



## **Regulamin Rynku Treasury BondSpot Poland**

**(tekst jednolity obowiązujący na dzień 23 kwietnia 2019 r.)**

**Spis treści:**

ROZDZIAŁ I – PRZEPISY OGÓLNE.....	3
ROZDZIAŁ II - DOPUSZCZENIE I REZYGNACJA.....	6
ROZDZIAŁ III - OBOWIĄZKI UCZESTNIKÓW.....	8
ROZDZIAŁ IV – PROWADZENIE OBROTU .....	11
ROZDZIAŁ VI - INFORMACJE .....	18
ROZDZIAŁ VII – NADZÓR NAD RYNKIEM .....	20
ROZDZIAŁ VIII – ODPOWIEDZIALNOŚĆ I ROZWIĄZYWANIE SPORÓW .....	22
Rozdział IX – LISTA ZAŁĄCZNIKÓW DO REGULAMINU .....	23
Załącznik A – Grupy SPW wg terminów zapadalności .....	24
Załącznik B – (skreślony) .....	25
Załącznik C – Minimalna jednostka obrotu .....	26
Załącznik D – (skreślony) .....	27
Załącznik E – Harmonogram Dnia Obrotu .....	28
Załącznik F – Dni Obrotu.....	29
Załącznik G – Obowiązki Market Makera. ....	30
Załącznik H – Istotne Zakłócenia Rynkowe (IZR) .....	33
Załącznik I - Procedury rozliczeniowe i rozrachunkowe .....	34
Załącznik J – (skreślony).....	36
Załącznik K - Zasady zawierania transakcji w ramach segmentu instytucjonalnego .....	37
Załącznik L – (skreślony).....	38
Załącznik M –Upowszechnianie informacji przez Spółkę.....	39
Załącznik N – Procedura stosowana w przypadku, gdy Uczestnik nie jest w stanie zweryfikować zawartych transakcji na swoim ekranie .....	41
Załącznik O - Procedura Anulowania i korygowania transakcji.....	42
Załącznik P – Tabela opłat .....	45
Załącznik R – Zasady zawierania transakcji warunkowych .....	51
Załącznik Q – Prowizje za transakcje zawarte zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu .....	54
Załącznik S – Dobre praktyki rynkowe.....	56

**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 po zasięgnięciu opinii RUR, w szczególności SPW o stałym dochodzie i terminie wykupu nie krótszym niż jeden rok oraz wartości nominalnej nie mniejszej niż 10 mld zł lub SPW będące w bieżącej sprzedaży na przetargach, które osiągnęły wartość co najmniej 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;
Handel algorytmiczny	oznacza nabywanie lub zbywanie SPW przy pomocy algorytmu komputerowego automatycznie ustalającego indywidualne parametry Zleceń nabycia lub zbycia tych SPW, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 39 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014 str. 349, z późn. zm.) oraz z uwzględnieniem art. 18 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565;
Informacje w czasie rzeczywistym	oznacza informacje dotyczące SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku, w stosunku do których upłynęło nie więcej niż 300 sekund od chwili gdy takie informacje zostały przekazane do Uczestników;
Instytucja Rozrachunkowa	oznacza odpowiednio Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), w którym dokonywany jest

	rozrachunek transakcji obligacjami skarbowymi lub Narodowy Bank Polski, w którym dokonywany jest rozrachunek transakcji bonami skarbowymi;
Inwestor instytucjonalny	oznacza Uczestnika uprawnionego do zawierania transakcji na Rynku zgodnie z § 10 ust. 3;
IZR	oznacza Istotne Zakłócenia Rynkowe w rozumieniu Załącznika H;
KNF	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;
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 Repo	oznacza anonimową lub nieanonimową Ofertę jednostronną, składaną na rynku repo w celu zawarcia transakcji warunkowej;
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;
Państwo Członkowskie	oznacza Państwo Członkowskie Unii Europejskiej;
Podmiot ds. rozrachunku	oznacza podmiot, za pośrednictwem którego Uczestnik dokonuje rozrachunku transakcji w Instytucji Rozrachunkowej;
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, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 1768, z późn. zm.), 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 zdematerializowane skarbowe papiery wartościowe, których zbywalność nie jest ograniczona, 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;
Ustawa	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2018 r., poz. 2286, z późn. zm.);
Uczestnik	oznacza podmiot dopuszczony do działania na Rynku;
Zarząd	oznacza Zarząd Spółki;
Zlecenie	oznacza Ofertę, Dyspozycję lub inne wiążące zlecenie składane przez Uczestnika na Rynku w celu zawarcia Transakcji;
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 uchwalane przez Zarząd, po pozytywnym zaopiniowaniu ich przez Emitenta.
3. Uczestnicy zobowiązani są do postępowania zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie.
4. Wszelkie zmiany do Regulaminu będą udostępniane Uczestnikom co najmniej na 14 dni 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 Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014 str. 349, z późn. zm.), objęte nadzorem właściwych organów nadzoru, mogą być dopuszczone do działania na Rynku jako Market Makerzy lub Market Takerzy.
2. Dopuszczone do działania na Rynku, jako Inwestorzy instytucjonalni, mogą być następujące podmioty:
  - 1) instytucje, o których mowa w ust. 1,
  - 2) zakłady ubezpieczeń, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U z 2017 r., poz. 1768, z późn. zm.),
  - 3) fundusze inwestycyjne i towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.),
  - 4) instytucja funkcjonująca w ramach systemów gwarantowania depozytów, o których mowa w Dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/49/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r., działająca w oparciu o przepisy ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2017 r. poz. 1937, z późn. zm.).
3. W celu dopuszczenia do działania na Rynku podmioty i instytucje określone w ust. 1 i 2 muszą:
  - 1) posiadać odpowiednią wiedzę i doświadczenie oraz dawać rękojmię prawidłowego i bezpiecznego uczestnictwa w obrocie na Rynku,
  - 2) posiadać niezbędny poziom możliwości i kompetencji transakcyjnych,
  - 3) posiadać możliwość dokonywania rozrachunku transakcji zawartych na Rynku w Instytucji Rozrachunkowej,
  - 4) posiadać środki organizacyjno-techniczne pozwalające na prawidłowe działanie za pośrednictwem Systemu w celu wypełniania obowiązków wynikających z zawieranych transakcji.
4. Spółka oddala wnioski o dopuszczenie, w przypadku gdy nie są spełnione warunki dopuszczenia do działania na Rynku lub gdy dopuszczenie mogłoby narazić na ryzyko prawidłowego funkcjonowania Rynku lub może stwarzać zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku.
5. Uczestnik może rozpocząć zawieranie transakcji na Rynku, pod warunkiem spełnienia 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 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 dopuszczenie dla Inwestorów Instytucjonalnych**

Z zastrzeżeniem warunków określonych w § 3, instytucje ubiegające się o dopuszczenie do działania na Rynku jako Inwestor Instytucjonalny muszą posiadać:

- 1) w przypadku, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 1 i 2 - kapitały własne, obliczone zgodnie z obowiązującymi je przepisami sprawozdawczymi, o wartości stanowiącej co najmniej równowartość 10 milionów PLN;
- 2) w przypadku, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 3 – w okresie jednego roku poprzedzającego dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku aktywa netto, obliczone zgodnie z obowiązującymi je przepisami sprawozdawczymi, o wartości co najmniej 50 milionów PLN, z zastrzeżeniem pkt 3,
- 3) w przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych - kapitały własne, obliczone zgodnie z obowiązującymi je przepisami sprawozdawczymi, o wartości co najmniej 10 milionów PLN.

