



**Polityka dotycząca Danych Rynkowych
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Spis treści

1. Postanowienia ogólne i definicje
2. Zasady udostępniania Danych Rynkowych
3. Kanały dystrybucji Danych Rynkowych
4. Kategoryzacja Klientów według sposobu korzystania z Danych Rynkowych
5. Sposoby naliczania opłat licencyjnych i abonenckich
6. Zasady korzystania z Danych Opóźnionych
7. Oferowanie usług dodatkowych wobec oferty Danych Rynkowych
8. Rabaty stosowane przez GPW
9. Kontrole przeprowadzane przez GPW
10. Informacja o sposobie ustalania ceny za Dane Rynkowe przy uwzględnieniu kosztów oraz wyjaśnienie dotyczące metody ewidencjonowania kosztów
11. Dokumenty udostępniane przez GPW na stronie internetowej
12. Kontakt GPW w sprawie udostępniania i wykorzystywania Danych Rynkowych
13. Postanowienia końcowe

1. Postanowienia ogólne i definicje

1. Polityka dotycząca Danych Rynkowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „Polityka”) określa zasady udostępniania Danych Rynkowych, które GPW, jako podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi, ma obowiązek podawać do wiadomości publicznej w ramach przejrzystości przed- i po-transakcyjnej na warunkach i w zakresie określonych przepisami:
 - 1) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (EU) nr 648/2012;
 - 2) Rozporządzenia delegowanego Komisji 2017/583 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i form inwestycyjnych w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji oraz instrumentów pochodnych;
 - 3) Rozporządzenia delegowanego Komisji (EU) 2017/567 z dnia 18 maja 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) 600/2014 w odniesieniu do definicji, przejrzystości, kompresji portfela i środków nadzorczych w zakresie interwencji produktowej i pozycji.
2. Polityka została określona w celu realizacji Wytycznych końcowych w sprawie obowiązków w zakresie danych rynkowych wynikających z MiFID II /MiFIR (ESMA70-156-4263).
3. Ilekroć w Polityce jest mowa o:
 - 1) GPW – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 2) Rynkach GPW – rozumie się przez to rynki organizowane przez GPW, tj. Rynek Regulowany oraz Alternatywny System Obrotu;
 - 3) Cenniku – rozumie się przez to Cennik stanowiący Załącznik nr 4 do Umowy Licencyjnej na Dane Rynkowe (<https://www.gpw.pl/dane-rynkowe>);
 - 4) Danych Rynkowych – rozumie się przez to dane, które GPW jako organizator Rynków GPW ma obowiązek podawać do wiadomości publicznej w ramach przejrzystości przed- i po-transakcyjnej zgodnie z przepisami określonymi w pkt 1;
 - 5) Danych Czasu Rzeczywistego – rozumie się przez to Dane Rynkowe przed upływem 15 minut od momentu ich udostępnienia przez GPW;
 - 6) Danych Opóźnionych – rozumie się przez to Dane Rynkowe po upływie 15 minut od momentu ich udostępnienia przez GPW;
 - 7) Danych Wyświetlanych – rozumie się przez to Dane Rynkowe dostarczane oraz wykorzystywane wyłącznie za pośrednictwem monitora lub ekranu w sposób czytelny dla człowieka;

