

WARUNKI OBROTU

DLA PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA AKCJE SPÓŁEK

Oświadczenie Komisji Nadzoru Finansowego w związku z decyzją w sprawie zatwierdzenia warunków obrotu dla programu kontraktów na akcje:

Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie § 15 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. Nr 205, poz. 1699) oświadcza, że w przedstawionych do zatwierdzenia „Warunkach obrotu dla programu kontraktów terminowych na akcje spółek” o którym mowa w Uchwale Nr 978/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 grudnia 2007 r. zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa. Komisja Nadzoru Finansowego nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem kontraktami opisanymi w niniejszych „Warunkach obrotu dla programu kontraktów terminowych na akcje spółek”.

**Niniejsze Warunki Obrotu zostały zaktualizowane na dzień
1 stycznia 2023 r.**

Definicje i skróty:

instrument bazowy - akcje spółki publicznej, notowanej na Giełdzie, które stanowią podstawę do określenia wartości praw pochodnych.

seria kontraktu - kontrakty terminowe odpowiadające określonemu przez giełdę standardowi charakteryzujące się w szczególności tym samym instrumentem bazowym i tą samą datą wygaśnięcia.

klasa kontraktu - klasa obejmuje wszystkie serie kontraktów terminowych mające ten sam instrument bazowy i odpowiadające temu samemu standardowi.

dzień wygaśnięcia - ostatni dzień obrotu, ostateczna cena rozliczeniowa w tym dniu stanowi podstawę wyliczenia ostatecznej kwoty rozliczeniowej.

kurs kontraktu - przyjęta przez strony transakcji terminowej w dniu zawarcia transakcji wartość instrumentu bazowego.

wartość kontraktu - kurs kontraktu pomnożony przez liczbę akcji przypadających na jeden kontrakt.

pozycja długa - nabycie kontraktu terminowego.

pozycja krótka - zbycie (wystawienie) kontraktu terminowego.

zamknięcie pozycji - ustanie praw i zobowiązań związanych z nabyciem lub zbyciem kontraktu terminowego. Zamknięcie pozycji następuje w wyniku zbycia kontraktu terminowego jeżeli został on wcześniej nabyty lub też nabycia kontraktu terminowego jeżeli został on wcześniej zbyty. Kontrakt zamykający musi być z tej samej serii co kontrakt zamykany.

pozycja przeciwna - pozycją przeciwną do pozycji krótkiej jest pozycja długa dotycząca kontraktów tej samej serii; pozycją przeciwną do pozycji długiej jest pozycja krótka dotycząca kontraktów tej samej serii.

konto rozliczeniowe - urządzenie ewidencyjne prowadzone przez KDPW_CCP w systemie rozliczeń transakcji, na rzecz uczestnika w celu przeprowadzenia rozliczeń transakcji, których jest stroną lub stroną rozliczenia, oraz rejestrowania jego pozycji;

konto zabezpieczeń - urządzenie ewidencyjne prowadzone przez KDPW_CCP w systemie rozliczeń transakcji, w celu rejestrowania właściwego depozytu zabezpieczającego;

kwota rozliczenia - kwota, którą inwestor jest zobowiązany wnieść lub którą ma prawo otrzymać w wyniku bieżących rozliczeń rynkowych lub ostatecznego rozliczenia.

Skróty użyte w tekście:

KNF - Komisja Nadzoru Finansowego,

Giełda - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

KDPW - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

KDPW CCP - KDPW_CCP S.A.

Kontrakt terminowy – kontrakt terminowy na akcje spółek,

Warunki obrotu - Warunki obrotu dla programu kontraktów terminowych na akcje spółek,

Ustawa o obrocie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2022, poz. 1500, z późn. zm.)

Ustawa o ofercie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2021, poz. 1983, z późn. zm.)

