



# **Regulamin Rynku Treasury BondSpot Poland**

**(tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2017 r. po zmianach przyjętych Uchwałą Zarządu BondSpot S.A. dnia 23.11.2016 r.)**

**Spis treści:**

ROZDZIAŁ I – PRZEPISY OGÓLNE.....	3
ROZDZIAŁ II - DOPUSZCZENIE I REZYGNACJA.....	5
ROZDZIAŁ III - OBOWIĄZKI UCZESTNIKÓW.....	8
ROZDZIAŁ IV – PROWADZENIE OBROTU .....	10
ROZDZIAŁ V – TRANSAKCJE .....	11
ROZDZIAŁ VI - INFORMACJE .....	14
ROZDZIAŁ VII – NADZÓR NAD RYNKIEM .....	15
ROZDZIAŁ VIII – ODPOWIEDZIALNOŚĆ I ROZWIĄZYWANIE SPORÓW .....	18
Rozdział IX – LISTA ZAŁĄCZNIKÓW DO REGULAMINU .....	18
Załącznik A – Grupy SPW wg terminów zapadalności.....	20
Załącznik B – (skreślony) .....	21
Załącznik C – Minimalna jednostka obrotu .....	22
Załącznik D – (skreślony) .....	23
Załącznik E – Harmonogram Dnia Obrotu .....	24
Załącznik F – Dni Obrotu.....	25
Załącznik G – Minimalna jednostka kwotowania / maksymalny Spread w Ofertach dwustronnych .....	26
Załącznik H – (skreślony) .....	27
Załącznik I - Procedury rozliczeniowe.....	28
Załącznik J – (skreślony).....	30
Załącznik K - Zasady zawierania transakcji w ramach segmentu instytucjonalnego .....	31
Załącznik L - Przydzielanie Płynnych SPW Market Makerom .....	32
Załącznik M – Dzielne statystyki .....	33
Załącznik N – Procedura stosowana w przypadku, gdy Uczestnik nie jest w stanie zweryfikować zawartych transakcji na swoim ekranie .....	34
Załącznik O - Procedura Anulowania Transakcji .....	35
Załącznik P – Tabela opłat .....	38
Załącznik R – Zasady zawierania transakcji warunkowych repo .....	44
Załącznik Q – Prowizje za kwotowanie transakcyjne RFQ .....	47
Załącznik S – Dobre praktyki rynkowe.....	48

## 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 transakcji na Rynku na zasadach określonych przez Spółkę w uzgodnieniu z Emitentem;
Bazowe SPW	oznacza SPW określane przez Ministra Finansów, w szczególności SPW o stałym dochodzie i terminie wykupu nie krótszym niż jeden rok oraz wartości nominalnej nie mniejszej niż 2 mld zł;
Cena	oznacza wartość wyrażoną w procentach wartości nominalnej SPW, należną z tytułu sprzedaży obligacji skarbowych, z wyłączeniem należnych odsetek, a w przypadku bonów skarbowych wyrażoną procentowo roczną stopę rentowności do terminu wykupu;
Dyspozycja	oznacza przyjęcie Oferty w całości bądź w części, dokonane za pośrednictwem Systemu i niezwłocznie zarejestrowane przez System;
Dyspozycja Mid Price	oznacza Dyspozycję, składaną wyłącznie przez Market Makera na rynku kasowym w ramach odrębnego arkusza Ofert Mid Price;
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;
Instytucja Rozliczeniowa	oznacza odpowiednio Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), w którym rozliczane są transakcje obligacjami skarbowymi, lub Narodowy Bank Polski prowadzący Rejestr Papierów Wartościowych (RPW), w którym rozliczane są transakcje bonami skarbowymi;
Inwestor instytucjonalny	oznacza Uczestnika uprawnionego do zawierania transakcji na Rynku zgodnie z § 10 ust. 3;
Komitet Rynku	organ, o którym mowa w § 35 Regulaminu;
Market Maker	oznacza Uczestnika uprawnionego do zawierania transakcji na Rynku zgodnie z § 10 ust. 2;

Market Taker	oznacza Uczestnika uprawnionego do zawierania transakcji na Rynku zgodnie z § 10 ust. 1;
Oferta	oznacza Ofertę dwustronną oraz Ofertę jednostronną;
Oferta dwustronna	oznacza jednoczesną propozycję kupna oraz sprzedaży danego SPW zawierającą specyfikację w zakresie wielkości SPW oraz proponowanej Ceny, jak również wskazanie SPW będącego przedmiotem Oferty;
Oferta jednostronna	oznacza propozycję sprzedaży albo kupna zawierającą specyfikację w zakresie wielkości SPW oraz proponowanej Ceny, jak również wskazanie SPW będącego przedmiotem Oferty;
Oferta Mid Price	oznacza Ofertę jednostronną, zawierającą dodatkowy warunek określający maksymalny limit Ceny do realizacji, składaną na rynku kasowym w ramach odrębnego arkusza Ofert Mid Price;
Oferta typu Striker	oznacza Ofertę jednostronną lub dwustronną, zawierającą dodatkowo ukryty limit Ceny wykonania, składaną na rynku kasowym;
Państwo Członkowskie	oznacza Państwo Członkowskie Unii Europejskiej;
Płynne SPW	oznacza wskazane przez Spółkę SPW posiadające znaczny udział w obrocie na Rynku, z wyłączeniem Bazowych SPW;
Podmiot rozliczający	oznacza podmiot za pośrednictwem którego Uczestnik dokonuje rozliczeń transakcji w Instytucji Rozliczeniowej;
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;
Spółka	oznacza BondSpot S.A.;
Spread	oznacza różnicę pomiędzy Ceną kupna oraz Ceną sprzedaży w złożonej Ofercie dwustronnej;
SPW	oznacza skarbowe papiery wartościowe emitowane przez Ministra Finansów, oferowane na rynku pierwotnym na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski w imieniu Emitenta, skarbowe papiery wartościowe nominowane w walutach obcych oraz inne skarbowe papiery wartościowe określone przez Emitenta, 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 podmiot dopuszczony do działania na Rynku;
Zapytanie RFQ	oznacza nieanonimowe zapytanie o Cenę celem zawarcia transakcji ze wskazaniem strony sprzedaży albo kupna, zawierające specyfikację w zakresie wielkości SPW, jak również wskazanie SPW będącego przedmiotem Oferty;
Zarząd	oznacza Zarząd Spółki;
Zwykłe SPW	oznacza wszystkie SPW z wyłączeniem Bazowych SPW i Płynnych SPW, w stosunku do których nie ma obowiązku kwotowania;
4BondNet	oznacza zamknięty serwis internetowy udostępniany Uczestnikom.

## **§ 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, po pozytywnym zaopiniowaniu ich przez Emitenta, uchwalane przez Zarząd i zatwierdzane przez Radę nadzorczą, za wyjątkiem Załączników A, E, G, I, M, N i S, których uchwalanie i zmiany nie wymagają zatwierdzenia przez Radę nadzorczą.
3. Uczestnicy zobowiązani są do postępowania zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie.
4. Wszelkie zmiany do Regulaminu będą udostępniane Uczestnikom co najmniej na trzydzieści Dni Obrotu przed ich wejściem w życie za pośrednictwem drogi elektronicznej.
5. Spółka może skrócić termin, o którym mowa w ust. 4, 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 za pośrednictwem drogi elektronicznej.
6. 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.
7. Prawem właściwym dla wszystkich stosunków prawnych wynikających z Regulaminu jest prawo polskie.