- 8) Danych Niewyświetlanych – rozumie się przez to wszystkie Dane Rynkowe, które nie mieszczą się w definicji Danych Wyświetlanych. W celu uniknięcia wątpliwości, każda aplikacja lub system, który wykorzystuje Dane Rynkowe do celów określonych w Umowie Licencyjnej podlegających licencji, ale także umożliwia wyświetlanie Danych Rynkowych, podlega opłatom określonym w Umowie Licencyjnej, zaś GPW zastrzega sobie prawo do ustalenia, czy ta aplikacja lub system podlega opłatom licencyjnym;
 - 9) Dostawcy Danych Rynkowych – rozumie się przez to GPW jako podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu art. 3 pkt 9a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
 - 10) Dystrybutorze Danych Rynkowych – rozumie się przez to Klienta, który otrzymuje i wykorzystuje Dane Rynkowe w celach dalszego rozpowszechniania, zgodnie z postanowieniami Umowy Licencyjnej;
 - 11) Kliencie – rozumie się przez to osobę fizyczną lub osobę prawną, która zawarła Umowę Licencyjną z GPW i jest obciążona opłatami za Dane Rynkowe;
 - 12) Abonencie – rozumie się przez to osobę fizyczną lub prawną, która zawarła z Klientem umowę na dostęp i korzystanie z Danych Rynkowych, zgodnie z prawami i obowiązkami Abonentów określonymi w Umowie Licencyjnej;
 - 13) Umowie Licencyjnej – rozumie się przez to umowę zawartą między GPW a Klientem w sprawie udzielania licencji na Dane Rynkowe;
 - 14) Wytycznych – rozumie się przez to Wytyczne końcowe w sprawie obowiązków w zakresie danych rynkowych wynikających z MiFID II /MiFIR (ESMA70-156-4263).
4. Odesłanie do aktu prawnego krajowego lub unijnego jest odesłaniem do aktu prawnego z późniejszymi zmianami.

2. Zasady udostępniania Danych Rynkowych

1. Polityka określa istotne informacje na temat zasad i warunków udostępniania Danych Rynkowych przez GPW.
2. GPW w sposób niedyskryminacyjny udostępnia Dane Rynkowe za pośrednictwem kanałów dystrybucji określonych w pkt 3 Polityki.
3. Dane Rynkowe są udostępniane odpłatnie w przypadku Danych Czasu Rzeczywistego zgodnie z Cennikiem.
4. Dane Rynkowe są udostępniane bezpłatnie w przypadku Danych Opóźnionych, z zastrzeżeniem postanowień pkt 6 Polityki.

3. Kanały dystrybucji Danych Rynkowych

1. Klient może uzyskać dostęp do Danych Rynkowych bezpośrednio z GPW lub za pośrednictwem innego Klienta będącego Dystrybutorem.
2. Dane Opóźnione są udostępniane także za pośrednictwem strony internetowej GPW www.gpw.pl
3. Każdemu Klientowi przysługuje prawo swobodnego wyboru kanału dystrybucji, za pośrednictwem którego zamierza otrzymywać Dane Rynkowe.
4. GPW zapewnia Klientom takie same możliwości w odniesieniu do rozwiązań technicznych. GPW zapewnia, aby rozwiązania techniczne, w tym w zakresie opóźnień i łączności, nie dyskryminowały ani nie stwarzały nieuczciwej przewagi.

4. Kategoryzacja Klientów według sposobu korzystania z Danych Rynkowych

1. GPW klasyfikuje Klientów w oparciu o kategorie określone w Umowie Licencyjnej na podstawie zadeklarowanego przez Klienta sposobu wykorzystania Danych Rynkowych.
2. Ogólna kategoryzacja Klientów według sposobu wykorzystania Danych Rynkowych:

kategoria	sposób wykorzystywania danych GPW*
dystrybucja / publikacja danych	dystrybucja danych
	publikacja w mediach (np. TV ticker)
Dane Niewyświetlane, wykorzystywane w aplikacjach stosowanych w związku z realizacją inwestycji klienta	wykorzystanie danych w aplikacjach do handlu automatycznego
	wykorzystanie danych w Innych Aplikacjach Niewizualizujących Danych jak określono w Umowie Licencyjnej na Dane Rynkowe, np. zarządzanie ryzykiem, zarządzanie portfelem, wycena funduszy itp.
	wykorzystanie danych w aplikacjach do animowania obrotu polskimi spółkami poza GPW (przy zastosowaniu aplikacji do handlu automatycznego)
prowadzenie platform obrotu	korzystanie z danych do systematycznej internalizacji transakcji
	korzystanie z danych do prowadzenia platformy obrotu, w tym MTF
tworzenie instrumentów finansowych	wykorzystanie danych do oferowania CFD, spread betting, opcji binarnych
	wykorzystanie danych do tworzenia produktów strukturyzowanych / ETP
kalkulacja indeksów	kalkulacja indeksów z użyciem danych GPW

* szczegółowe definicje oraz warunki korzystania z danych określone zostały w Umowie Licencyjnej

3. W przypadku gdy Klient wykorzystuje Dane Rynkowe na różne sposoby, określone w jednej z kategorii wymienionych w powyższej tabeli, wnosi opłatę określoną w Cenniku niższą niż suma poszczególnych opłat w danej kategorii.