## **§ 7 - Procedura dopuszczania do działania na Rynku**

1. Dopuszczenie do działania na Rynku wymaga uchwały podjętej przez Zarząd Spółki na pisemny wniosek podmiotu, o którym mowa w § 3 ust. 1 lub 2, ubiegającego się o dopuszczenie do działania na Rynku.
2. Zarząd określa wzór wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku oraz dokumenty, które muszą być dołączone do wniosku. W każdym przypadku wnioskodawca zobowiązany jest przedstawić dokument potwierdzający jego zdolność do rozrachunku transakcji zawieranych na Rynku.
3. Składający wniosek o dopuszczenie do działania na Rynku zobowiązany jest niezwłocznie informować Spółkę o wszelkich zmianach danych zawartych we wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku oraz w załącznikach do wniosku.
4. Spółka może zażądać od wnioskodawcy innych, niż określonych na podstawie ust. 2, dokumentów i informacji, niezbędnych do podjęcia uchwały w sprawie dopuszczenia do działania na Rynku.
5. Zarząd Spółki rozpatruje wniosek o dopuszczenie do działania na Rynku w terminie 14 dni od momentu dostarczenia przez wnioskodawcę wszystkich niezbędnych dokumentów i informacji. Zarząd Spółki, działając w porozumieniu z Wnioskodawcą, może rozpatrzyć wniosek o dopuszczenie do działania na Rynku w terminie dłuższym niż 14 dni.
6. Zarząd Spółki może dopuścić do działania na Rynku wnioskodawcę spełniającego warunki określone w § 3 - § 6.
7. W przypadku dopuszczenia do działania na Rynku Spółka przekazuje niezwłocznie wnioskodawcy uchwałę w tej sprawie w formie pisemnej.
8. W przypadku dopuszczenia do działania na Rynku, Zarząd Spółki wyznacza termin, od którego Uczestnik może rozpocząć zawieranie transakcji na Rynku. Termin ten nie może być krótszy niż 7 dni liczony od dnia podjęcia uchwały o dopuszczeniu Uczestnika do działania na Rynku.
9. Zarząd Spółki może uchylić uchwałę o dopuszczeniu do działania na Rynku, jeżeli w terminie 3 miesięcy od daty jej wydania nie nastąpiło rozpoczęcie działania na Rynku.
10. Spółka prowadzi listę Uczestników i publikuje ją na stronie internetowej Rynku.

## **§ 8 - Procedura oddalenia wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku**

1. Zarząd Spółka w przypadku stwierdzenia przesłanek podjęcia uchwały o oddaleniu wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku obowiązany jest przed podjęciem uchwały, zapewnić wnioskodawcy możliwość wypowiedzenia się, co do sprawy.
2. W przypadku oddalenia wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku Spółka przekazuje niezwłocznie wnioskodawcy uchwałę w tej sprawie.

## **§ 9 - Zakres działania Uczestnika na Rynku**

1. Uczestnik może działać na Rynku wyłącznie w imieniu własnym na rachunek własny, zgodnie z § 10, w ramach wyodrębnionych segmentów Rynku.
2. Wyodrębnia się następujące segmenty Rynku:
  - 1) rynek kasowy,
  - 2) rynek repo, o którym mowa w § 26,
  - 3) segment instytucjonalny rynku kasowego, o którym mowa w Załączniku K.

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

1. Market Taker jest uprawniony do zawierania transakcji:
  - 1) na rynku kasowym poprzez wprowadzanie do Systemu Dyspozycji,
  - 2) na rynku repo zgodnie z zasadami określonymi w § 26,
  - 3) zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b.
2. Market Maker jest uprawniony do zawierania transakcji:
  - 1) na rynku kasowym poprzez wprowadzanie do Systemu Ofert, Dyspozycji,
  - 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.,
  - 4) zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b.
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 zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b,
  - 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**

Uczestnik może zrezygnować z działania na Rynku, poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia o rezygnacji, z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

## **ROZDZIAŁ III - OBOWIĄZKI UCZESTNIKÓW**

### **§ 12 - Obowiązki Uczestników**

1. Każdy z Uczestników jest zobowiązany do:



- 1) niezwłocznego informowania Spółki o jakichkolwiek przerwach w zawieraniu transakcji spowodowanych awarią połączenia komputerowego;
- 2) przestrzegania postanowień Regulaminu, w tym dobrych praktyk rynkowych stanowiących Załącznik S do Regulaminu,
- 3) działania w sposób uczciwy, z zachowaniem należytej staranności,
- 4) działania zgodnie z zasadami określającymi sposób funkcjonowania i korzystania z Systemu,
- 5) powstrzymywania się od jakichkolwiek działań, które mogłyby spowodować ryzyko w zakresie poprawnego funkcjonowania Systemu lub zawieranych za jego pośrednictwem transakcji,
- 6) zawierania transakcji wyłącznie w celu prowadzenia uczciwego obrotu, z zachowaniem zasad rynkowych,
- 7) ponoszenia odpowiedzialności za działanie bądź zaniechanie swoich pracowników i innych osób zatrudnionych przez Uczestnika oraz zapewnienia, aby osoby wyznaczone do zawierania transakcji na Rynku posiadały odpowiednią wiedzę i doświadczenie oraz były właściwie wyszkolone, a w przypadkach w których jest to wymagane przez właściwe przepisy posiadały uprawnienia do wykonywania czynności związanych ze składaniem Zleceń i zawieraniem transakcji,
- 8) nie ujawniania Informacji czasu rzeczywistego, za wyjątkiem sytuacji gdy takie ujawnienie jest wymagane przez organa państwowe lub sąd w związku ze sprawą sądową Uczestnika,
- 9) sprawnej i bezzwłocznej współpracy ze Spółką, w tym dostarczania w sposób i czasie określonym przez Spółkę informacji, danych lub wyjaśnień w celu realizacji obowiązku określonego w art. 26 ust. 5 Rozporządzenia (UE) 600/2014, a także do ponoszenia pełnej odpowiedzialności za prawidłowość danych i informacji dostarczanych zarówno pod względem treści, jak i formy,
- 10) terminowego wnoszenia opłat w wysokości i na zasadach określonych w Załączniku P,
- 11) współpracy ze Spółką w celu zapewnienia uczciwego obrotu,
- 12) uzyskania wszelkich zgód i zezwoleń wymaganych zgodnie z prawem siedziby Uczestnika w zakresie jego działania na Rynku,
- 13) bezzwłocznego powiadamiania Spółki o wszelkich zmianach w danych lub informacjach przekazanych Spółce we wniosku o dopuszczenie do działania na Rynku,
- 14) postępowania zgodnie z wymaganiami Zarządu w zakresie wykonania transakcji zawartej na Rynku bez względu na zawieszenie, wykluczenie lub rezygnację Uczestnika z działania na Rynku,
- 15) zachowania w poufności wszelkich haseł oraz niedopuszczenia do nieupoważnionego dostępu do Systemu,
- 16) zawierania transakcji z każdym Uczestnikiem, z zastrzeżeniem transakcji zawieranych zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b oraz Ofert Repo,
- 17) respektowania i wyrażania zgody na czynności sprawdzające określone § 15a i § 34 Regulaminu,
- 18) zapewnienia odporności i wydajności urządzeń i systemów teleinformatycznych w stopniu odpowiadającym skali prowadzonej działalności na Rynku,
- 19) zapewnienia ciągłości obsługi oraz pracy urządzeń i systemów teleinformatycznych wykorzystywanych w prowadzonej działalności na Rynku,
- 20) przeprowadzania testów zgodności, o których mowa w art. 9 Rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/584, w tym także na żądanie Spółki,

- 21) zapobiegania nieprawidłowemu wpływowi urzędów i systemów teleinformatycznych na sprawny i bezpieczny obrót SPW na Rynku, w szczególności przez kierowanie błędnych Zleceń,
  - 22) badania Zleceń oraz zawieranych przez siebie transakcji, pod kątem możliwości dokonania manipulacji kursami SPW oraz uniemożliwienia wykorzystywania urzędów i systemów teleinformatycznych w sposób naruszający przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 596/2014,
2. W przypadku Zleceń składanych przy wykorzystaniu Handlu algorytmicznego Uczestnik zobowiązany jest, bez uszczerbku dla stosowania postanowień ust. 1, przestrzegać dodatkowo wymagań dotyczących stosowanego Handlu algorytmicznego, w szczególności:
- 1) potwierdzić w sposób określony przez Spółkę, przed wdrożeniem lub istotną aktualizacją algorytmu, że algorytm, który wdraża lub aktualizuje, został przetestowany w celu uniknięcia możliwości przyczyniania się do zakłóceń obrotu,
  - 2) opracować, wdrożyć i stosować zasady i procedury oraz środki kontroli i mechanizmy określone w art. 1-18 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/589.

### **§ 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 oraz w Załączniku G,
  - b) składania na rynku kasowym Ofert dwustronnych w stosunku do wszystkich Bazowych SPW 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.

#### **§ 15a – Ocena działalności Uczestnika**

1. Spółka przeprowadza ocenę działalności Uczestników w zakresie związanym z obrotem na Rynku i zasadami dostępu do Systemu, w tym w zakresie i na zasadach określonych w art. 7 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/584.
2. W celu dokonania oceny, o której mowa w ust. 1, Spółka może żądać od Uczestników informacji, oświadczeń oraz dokumentów.