Rozporządzenie - Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 24 września 2020 r. w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U z 2020 r. poz.1724)

Regulamin Giełdy - Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm. (aktualny tekst Regulaminu Giełdy znajduje się na stronie internetowej Giełdy www.gpw.pl)

SZOG – Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. z późn. zm. (aktualny tekst SZOG znajduje się na stronie internetowej Giełdy www.gpw.pl)

Kod ISIN – międzynarodowe oznaczenie identyfikujące instrumenty finansowe (*International Securities Identifying Number*), nadawane m.in. przez KDPW wg. standardu ISO 6166

1. Wstęp.

Kontrakty terminowe, stanowią program praw pochodnych w rozumieniu § 4 ust. 1 Rozporządzenia.

Zgodnie z § 58 Regulaminu Giełdy przez kontrakt terminowy rozumie się umowę zawartą na giełdzie pomiędzy sprzedającym prawo na termin a kupującym to prawo na termin, na warunkach określonych w standardzie kontraktów terminowych, w której strony ustalają wartość instrumentu bazowego, po której nastąpi wykonanie umowy.

Kontrakt terminowy stanowi jednocześnie przedmiot transakcji zawieranych na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosownie do przepisu zawartego w art. 2 ust. 1 pkt 2) lit c) Ustawy o obrocie kontrakty terminowe objęte niniejszymi „Warunkami obrotu” są instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi.

Rozliczenia polegające na ustaleniu zobowiązań i należności inwestorów posiadających otwarte pozycje na rynku instrumentów pochodnych oraz wyliczeniu kwot rozliczenia, dokonywane są przez KDPW_CCP każdego dnia, w którym prowadzone są rozliczenia. Podstawą dla dokonania bieżących rozliczeń są dzienne ceny rozliczeniowe. W ostatnim dniu obrotu podstawą dla dokonania rozliczenia jest ostateczna cena rozliczeniowa. Ceny rozliczeniowe wyrażone są w złotych polskich.

Kontrakty terminowe notowane są w seriach o terminach wykonania przypadających w trzech najbliższych miesiącach marcowego cyklu kwartalnego. Marcowy cykl kwartalny obejmuje miesiące: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień, w których przypadają terminy wygasania odpowiednich serii kontraktów terminowych.

W pierwszym dniu notowania danej klasy kontraktów terminowych wprowadzane są do obrotu jednocześnie trzy serie kontraktów terminowych danej klasy. Serie wygasają w najbliższych trzech miesiącach z marcowego cyklu kwartalnego, co oznacza, iż termin wygaśnięcia tych serii może być krótszy niż odpowiednio 3, 6 i 9 miesięcy. Dla kolejnych serii kontraktów, termin wygaśnięcia przypada za 9 miesięcy od dnia wygaśnięcia serii poprzedniej, zgodnie z marcowym cyklem kwartalnym.

Z wnioskiem o zatwierdzenie warunków obrotu dla programu kontraktów na akcje występuje Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Termin rozpoczęcia obrotu pierwszych serii kontraktów terminowych w danej klasie zostanie ustalony przez Giełdę i przekazany do publicznej wiadomości najpóźniej na 3 dni przed rozpoczęciem obrotu. Obrót kontraktami terminowymi następných serii rozpoczyna się w następnym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich. Dniem zakończenia obrotu daną serią kontraktów terminowych jest dzień sesyjny przypadający na trzeci piątek miesiąca wykonania serii. Szczegółowe zasady ustalania terminów rozpoczęcia i zakończenia obrotu

kontraktami terminowymi zostały opisane w rozdziale „Dane o warunkach obrotu”.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem niniejszymi kontraktami terminowymi. Potencjalni nabywcy kontraktów terminowych powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka związane z nabyciem kontraktów terminowych opisane w rozdziale 3.1 „Warunków obrotu”.

Niniejsze „Warunki obrotu” zostały sporządzone dnia 16 czerwca 2008 r. i zaktualizowane na dzień 1 stycznia 2023 r.

Termin ważności „Warunków obrotu” upływa z dniem wygaśnięcia ostatniej serii kontraktów terminowych.

„Warunki obrotu” zostaną publicznie udostępnione najpóźniej na 7 dni przed rozpoczęciem obrotu pierwszą serią kontraktów terminowych na stronach internetowych Giełdy (<http://www.gpw.pl>).