5. Sposoby naliczania opłat licencyjnych i abonenckich

1. Za dostęp do Danych Wyświetlanych GPW pobiera opłaty w wysokości określonej w Cenniku uzależnionej od liczby aktywnych dostępów po stronie Klienta (liczba subskrypcji, w tym dostępy typu terminal, zasilanie typu datafeed itp.). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania opłat określa Umowa Licencyjna.
2. W przypadku Danych Niewyświetlanych GPW pobiera opłaty w wysokości określonej w Cenniku uzależnionej od sposobu ich wykorzystania, np. zasilenia aplikacji lub urządzeń odpowiedzialnych za handel algorytmiczny, zasilenia aplikacji służących do zarządzania ryzykiem itp. jak wskazano w pkt. 5 Polityki. Szczegółowe zasady naliczania i pobierania opłat określa Umowa Licencyjna.
3. W przypadku, o którym mowa w pkt 5.1 (Dane Wyświetlane), jednostką obliczeniową opłaty jest liczba użytkowników (np. użytkowników terminali) lub aktywnych dostępów (w przypadku dostępów typu datafeed). GPW dąży do zachowania zasady polegającej na unikaniu wielokrotnego naliczania opłat w przypadku, gdy Dane Rynkowe zostały pozyskane za pośrednictwem wielu Dystrybutorów lub w ramach wielu subskrypcji. Taki sposób naliczania opłat GPW umożliwia na prośbę Klienta na warunkach określonych w Umowie Licencyjnej.
4. W przypadku, o którym mowa w pkt 5.2 (Dane Niewyświetlane), jednostką obliczeniową opłaty jest sposób wykorzystania Danych Rynkowych, zgodnie z Cennikiem do Umowy Licencyjnej na Dane Rynkowe. GPW uznaje taką metodę obliczeniową za najbardziej odpowiednią do rozliczenia opłat za wykorzystanie Danych Niewyświetlanych z uwagi na zastosowany system rozpowszechniania tych danych.

6. Zasady korzystania z Danych Opóźnionych

1. GPW pobiera opłaty za dystrybucję Danych Opóźnionych wyłącznie w przypadku gdy odbiorca tych danych dokonuje ich redystrybucji w sposób warunkujący dostęp do Danych Opóźnionych od wniesienia przez użytkownika jakiegokolwiek opłaty (czy to związanej bezpośrednio z dostępem do Danych Opóźnionych czy też jakiegokolwiek innej opłaty za dostęp do serwisu odbiorcy, warunkującej w praktyce dostęp do Danych Opóźnionych).
2. Dalsza dystrybucja Danych Opóźnionych, w tym danych pochodzących ze strony internetowej GPW wymaga zawarcia Umowy Licencyjnej.

7. Oferowanie usług dodatkowych wobec oferty Danych Rynkowych

Dane Rynkowe mogą być nabywane przez Klientów niezależnie od usług dodatkowych. Przez dodatkowe usługi należy rozumieć np. dostarczanie danych innych niż dane z zakresu przejrzystości przed- i potransakcyjnej (np. sprzedaż danych przetworzonych), dołączenie do systemu GPW celem bezpośredniego odbioru Danych Rynkowych itp.

8. Rabaty stosowane przez GPW

1. GPW oferuje rabaty i zwolnienia dla:
 - 1) Członków Giełdy dopuszczonych do działania na GPW w zakresie obrotu wszystkimi instrumentami finansowym - w zakresie opłat rocznych (licencyjnych) i miesięcznych (abonenckich);
 - 2) Animatorów rynku w rozumieniu przepisów obowiązujących na rynkach organizowanych przez GPW - zakresie opłat rocznych (licencyjnych).
2. Szczegółowe zasady przyznawania rabatów i zwolnień z poszczególnych opłat określa Umowa Licencyjna.