### **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, opóźnienie rozpoczęcia funkcjonowania Rynku i wstrzymanie prowadzenia obrotu na 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 lub wstrzymać prowadzenie obrotu w stosunku do całego Rynku, jego części bądź w stosunku do pojedynczych typów lub kategorii SPW.
3. W uzasadnionych przypadkach, Spółka może zmienić Godziny Obrotu lub odwołać sesję w danym Dniu Obrotu.
4. Spółka przekazuje niezwłocznie KNF, Emitentowi, Instytucji Rozrachunkowej i Uczestnikom, a także podaje do publicznej wiadomości, informację o opóźnieniu prowadzenia obrotu, wstrzymaniu prowadzenia obrotu, o dokonanych zmianach Godzin Obrotu, o odwołaniu sesji w danym Dniu Obrotu oraz o wznowieniu obrotu na Rynku.

#### **§ 18 – Dopuszczenie do obrotu, rozpoczęcie obrotu oraz obrót SPW na Rynku**

1. Wszystkie SPW są dopuszczone do obrotu na Rynku, chyba że Spółka postanowi inaczej.
  - 1a. Spółka wyznacza dzień rozpoczęcia obrotu SPW na Rynku.
  - 1b. W przypadkach określonych przepisami prawa Spółka wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi SPW na Rynku, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Informacja w tej sprawie jest niezwłocznie podawana do publicznej wiadomości.
2. Minimalna jednostka obrotu dla każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku zostanie określona w Załączniku C.
3. (skreślony)

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

1. Spółka może zawiesić obrót SPW na Rynku:
  - 1) na wniosek Emitenta,
  - 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes Uczestników w tym:
    - a) jeżeli w stosunku do SPW przestały występować normalne warunki rynkowe,
    - b) jeżeli wystąpił IZR.
- 1a. Spółka może również podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu SPW, po uprzednim przedstawieniu uzasadnionego żądania przez Uczestnika.
- 1b. W przypadkach określonych przepisami prawa Spółka zawiesza obrót SPW na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.
2. Spółka wznowia obrót SPW, jeżeli ustały przyczyny zawieszenia.
3. Ustala się, iż ostatnim dniem obrotu SPW na Rynku jest w przypadku:
  - 1) 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,
  - 2) bonów skarbowych czwarty dzień roboczy poprzedzający dzień ich wykupu.
4. W przypadku gdy przez okres co najmniej 6 miesięcy poszczególne SPW są zawieszane, Spółka może, w porozumieniu z Emitentem, wycofać SPW z obrotu, z zastrzeżeniem ust. 5 i 6.
5. Spółka może wycofać SPW z obrotu na Rynku:
  - 1) na wniosek Emitenta,
  - 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes Uczestników.
6. Spółka wycofuje SPW z obrotu na Rynku:
  - 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
  - 2) jeżeli zbywalność SPW stała się ograniczona,
  - 3) w przypadku zniesienia dematerializacji SPW.
7. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wycofaniu z obrotu na Rynku SPW, a także o wstrzymaniu rozpoczęcia obrotu ich na Rynku podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 1768, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniu wykonawczym Komisji (UE) 2017/1005.
8. Spółka przekazuje niezwłocznie KNF, Emitentowi oraz Instytucji Rozrachunkowej informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wycofaniu z obrotu.

## **§ 20 (skreślony)**

## **§ 21 – Oferty składane na rynku kasowym**

1. Oferty mogą być składane na rynku kasowym 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.

#### **§ 21a - Ograniczenia wahań cen SPW**

1. Na rynku kasowym obowiązują ograniczenia wahań cen SPW. Ograniczenia wahań cen SPW mają na celu zarządzanie zmiennością oraz odrzucanie Ofert, które są w oczywisty sposób błędne.
2. Spółka kalibruje automatyczne mechanizmy ograniczenia wahań cen przy uwzględnieniu płynności danego SPW na Rynku.
3. Spółka monitoruje poprawność składanych Ofert na rynku kasowym. W przypadku nadzwyczajnej zmienności Spółka może skalibrować mechanizmy ograniczenia wahań cen.
4. Złożenie w trakcie Dnia Obrotu Oferty po cenie przekraczającej wysokość ustalonych przez Spółkę ograniczeń wahań cen, skutkuje odrzuceniem Oferty.

#### **§ 21b - Ograniczenia dopuszczalnej wielkości wolumenów**

1. Na rynku kasowym obowiązują ograniczenia dopuszczalnej wielkości wolumenów w składanych na Rynku Ofertach. Ograniczenia dopuszczalnej wielkości wolumenów w składanych na Rynku Ofertach mają na celu zarządzanie zmiennością oraz odrzucanie Ofert, które są w oczywisty sposób błędne.
2. Spółka kalibruje automatyczne mechanizmy dopuszczalnej wielkości wolumenów przy uwzględnieniu płynności danego SPW.
3. Wolumen w Ofercie nie może przekraczać wielkości skalibrowanych przez Spółkę.
4. Złożenie w trakcie Dnia Obrotu Oferty o wolumenie wyższym niż dopuszczalna wielkość wolumenu, skutkuje odrzuceniem Oferty.

#### **§ 21c – Automatyczne mechanizmy wstrzymywania obrotu SPW (Circuit Breakers)**

1. Na rynku kasowym funkcjonują automatyczne mechanizmy wstrzymywania obrotu SPW w przypadku wystąpienia sytuacji znacznego wahania cen.
2. Spółka kalibruje automatyczne mechanizmy wstrzymywania obrotu przy uwzględnieniu płynności danego SPW na Rynku.
3. W przypadku wprowadzenia do obrotu na Rynku SPW nowej emisji Spółka dokonuje kalibracji, o której mowa w ust. 2, z uwzględnieniem sposobu kalibracji podobnych SPW będących przedmiotem obrotu na Rynku oraz okresu zapadalności SPW nowej emisji.
4. Automatyczne mechanizmy Systemu wstrzymują obrót SPW na określony czas, jeżeli transakcja jest wykonywana po Cenie, która różni się od odpowiedniej ceny referencyjnej o wartość procentową powyżej progu ustalonego w wyniku kalibracji, o której mowa w ust. 2.
5. W celu zarządzania sytuacjami znacznego wahania cen na rynku kasowym Spółka ma prawo do:
  - 1) wznowienia wstrzymanego dla danego SPW obrotu w każdym czasie,
  - 2) wprowadzania zmian w kalibracji, o której mowa w ust. 2 i ust. 3, w ciągu Dnia Obrotu, ze skutkiem natychmiastowym,
6. Spółka informuje Uczestników, Emitenta, KNF oraz podaje do publicznej wiadomości informacje o każdorazowym wstrzymaniu obrotu dla SPW, podając informacje w zakresie okresu wstrzymania obrotu dla danego SPW.
7. Złożenie Zlecenia dla danego SPW w trakcie okresu wstrzymania, skutkuje odrzuceniem tego Zlecenia.

### **§ 21d - Ograniczenia dostępu do Rynku**

1. Spółka może ograniczyć dostęp Uczestników do Rynku w przypadku gdy:
  - 1) wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes Uczestników, w tym:
    - a) jeżeli w stosunku do SPW przestały występować normalne warunki rynkowe,
    - b) jeżeli wystąpi IZR,
  - 2) jest to niezbędne do zgodnej z przepisami prawa realizacji obowiązków Spółki lub Uczestników związanych z obrotem SPW na Rynku.
2. W celu ograniczenia dostępu do Rynku Spółka może w szczególności:
  - 1) czasowo ograniczyć lub wyłączyć możliwość składania niektórych rodzajów lub wszystkich Zleceń,
  - 2) stosować mechanizmy ograniczające liczbę Zleceń przesyłanych na sekundę w przeliczeniu na Uczestnika do Systemu,
  - 3) anulować złożone i niezrealizowane Zlecenia.