## **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 jako Market Makerzy lub Market Takerzy.
2. Podmioty określone w sekcji I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/WE oraz instytucje funkcjonujące w ramach systemów gwarantowania depozytów, o których mowa w

Dyrektywie 94/19/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 maja 1994 r. mogą być dopuszczone do działania na Rynku jako Inwestorzy instytucjonalni.

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 Instytucji Rozliczeniowej,
  - 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 ocenie mogłoby narazić na ryzyko prawidłowe funkcjonowanie Rynku lub może stwarzać zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na 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, podmioty ubiegające się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Inwestor instytucjonalny, które nie są podmiotami wskazanymi w sekcji I.1 lit. a), d), e) i f) Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/ WE, 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 14 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 krótszy niż 7 dni ani dłuższy niż 20 dni od dnia wydania decyzji, chyba że Spółka w porozumieniu z wnioskodawcą określi inny termin rozpoczęcia działania na Rynku.

#### **§ 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 14 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 krótszy niż 7 dni ani dłuższy niż 20 dni od dnia wydania decyzji, chyba że Spółka w porozumieniu z wnioskodawcą określi inny termin rozpoczęcia działania na Rynku.

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

1. Podmioty, które ubiegają się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Inwestor instytucjonalny, 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 14 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 krótszy niż 7 dni ani dłuższy niż 20 dni od dnia wydania decyzji, chyba że Spółka w porozumieniu z wnioskodawcą określi inny termin rozpoczęcia działania na Rynku.

#### **§ 10 - Zakres dopuszczenia do działania na Rynku**

1. Market Taker jest uprawniony do zawierania transakcji:
  - 1) na rynku kasowym poprzez wprowadzanie do Systemu Dyspozycji, a także Zapytań RFQ,
  - 2) na rynku repo zgodnie z zasadami określonymi w § 26.
2. Market Maker jest uprawniony do zawierania transakcji:
  - 1) na rynku kasowym poprzez wprowadzanie do Systemu Ofert, Dyspozycji oraz Zapytań RFQ, a także poprzez przyjmowanie Zapytań RFQ,
  - 2) na rynku repo zgodnie z zasadami określonymi w § 26,
  - 3) w segmencie instytucjonalnym rynku kasowego poprzez wprowadzanie do Systemu Ofert i Dyspozycji na warunkach określonych w Załączniku K.

3. Inwestor instytucjonalny może być dopuszczony do działania na rynku kasowym, na rynku repo lub w segmencie instytucjonalnym rynku kasowego. W przypadku dopuszczenia:
- 1) na rynku kasowym Inwestor instytucjonalny jest uprawniony do zawierania transakcji poprzez wprowadzanie do Systemu Zapytań RFQ,
  - 2) na rynku repo Inwestor instytucjonalny jest uprawniony do zawierania transakcji zgodnie z zasadami określonymi w § 26,
  - 3) w segmencie instytucjonalnym rynku kasowego Inwestor instytucjonalny jest uprawniony do zawierania transakcji poprzez wprowadzanie do Systemu Dyspozycji na warunkach określonych w Załączniku K.

### **§ 11 - 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.

## **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, w tym dobrych praktyk rynkowych stanowiących Załącznik S do 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 zezwoleniem sądową Uczestnika,
- i) terminowego wnoszenia opłat w wysokości i na zasadach określonych w Załączniku P,
- 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 na żądanie Spółki danych, informacji lub dokumentów w celu potwierdzenia, iż Market Taker spełnia warunki określone w § 3 i 4, włącznie z opiniami biegłych rewidentów tych instytucji,
- c) powiadomienia Spółki w przypadku niespełnienia jakiegokolwiek z warunków określonych w lit. a) 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) składania na Rynku Ofert dwustronnych w stosunku do wszystkich Bazowych SPW oraz w stosunku do każdego Płynnego SPW jemu przypisanego, a także spełniających wymagania określone w Załączniku G, z zastrzeżeniem, że obowiązek ten nie ma zastosowania do Market Makera w zakresie wykonywanej przez niego funkcji Agenta Emitenta,
- c) przedstawiania na żądanie Spółki danych, informacji lub dokumentów w celu potwierdzenia, iż Market Maker spełnia warunki określone w § 3 i 5, włącznie z opiniami biegłych rewidentów tych instytucji,
- d) powiadomienia Spółki w przypadku niespełnienia jakiegokolwiek z warunków określonych w lit. a) i b) 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 na żądanie Spółki danych, informacji lub dokumentów w celu potwierdzenia, iż Inwestor instytucjonalny spełnia warunki określone w § 3 i 6, włącznie z opiniami biegłych rewidentów tych instytucji,
- c) powiadomienia Spółki w przypadku niespełnienia jakiegokolwiek z warunków określonych w lit. a) 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, Instytucję Rozliczeniową 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. Oferty mogą być składane na Rynku wyłącznie przez Market Makera.
2. Oferty powinny odpowiednio spełniać warunki wynikające z Załącznika C lub Załącznika G.
3. Market Maker może ważne Oferty w każdym czasie: zmienić, zawiesić ich dostępność na Rynku, a w przypadku Ofert jednostronnych usunąć.
4. 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.
5. Maksymalny Spread jest ustalany przez Spółkę w uzgodnieniu z Emitentem, po konsultacji z RUR.

### **ROZDZIAŁ V – TRANSAKCJE**

#### **§ 22 – (skreślony)**

#### **§ 23 – Rodzaje Transakcji**

Na Rynku zawierane są transakcje rynku kasowego oraz transakcje warunkowe repo: klasyczne repo i buy/sell back.

## § 24 – Zawieranie transakcji rynku kasowego

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 i 1b.
- 1a. Transakcje mogą być również zawierane poprzez składanie przez Uczestników Zapytania RFQ za pośrednictwem Systemu. Do Zapytania RFQ ma odpowiednie zastosowanie § 26 ust. 2 oraz zasady potwierdzania zawarcia transakcji określone na podstawie § 26 ust. 3.
- 1b. Transakcje Mid Price są zawierane poprzez kojarzenie Oferty Mid Price i Dyspozycji Mid Price albo dwóch Ofert Mid Price złożonych w ramach odrębnego arkusza Ofert Mid Price.
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 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 rynku kasowego

1. Dyspozycje powinny zawierać wskazanie wielkości SPW oraz „limitu Ceny”. „Limit Cena” 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.
- 3a. Oferta typu Striker może zostać zrealizowana także, w przypadku gdy Cena w przeciwstawnej Ofercie znajduje się w przedziale określonym ukrytym limitem Ceny wykonania Oferty typu Striker.
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.
5. Transakcja Mid Price realizowana jest po Cenie Mid Price równej średniej arytmetycznej najlepszej ujawnionej na Rynku Ceny kupna i sprzedaży z uwzględnieniem dodatkowych parametrów systemowych:
  - 1) minimalnej głębokości Rynku na danym SPW (minimalnej liczby poziomów cenowych),
  - 2) minimalnego czasu niezmienności Cen na Rynku,
  - 3) Ilości poziomów cenowych, które należy uwzględnić przy obliczaniu,

- 4) maksymalnego poziomu spreadu kupna i sprzedaży.
6. Transakcje zawierane w trakcie sesji fixingowej Mid Price (Mid Price Fixing) realizowane są po Cenie Mid Price określonej w momencie rozpoczęcia i obowiązującej do zakończenia danej sesji Mid Price Fixing.
7. Częstotliwość i czas trwania poszczególnych sesji Mid Price Fixing określa Załącznik E.

#### **§ 26 - Transakcje warunkowe repo**

1. Transakcje warunkowe repo typu klasyczne repo oraz buy/sell back mogą być zawierane na Rynku poprzez składanie przez Uczestników, za pośrednictwem Systemu anonimowych Ofert i Dyspozycji oraz nieanonimowych Ofert, Dyspozycji i Zapytań RFQ (łącznie na rynku repo zwanych „dyspozycjami”).
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 zawierania transakcji warunkowych repo określa Załącznik R.