Spis treści

DEFINICJE I SKRÓTY	2
1. WSTĘP	4
SPIS TREŚCI	6
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W „WARUNKACH OBROTU”	7
2.1. DANE PODMIOTU WYSTĘPUJĄCEGO Z WNIOSEM O ZATWIERDZENIE WARUNKÓW OBROTU DLA PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA AKCJE ORAZ SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁY 1 – 3 NINIEJSZYCH „WARUNKÓW OBROTU”	7
2.2. OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU GIEŁDY.....	7
2.3. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU PODMIOTU WYSTĘPUJĄCEGO Z WNIOSEM I SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁY 1 – 3 „WARUNKÓW OBROTU”.....	7
2.4. DANE PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁ 4 „ZAŁĄCZNIK – ZABEZPIECZENIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ” NINIEJSZYCH „WARUNKÓW OBROTU”.....	8
2.5. OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU KDPW_CCP	8
2.6. OŚWIADCZENIA OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU KDPW_CCP.....	8
3. DANE O WARUNKACH OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI NA AKCJE	9
3.1 OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA DLA NABYWCÓW I WYSTAWCÓW KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.....	9
3.2. WARUNKI JAKIE POWINNI SPEŁNIAĆ INWESTORZY – WYSTAWCY I NABYWCY KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.....	10
3.3 OKREŚLENIE UPRAWNIEŃ I OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.	10
3.4 SPOSÓB USTALENIA TERMINÓW ROZPOCZĘCIA I ZAKOŃCZENIA OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI.	11
3.5 TERMINY WYKONANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.	11
3.6 TERMIN WYGASANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.....	12
3.7 PODSTAWOWE ZASADY OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI.....	12
3.8 STANDARD KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.....	13
3.9. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU DOKONYWANIA OPERACJI NA AKCJACH STANOWIĄCYCH INSTRUMENT BAZOWY, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WARTOŚĆ KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.	15
3.10. INSTRUMENT BAZOWY.	16
3.11. PODATKI.....	17
3.12. ZMIANA W „WARUNKACH OBROTU”	17
4. ZAŁĄCZNIK - ZABEZPIECZANIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ	18
4.1 ROZLICZANIE TRANSAKCJI TERMINOWYCH.	18
4.2 SZCZEGÓŁOWE ZASADY ROZLICZANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.	18
4.3 SZCZEGÓŁOWE ZASADY ZABEZPIECZANIA ROZLICZEŃ KONTRAKTÓW TERMINOWYCH	19
4.4 LIMITY KONCENTRACJI I LIMITY ZAANGAŻOWANIA POZYCJI	20
4.5 ROZLICZENIA POMIĘDZY STRONAMI TRANSAKCJI	20
4.6 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OTWARTEJ POZYCJI	21
4.7 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCJI TERMINOWEJ W PRZYPADKU ZAMYKANIA POZYCJI	22
4.8 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCJI TERMINOWEJ W DNIU WYGAŚNIECIA.....	22
4.9 REGULOWANIE ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI W RELACJI UCZESTNIK ROZLICZAJĄCY - KDPW_CCP	23
4.10 FUNDUSZ ROZLICZENIOWY.....	23
4.11 NARUSZENIE ZASAD UCZESTNICTWA PRZEZ UCZESTNIKA ROZLICZAJĄCEGO	23

2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w „Warunkach obrotu”.

2.1. Dane podmiotu występującego z wnioskiem o zatwierdzenie warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na akcje oraz sporządzającego rozdziały 1 – 3 niniejszych „Warunków obrotu”.

Firma	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	00-498 Warszawa, ul. Książęca 4
Telefon	(022) 628 32 32
Telefax	(022) 628 17 54
Adres e-mail	gpw@gpw.pl
Adres strony internetowej:	http://www.gpw.pl

2.2. Osoby działające w imieniu Giełdy.

1. Izabela Olszewska – Członek Zarządu

2. Monika Gorgoń – Członek Zarządu

2.3 Oświadczenie osób działających w imieniu podmiotu występującego z wnioskiem i sporządzającego rozdziały 1 – 3 „Warunków obrotu”.

Działający w imieniu Giełdy, podmiotu występującego z wnioskiem o zatwierdzenie warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na akcje, niżej podpisani członkowie Zarządu Giełdy oświadczamy, że informacje zawarte w „Warunkach obrotu” są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa.