9. Kontrole przeprowadzane przez GPW

1. Na warunkach określonych w Umowie Licencyjnej GPW lub upoważniona przez GPW osoba trzecia może przeprowadzić kontrolę Klienta lub Abonenta w celu ustalenia przestrzegania warunków Umowy Licencyjnej, w szczególności ustalenia czy Dane Rynkowe są wykorzystywane przez Klienta oraz Abonentów zgodnie z zadeklarowanym celem korzystania i wnoszonymi opłatami.
2. W przypadku gdy w wyniku przeprowadzonej kontroli zostanie stwierdzone naruszenie warunków Umowy, GPW ma prawo do naliczenia i pobrania opłat za dostęp i korzystanie z Danych Rynkowych za okresy przed stwierdzeniem naruszenia tych warunków. Należy podkreślić, że GPW nie stosuje żadnych opłat karnych wobec Klientów i ich Abonentów.

10. Informacja o sposobie ustalania ceny za Dane Rynkowe przy uwzględnieniu kosztów oraz wyjaśnienie dotyczące metody ewidencjonowania kosztów

Skrótowa informacja o sposobie ustalenia ceny oraz bardziej szczegółowe wyjaśnienie dotyczące metody ewidencjonowania kosztów zastosowanej w celu zapewnienia zgodności z art. 11 lit. e) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567, sporządzone zgodnie z szablonem określonym w Załączniku II do Wytycznych, stanowią Załącznik nr 1 do Polityki.

11. Dokumenty powiązane

1. GPW publikuje na swojej stronie internetowej następujące dokumenty powiązane z Polityką lub do których Polityka się odwołuje:
 - 1) wzór Umowy Licencyjnej na Dane Rynkowe;
 - 2) wzory innych umów, których zawarcie jest wymagane w przypadku specyficznego korzystania z Danych Rynkowych.
2. W przypadku sprzeczności pomiędzy zapisami niniejszej Polityki a postanowieniami Umowy Licencyjnej lub innej umowy, której zawarcie jest wymagane w przypadku specyficznego korzystania z Danych Rynkowych, pierwszeństwo zastosowania znajdują postanowienia właściwej umowy.

12. Kontakt z GPW w sprawie udostępniania i wykorzystywania Danych Rynkowych

Klient lub potencjalny Klient może kierować do GPW pytania lub wątpliwości związane z udostępnianiem i wykorzystywaniem Danych Rynkowych za pośrednictwem:

- 1) poczty elektronicznej na adres dystrybucja.informacji@gpw.pl
- 2) numeru telefonu do biura GPW: +48 22 537 74 53

13. Postanowienia końcowe

1. Polityka wchodzi w życie z dniem 01.01.2022 r.
2. Polityka może zostać zmieniona przez GPW w każdym czasie o czym GPW poinformuje na swojej stronie internetowej.

Załącznik nr 1

Informacja o sposobie ustalenia ceny oraz wyjaśnienia dotyczące metody ewidencjonowania kosztów zastosowanej w celu zapewnienia zgodności z art. 11 lit. e) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567, opracowany na podstawie Szablону określonego w załączniku II do Wytycznych

Podstawa prawna	Treść			
Art. 11 ust. 2 lit. a) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	Ogólne zestawienie oferowanych opłat https://www.gpw.pl/dane-rynkowe			
Art. 11 ust. 2 lit. b) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	Wcześniej ujawnienie planowanych zmian cen z wyprzedzeniem co najmniej 90 dni przed wejściem w życie https://www.gpw.pl/dane-rynkowe			
Art. 11 ust. 2 lit. c) ppkt (i-iii) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	Informacje dotyczące treści danych rynkowych GPW Okres: 01/01/2020 – 31/12/2020			
	Klasa aktywów	Liczba instrumentów objętych zakresem danych	Łączny obrót instrumentami objętymi zakresem danych (PLN)	Stosunek danych rynkowych przed transakcyjnych do post transakcyjnych
	Rynek Regulowany - Akcje, PDA, PP	436	324 778 522 815,14	9,88
	Rynek Regulowany - obligacje (GPW oraz BondSpot)	306	1 624 714 126,72	13,01
	Rynek Regulowany - instrumenty pochodne	435	241 812 051 926,32	202,42
	NewConnect - Akcje, PDA, PP	373	14 942 361 488,24	3,95
	NewConnect - obligacje (GPW oraz BondSpot)	215	1 135 538 652,77	13,42
Art. 11 ust. 2 lit. c) ppkt (iv) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	Informacje dotyczące wszelkich udostępnianych danych poza danymi rynkowymi		https://www.gpw.pl/dane-przetworzone-i-wskazniki	
Art. 11 ust. 2 lit. c) ppkt (v) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	Data ostatniego dostosowania opłat licencyjnych za udostępnienie danych rynkowych		1.1.2022	
Art. 11 ust. 2 lit. d) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	Przychody z tytułu danych rynkowych ogółem (EUR)		Rok 2020 - 10 376 306 EUR (przeliczone po kursie NBP z dn. 27.12.2020)	
	Stosunek przychodów z tytułu danych rynkowych do przychodów ogółem (%)		Rok 2020 – 18,73%	