### **§ 21e - Składanie zleceń na Rynku**

1. Zlecenie powinno określać w szczególności:
  - 1) kod SPW,
  - 2) rodzaj Zlecenia - kupno lub sprzedaż,
  - 3) całkowity i ujawniony wolumen SPW (wielkość SPW),
  - 4) Cenę, a w przypadku Zlecenia składanego na rynku repo stopę repo,
  - 5) datę i czas złożenia Zlecenia na Rynku,
  - 6) nazwę Uczestnika,
  - 7) oznaczenie osoby fizycznej lub algorytmu odpowiedzialnych za podjęcie decyzji inwestycyjnej w odniesieniu do danego Zlecenia, ustalone zgodnie z art. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/590,
  - 8) oznaczenie osoby fizycznej lub algorytmu odpowiedzialnych za wykonanie danego Zlecenia, ustalone zgodnie z art. 9 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/590.
2. Oznaczenia, o których mowa w ust. 1 pkt 7 i 8, przekazywane są w Zleceniu w postaci zakodowanej. Odpowiadające tym oznaczeniom dane, w tym dane osobowe określone w pkt 4 i 5 Tabeli 2 Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/580, przekazywane są Spółce przez Uczestnika z zachowaniem wymogów wynikających z właściwych przepisów prawa, w szczególności przepisów dotyczących ochrony danych osobowych.
3. Dane osobowe, o których mowa w ust. 2, mogą być wykorzystywane wyłącznie w celu wypełniania przez Spółkę obowiązków, o których mowa w art. 25 ust. 2 oraz w art. 26 ust. 5 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 oraz obowiązków wynikających z Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/957.
4. Oznaczenia, o których mowa w ust. 1 pkt 7 i 8, przekazywane są na Rynek w Zleceniu w formie kodów skróconych („short code”), którym odpowiadają kody pełne („long code”) stanowiące dane, w tym dane osobowe, określone w pkt 4 i 5 Tabeli 2 Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/580.
5. Uczestnik nadaje kody skrócone osobom fizycznym i algorytmom odpowiedzialnym u Uczestnika za wykonywanie czynności, o których mowa w ust. 1 pkt 7 i 8, na zasadach określonych przez Spółkę.
6. Kod skrócony powinien być unikalny w ramach działalności danego Uczestnika i przyporządkowany do kodu pełnego. Elementy składowe kodu skróconego nie mogą ujawniać tożsamości osób, których dotyczą.
7. Uczestnik może nadać danej osobie albo danemu algorytmowi, o których mowa w ust. 5, różne kody skrócone, przy czym te kody muszą być przyporządkowane do roli lub funkcji,

o której mowa w ust. 1 pkt 7 i 8, jak również może nadać danej osobie albo danemu algorytmowi jeden kod skrócony do występowania we wszystkich tych rolach i funkcjach. Niezależnie od liczby kodów skróconych nadanych danemu podmiotowi posiada on jeden kod pełny.

8. Spółka w celu wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 25 i art. 26 ust. 5 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014, po otrzymaniu kodów pełnych przyporządkowuje je do kodów skróconych zawartych w Zleceniu, a następnie:
  - 1) sporządza i przechowuje szczegółowe informacje o Zleceniu zgodnie z zakresem, standardem oraz w formacie określonym w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/580,
  - 2) zgłasza informacje o transakcjach zawartych przez Uczestnika nie podlegającego obowiązkowi wynikającym z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014, zgodnie z zakresem, standardem oraz w formacie określonym w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/590.

## **ROZDZIAŁ V – TRANSAKCJE**

### **§ 22 – (skreślony)**

### **§ 23 – Rodzaje Transakcji**

Na Rynku zawierane są transakcje rynku kasowego oraz transakcje warunkowe.

### **§ 24 – Zawieranie transakcji rynku kasowego**

1. Transakcje są zawierane poprzez kojarzenie Oferty i Dyspozycji albo dwóch Ofert, zgodnie z procedurą określoną przez Spółkę w § 25. Transakcję uważa się za zawartą w chwili ujawnienia przez System skojarzenia Oferty i Dyspozycji albo dwóch Ofert, z zastrzeżeniem ust. 1b.
  - 1a. (skreślone).
  - 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. (skreślony)
4. Transakcje mogą być zawierane w oparciu o ujawnioną część Oferty. Minimalna wielkość Oferty w części nieujawnionej jest co najmniej równa wielkości minimalnej jednostki obrotu określonej w Załączniku C.

### **§ 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. (skreślony)
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 uwzględniać przy obliczaniu,
  - 4) maksymalnego poziomu spreadu kupna i sprzedaży.
6. (skreślony)
7. (skreślony)

## **§ 26 - Transakcje warunkowe**

- 1. Transakcje warunkowe typu klasyczne repo oraz buy/sell back mogą być zawierane na rynku repo poprzez składanie przez Uczestników, za pośrednictwem Systemu, Ofert Repo i Dyspozycji, a także na zasadach określonych w § 27a i § 27b.
- 2. Szczegółowe zasady zawierania transakcji warunkowych 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 i rozrachunku transakcji,
  - h) strony transakcji,
  - i) dane, o których mowa w § 21e ust. 1 pkt 7 i 8.
- 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.



### **§ 27a. - Rejestracja w Systemie transakcji, której warunki zostały uzgodnione poza Rynkiem (Trade Registration Facility)**

1. Uczestnicy nie mogą wstępnie uzgadniać transakcji, z wyjątkiem przypadków zgodnych z § 27a i § 27b.
2. Dwustronnie wynegocjowana transakcja uważana jest za transakcję zawartą na Rynku, jeżeli została zgłoszona i zarejestrowana przez Uczestników w Systemie.
3. Zgłoszenie, o którym mowa w ust. 2, następuje przez złożenie zgodnych Zleceń przez strony transakcji.
4. Rejestracja transakcji jest uzależniona od jej zgodności z odpowiednimi parametrami określonymi w Załączniku C.

### **§ 27b. - Warunki rejestracji transakcji, której warunki zostały uzgodnione poza Rynkiem**

1. Transakcja, o której mowa w § 27a, może zostać zarejestrowana, jeżeli co najmniej jedna strona transakcji jest Market Makerem, oraz której przedmiotem jest SPW znajdujący się w obrocie na Rynku, nie będące zawieszane oraz nie objęte mechanizmami wstrzymania obrotu, o którym mowa w § 21c.
2. Do rejestracji transakcji w Systemie może dojść w oparciu o:
  - 1) niezależnie zaproponowane i uzgodnione warunki transakcji bezpośrednio przez Uczestników poprzez dedykowaną funkcjonalność Systemu, a następnie zarejestrowane w Systemie jako transakcja zawarta na Rynku, lub
  - 2) dedykowaną funkcjonalność Systemu umożliwiającą Uczestnikowi uzgodnienie warunków transakcji w oparciu o najlepsze kwotowanie Market Makera na Rynku z chwili złożenia wniosku przez Uczestnika inicjującego dokonanie uzgodnienia warunków transakcji.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Market Maker może zaakceptować lub odrzucić wniosek innego Uczestnika o uzgodnienie warunków transakcji.
4. Transakcja może być zawarta, o ile obie strony potwierdzą fakt jej zawarcia w terminie 30 sekund na rynku kasowym oraz 120 sekund na rynku repo, liczonym od chwili złożenia wniosku przez Uczestnika inicjującego dokonanie uzgodnienia warunków transakcji.

### **§ 28 – Rozliczanie i rozrachunek transakcji**

1. Rozliczanie i rozrachunek transakcji zawartych na Rynku odbywa się na zasadach określonych przez Spółkę i Instytucję Rozrachunkową zgodnie z procedurą określoną w Załączniku I.
2. Uczestnicy upoważniają Spółkę do rozliczenia zawartych przez nich transakcji na Rynku.
3. Uczestnicy upoważniają Spółkę do przesyłania instrukcji rozrachunku w ich imieniu do Instytucji Rozrachunkowej, jak również do otrzymywania od tej Instytucji wykazu transakcji nierozrachowanych oraz anulowanych.
4. Uczestnicy, którzy dokonują rozrachunku transakcji za pośrednictwem Podmiotu ds. rozrachunku, upoważniają Spółkę do przesyłania w ich imieniu komunikatów rozliczeniowych bezpośrednio do Podmiotów ds. rozrachunku oraz do otrzymywania od tych Podmiotów informacji dotyczących przebiegu rozrachunku.
5. Komunikaty rozliczeniowe są przesyłane przez Spółkę w imieniu danego Uczestnika bezpośrednio do Podmiotu ds. rozrachunku.
6. Uczestnicy, o których mowa w ust. 4, upoważniają Spółkę do:
  - 1) bieżącego przekazywania informacji o zawartych transakcjach Podmiotowi ds. rozrachunku,
  - 2) zawieszania ich działalności na Rynku na żądanie Podmiotu ds. rozrachunku.

## **§ 29 – Anulowanie i korygowanie zawartych transakcji**

Anulowanie i korygowanie zawartych transakcji jest przeprowadzane przez Spółkę zgodnie z procedurą określoną w Załączniku O. Postanowienia § 28 ust. 6 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, chyba że z właściwych przepisów prawa lub z Regulaminu wynika inny sposób podania informacji do publicznej wiadomości.
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 kodami identyfikacyjnymi wszystkich Uczestników ze wskazaniem Uczestników dokonujących rozrachunku za pośrednictwem Podmiotu ds. rozrachunku.
5. (skreślony).
6. (skreślony).

7. (skreślony).
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 rozpoczęciem działania na Rynku.
9. Spółka może udostępniać Uczestnikowi okresowe zestawienia statystyczne przedstawiające jego aktywność na Rynku.