Jednocześnie działając w imieniu Giełdy, podmiotu sporządzającego „Warunki obrotu”, oświadczamy, iż informacje zawarte w sporządzanych przez Giełdę rozdziałach 1-3 „Warunków obrotu” są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa.

Izabela Olszewska

Monika Gorgoń

Członek Zarządu

Członek Zarządu

2.4. Dane podmiotu sporządzającego Rozdział 4 „Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń” niniejszych „Warunków obrotu”.

Firma: KDPW_CCP Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4
Telefon: (022) 537 93 23
Telefax: (022) 537 93 01
Adres e-mail: ccp@kdpw.pl
Adres strony internetowej: <http://www.kdpwccp.pl>

2.5. Osoby działające w imieniu KDPW_CCP

1. Maciej Trybuchowski – Prezes Zarządu KDPW_CCP S.A.
2. Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu KDPW_CCP S.A.

2.6. Oświadczenia osób działających w imieniu KDPW_CCP

Działający w imieniu KDPW_CCP podpisani niżej członkowie Zarządu oświadczamy, że informacje zawarte w Rozdziale 4 „Załącznik - Zabezpieczanie płynności rozliczeń ” Warunków obrotu” są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie wymagane jest przepisami prawa.

Maciej Trybuchowski

Sławomir Panasiuk

Prezes Zarządu KDPW_CCP S.A.

Wiceprezes Zarządu KDPW_CCP S.A.

3. Dane o warunkach obrotu kontraktami terminowymi na akcje.

3.1 Opis czynników ryzyka dla nabywców i wystawców kontraktów terminowych.

3.1.1. Ryzyko płynności

W pierwszym okresie obrotu kontraktami terminowymi nie można liczyć na wysoką aktywność i zaangażowanie uczestników rynku. Mogą więc wystąpić sytuacje, gdy zawarcie większej transakcji będzie niemożliwe lub będzie pociągało za sobą istotną zmianę kursu. Płynność obrotu zależeć będzie również od aktywności animatorów rynku.

3.1.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane ze zmianami kursów kontraktu terminowego. Kurs kontraktu terminowego zależy głównie od ceny instrumentu bazowego.

Ryzyko rynkowe jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowej inwestycji jest niska w porównaniu z wartością kontraktu. Dlatego też relatywnie małe wahania kursów na rynku kasowym mogą mieć odpowiednio większy wpływ na wielkość funduszy zaangażowanych w postaci depozytu zabezpieczającego.

W przypadku spadku środków w depozycie zabezpieczającym poniżej określonego minimalnego poziomu, inwestor posiadający otwarte pozycje zostaje wezwany do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego. Gdy dopłata nie zostanie uiszczona w określonym czasie, pozycje danego inwestora będą zamykane.

Zamknięcie pozycji po kursie niższym od kursu otwarcia pozycji długiej oraz zamknięcie pozycji po kursie wyższym od kursu otwarcia pozycji krótkiej oznacza stratę na transakcji. Strata ta przewyższa wielkość początkowej inwestycji, jeśli odpowiednia różnica między wartością otwarcia i zamknięcia pozycji jest wyższa niż wartość wniesionego depozytu zabezpieczającego.

3.1.3. Ryzyko specyficzne dla kontraktów terminowych na akcje

Inwestor musi zdawać sobie sprawę, z faktu iż kursy pojedynczych akcji mogą cechować się wysoką zmiennością kursu. Inwestowanie zatem w kontrakty terminowe na akcje charakteryzować się może podwyższonym ryzykiem rynkowym w porównaniu z inwestowaniem w kontrakty terminowe na indeksy.

3.1.4. Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji będących instrumentem bazowym dla kontraktów terminowych do segmentów, o których mowa w pkt 3.10.

Dokonując inwestycji w kontrakty terminowe na akcje należy mieć na uwadze opisane w pkt. 3.10 zasady postępowania z kontraktami terminowymi w przypadku gdy akcje będące instrumentem bazowym dla takich kontraktów zostaną zakwalifikowane do segmentów, o których mowa w tym punkcie. W szczególności należy uwzględnić fakt, że zgodnie z lit. b) opisaną w pkt 3.10 zmianie może ulec ostatni dzień obrotu takimi kontraktami terminowymi.