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

1. Wszystkie transakcje są niezwłocznie rejestrowane i potwierdzane Uczestnikom w formie elektronicznej. Dla każdej transakcji zachowywane są w szczególności następujące informacje:
  - a) numer identyfikacyjny,
  - b) kod SPW,
  - c) rodzaj transakcji,
  - d) Cena,
  - e) wolumen transakcji,
  - f) data i godzina zawarcia transakcji,
  - g) data rozliczenia transakcji,
  - h) 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 Instytucję Rozliczeniową zgodnie z procedurą określoną w Załączniku I.
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 Rozliczeniowej, jak również do otrzymywania od tej Instytucji wykazu transakcji nierozliczonych oraz anulowanych.
4. Komunikaty rozliczeniowe będą wystawiane i przesyłane przez Spółkę w imieniu danego uczestnika bezpośrednio do Podmiotu rozliczającego.
5. 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.
6. Ilekroć w Regulaminie jest mowa o rozliczaniu transakcji rozumie się przez to również rozrachunek transakcji.

### **§ 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 cenę ważoną wolumenem, 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 oraz udostępnia Uczestnikom za pośrednictwem Systemu listy SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku, z określeniem Bazowych SPW, Płynnych SPW, SPW będących przedmiotem Fixingu SPW oraz Zwykłych SPW.

### **§ 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 przyjmuje Regulamin Komitetu Rynku określający 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 będący przedstawicielem Uczestnika lub powiązany z Uczestnikiem nie będzie uczestniczył w podejmowaniu decyzji lub rozpatrywaniu spraw dotyczących postępowania danego Uczestnika, w związku z czym ma obowiązek wyłączyć się z udziału w takich sprawach.
3. Do zadań Komitetu Rynku należy w szczególności:
  - 1) podejmowanie decyzji w zakresie nakładania kar regulaminowych zgodnie z § 36,
  - 2) opiniowanie zdarzeń, o których mowa w § 36 ust. 5,
  - 3) współpraca ze Spółką w zakresie określonym w ust. 7 Załącznika G,
  - 4) działania określone w ust. 9 Załącznika K,
  - 5) ustalanie katalogu zdarzeń lub kryteriów oceny zdarzeń, o których mowa w ust 1 pkt 7 Załącznika O.
4. Komitet Rynku jest informowany przez Zarząd o poziomie wypełniania przez Market Makerów obowiązku, o którym mowa w § 14 ust. 1 lit. b) Regulaminu.

### **§ 36 - Postępowanie w zakresie kar regulaminowych**

1. W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia Regulaminu przez Uczestnika Zarząd przeprowadza postępowanie wyjaśniające, w celu ustalenia stanu faktycznego oraz zakresu i przyczyn ewentualnych naruszeń Regulaminu oraz może wezwać do ich usunięcia lub złożenia wyjaśnień wyznaczając w tym celu odpowiedni termin, z uwzględnieniem ust. 2.
2. W przypadku gdy naruszenie przez Uczestnika postanowień Regulaminu ma poważny charakter lub może spowodować zakłócenie prawidłowości funkcjonowania Systemu Zarząd może zawiesić w trybie natychmiastowym takiego Uczestnika, jednak na okres nie dłuższy niż 20 Dni Obrotu. Zarząd niezwłocznie informuje danego Uczestnika o zawieszeniu oraz jego przyczynach.
3. Termin, o którym mowa w ust. 1, nie może być krótszy niż 14 dni od dnia otrzymania przez Uczestnika wezwania od Zarządu, chyba że działanie Uczestnika stwarza takie zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku, które powinno być usunięte niezwłocznie.
4. Po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego Zarząd przekazuje sprawę do rozstrzygnięcia Komitetowi Rynku, z zastrzeżeniem ust. 5. Przekazując sprawę Komitetowi Rynku Zarząd może nie wskazać danych identyfikujących Uczestnika, którego dotyczy dane zdarzenie.
5. W przypadku gdy istnieją wątpliwości czy dane zachowanie Uczestnika stanowi naruszenie Regulaminu, w tym w szczególności zasad dobrych praktyk rynkowych, Zarząd może zwrócić się do Komitetu Rynku o wydanie opinii czy dane zdarzenie ma charakter naruszenia Regulaminu. Zwracając się do Komitetu, Zarząd nie wskazuje danych identyfikujących Uczestnika, którego dotyczy dane zdarzenie.



6. Komitet Rynku może zwrócić się do Zarządu o uzupełnienie postępowania wyjaśniającego, wskazując, w jakim zakresie ma nastąpić uzupełnienie postępowania.
7. W przypadku stwierdzenia przez Komitet Rynku, że dany Uczestnik naruszył Regulamin, Komitet Rynku może nałożyć na niego jedną z kar regulaminowych przewidzianych w ust. 8, w przeciwnym razie umarza postępowanie w tej sprawie. Komitet Rynku nakładając karę regulaminową posługuje się kryteriami niedyskryminacji, biorąc pod uwagę ważkość i konsekwencje wykroczenia, a także umyślność sankcjonowanego działania lub zaniechania Uczestnika.
8. Komitet Rynku może:
  - 1) upomnieć Uczestnika – w przypadku stwierdzenia, że swym działaniem Uczestnik narusza postanowienia niniejszego Regulaminu, o ile w jego ocenie takie naruszenie nie stanowi istotnego naruszenia obowiązujących na Rynku zasad postępowania,
  - 2) zawiesić działalność Uczestnika na Rynku na czas określony, nie dłuższy niż 6 miesięcy, jeżeli stwierdzi, że Uczestnik:
    - a) narusza porządek lub przepisy obowiązujące na Rynku, w tym w szczególności zasady dobrych praktyk rynkowych, lub
    - b) swoim działaniem może stwarzać zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku,
  - 3) zmienić status Uczestnika z Market Makera na Market Taker, w przypadku niewypełniania obowiązku, o którym mowa w § 14 ust. 1 lit. b Regulaminu.
  - 4) wykluczyć Uczestnika w przypadku, gdy w okresie zawieszenia Uczestnik nie usunął jego przyczyn.
9. W okresie zawieszenia działalności Uczestnika, Uczestnik nie może składać żadnych Ofert lub Dyspozycji. Zawieszenie skuteczne jest z chwilą rejestracji zawieszenia w Systemie.
10. Zarząd wykonując decyzję Komitetu Rynku:
  - 1) informuje danego Uczestnika oraz Emitenta, a następnie pozostałych Uczestników o nałożeniu kary regulaminowej podając przyczyny jej podjęcia,
  - 2) egzekwuje wykonanie kary regulaminowej zgodnie z warunkami określonymi w decyzji Komitetu Rynku.

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

1. Zarząd zawiesza Uczestnika w działalności na Rynku w następujących przypadkach:
  - a) z zastrzeżeniem postanowień pkt b), w chwili stwierdzenia nie wypełniania przez Uczestnika warunków zawartych w § 3, § 4, § 5 lub § 6 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,
  - d) gdy nie reguluje w terminie należności z tytułu opłat, do których jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Regulaminu,
  - e) gdy ogłoszono upadłość lub wszczęto postępowanie naprawcze Uczestnika.
2. Zarząd wyklucza Uczestnika z działalności na Rynku w przypadku, gdy:
  - a) Uczestnik przestanie należeć do kategorii podmiotów wymienionych w § 3 ust. 1 lub ust. 2 Regulaminu,
  - b) zostanie otwarta likwidacja Uczestnika,
  - c) upłynął termin zawieszenia Uczestnika, o którym mowa w ust. 1 lit. d) 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, Zarząd podejmuje po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego. Do postępowania wyjaśniającego postanowienia § 36 ust. 1 i 3 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 dokonanym 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 rozstrzygania sporów Sąd stosuje prawo polskie.

