w danym Dniu obrotu.

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

### § 8.

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.

## VI. Odstąpienie od stosowania Regulaminu

### § 9.

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

## VII. Publikacja Kursów referencyjnych

### § 10.

1. Ilekroć w Regulaminie jest mowa o publikacji przez Spółkę informacji rozumie się przez to ich publikację co najmniej na stronie internetowej Rynku oraz w serwisach dystrybutorów informacji na warunkach określonych przez dystrybutorów informacji, chyba że Regulamin określa inaczej miejsce publikacji informacji.
2. Informacje o wartości Kursów referencyjnych są publikowane przez Spółkę w Dniach obrotu z częstotliwością określoną w Regulaminie.
3. Informacje o wartości Kursów referencyjnych są publikowane przez Spółkę na stronie internetowej Rynku 15 minut po ich opublikowaniu w serwisach dystrybutorów informacji.
4. Spółka nie publikuje informacji o wartości Kursu referencyjnego, jeżeli nie są spełnione warunki publikacji określone w metodzie jego opracowywania, z uwzględnieniem § 11.
5. W przypadku ogłoszenia przez Spółkę IZR na Rynku lub wystąpienia innej awarii technicznej, Spółka może opóźnić publikację informacji o wartości Kursu referencyjnego.
6. Jeżeli nie jest możliwa publikacja informacji o wartości Kursu referencyjnego lub w przypadku opóźnienia publikacji informacji o wartości Kursu referencyjnego Spółka publikuje niezwłocznie taką informację.
7. Jeżeli po publikacji informacji o 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.

## **VIII. Zmiana godzin rozpoczęcia Sesji TBSP.Price, odwołanie Sesji TBSP.Price, brak ustalenia Kursu referencyjnego**

### **§ 11.**

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 ustalany, 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 niezwłocznie informację o wystąpieniu przypadków, o których mowa w ust. 1 lub 3 oraz o ich przyczynach.

## **IX. Odpowiedzialność Spółki**

### **§ 12.**

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

## **X. Zmiana Regulaminu**

### **§ 13.**

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.

## Regulamin ustalania kursów referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice

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.

## Załącznik do Regulaminu - Metodologia ustalania Kursów referencyjnych

1. W niniejszym załączniku do Regulaminu następujące określenia mają poniżej wymienione znaczenie:
  - 1) Waga Kursu interwałowego – miara ważności danego Kursu interwałowego, określona zgodnie ust. 8 - 14 załącznika do Regulaminu,
  - 2) Waga Kursu transakcyjnego – miara ważności danego Kursu transakcyjnego w zależności od sumy wolumenu Transakcji zawartych w danym Interwale,
  - 3) Waga Kursu MidPrice – miara ważności Kursy MidPrice,
  - 4) Waga Kursu środka rynku – miara ważności Kursu środka rynku,
  - 5) Waga progowa – wartość graniczna sumy wag Kursów interwałowych,
  - 6) Waga czasowa – miara ważności danego Kursu interwałowego w zależności od odległości danego Interwału od zakończenia Sesji **TBSP.Price**.
2. Każda Sesja **TBSP.Price** podzielona jest na 30 jednoczyninutowych Interwałów. Każdy z Interwałów rozpoczyna się o każdej pełnej minucie Sesji **TBSP.Price** i kończy się z upływem danej minuty, z wyłączeniem ostatniej mikrosekundy tej minuty.
3. Podczas każdego Interwału ustalane są Kursy interwałowe. W oparciu o Kursy interwałowe ustalany jest Kurs referencyjny. Kurs referencyjny jest to średnia ważona z Kursów interwałowych.
4. W pierwszym etapie obliczania Kursu interwałowego uwzględniane są Transakcje zawarte w czasie danego Interwału, które nie zostały anulowane w trakcie Sesji **TBSP.Price**. W przypadku braku Transakcji zawartych w trakcie danego Interwału Kursu transakcyjnego nie określa się. Kurs transakcyjny ( $T_i$ ) to średni kurs Transakcji ważony wolumenem według następującego 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 Interwału

$P_j$  - cena dla j-tej Transakcji

$V_j$  – Wolumen dla j-tej Transakcji

$S_i$  – Suma wolumenów Transakcji dla i-tego Interwału

5. W przypadku, gdy w trakcie bieżącego Interwału nie został określony Kurs transakcyjny w dalszym kroku wykorzystywany jest Kurs MidPrice ( $Mp_i$ ) z momentu zakończenia danego Interwału.

6. W przypadku, gdy w trakcie bieżącego Interwału nie została zawarta Transakcja, oraz nie został określony Kurs MidPrice to określany jest Kurs środka rynku ( $Mm_i$ ) z momentu zakończenia danego Interwału.
7. W przypadku, gdy rynkowy spread k/s z momentu zakończenia bieżącego Interwału 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 instrumentów 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.
8. 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.
9. 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  $S_i < KQ_1$
    - ii. 1.5 dla  $KQ_1 \leq S_i < KQ_2$
    - iii. 2 dla  $KQ_2 \leq S_i < KQ_3$
    - iv. 3 dla  $S_i \geq KQ_3$ ,
  - b. Dla grupy A
    - i. 1 dla  $S_i < AQ_1$
    - ii. 1.5 dla  $AQ_1 \leq S_i < AQ_2$
    - iii. 2 dla  $AQ_2 \leq S_i < AQ_3$
    - iv. 3 dla  $S_i \geq AQ_3$ ,
  - c. Dla grupy B
    - i. 1 dla  $S_i < BQ_1$
    - ii. 1.5 dla  $BQ_1 \leq S_i < BQ_2$



- iii. 2 dla  $BQ_2 \leq S_i < BQ_3$
  - iv. 3 dla  $S_i \geq BQ_3$ ,
- d. Dla grupy C
- i. 1 dla  $S_i < CQ_1$
  - ii. 1.5 dla  $CQ_1 \leq S_i < CQ_2$
  - iii. 2 dla  $CQ_2 \leq S_i < CQ_3$
  - iv. 3 dla  $S_i \geq CQ_3$ ,
- e. Dla grupy D
- i. 1 dla  $S_i < DQ_1$
  - ii. 1.5 dla  $DQ_1 \leq S_i < DQ_2$
  - iii. 2 dla  $DQ_2 \leq S_i < DQ_3$
  - 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.

10. 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  $x$ .

11. 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

## Regulamin ustalania kursów referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice

wyznaczenia charakterystyk rozkładu na równym poziomie, przypisywana jest waga najwyższa dla danej grupy.

12. Kwartyly 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 kwartyly wyznaczone są na podstawie danych z ostatniego kwartału, w którym zawarto Transakcje.
13. Kwartyly publikowane są z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem wobec momentu ich obowiązywania na stronie internetowej Rynku. Rewizja kwartyli następuje raz na kwartał.
14. Waga Kursu MidPrice ( $Wp_i$ ) wynosi 0,95.
15. Waga Kursu środka rynku ( $Wm_i$ ) wynosi 0,80.
16. Do obliczenia Kursu referencyjnego wymagane jest, aby Waga progowa dla Kursów interwałowych dla wszystkich Interwałów wynosiła co najmniej 12, stanowiąca równowartość ustalenia Kursów środka rynku co najmniej dla 15 Interwałów.
17. Dla każdego Kursu interwałowego określa się dodatkową Wagę czasową wynikającą z odległości danego Interwału od godziny zakończenia Sesji TBSP.Price. 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 czasowa dla i-tego Interwału

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

18. 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:

## Regulamin ustalania kursów referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice

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

$W_i$  – Waga Kursu interwałowego wyznaczana jest według następującego algorytmu:

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

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