Należy ponadto zwrócić uwagę na fakt, że zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP akcje zakwalifikowane do segmentu LISTA ALERTÓW przenoszone są do notowań w systemie kursu jednolitego. Jeżeli akcje te są instrumentem bazowym dla kontraktów terminowych wówczas do czasu

wygaśnięcia takich kontraktów wystąpi sytuacja, w której instrument bazowy notowany będzie w systemie kursu jednolitego przy jednoczesnym notowaniu kontraktów terminowych w systemie notowań ciągłych. Kwalifikacja akcji (instrumentu bazowego) do segmentu LISTA ALERTÓW, jak również notowanie tych akcji w systemie kursu jednolitego może w sposób istotny zmniejszyć zainteresowanie inwestorów zawieraniem transakcji na kontraktach terminowych wystawionych na takie akcje, co może mieć negatywny wpływ na płynność notowań tego instrumentu.

3.2. Warunki jakie powinni spełniać inwestorzy – wystawcy i nabywcy kontraktów terminowych.

Wystawcami i nabywcami kontraktów terminowych mogą być inwestorzy będący rezydentami i nierezydentami w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jednolity Dz. U. z 2022 r. poz. 309). Inwestorzy ci muszą posiadać rachunki, na których rejestrowane są kontrakty terminowe.

3.2.1. Rachunki na których rejestrowane są kontrakty terminowe

Instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi, w tym kontrakty terminowe, są zapisywane na rachunkach derywatów.

Tryb i warunki otwierania, prowadzenia i zamykania rachunków derywatów oraz warunki świadczenia usług polegających na wykonywaniu zleceń, których przedmiotem są derywaty, określają przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1922, z późn. zm.), a także postanowienia właściwych regulaminów wydawanych przez firmy inwestycyjne i banki na podstawie przepisów powyższego rozporządzenia.

3.2.2. Opłaty

Podmioty prowadzące działalność maklerską pobierają od inwestorów, dla których prowadzą rachunki na których rejestrowane są prawa z kontraktów terminowych prowizje z tytułu zawartych transakcji zgodnie z tabelą prowizji, która stanowi integralną część regulaminu prowadzenia tego rachunku.

3.3 Określenie uprawnień i obowiązków wynikających z kontraktów terminowych.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy przez kontrakt terminowy rozumie się umowę zawartą na giełdzie pomiędzy sprzedającym prawo na termin a kupującym to prawo na termin, na warunkach określonych Uchwałą Nr 978/2007 Zarządu Giełdy z dnia 3 grudnia 2007 r. (z późn. zm.) w standardzie programu kontraktów terminowych na akcje spółek, w której strony ustalają wartość instrumentu bazowego, po której nastąpi wykonanie umowy. Strony zobowiązują się wzajemnie do wykonania umowy, które następuje wyłącznie poprzez rozliczenie pieniężne.

Kontrakt terminowy stanowi jednocześnie przedmiot transakcji terminowych zawieranych na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rozliczenia polegające na ustaleniu zobowiązań i należności inwestorów posiadających otwarte pozycje na rynku instrumentów pochodnych oraz wyliczeniu kwot rozliczenia, dokonywane są codziennie. Podstawą dla dokonania bieżących rozliczeń są dzienne ceny rozliczeniowe. W ostatnim dniu obrotu podstawą dla dokonania rozliczenia jest ostateczna cena rozliczeniowa. Ceny rozliczeniowe wyrażone są w złotych polskich.

Szczegółowe zasady zabezpieczania roszczeń wynikających z kontraktów terminowych oraz zasady rozliczania kontraktów w chwili ich wykonania zawarte są w Rozdziale 4 „Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń” „Warunków obrotu”. Inwestujący w kontrakty terminowe powinni zwrócić szczególną uwagę na pkt 4.6 – 4.8 niniejszych Warunków Obrotu („Załącznik - Zabezpieczanie płynności rozliczeń”), w których opisano zobowiązania inwestora w stosunku do uczestnika rozliczającego oraz zasady powstania należności na rzecz stron transakcji.