## **Rozdział IX – LISTA ZAŁĄCZNIKÓW DO REGULAMINU**

### **§ 40 –Lista Załączników do Regulaminu**

Integralną częścią Regulaminu są następujące Załączniki:

- 1) Załącznik A – Grupy SPW wg terminów zapadalności,
- 2) Załącznik B - (skreślony),
- 3) Załącznik C – Minimalna jednostka obrotu,
- 4) Załącznik D – (skreślony),

- 5) Załącznik E – Harmonogram Dnia Obrotu,
- 6) Załącznik F – Dni Obrotu,
- 7) Załącznik G – Minimalna jednostka kwotowania / maksymalny Spread w Ofertach dwustronnych,
- 8) Załącznik H - (skreślony),
- 9) Załącznik I - Procedury rozliczeniowe,
- 10) Załącznik J - (skreślony),
- 11) Załącznik K - Zasady zawierania transakcji w ramach segmentu instytucjonalnego,
- 12) Załącznik L - Przydzielanie Płynnych SPW Market Makerom,
- 13) Załącznik M – Dzielne statystyki,
- 14) Załącznik N – Procedura stosowana w przypadku, gdy Uczestnik nie jest w stanie zweryfikować zawartych transakcji na swoim ekranie,
- 15) Załącznik O - Procedura Anulowania Transakcji,
- 16) Załącznik P – Tabela opłat,
- 17) Załącznik R – Zasady zawierania transakcji warunkowych repo,
- 18) Załącznik Q – Prowizje za kwotowanie transakcyjne RFQ,
- 19) Załącznik S – Dobre praktyki rynkowe

### 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 – (skreślony)**

---

## Załącznik C – Minimalna jednostka obrotu

### I. Transakcje rynku kasowego

1. Minimalna jednostka obrotu wyrażana jest w wartości nominalnej SPW będących jej przedmiotem.
2. Minimalna jednostka obrotu SPW nominowanych w złotych określona jest w tabeli A.
3. 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 SPW nominowanych w złotych.
4. Minimalna jednostka obrotu SPW nominowanych w euro określona jest w tabeli B.

Tabela A

Kategoria SPW	rynek kasowy	segment instytucjonalny
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

Tabela B

Kategoria SPW	rynek kasowy	segment instytucjonalny
Bazowe SPW	-	-
Płynne SPW	-	-
Zwykłe SPW	0,5 mln EUR	-

### II. Transakcje rynku repo

1. Minimalna jednostka obrotu wyrażana jest w wartości nominalnej SPW będących jej przedmiotem oraz określona jest w tabeli C.
2. Przedmiotem transakcji warunkowej repo mogą być SPW o wartości nominalnej stanowiącej minimalną jednostkę obrotu lub jej wielokrotność.

Tabela C

Kategoria SPW	rynek repo
SPW nominowane w PLN	2,5 mln PLN
SPW nominowane w EUR	0,5 mln EUR

**Załącznik D – (skreślony)**

---

## Załącznik E – Harmonogram Dnia Obrotu

---

### I. Postanowienia ogólne

Harmonogram Dnia Obrotu ustalony jest zgodnie z czasem środkowoeuropejskim.

### II. 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. 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.

Transakcje Mid Price realizowane są w godzinach 9:30 - 17:00.

Sesje Mid Price Fixing rozpoczynają się o godzinie: 9.45, 10.45, 11.45, 12.45, 13.45, 14.45, 15.45, 16.45 i trwają 5 minut.

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.

### III. Transakcje rynku repo

1. **7:45-16:45** - Na rynku repo możliwe jest zawieranie transakcji warunkowych repo z zastrzeżeniem, że transakcja warunkowa repo, której transakcja otwierająca rozliczana w terminie T+0, gdzie T oznacza dzień zawarcia transakcji, może być zawarta 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) 6 stycznia,
  - 3) Wielki Piątek,
  - 4) Drugi Dzień Wielkiej Nocy,
  - 5) 1 maja,
  - 6) 3 maja,
  - 7) dzień Bożego Ciała,
  - 8) 15 sierpnia,
  - 9) 1 listopada,
  - 10) 11 listopada,
  - 11) 24 grudnia,
  - 12) 25 grudnia,
  - 13) 26 grudnia,
  - 14) 31 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, Instytucję Rozliczeniową 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 w Ofertach dwustronnych

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 dwustronnych 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 Ofert jednostronnych.
6. Maksymalny Spread ustalany jest w tickach, gdzie jeden tick oznacza 0,01% wartości nominalnej SPW, a w przypadku bonów skarbowych wartości rentowności.
7. 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.

	Bazowe SPW		Płynne SPW	
	<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>	20 ticków	10 mln zł	---	5 mln zł
<b>Grupa B</b>	30 ticków	10 mln zł	---	5 mln zł
<b>Grupa C</b>	45 ticków	10 mln zł	---	5 mln zł
<b>Grupa D</b>	60 ticków	10 mln zł	---	5 mln zł

**Załącznik H – (skreślony)**

---

## Załącznik I - Procedury rozliczeniowe

---

1. Transakcje obligacjami skarbowymi zawierane na Rynku rozliczane są przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a KDPW, zgodnie z regulacjami KDPW. W celu rozliczenia transakcji obligacjami skarbowymi, Spółka przekazuje do KDPW dokumenty będące dowodem zawarcia transakcji w formie elektronicznej.
2. Rozliczanie przez KDPW transakcji zawieranych na Rynku dokonuje się w systemie wieloseesyjnym, chyba że Zarząd postanowi inaczej.
3. Ustalanie należności i zobowiązań pieniężnych Uczestników wynikających z transakcji zawartych na Rynku i rozliczanych przez KDPW odbywa się według zasady kompensacji wielostronnej (netting), chyba że Zarząd postanowi inaczej
4. Transakcje bonami skarbowymi zawierane na Rynku rozliczane są w Rejestrze Papierów Wartościowych prowadzonym przez Narodowy Bank Polski (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.
5. Rozliczanie transakcji w RPW następuje w systemie brutto (transakcja po transakcji), a o kolejności przekazywania transakcji do rozliczeń decyduje kolejność zawierania i numer transakcji.
6. Rozliczanie transakcji w Instytucji Rozliczeniowej następuje zgodnie z zasadą DVP (Delivery versus Payment).
7. W przypadku transakcji nierozliczonej w terminie Uczestnik jest odpowiedzialny za podjęcie odpowiednich kroków w celu jej poprawnego rozliczenia, zgodnie z praktyką stosowaną w Instytucji Rozliczeniowej.
8. Rozliczanie transakcji zawartych na Rynku następuje w terminach wyznaczonych w oparciu o kalendarz rozliczeń obowiązujący w Instytucji Rozliczeniowej, z zastrzeżeniem ust. 9.
9. Dzień, który nie jest wskazany jako dzień rozliczeniowy w kalendarzu TARGET 2 jest wyłączony z terminów rozliczeń dla transakcji zawartych na Rynku, także w przypadku gdy w Instytucji Rozliczeniowej prowadzone są w tym dniu rozliczenia.
10. Po zawarciu transakcji Spółka niezwłocznie przekazuje stronom transakcji potwierdzenie jej zawarcia.
11. W przypadku, gdy transakcja została zawarta przez Uczestnika, który dokonuje rozliczeń za pośrednictwem Podmiotu rozliczającego, Spółka zapewnia przekazywanie do Podmiotu rozliczającego informacji potwierdzających zawarcie transakcji, w trybie i standardzie określonym przez Spółkę.
12. 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.
13. Rozliczenie transakcji rynku kasowego, których przedmiotem są SPW następuje w terminie T+2, gdzie T oznacza dzień zawarcia transakcji.
14. Transakcje warunkowe repo są rozliczane:
  - 1) transakcja otwierająca w terminie T+0 lub w innym terminie uzgodnionym przez strony transakcji,

- 2) transakcja zamykająca w terminie uzgodnionym przez strony transakcji, przy czym termin ten powinien nastąpić po dniu rozliczenia transakcji otwierającej, nie później jednak niż 365 dni od rozliczenia transakcji otwierającej.