### **§ 31a – Wymogi w zakresie przejrzystości przedtransakcyjnej i posttransakcyjnej**

1. Spółka udostępnia informacje dotyczące Cen w składanych Ofertach oraz zawieranych transakcjach na Rynku, w serwisach informacyjnych, w formie zestawień statystycznych i danych bieżących, w zakresie i czasie określonym w Załączniku M.
2. 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.

### **§ 31b – Kursy fixingowe**

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.

### **§ 31c – Raporty dotyczące jakości wykonywania transakcji**

Spółka publikuje kwartalne raporty dotyczące jakości wykonywania transakcji zawartych na Rynku zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/575.

### **§ 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, oraz SPW będących przedmiotem Fixingu 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, w celu realizacji zawartej z Emitentem umowy, na podstawie której Emitent zlecił Spółce organizację 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.
3. Spółka na bieżąco monitoruje składane Zlecenia i zawierane transakcje na Rynku w celu identyfikowania naruszeń przepisów obowiązujących na Rynku, przypadków naruszenia zasad obrotu, przypadków uzasadniających podejrzenie wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej, a także zakłóceń funkcjonowania Systemu.
4. Spółka niezwłocznie informuje KNF i Emitenta o każdym przypadku istotnego naruszenia przepisów obowiązujących na Rynku lub zasad obrotu, oraz o istotnych zakłóceniach funkcjonowania Systemu, mając na uwadze art. 81 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 oraz sekcję A Załącznika III do tego Rozporządzenia.
5. Spółka niezwłocznie informuje KNF i Emitenta o każdym przypadku uzasadniającym podejrzenie wystąpienia manipulacji na Rynku lub wykorzystywania informacji poufnych, zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/957 oraz art. 82 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 i sekcją B Załącznika III do tego Rozporządzenia.

### **§ 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) (skreślony)
  - 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 przepisów obowiązujących na Rynku, zasad obrotu lub zasad dobrych praktyk rynkowych, a także w przypadkach uzasadniających podejrzenie wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej, Spółka przeprowadza postępowanie wyjaśniające, w celu ustalenia stanu faktycznego oraz zakresu i przyczyn ewentualnych naruszeń oraz może wezwać do ich usunięcia lub złożenia wyjaśnień wyznaczając w tym celu odpowiedni termin, z uwzględnieniem ust. 2.
2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, gdy naruszenie ma poważny charakter lub może spowodować zakłócenie prawidłowości funkcjonowania Systemu, Spółka może zawiesić w trybie natychmiastowym Uczestnika, jednak na okres nie dłuższy niż 20 Dni Obrotu. Spółka niezwłocznie informuje danego Uczestnika o zawieszeniu oraz jego przyczynach.
3. Termin, o którym mowa w ust. 1, nie może być krótszy niż 7 dni od dnia otrzymania przez Uczestnika wezwania od Spółki, chyba że działanie Uczestnika stwarza takie zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku, które powinno być usunięte niezwłocznie.
4. W przypadkach uzasadniających podejrzenie wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej, po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego, Spółka postępuje zgodnie z § 34 ust. 5.
5. W przypadku gdy istnieją wątpliwości czy dane zachowanie Uczestnika stanowi naruszenie przepisów obowiązujących na Rynku, zasad obrotu, zasad dobrych praktyk rynkowych lub uzasadnione podejrzenie wystąpienia manipulacji na Rynku lub wykorzystywania informacji poufnych, Spółka może zwrócić się do Komitetu Rynku o wydanie opinii czy dane zdarzenie ma charakter wyżej wskazanego naruszenia. Spółka może zwrócić się do Komitetu Rynku także o wydanie opinii w przypadku gdy zamierza zastosować karę regulaminową, o której mowa w ust. 7. Zwracając się do Komitetu, Spółka nie wskazuje danych identyfikujących Uczestnika, którego dotyczy dane zdarzenie.
6. W przypadku stwierdzenia przez Spółkę, że dany Uczestnik naruszył przepisy obowiązujące na Rynku, zasady obrotu lub zasady dobrych praktyk rynkowych Spółka może nałożyć na niego jedną z kar regulaminowych przewidzianych w ust. 7, w przeciwnym razie umarza postępowanie w tej sprawie. Spółka nakładając karę regulaminową posługuje się kryteriami niedyskryminacji, biorąc pod uwagę ważkość i konsekwencje naruszenia, a także umyślność sankcjonowanego działania lub zaniechania Uczestnika.
7. Spółka może:
  - 1) upomnieć Uczestnika – w przypadku stwierdzenia, że swym działaniem Uczestnik narusza przepisy obowiązujące na Rynku, zasady obrotu lub zasady dobrych praktyk rynkowych,
  - 2) nałożyć na Uczestnika karę regulaminową do wysokości 25.000 euro albo równowartości tej kwoty w PLN, w przypadku stwierdzenia, że swym działaniem Uczestnik istotnie narusza przepisy obowiązujące na Rynku lub zasady obrotu,
  - 3) zawiesić działalność Uczestnika na Rynku na czas określony, nie dłuższy niż 6 miesięcy, jeżeli stwierdzi, że Uczestnik:
    - a) istotnie narusza przepisy obowiązujące na Rynku, zasady obrotu lub zasady dobrych praktyk rynkowych, lub
    - b) swoim działaniem może stwarzać zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu na Rynku lub zagrażać interesom innych Uczestników,
  - 4) zmienić status Uczestnika z Market Makera na Market Taker, w przypadku niewypełniania obowiązku, o którym mowa w § 14 ust. 1 lit. b Regulaminu.
  - 5) wykluczyć Uczestnika w przypadku, gdy w okresie zawieszenia Uczestnik nie usunął jego przyczyn.

- 7a. Spółka może zastosować jedną z kar regulaminowych, o których mowa ust. 7, albo zastosować jedną z kar regulaminowych, o których mowa w ust. 7 pkt 3 – 5 i jednocześnie nałożyć karę regulaminową określoną w ust. 7 pkt 2.
8. W okresie zawieszenia działalności Uczestnika, Uczestnik nie może składać żadnych Zleceń. Zawieszenie skuteczne jest z chwilą rejestracji zawieszenia w Systemie.
9. Spółka wykonując decyzję informuje danego Uczestnika, KNF oraz Emitenta, a następnie pozostałych Uczestników o nałożeniu kary regulaminowej.

### **§ 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 lub § 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 wszczęto postępowanie naprawcze lub restrukturyzacyjne 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) ogłoszono upadłość Uczestnika,
  - c) zostanie otwarta likwidacja Uczestnika,
  - d) upłynął termin zawieszenia Uczestnika, o którym mowa w ust. 1 lit. b) Regulaminu, a Uczestnik nie usunął jego przyczyny,
  - e) 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 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, zastrzeżeniem art. 16e ust. 4 Ustawy. 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 ds. rozrachunku.

4. Uczestnik odpowiada za wszelkie szkody jakie poniosła Spółka w związku z nieprawidłowym korzystaniem przez Uczestnika z Systemu, w szczególności za szkody spowodowane nieprzestrzeganiem przez Uczestnika zasad dotyczących korzystania z Systemu.

### **§ 39 – Rozwiązywanie sporów**

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

## **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 – Obowiązki Market Makera,
- 8) Załącznik H – Istotne Zakłócenia Rynkowe (IZR) ,
- 9) Załącznik I - Procedury rozliczeniowe i rozrachunkowe,
- 10) Załącznik J - (skreślony),
- 11) Załącznik K - Zasady zawierania transakcji w ramach segmentu instytucjonalnego,
- 12) Załącznik L - (skreślony)
- 13) Załącznik M – Upowszechnianie informacji przez Spółkę,
- 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,
- 18) Załącznik Q – Prowizje za transakcje zawarte zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu,
- 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

<b>Kategoria SPW</b>	<b>rynek kasowy</b>	<b>segment instytucjonalny</b>
Bazowe SPW	5 mln PLN	2,5 mln PLN
pozostałe SPW nie będące Bazowymi SPW	5 mln PLN	2,5 mln PLN
określone przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych płynne SPW będące przedmiotem transakcji zgodnie § 27a i 27b Regulaminu	30 mln PLN	-

Tabela B

<b>Kategoria SPW</b>	<b>rynek kasowy</b>	<b>segment instytucjonalny</b>
Bazowe SPW	-	-
pozostałe SPW nie będące Bazowymi SPW	0,5 mln EUR	-
określone przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych płynne SPW będące przedmiotem transakcji zgodnie z § 27a i 27b Regulaminu	6 mln EUR	-

**II. Transakcje rynku repo**

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

Tabela C

<b>Kategoria SPW</b>	<b>rynek repo</b>
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.
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 z zastrzeżeniem, że transakcja warunkowa, której transakcja otwierająca rozrachowywana jest 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 KNF, Emitenta, Instytucję Rozrachunkową 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 – Obowiązki Market Makera.****§ 1. Obowiązki Market Makera – postanowienia ogólne**

1. Market Maker zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminie, w szczególności w Załączniku G, oraz zgodnie z przepisami Ustawy oraz z uwzględnieniem przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578.
2. Market Maker zobowiązany jest do składania Ofert dwustronnych spełniających wymagania dotyczące minimalnej jednostki kwotowania i nie przekraczania maksymalnego Spreadu (kupno/sprzedaż), określonego dla poszczególnych klas emisji bazowych SPW.