Art. 11 ust. 2 lit. e) rozporządzenia delegowanego (EU) nr 2017/567	<table> <tr> <th colspan="2" data-bbox="574 143 1402 208">Informacje dotyczące metody ewidencjonowania kosztów: rok 2020</th></tr> <tr> <td data-bbox="574 208 995 889"> Informacje dotyczące sposobu ustalania ceny, w tym wykorzystanych metod ewidencjonowania kosztów, oraz informacje na temat konkretnych zasad, zgodnie z którymi dokonuje się alokacji bezpośrednich i zmiennych kosztów wspólnych oraz rozdzielania stałych kosztów wspólnych </td><td data-bbox="995 208 1402 889"> 1. Koszty operacyjne działu Sprzedaży Informacji Giełdowych. 2. Eliminacja z kosztów operacyjnych kosztów prowadzonych projektów przez Spółkę. 3. Wyznaczenie klucza alokacji pozostałych kosztów operacyjnych Spółki poprzez wyznaczenie udziału przychodów ze sprzedaży informacji giełdowych w całości przychodów Spółki w roku 2020. 4. Uwzględnienie poziomu opłat pobieranych przez inne europejskie giełdy. 5. Uwzględnienie rozsądnej marży. https://www.gpw.pl/dane-rynkowe </td></tr> </table>	Informacje dotyczące metody ewidencjonowania kosztów: rok 2020		Informacje dotyczące sposobu ustalania ceny, w tym wykorzystanych metod ewidencjonowania kosztów, oraz informacje na temat konkretnych zasad, zgodnie z którymi dokonuje się alokacji bezpośrednich i zmiennych kosztów wspólnych oraz rozdzielania stałych kosztów wspólnych	1. Koszty operacyjne działu Sprzedaży Informacji Giełdowych. 2. Eliminacja z kosztów operacyjnych kosztów prowadzonych projektów przez Spółkę. 3. Wyznaczenie klucza alokacji pozostałych kosztów operacyjnych Spółki poprzez wyznaczenie udziału przychodów ze sprzedaży informacji giełdowych w całości przychodów Spółki w roku 2020. 4. Uwzględnienie poziomu opłat pobieranych przez inne europejskie giełdy. 5. Uwzględnienie rozsądnej marży. https://www.gpw.pl/dane-rynkowe
Informacje dotyczące metody ewidencjonowania kosztów: rok 2020					
Informacje dotyczące sposobu ustalania ceny, w tym wykorzystanych metod ewidencjonowania kosztów, oraz informacje na temat konkretnych zasad, zgodnie z którymi dokonuje się alokacji bezpośrednich i zmiennych kosztów wspólnych oraz rozdzielania stałych kosztów wspólnych	1. Koszty operacyjne działu Sprzedaży Informacji Giełdowych. 2. Eliminacja z kosztów operacyjnych kosztów prowadzonych projektów przez Spółkę. 3. Wyznaczenie klucza alokacji pozostałych kosztów operacyjnych Spółki poprzez wyznaczenie udziału przychodów ze sprzedaży informacji giełdowych w całości przychodów Spółki w roku 2020. 4. Uwzględnienie poziomu opłat pobieranych przez inne europejskie giełdy. 5. Uwzględnienie rozsądnej marży. https://www.gpw.pl/dane-rynkowe				