**Załącznik J – (skreślony)**

---

## **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 pod warunkiem 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. 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 ust. 8 i 9 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.

## **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 – Dienne 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 SPW,
  - b) Charakterystykę SPW,
  - c) Cenę minimalną,
  - d) Cenę maksymalną,
  - e) Średnią cenę ważoną wolumenem,
  - f) Całkowity obrót,gdzie pozycje c) – e) określane są na podstawie transakcji zawartych w danym Dniu Obrotu, z wyłączeniem transakcji zawieranych w związku ze złożonym Zapytaniem RFQ.
2. W przypadku transakcji warunkowych repo 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 – Procedura stosowana w przypadku, gdy Uczestnik nie jest w stanie zweryfikować zawartych transakcji na swoim ekranie**

---

1. W przypadku, gdy Uczestnik z przyczyn technicznych nie ma dostępu do Systemu, może otrzymać od Spółki informacje o stanie rynku i zawartych przez niego transakcjach.
2. Spółka udziela Uczestnikowi informacji, o których mowa w ust. 1, na żądanie zgłoszone do Spółki telefonicznie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej.
3. Zgłoszone żądanie powinno zostać potwierdzone:
  - 1) telefonicznie - w przypadku zgłoszenia za pośrednictwem poczty elektronicznej,
  - 2) za pośrednictwem poczty elektronicznej – w przypadku zgłoszenia telefonicznego.
4. Żądanie powinno zostać zgłoszone i potwierdzone przez osobę upoważnioną przez Uczestnika do zawierania transakcji na Rynku.
5. Spółka, na wniosek Uczestnika może zawiesić Uczestnika i usunąć jego oferty, do czasu usunięcia przyczyn technicznych wymienionych w pkt 1.

## **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 4BondNet, faxu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej,
- 2) Zgłoszone żądanie anulowania transakcji powinno zostać potwierdzone:
  - a) telefonicznie - w przypadku zgłoszenia za pośrednictwem 4BondNet, faxu lub poczty elektronicznej,
  - b) za pośrednictwem 4BondNet, 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 w przypadku transakcji rozliczanych w terminie T+0 oraz nie później niż do godziny 17:15 w przypadku pozostałych transakcji,
- 5) W szczególności anulowanie transakcji warunkowej repo może zostać dokonane przez Spółkę w przypadku wystąpienia Istotnych Różnic Cenowych (IRC),
- 6) IRC oznaczają, iż wyliczona przez System dla transakcji warunkowej repo 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 oraz przekazuje do publicznej wiadomości informacje o anulacji transakcji w zakresie: instrument, cena, godzina zawarcia.

### **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 4BondNet, faxu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej,
- 2) Zgłoszone żądanie anulowania transakcji powinno zostać potwierdzone:
  - a) telefonicznie - w przypadku zgłoszenia za pośrednictwem 4BondNet, faxu lub poczty elektronicznej,

- b) za pośrednictwem 4BondNet, 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 jej cena różni się:
    - a) od ceny ustalonej na podstawie opinii co najmniej dwóch przedstawicieli Uczestników będących członkami Komitetu Rynku, z wyłączeniem przedstawicieli Uczestników będących stronami transakcji, która jest objęta żądaniem anulowania,
    - b) w przypadku gdy nie można ustalić ceny w sposób, o którym mowa w lit. a) od ostatniej ceny transakcji zawartej w ciągu 15 minut przed zawarciem 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 ostatniego kursu fixingowego SPW, o którym mowa w § 31 ust. 6 Regulaminu,co najmniej:
    - o wartość maksymalnego Spreadu określonego odpowiednio w Załączniku G - jeżeli transakcja dotyczy Bazowych SPW, albo
    - o 40 punktów bazowych - jeżeli transakcja dotyczy krótkoterminowych SPW, albo
    - o podwójną wartość maksymalnego Spreadu odpowiadającego danej grupie SPW sklasyfikowanej ze względu na ich zapadalność zgodnie z Załącznikiem A - jeżeli transakcja dotyczy pozostałych SPW,
  - 8) W celu zasięgnięcia opinii, o której mowa w pkt 7 lit. a), Spółka zwraca się do przedstawicieli Uczestników będących członkami Komitetu 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 przedstawicieli 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 oraz przekazuje do publicznej wiadomości informacje o anulacji transakcji w zakresie: instrument, cena, godzina zawarcia,
  - 11) Do anulowania transakcji, w przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 3 Załącznika R do Regulaminu, nie stosuje się pkt 7 – 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, Instytucję Rozliczeniową 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 oraz przekazuje do publicznej wiadomości informacje o anulacji transakcji w zakresie: instrument, cena, godzina zawarcia. 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 POBIERANE OD UCZESTNIKÓW, Z WYŁĄCZENIEM OPŁAT ZA TRANSAKCJE WARUNKOWE REPO (RYNEK KASOWY)

#### A. Opłaty pobierane od Market Makerów i Market Takerów

##### 1. Opłaty miesięczne z tytułu uczestnictwa w Rynku

- 1.1. Od każdego z Uczestników o których mowa w części I.A, pobierana jest opłata miesięczna z tytułu uczestnictwa w Rynku, w wysokości określonej w Tabeli A.
- 1.2. Opłata miesięczna pobierana jest niezależnie od wartości transakcji zrealizowanych przez Uczestnika w danym miesiącu kalendarzowym.
- 1.3. W ramach opłaty miesięcznej, w danym miesiącu kalendarzowym Uczestnik może dokonać anulowania transakcji bez ponoszenia opłat za anulowanie, do wysokości stanowiącej czterokrotność wartości określonej w części III ust. 1 pkt 1) niniejszego Załącznika.
- 1.4. W przypadku dopuszczenia Uczestnika do działania na Rynku pierwsza opłata miesięczna pobierana jest za miesiąc, w którym Uczestnik uzyskał prawo do zawierania transakcji na Rynku zgodnie z § 7 ust. 4 i § 8 ust. 4 Regulaminu. Niezależnie od tego, w którym dniu miesiąca miało miejsce dopuszczenie Uczestnika do działania na Rynku, pierwsza opłata miesięczna pobierana jest w pełnej wysokości.
- 1.5. W przypadku rezygnacji Uczestnika z działania na Rynku lub wykluczenia Uczestnika, ostatnia opłata miesięczna pobierana jest w pełnej wysokości, za miesiąc kalendarzowy, w którym nastąpiła utrata statusu Uczestnika.
- 1.6. W przypadku zmiany statusu Uczestnika, z Market Makera na Market Taker albo z Market Taker na Market Makera, opłata miesięczna za miesiąc kalendarzowy, w którym dokonana się zmiana statusu Uczestnika, pobierana jest w pełnej wysokości, zgodnie ze stawką obowiązującą Uczestnika przed dokonaniem tej zmiany.