**§ 2. Szczegółowe warunki kwotowania**

Market Maker zobowiązany jest składać na rynku kasowym Oferty dwustronne, zgodnie z wymogami kwotowania w zakresie:

- 1) obecności Ofert dwustronnych na rynku kasowym - to jest minimalnego wymaganego okresu utrzymywania tych Ofert na Rynku w trakcie trwania Dnia Obrotu, określonego w § 3 ust. 1 Załącznika G oraz zasad wprowadzania i dostosowywania swoich Ofert do obowiązujących wymogów w zakresie kwotowania SPW,
- 2) maksymalnego Spreadu (kupno/sprzedaż) – to jest maksymalnej dopuszczalnej różnicy między najniższym limitem ceny w Ofercie sprzedaży a najwyższym limitem ceny w Ofercie kupna, określonego dla poszczególnych klas i grup SPW w Tabeli A.
- 3) minimalnej jednostki kwotowania, określonej dla poszczególnych klas bazowych SPW w Tabeli A.

**§ 3 Szczegółowe parametry kwotowania**

1. Minimalny, dzienny czas kwotowania każdej emisji Bazowej SPW przez danego Market Makera wynosi 5 godzin w czasie fazy rynku otwartego.
2. Maksymalny spread k/s oraz minimalną jednostkę kwotowania określa Tabela A.

**Tabela A: Parametry kwotowania emisji bazowych**

	<b>Bazowe SPW</b>	
	<i>Maksymalny Spread*</i> k/s	<i>Minimalna jednostka</i> <i>kwotowania</i>
<b>Krótkoterminowe</b>	- - -	- - -
<b>Grupa A</b>	20 ticków	10 mln zł
<b>Grupa B</b>	30 ticków	10 mln zł
<b>Grupa C</b>	45 ticków	10 mln zł
<b>Grupa D</b>	60 ticków	10 mln zł

\*Maksymalny Spread ustalany jest w tickach, gdzie jeden tick oznacza 0,01% wartości nominalnej SPW, a w przypadku bonów skarbowych wartości rentowności.

#### **§ 4 Dodatkowe obowiązki Market Makera**

1. Market Maker zobowiązany jest do ustanowienia procedur wewnętrznych w zakresie nadzoru, zgodności i audytu zapewniających mu możliwość monitorowania własnej działalności pod kątem prawidłowego wykonywania obowiązków Market Makera, w szczególności monitorowania zgodności jego czynności z właściwymi przepisami prawa, w tym przepisami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578, przepisami Regulaminu, oraz innymi przepisami i procedurami obowiązującymi na Rynku, dotyczącymi wykonywania obowiązków Market Makera.
2. Market Maker zobowiązany jest do prowadzenia rejestru złożonych na Rynku Ofert i zawartych transakcji w ramach wykonywania obowiązków Market Makera.
3. Market Maker zobowiązany jest do przechowywania dokumentów, o których mowa w ust. 1 i 2, przez okres wynikający z właściwych przepisów prawa oraz ich udostępniania na pisemne żądanie Spółki lub właściwemu organowi nadzoru.

#### **§ 5 Wyjątkowe okoliczności**

1. Market Maker nie jest zobowiązany do realizacji obowiązujących go wymogów w zakresie kwotowania SPW w przypadku wystąpienia wyjątkowych okoliczności, o których mowa w art. 3 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578 (dalej zwanych: wyjątkowymi okolicznościami), z zastrzeżeniem, że obowiązek kwotowania:
  - 1) w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 3 lit. a) i c) Rozporządzenia delegowanego Komisji 2017/578 oraz IZR – ulega zawieszeniu po ogłoszeniu wystąpienia danej okoliczności przez Spółkę, i obowiązuje w okresie trwania danej okoliczności,
  - 2) w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 3 lit. b) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578 – ulega zawieszeniu po ogłoszeniu przez Spółkę informacji o takiej okoliczności, o ile jej wystąpienie może mieć w ocenie Spółki wpływ na bezpieczeństwo obrotu, i obowiązuje w okresie trwania danej okoliczności,
  - 3) w przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w art. 3 lit. d) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578 - ulega zawieszeniu po uprzednim poinformowaniu Spółki o wystąpieniu u Market Makera danej okoliczności, i obowiązuje w okresie trwania danej okoliczności wskazanym przez Market Makera w informacji, o której mowa w ust. 3,
  - 4) w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 3 lit. e) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578 – ulega zawieszeniu po ogłoszeniu zawieszenia przez właściwy organ nadzoru obowiązku, o którym mowa w art. 9 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014, i obowiązuje w okresie zawieszenia tego obowiązku.
2. Informacje o wystąpieniu wyjątkowych okoliczności, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 2 i 4, Spółka podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości oraz w strumieniu rynkowej informacji publicznej.
3. Market Maker jest zobowiązany do niezwłocznego informowania Spółki o braku możliwości wykonywania obowiązków w zakresie kwotowania w przypadku wystąpienia wyjątkowych okoliczności, o których mowa w ust. 1 pkt 3, oraz szczegółowego wskazania przyczyn wystąpienia danej okoliczności.

## **§ 6 Dodatkowe obowiązki Market Makerów pełniących funkcję Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych**

1. Market Maker pełniący funkcję Dealera SPW w rozumieniu określonego przez Emitenta Regulaminu pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, dodatkowo względem obowiązków określonych w § 1 - § 5 Załącznika G, uczestniczy w organizowanych na Rynku sesjach fixingowych SPW kwotując dwustronnie wskazane przez Emitenta SPW, zgodnie z Regulaminem Fixingu Skarbowych Papierów Wartościowych określonym przez Narodowy Bank Polski w porozumieniu z Emitentem.
2. Market Maker pełniący funkcję Dealera SPW lub ubiegający się o status Dealera SPW kwotuje SPW w ramach oceny Indeksu Aktywności Dealerskiej w zakresie oceny jakości kwotowań zgodnie z zasadami określonymi przez Emitenta w Regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

## **§ 7 Obowiązki Spółki**

Spółka podaje do publicznej wiadomości:

- 1) listę Bazowych SPW,
- 2) listę fixingowych SPW, w rozumieniu § 31b Regulaminu,
- 3) listę Market Makerów, w tym Market Makerów pełniących funkcję Dealera SPW w rozumieniu Regulaminu pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych,
- 4) informacje o decyzjach, o których mowa w § 5.



## Załącznik H – Istotne Zakłócenia Rynkowe (IZR)

---

1. 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:
  - 1) niedostępność (lub wyłączenie) Systemu w czasie wyznaczonych godzin pracy,
  - 2) udział w rynku jest ograniczony, np. z powodu wyłączenia kanału sieci, co spowoduje niedostępność Systemu dla istotnej liczby Uczestników,
  - 3) 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).
  - 4) 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.
3. Spółka niezwłocznie powiadomi KNF, Emitenta, Instytucję Rozrachunkową oraz Uczestników o wystąpieniu IZR.
4. W przypadku ogłoszenia IZR Spółka może:
  - 1) dokonać anulacji transakcji, zgodnie z Ad3 Załącznika O,
  - 2) ograniczyć dostęp do Rynku zgodnie z § 21d Regulaminu,
  - 3) zawiesić obrót SPW zgodnie z § 19 ust. 1 Regulaminu,
  - 4) wstrzymać obrót na podstawie automatycznych mechanizmów jego wstrzymywania zgodnie z § 21c Regulaminu.

## Załącznik I - Procedury rozliczeniowe i rozrachunkowe

---

### § 1

1. W celu dokonania rozliczenia Spółka:
  - 1) rejestruje transakcje podlegające rozliczeniu,
  - 2) ustala zakres świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji,
  - 3) udostępnia Uczestnikom informacje o wysokości zobowiązań pieniężnych i niepieniężnych wynikających z warunków poszczególnych transakcji.
  - 4) generuje dyspozycje przeprowadzenia rozrachunku transakcji na podstawie dokumentów zawierających warunki zawarcia i rozliczenia transakcji (instrukcje rozrachunku), ustalające ostateczną wysokość świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji.
2. Po dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 1, Spółka składa Instytucji Rozrachunkowej w formie elektronicznej instrukcję rozrachunku.
3. Instrukcje rozrachunku przekazywane są w terminach i na zasadach określonych w regulacjach Instytucji rozrachunkowej.