Tabela A: Opłaty miesięczne

Status Uczestnika	Opłata miesięczna
Market Maker	20.000,00 PLN
Market Taker	10.000,00 PLN

##### 2. Opłaty transakcyjne

1. Opłaty transakcyjne pobierane są od każdej strony transakcji, z uwzględnieniem postanowień niniejszego rozdziału.

2. Z zastrzeżeniem ust. 2.4, opłaty transakcyjne od Market Makera pobiera się wyłącznie za transakcje zawierane z cudzej ceny, zgodnie z Tabelą B według stawki procentowej, odpowiednio do zrealizowanej wartości transakcji w danym progu transakcyjnym. Do zrealizowanej wartości transakcji, liczonej chronologicznie w danym miesiącu kalendarzowym, wliczane są wszystkie transakcje rynku kasowego zawierane przez danego Uczestnika, z wyjątkiem transakcji, o których mowa w ust. 2.4. oraz w rozdziale 3.
3. Opłaty transakcyjne od Market Taker'a pobiera się według stawki procentowej określonej w Tabeli C.
4. W przypadku transakcji zawartych w wyniku przyjęcia Zapytania RFQ Inwestora instytucjonalnego, nie pobiera się od Market Makera opłaty transakcyjnej oraz nie wlicza się tych transakcji do zrealizowanej wartości transakcji, o której mowa w ust. 2.2.
5. W przypadku zmiany statusu Uczestnika, z Market Makera na Market Taker'a albo z Market Taker'a na Market Makera, opłaty transakcyjne za miesiąc kalendarzowy, w którym dokonała się zmiana statusu Uczestnika, pobierane są według stawek obowiązujących Uczestnika przed dokonaniem tej zmiany.

**Tabela B: Opłaty transakcyjne pobierane od Market Makera**

<b>Market Maker</b>		
<b>Progi transakcyjne</b>	<b>Transakcje z cudzej ceny</b>	
	<b>Opłata w %</b>	<b>Opłata w PLN za 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
do 3 mld PLN	0,0025 %	25,00 PLN
powyżej 3 mld PLN, nie więcej niż 5 mld PLN	0,0015 %	15,00 PLN
powyżej 5 mld PLN	0,0005 %	5,00 PLN

**Tabela C: Opłaty transakcyjne pobierane od Market Taker'a**

<b>Market Taker</b>	
<b>Opłata w %</b>	<b>Opłata w PLN za 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
0,003 %	30,00 PLN

### **3. Opłaty za transakcje Skarbowymi Papierami Wartościowymi nominowanymi w walucie obcej**

1. W przypadku transakcji SPW nominowanymi w walucie obcej pobiera się opłaty transakcyjne obliczone według stawki procentowej określonej w Tabeli D.
2. W przypadku transakcji SPW nominowanymi w walucie obcej opłaty transakcyjne pobiera się od wartości transakcji wyrażonej w PLN, przeliczonej zgodnie z ust. 5 części IV niniejszego Załącznika.
3. Opłaty transakcyjne, o których mowa w niniejszym rozdziale, pobierane są od każdej strony transakcji.

**Tabela D: Stawki opłat za transakcje, o których mowa w ust. 3.1**

Transakcje z własnej ceny		Transakcje z cudzej ceny	
Opłata w %	Opłata w PLN za 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji	Opłata w %	Opłata w PLN za 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji
0,0010 %	10,00 PLN	0,0015 %	15,00 PLN

### **B. Opłaty pobierane od Inwestorów instytucjonalnych**

1. Inwestorzy instytucjonalni ponoszą opłaty transakcyjne:
  - 1) za transakcje zawarte na rynku kasowym w wyniku skierowania Zapytania RFQ – według stawki procentowej określonej w Tabeli E,
  - 2) za transakcje w segmencie instytucjonalnym - według stawki procentowej określonej w Tabeli F.

**Tabela E: Stawki opłat, o których mowa w pkt 1)**

Opłata w %	Opłata w PLN za 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji
0,008 %	80,00 PLN



Tabela F: Stawki opłat, o których mowa w pkt 2)

Opłata w %	Opłata w PLN za 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji
0,003 %	30,00 PLN

## II. OPŁATY ZA TRANSAKCJE WARUNKOWE REPO (RYNEK REPO)

1. Wysokość opłaty za transakcje warunkowe repo, z uwzględnieniem odpowiednio stawek określonych w Tabeli G, Tabeli H lub Tabeli I, oblicza się zgodnie z następującym wzorem:

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

gdzie:

- „wysokość opłaty” oznacza wartość opłaty za transakcje warunkowe repo, pobieranej przez Spółkę,
  - „wartość transakcji otwierającej” oznacza wartość brudną transakcji otwierającej,
  - „termin repo” oznacza czas trwania transakcji repo wyrażony w dniach, obliczany jako różnica pomiędzy datą rozliczenia transakcji zamykającej i datą rozliczenia transakcji otwierającej,
  - „stawka” oznacza wysokość odpowiedniej stawki zgodnej z Tabelą G, H lub I.
2. W przypadku SPW nominowanych w walucie obcej, przy obliczaniu wysokości opłaty za transakcje warunkowe repo dokonuje się przeliczenia wartości transakcji otwierającej zgodnie z ust. 5 części IV niniejszego Załącznika.
  3. Opłaty pobierane są od każdej strony transakcji.

Tabela G: Stawki opłat za transakcje repo, z wyłączeniem transakcji general collateral oraz tri-party repo

Termin repo	Uczestnik działający na rynku kasowym i rynku repo
	Stawki wyrażone w punktach bazowych (bp) w skali roku dla transakcji warunkowych repo z wyłączeniem transakcji general collateral oraz tri-party repo
1 dzień	3,5
od 2 do 4 dni	3,0
powyżej 4 dni	2,5

**Tabela H: Stawki opłat za transakcje general collateral**

	<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

**Tabela I: Stawki opłat za transakcje tri-party repo**

	<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 tri-party repo</b>
do 7 dni	1,5
powyżej 7 dni	1,5

**III. OPŁATY Z TYTUŁU ANULOWANIA TRANSAKCJI**

- Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz ust.1.3 części I.A, w przypadku anulowania transakcji na żądanie obu stron transakcji (ust. 1 Załącznika O) pobiera się:
  - opłatę za anulowanie transakcji, w wysokości równej 500,00 PLN - od każdej ze stron, lub
  - opłatę za anulowanie transakcji, w wysokości 1.000,00 PLN - od strony, która zobowiązała się uiścić opłatę od obu jej stron.
- Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz ust.1.3 części I.A, w przypadku anulowania transakcji na żądanie jednej strony (ust. 2 Załącznika O), od strony żądającej anulowania tej transakcji pobiera się opłatę za anulowanie transakcji w wysokości 1.000,00 PLN.
- Z zastrzeżeniem ust.1.3 części I.A, w przypadku anulowania transakcji, w sytuacji, o której mowa w § 5 ust. 3 Załącznika R do Regulaminu, opłatę za anulowanie transakcji w wysokości równej 1.000,00 PLN pobiera się wyłącznie od strony transakcji, która dokonała alokacji SPW.
- 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.

**IV. ZASADY POBIERANIA OPŁAT**

- Spółka pobiera opłaty od wszystkich Uczestników, zgodnie z postanowieniami niniejszego Załącznika, z wyłączeniem Agenta Emitenta w zakresie zawieranych przez niego transakcji na Rynku w związku z wykonywaniem funkcji Agenta.
- Spółka wystawia faktury w terminie 7 dni od zakończenia miesiąca kalendarzowego.
- Faktury wystawiane są w złotych polskich (PLN) albo w euro (EUR), zgodnie z wnioskiem Uczestnika.

4. W przypadku wystawiania faktur w euro Spółka dokonuje przeliczenia równowartości opłat na podstawie kursu wyznaczanego poprzez pomniejszenie o 2% kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego, którego dotyczy faktura. W przypadku gdy w danym dniu roboczym kurs średni euro nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni kurs średni euro ogłoszony przez Narodowy Bank Polski przed tym dniem.
5. W przypadku SPW nominowanych w walucie obcej Spółka dokonuje przeliczenia wartości transakcji zawartych przez Uczestnika na PLN według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego danej waluty obcej z ostatniego dnia roboczego w danym miesiącu kalendarzowym. W przypadku gdy w danym dniu roboczym kurs średni waluty obcej nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni kurs średni tej waluty ogłoszony przez Narodowy Bank Polski przed tym dniem.
6. 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 w terminie wskazanym w zdaniu poprzednim nastąpiło uznanie rachunku bankowego Spółki.
7. W przypadku gdy Uczestnik opóźni się z dokonaniem płatności, Spółka ma prawo naliczyć odsetki ustawowe za czas opóźnienia, zgodnie z przepisami obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W ramach prowadzonych promocji Spółka, w drodze uchwały Zarządu, może na czas określony obniżyć wysokość opłat lub zrezygnować z ich pobierania.

## Załącznik R – Zasady zawierania transakcji warunkowych repo

---

### § 1

Przez transakcję warunkową repo 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 (transakcja otwierająca). Jednocześnie, w ramach tej samej transakcji warunkowej repo, jej strony zobowiązują się do zwrotnego przeniesienia takich samych SPW lub równoważnych SPW należących do tego samego koszyka SPW po z góry oznaczonej cenie i terminie (transakcja zamykająca), chyba że strony transakcji warunkowej repo, na podstawie właściwych regulacji Instytucji Rozliczeniowej, uzgodnią inaczej.

### § 2

1. Na Rynku mogą być zawierane transakcje warunkowe repo typu klasyczne repo i buy/sell back, przy czym przedmiotem transakcji zawieranych przez Uczestników mogą być zarówno poszczególne SPW jak i koszyk SPW w ramach transakcji typu general collateral lub transakcji typu tri-party repo.
2. W ramach transakcji tri-party repo czynności post-transakcyjne polegające na zarządzaniu zabezpieczeniami transakcji wykonuje Instytucja Rozliczeniowa na zasadach określonych we właściwych regulacjach tej Instytucji.
3. Transakcje tri-party repo mogą być zawierane wyłącznie jako transakcje typu klasyczne repo.

### § 3

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, przedmiotem transakcji warunkowych repo mogą być wszystkie SPW dopuszczone do obrotu na Rynku, z wyłączeniem obligacji indeksowanych.
2. Przedmiotem transakcji tri-party repo mogą być wszystkie SPW dopuszczone do obrotu na Rynku, z zastrzeżeniem § 5 ust. 1.
3. Minimalna jednostka obrotu na rynku repo określona jest w Załączniku C.
4. Transakcje warunkowe repo zawierane są zgodnie z harmonogramem Dnia Obrotu określonym w Załączniku E.

### § 4

Transakcja warunkowa repo, z wyłączeniem transakcji tri-party repo, nie może być zawarta, w przypadku gdy data rozliczenia transakcji otwierającej przypada do dnia, a data rozliczenia transakcji zamykającej przypada po dniu, ustalenia praw do odsetek lub praw do wykupu, dla SPW będących przedmiotem transakcji warunkowej repo.

### § 5

1. Spółka określa SPW wchodzące w skład danego koszyka SPW, na którym może być zawarta transakcja general collateral lub transakcja tri-party repo.
2. Alokacja SPW będących przedmiotem transakcji general collateral powinna nastąpić w ciągu 2 godzin od chwili jej zawarcia, lecz nie później niż w ciągu 15 minut po zakończeniu fazy zawierania transakcji rynku repo.

3. Sprzedający SPW w transakcji otwierającej general collateral może zaalokować nie więcej niż cztery serie SPW. W przypadku zaalokowania więcej niż czterech serii SPW, kupujący SPW w transakcji otwierającej ma prawo żądać anulowania transakcji general collateral w całości lub w części.
4. Alokacja SPW będących przedmiotem zabezpieczenia transakcji tri-party repo następuje poza Systemem i odbywa się na zasadach określonych we właściwych regulacjach Instytucji Rozliczeniowej.

#### § 6

1. Uczestnik może składać na Rynku anonimowe i nieanonimowe dyspozycje zawarcia transakcji warunkowej repo, z zastrzeżeniem Zapytania RFQ, które może zostać złożone wyłącznie jako nieanonimowe.
2. Złożona na Rynku dyspozycja udostępniana jest przez System wszystkim Uczestnikom, z wyłączeniem Zapytania RFQ udostępnianego przez System wyłącznie Uczestnikowi, do którego zostało skierowane.
3. Uczestnicy mogą składać na Rynku Oferty zawarcia transakcji warunkowej repo, określające w szczególności:
  - 1) nazwę SPW albo nazwę koszyka SPW w przypadku Oferty general collateral lub Oferty tri-party repo,
  - 2) terminy rozliczenia transakcji otwierającej i zamykającej,
  - 3) stopę repo,
  - 4) wartość nominalną SPW, będących przedmiotem Oferty albo w przypadku transakcji tri-party repo wartość transakcji.

#### § 7

1. Transakcja warunkowa repo 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, z zastrzeżeniem ust. 2. W przypadku gdy Spółka nie określi inaczej, termin wynosi 300 sekund.
2. W przypadku złożenia Zapytania RFQ, transakcja warunkowa repo jest zawarta, 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 120 sekund.
3. Spółka określa terminy, o których mowa w ust. 1 i 2, po konsultacji z Uczestnikami.
4. Od chwili złożenia zlecenia przez kontrahenta do chwili potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej repo przez wystawcę dyspozycji, dyspozycja ta nadal pozostaje na Rynku i jest dostępna dla wszystkich Uczestników. Wystawca dyspozycji zobowiązany jest do potwierdzenia najwcześniej otrzymanego zlecenia, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Uczestnik może odmówić potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej repo w terminie, o którym mowa odpowiednio w ust. 1 lub 2. W przypadku transakcji innych niż zawieranych na podstawie Zapytania RFQ, jedyną przyczyną odmowy potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej repo może być brak limitu kredytowego dla Uczestnika będącego drugą stroną tej transakcji.
6. Dyspozycja zawarcia transakcji warunkowej repo może być zawieszona lub usunięta przez wystawcę. Po potwierdzeniu transakcji dyspozycja lub jej część, będąca przedmiotem transakcji, jest automatycznie usuwana z Rynku.

## § 8

1. Spółka udostępnia Uczestnikom w czasie rzeczywistym, za pośrednictwem Systemu, w szczególności następujące informacje:
  - 1) w stosunku do złożonej dyspozycji: stopę repo, wolumen najlepszych dyspozycji dla poszczególnych terminów repo,
  - 2) w stosunku do zawartej transakcji: stopę repo, wolumen i godzinę zawarcia ostatniej transakcji.
2. Spółka udostępnia danemu Uczestnikowi listę zawartych przez niego transakcji.