### § 2

Rozrachunek transakcji obligacjami skarbowymi dokonywany jest przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a KDPW, zgodnie z regulacjami KDPW.

### § 3

Rozrachunek transakcji bonami skarbowymi dokonywany jest przez Narodowy Bank Polski (NBP), na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a NBP, zgodnie z przepisami określonymi przez NBP.

### § 4

1. Po zawarciu transakcji Spółka niezwłocznie przekazuje stronom transakcji, za pośrednictwem Systemu, potwierdzenie jej zawarcia wraz z określeniem wartości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji.
2. Rozliczenie transakcji rozpoczyna się niezwłocznie po ich zawarciu i kończy z chwilą wygenerowania instrukcji ich rozrachunku.
3. Anulowanie transakcji, o których mowa w Załączniku O do Regulaminu, może zostać dokonane wyłącznie w okresie wskazanym w ust. 2.
4. W przypadku, gdy transakcja została zawarta przez Uczestnika, który dokonuje rozrachunku za pośrednictwem Podmiotu ds. Rozrachunku, Spółka zapewnia przekazywanie informacji potwierdzających zawarcie transakcji do Podmiotu ds. rozrachunku.
5. Uczestnicy otrzymują bezpieczny i wyłączny dostęp, za pośrednictwem strony internetowej, do dedykowanego serwisu internetowego Spółki, w ramach którego każdy Uczestnik otrzymuje po zakończeniu Dnia Obrotu raporty o jego dziennej aktywności, w tym informacje związane z rozliczeniem transakcji.

### § 5

1. Rozliczenie transakcji rynku kasowego i transakcji warunkowych następuje w dniu zawarcia transakcji.
2. Rozliczenie transakcji, o których mowa w ust. 1, obejmuje ustalenie wysokości zobowiązań pieniężnych i niepieniężnych wynikających z warunków poszczególnych transakcji, na dzień ich rozrachunku, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. Rozliczenie transakcji warunkowych typu tri-party repo obejmuje ustalenie zobowiązań pieniężnych wynikających z warunków poszczególnych transakcji, na dzień ich rozrachunku.

#### § 6

1. Rozrachunek transakcji zawartych na Rynku następuje w terminach wyznaczonych w oparciu o kalendarz rozrachunku transakcji opublikowany przez Instytucje rozrachunkowe.
2. Rozrachunek transakcji rynku kasowego następuje w terminie T+2, gdzie T oznacza dzień zawarcia transakcji na Rynku.
3. Rozrachunek transakcji warunkowych typu repo klasyczne i buy-sell back dokonywany jest dla:
  - 1) transakcji otwierającej w terminie T+0 lub w innym terminie uzgodnionym przez strony transakcji,
  - 2) transakcji zamykającej w terminie uzgodnionym przez strony transakcji, przy czym termin ten powinien następować po dniu rozrachunku transakcji otwierającej, nie później jednak niż 365 dni od rozrachunku transakcji otwierającej.
4. Rozrachunek transakcji warunkowych typu tri-party repo polega na przekazaniu do Instytucji Rozrachunkowej właściwego zbioru instrukcji tri-party repo, zawierających informacje o warunkach transakcji i parametrach niezbędnych do uruchomienia przez Instytucję Rozrachunkową usługi tri-party repo.
5. Rozrachunek transakcji w Instytucji Rozrachunkowej następuje zgodnie z zasadą DVP (Delivery versus Payment).
6. Uczestnicząc w rozrachunku transakcji zawartej na Rynku Uczestnicy obowiązani są przestrzegać odpowiednich regulacji Instytucji Rozrachunkowej.

**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 i rozrachunek 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 – (skreślony)**

---

## Załącznik M –Upowszechnianie informacji przez Spółkę

### I. Upowszechnianie informacji przez Spółkę

1. Spółka zapewnia upowszechnianie, w formie przekazu elektronicznego, jednolitych informacji dotyczących Zleceń i transakcji rynku kasowego, a w szczególności następujące dane:
  - 1) zakres cen kupna i sprzedaży oraz poziom zainteresowania zawarciem transakcji po tych cenach (przejrzystość przedtransakcyjna) - w zakresie określonym w art. 2 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583,
  - 2) informacje o zawartych transakcjach (przejrzystość posttransakcyjna) - w zakresie określonym w art. 7 ust. 1-3 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.
2. Upowszechnianie informacji, o których mowa:
  - 1) w ust. 1 pkt 1 – następuje w czasie rzeczywistym,
  - 2) w ust. 1 pkt 2 – następuje w terminie określonym w art. 7 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.
3. Spółka podaje do publicznej wiadomości jednolite opóźnione informacje dotyczące Zleceń i transakcji rynku kasowego na zasadach określonych w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 600/2014.
4. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego Uczestników, Spółka może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do publicznej wiadomości przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.
5. Ust. 1-3 nie ma zastosowania do Zleceń i transakcji na rynku repo.

### II. Zwolnienia z upowszechniania informacji przez Spółkę<sup>1</sup>

1. Zgodnie z zasadami stosowanych zwolnień w zakresie przejrzystości przedtransakcyjnej dotyczącej Ofert Mid Price, Spółka nie upowszechnia informacji, o których mowa w cz. I ust. 1 pkt 1 gdy wystąpi jeden z następujących wyjątków:
  - 1) SPW nie jest płynny,
  - 2) wielkość Oferty Mid Price jest równa wielkości lub wyższa niż wielkość zlecenia o dużej skali.
2. Zgodnie z zasadami stosowanych zwolnień w zakresie przejrzystości przedtransakcyjnej dotyczącej Zleceń składanych w celu rejestracji transakcji zgodnie z zasadami, o których mowa w § 27a i § 27b Regulaminu, Spółka nie upowszechnia informacji, o których mowa w cz. I ust. 1 pkt 1 gdy wystąpi jeden z następujących wyjątków:
  - 1) SPW nie jest płynny,
  - 2) wielkość Zlecenia jest równa wielkości lub wyższa niż wielkość zlecenia o dużej skali.
3. Zgodnie z zasadami stosowanych zwolnień w zakresie przejrzystości przedtransakcyjnej Spółka nie upowszechnia informacji, o których mowa w cz. I ust. 1 pkt 1, dotyczących nieujawnionej części Oferty.
4. Przez zlecenie o dużej skali rozumie się Zlecenie w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 2017/583, którego wielkość jest określana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na potrzeby art. 9 ust. 1 lit a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 600/2014.

<sup>1</sup> zgodnie z uchwałą Zarządu BondSpot Nr 78/19 z dnia 8 kwietnia 2019 r. poszczególne zwolnienia w zakresie przejrzystości przedtransakcyjnej określone w Część II Załącznika M będą miały zastosowanie od dnia uprawomocnienia się właściwej decyzji Komisji Nadzoru Finansowego.

### III. Publikacja przez Spółkę dziennych statystyk

1. Na koniec każdego Dnia Obrotu do publicznej wiadomości będzie podawane zestawienie, o którym mowa w § 31a ust. 2 Regulaminu, zawierające w szczególności dla każdego SPW będącego przedmiotem obrotu na Rynku:
  - 1) Kod SPW,
  - 2) Charakterystykę SPW,
  - 3) Cenę minimalną,
  - 4) Cenę maksymalną,
  - 5) Średnią cenę ważoną wolumenem,
  - 6) Całkowity obrót,gdzie pozycje 3) – 5) określone są na podstawie transakcji zawartych w danym Dniu Obrotu, z wyłączeniem transakcji zawieranych zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu.
2. W przypadku transakcji warunkowych do publicznej wiadomości podawany będzie dodatkowo termin rozumiany jako liczba dni pomiędzy dniem rozrachunku transakcji otwierającej (łącznie z tym dniem) a dniem rozrachunku 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 i korygowania transakcji

---

- I. 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 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 za pośrednictwem 4BondNet lub poczty elektronicznej,
- 2) (skreślony)
- 3) Żądanie powinno zostać zgłoszone 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, których rozrachunek dokonywany jest w terminie T+0 oraz nie później niż do godziny 17:15 w przypadku pozostałych transakcji,
- 5) W szczególności anulowanie transakcji warunkowej może zostać dokonane przez Spółkę w przypadku wystąpienia Istotnych Różnic Cenowych (IRC),
- 6) IRC oznaczają, iż wyliczona przez System dla transakcji warunkowej cena referencyjna, o której mowa w Załączniku R, znacząco różni się od aktualnej ceny, po której zawierane są transakcje na rynku kasowym,
- 7) Komitet Rynku ustala katalog zdarzeń lub kryteria oceny zdarzeń, innych niż wymienione w pkt 5, które mogą zostać uznane przez Spółkę za istotną przyczynę anulowania transakcji,
- 8) W przypadku dokonania anulowania Spółka niezwłocznie informuje o tym zdarzeniu Uczestników będących stronami transakcji 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 za pośrednictwem 4BondNet lub poczty elektronicznej,
- 2) (skreślony)
- 3) Żądanie powinno zostać zgłoszone 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 nie później niż do godziny 17:05,
- 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 5 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 5 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 IZR**