## § 9

Stopa repo oznacza wartość 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:

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

$$FLV = FLDP * qty$$

$$SLV = SLDP * qty$$

**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**

**D** – liczba dni w roku przyjęta dla rozliczeń w PLN – 365 dni; dla rozliczeń w EUR - 360

**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 godzinę 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 – Prowizje za kwotowanie transakcyjne RFQ**

1. Każdy Market Maker ma prawo do otrzymania prowizji od Spółki za dokonane w danym miesiącu kalendarzowym kwotowania transakcyjne w odpowiedzi na Zapytanie RFQ, w wyniku których zostały zawarte transakcje z Inwestorem Instytucjonalnym, w ramach rynku kasowego, w wysokości określonej w tabeli A, z zastrzeżeniem ust. 8.

Tabela A

<b>Prowizja w %</b>	<b>Prowizja brutto w PLN na 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji</b>
0,004 %	40 PLN

2. Spółka na potrzeby obliczenia wysokości prowizji sporządza dla Market Makera Raport transakcyjny RFQ, zwany dalej „Raportem”, zawierający wartość transakcji zawartych z Inwestorami Instytucjonalnymi w wyniku zapytań RFQ w danym miesiącu kalendarzowym i wysokość wynikającej z tych transakcji prowizji brutto. Spółka niezwłocznie po zakończeniu miesiąca kalendarzowego przekazuje Market Makerowi sporządzony Raport.
3. Wysokość wyliczonej prowizji jest kwotą brutto o ile istnieje VAT należny.
4. W przypadku Market Makerów, dla których Spółka wystawia faktury w euro, prowizja wskazana w raporcie zostanie przeliczona na euro po kursie wyznaczonym poprzez powiększenie o 2% kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień roboczy danego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, iż na żądanie Market Makera kwota prowizji w raporcie może być wyliczona w złotych bez przeliczania jej równowartości. W przypadku gdy w danym dniu roboczym kurs średni euro nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni kurs średni euro ogłoszony przez Narodowy Bank Polski przed tym dniem.
5. W przypadku transakcji zawartych na SPW nominowanych w walucie obcej, Spółka dokonuje przeliczenia wartości transakcji zawartych przez Uczestnika na złote według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego danej waluty obcej z ostatniego dnia roboczego w danym miesiącu kalendarzowym. W przypadku gdy w danym dniu roboczym kurs średni waluty obcej nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni kurs średni tej waluty ogłoszony przez Narodowy Bank Polski przed tym dniem.
6. Za termin wykonania usługi przyjmuje się datę otrzymania Raportu przez Market Makera, który jest podstawą do wystawienia faktury dla Spółki.
7. W celu skorzystania z uprawnienia, o którym mowa w ust. 1, Market Maker jest zobowiązany wystawić fakturę na kwotę wskazaną w raporcie, nie później niż 15 dni od zakończenia miesiąca kalendarzowego, w którym otrzymano Raport. Spółka akceptuje wystawienie i przesłanie faktury w formie elektronicznej na adres faktury@bondspot.pl.
8. Uprawnienie do otrzymania prowizji, o której mowa w ust. 1, za dany miesiąc kalendarzowy wygasa jeżeli Market Maker nie dostarczył Spółce wystawionej faktury zgodnie z postanowieniami ust. 7, w maksymalnym terminie 30 dni od zakończenia miesiąca kalendarzowego w którym otrzymał Raport, jednakże nie później niż 2 miesiące od zakończenia miesiąca kalendarzowego, za który naliczana jest prowizja.

9. Spółka dokona płatności w ciągu 30 dni od daty otrzymania faktury na rachunek bankowy wskazany przez Market Makera, z zastrzeżeniem ust. 10. Za datę płatności uznaje się datę obciążenia rachunku bankowego Spółki.
10. W przypadku gdy Market Maker opóźnia się z dokonaniem płatności z tytułu opłat, o których mowa w Załączniku P, Spółka zastrzega sobie prawo do potrącenia tych opłat z prowizji należnej danemu Market Makerowi, bez potrzeby uzyskiwania odrębnej akceptacji Market Makera

## **Załącznik S – Dobre praktyki rynkowe**

---

### **1. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

- 1) Uczestnicy zobowiązują się do przestrzegania zasad prawidłowego funkcjonowania Rynku oraz działania z zachowaniem najwyższej staranności i rzetelności wobec innych Uczestników oraz poszanowaniem zasad uczciwej konkurencji.
- 2) Uczestnicy zobowiązują się nie stosować w szczególności technik i procedur mogących wprowadzać w błąd innych Uczestników odnośnie ich zamiarów.
- 3) Uczestnicy są zobowiązani:
  - a) działać uczciwie i rzetelnie, z poszanowaniem słusznego interesu kontrpartnerów i dobra rynku SPW i zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie,
  - b) do współdziałania w promowaniu dobrych praktyk rynkowych,
  - c) do współdziałania w eliminowaniu zjawisk utrudniających rozwój rynku SPW, a w szczególności działań nierzetelnych lub niezgodnych z zasadami dobrych praktyk rynkowych,
  - d) do zapewnienia aby w skład zespołów dealerskich wchodziły osoby o odpowiednich kompetencjach zawodowych i odpowiedniej postawie etycznej,
  - e) do posiadania zasobów oraz procedur niezbędnych do sprawnego wykonywania i monitorowania prowadzonej przez niego działalności w zakresie SPW.

### **2. PRAKTYKI NA RYNKU**

- 1) Za naruszenie dobrych praktyk rynkowych, uznaje się w szczególności:
  - a) niezgłaszanie Spółce uzasadnionych podejrzeń naruszenia zasad dobrych praktyk rynkowych, w przypadku gdy Uczestnik jest stroną poszkodowaną bądź dysponuje wiedzą o ewidentnym naruszeniu dobrych praktyk rynkowych przez innego Uczestnika,
  - b) upowszechnianie informacji na temat podejrzeń naruszenia zasad dobrych praktyk rynkowych, mogących godzić w interes i dobre imię Uczestników lub Rynku, przed zajęciem oficjalnego stanowiska przez Komitet Rynku,
  - c) działania rodzące uzasadnione podejrzenie zachowań prowadzących do zniekształcenia rzeczywistego obrazu rynku, w celu osiągnięcia korzystnych warunków realizacji transakcji, w szczególności:
    - i. składanie Ofert, które powodują ewidentne przesunięcie ceny (w tym ceny w Ofertach złożonych przy użyciu narzędzi automatyzujących proces składania Ofert) z jednoczesnym złożeniem Oferty lub Dyspozycji z przeciwnej strony (krzyżowanie rynku),
    - ii. składanie Ofert, które powodują ewidentne przesunięcie ceny (w tym przy użyciu narzędzi automatyzujących proces składania Ofert) a następnie złożenie Oferty lub Dyspozycji z przeciwnej strony w czasie uniemożliwiającym dostosowanie Ofert innych Uczestników, po usunięciu Oferty powodującej przesunięcie rynku;



- d) brak stałego nadzoru nad narzędziami automatyzującymi proces składania Ofert powodujący generowanie Ofert, w których zamieszczone ceny mogą powodować istotne odchylenie kursu rynkowego,
  - e) działanie na Rynku z wykorzystaniem danych dostępowych innego przedstawiciela Uczestnika,
  - f) umożliwianie osobom trzecim dostępu w trybie on-line do arkusza zleceń i parametrów transakcji zawartych na Rynku,
  - g) ujawnianie osobom trzecim informacji dotyczących kontrpartnera transakcji,
  - h) brak podejmowania starań w celu terminowego rozliczenia transakcji zawartych na Rynku,
  - i) brak anulowania transakcji zawartych na Rynku po cenach nierynkowych, a zwłaszcza ich odwracanie poza Rynkiem.
- 2) Uczestnicy zobowiązani są do rzetelnego przeanalizowania i wyjaśnienia sytuacji związanej z transakcją zawartą na Rynku w sytuacji zgłoszenia się do nich kontrpartnera danej transakcji.