- 1) 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,
- 2) Przed podjęciem decyzji w sprawie anulowania transakcji Spółka może przeprowadzić konsultacje z Uczestnikami,
- 3) 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,

II. Korygowanie transakcji zawartych na Rynku może zostać dokonane na niżej określonych zasadach:

- 1) Spółka może skorygować dane przesyłane do Instytucji Rozrachunkowej, w odniesieniu do transakcji zawartych na Rynku, w przypadku gdy korekta będzie konieczna do prawidłowego przeprowadzenia procesu rozliczenia i rozrachunku transakcji.
- 2) Spółka powiadamia strony transakcji o ostatecznych parametrach transakcji przesłanych do Instytucji Rozrachunkowej.

**Załącznik P – Tabela opłat****I. OPŁATY POBIERANE OD UCZESTNIKÓW, Z WYŁĄCZENIEM OPŁAT ZA TRANSAKCJE WARUNKOWE (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**

<b>Status Uczestnika</b>	<b>Opłata miesięczna</b>
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 zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu z Inwestorem instytucjonalnym, 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**

Inwestorzy instytucjonalni ponoszą opłaty transakcyjne:

- 1) za transakcje zawarte na rynku kasowym zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu – 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 (RYNEK REPO)**

1. Wysokość opłaty za transakcje warunkowe, 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, pobieranej przez Spółkę,
  - „wartość transakcji otwierającej” oznacza wartość brudną transakcji otwierającej,
  - „termin repo” oznacza czas trwania transakcji warunkowej wyrażony w dniach, obliczany jako różnica pomiędzy datą rozrachunku transakcji zamykającej i datą rozrachunku 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 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 warunkowe, 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 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.

3. 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.
8. 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

---

### § 1

Przez transakcję warunkową rozumie się transakcję, w ramach której jej strony zobowiązują się wobec siebie, jedna do zbycia SPW, a druga do ich nabycia i zapłacenia za nie oznaczonej kwoty pieniężnej (transakcja otwierająca). Jednocześnie, w ramach tej samej transakcji warunkowej, 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, na podstawie właściwych regulacji Instytucji Rozrachunkowej, uzgodnią inaczej.

### § 2

1. Na Rynku mogą być zawierane transakcje warunkowe 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. Na Rynku mogą być zawierane transakcje warunkowe typu tri-party repo, przy czym czynności post-transakcyjne polegające na zarządzaniu zabezpieczeniami transakcji wykonuje Instytucja Rozrachunkowa na zasadach określonych we właściwych regulacjach tej Instytucji.
3. Transakcje warunkowe typu tri-party repo mogą być zawierane wyłącznie jako transakcje typu klasyczne repo.

### § 3

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, przedmiotem transakcji warunkowych mogą być wszystkie SPW dopuszczone do obrotu na Rynku, z wyłączeniem obligacji indeksowanych.
2. Przedmiotem transakcji warunkowych typu 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 zawierane są zgodnie z harmonogramem Dnia Obrotu określonym w Załączniku E.

### § 4

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

### § 5

1. W skład koszyka SPW, na którym może być zawarta transakcja general collateral lub transakcja tri-party repo wchodzi SPW będące przedmiotem fixingu w rozumieniu § 31b Regulaminu, i będące w obrocie na rynku 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 Rozrachunkowej.

#### § 6

1. Uczestnik może składać na rynku repo Oferty Repo oraz zawierać transakcję na zasadach określonych w § 27a i § 27b Regulaminu.
2. Złożona na Rynku Oferta Repo udostępniana jest przez System wszystkim Uczestnikom.
3. Uczestnicy mogą składać na Rynku Oferty Repo zawarcia transakcji warunkowej, określające, z uwzględnieniem § 21e Regulaminu, w szczególności:
  - 1) nazwę SPW albo nazwę koszyka SPW w przypadku Oferty Repo typu general collateral lub tri-party repo,
  - 2) terminy rozrachunku transakcji otwierającej i zamykającej,
  - 3) stopę repo,
  - 4) wartość nominalną SPW, będących przedmiotem Oferty Repo albo w przypadku transakcji typu tri-party repo wartość transakcji.

#### § 7

1. Transakcja warunkowa jest zawarta z chwilą potwierdzenia jej zawarcia przez obie jej strony lub z chwilą upływu 300 sekund liczonych od momentu wysłania Dyspozycji do wystawcy Oferty Repo.
2. (skreślony).
3. (skreślony)
4. Od chwili złożenia Dyspozycji przez kontrahenta do chwili potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej przez wystawcę Oferty Repo, Oferta Repo nadal pozostaje na Rynku i jest dostępna dla wszystkich Uczestników. Wystawca Oferty Repo zobowiązany jest do potwierdzenia najwcześniej otrzymanej Dyspozycji, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Uczestnik może odmówić potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej w terminie, o którym mowa odpowiednio w ust. 1 lub 2. Jedyną przyczyną odmowy potwierdzenia zawarcia transakcji warunkowej może być brak limitu kredytowego dla Uczestnika będącego drugą stroną tej transakcji.
6. Oferta Repo może być zawieszona lub usunięta przez wystawcę. Po potwierdzeniu transakcji Oferta Repo 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 Oferty Repo: stopę repo, wolumen najlepszych Ofert Repo 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

1. Stopa repo ( $R_r$ ) oznacza wartość stopy procentowej w stosunku rocznym ustaloną przez strony transakcji w celu wyliczenia wartości transakcji zamknięcia ( $V_2$ ), w oparciu o wartość transakcji otwierającej ( $V_1$ ) i termin repo ( $R_d$ ).
2. Wartości transakcji zamykającej wyznacza się w następujący sposób:
- 1) dla transakcji warunkowych, z wyłączeniem transakcji typu tri-party repo:

$$V_1 = C_1 \times Q$$

$$C_1 = P_1 \times N + A_1$$

$$C_2 = C_1 \left( 1 + R_r \frac{R_d}{D} \right)$$

$$V_2 = C_2 \times Q$$

Indeks 1 oznacza parametr transakcji otwierającej. Indeks 2 oznacza parametr transakcji zamykającej.

$N$  – wartość nominalna jednej sztuki SPW;

$Q$  – liczba SPW będąca przedmiotem transakcji;

$D$  – liczba dni na użytek rozliczeń:

- 365 – dla instrumentów denominowanych w PLN;
- 360 – dla instrumentów denominowanych w EUR;

$P$  – cena zawarcia transakcji wyrażony w procencie wartości nominalnej;

$A$  – odsetki skumulowane na dzień rozrachunku transakcji;

$C$  – cena rozliczeniowa jednej sztuki SPW (wyrażonej w walucie, w której jest określona wartość nominalna tego SPW);

$V$  – wartość transakcji.

- 2) dla transakcji warunkowych typu tri-party repo, gdzie  $V_1$  to wartość transakcji otwierającej:

$$V_2 = V_1 \times \left( 1 + R_r \frac{R_d}{D} \right)$$

3. Cena referencyjna (czysta)  $P_1$  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,
  - 3) Jeśli nie wyznaczono ceny zgodnie z pkt 1 i 2 – ostatnia cena z rynku kasowego z dnia poprzedzającego,
  - 4) Jeśli nie wyznaczono ceny zgodnie z pkt 1, 2 i 3 – cena emisyjna danego SPW.

## Załącznik Q – Prowizje za transakcje zawarte zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu

1. Każdy Market Maker ma prawo do otrzymania prowizji od Spółki za dokonane w danym miesiącu kalendarzowym transakcje zawarte zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu, 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

Prowizja w %	Prowizja brutto w PLN na 1 mln PLN zrealizowanej wartości transakcji
0,004 %	40 PLN

2. Spółka na potrzeby obliczenia wysokości prowizji sporządza dla Market Makera Raport transakcyjny, zwany dalej „Raportem”, zawierający wartość transakcji zawartych zgodnie z zasadami określonymi w § 27a i § 27b Regulaminu z Inwestorami Instytucjonalnymi 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 rozrachunku 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 kontrpartniera danej transakcji.