3.4 Sposób ustalenia terminów rozpoczęcia i zakończenia obrotu kontraktami terminowymi.

Termin rozpoczęcia obrotu pierwszych serii kontraktów terminowych w danej klasie ustalany jest przez Giełdę i przekazywany do publicznej wiadomości najpóźniej na 3 dni przed rozpoczęciem obrotu. Obrót kontraktami terminowymi następných serii rozpoczyna się w następnym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich. Dniem zakończenia obrotu daną serią kontraktów terminowych jest dzień sesyjny przypadający w trzeci piątek miesiąca wykonania serii. Jeśli w tym dniu nie odbywa się sesja, wówczas jest to ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania. W sytuacjach szczególnych Zarząd Giełdy może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej.

W przypadku podjęcia przez Giełdę decyzji o zaprzestaniu wprowadzania kolejnych serii kontraktów terminowych na określony instrument bazowy Giełda przekaze taką informację do publicznej wiadomości oraz powiadomi KNF najpóźniej na 3 tygodnie przed planowaną datą wprowadzenia kolejnych serii wynikającą ze standardu. Zaprzestanie wprowadzania do obrotu giełdowego kolejnych serii kontraktów terminowych danej klasy, oznacza zakończenie notowania tej klasy kontraktów terminowych na giełdzie, w oparciu o niniejszy program i jest równoznaczne z wykluczeniem danej klasy kontraktów terminowych z obrotu giełdowego.

3.5 Terminy wykonania kontraktów terminowych.

Terminem wykonania kontraktu terminowego danej serii jest ostatni dzień obrotu tą serią kontraktów. Jest to dzień tożsamy z dniem wygaśnięcia kontraktu, czyli z dniem ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego.

3.6 Termin wygasania kontraktów terminowych.

Terminem wygaśnięcia poszczególnych serii kontraktów terminowych jest dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. Zgodnie ze standardem kontraktu terminowego jest to dzień sesyjny, na który przypada ostatni dzień obrotu daną serią kontraktu.

3.7 Podstawowe zasady obrotu kontraktami terminowymi.

3.7.1. Giełdowy obrót kontraktami terminowymi

Obrót kontraktami terminowymi odbywa się na rynku podstawowym Giełdy zgodnie z Regulaminem Giełdy i innymi przepisami obowiązującymi na rynku prowadzonym przez Giełdę.

3.7.2. Dopuszczenie do obrotu giełdowego

1. O dopuszczeniu kontraktów terminowych do obrotu giełdowego decyduje Zarząd Giełdy.
2. Dopuszczenie kontraktów terminowych do obrotu giełdowego następuje poprzez określenie standardu tych kontraktów oraz wymaga zatwierdzenia przez KNF warunków obrotu tymi instrumentami i udostępnienia tych warunków przez Giełdę do publicznej wiadomości.
3. Kontrakty terminowe określone w niniejszym dokumencie zostały dopuszczone warunkowo do obrotu giełdowego Uchwałą Nr 978/2007 Zarządu Giełdy z dnia 3 grudnia 2007 r. (z późn. zm.).

3.7.3. Wprowadzenie kontraktów terminowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenia kontraktów terminowych do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy.

W uchwale Zarządu Giełdy wprowadzającej kontrakty terminowe do obrotu giełdowego, wskazana jest pełna nazwa spółki, której akcje stanowią instrument bazowy dla tego kontraktu i nadany tym akcjom kod ISIN.

3.7.4. Szczegółowe zasady obrotu kontraktami terminowymi

Szczegółowe zasady obrotu kontraktami terminowymi na giełdzie określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

3.7.5. Zmiana Regulaminu Giełdy lub innych przepisów giełdowych mających zastosowanie do obrotu kontraktami terminowymi

1. Uchwałą w sprawie zmian w Regulaminie Giełdy podejmuje Rada Giełdy.
2. Stosownie do brzmienia art. 29 Ustawy o obrocie dokonywanie zmian w statucie i Regulaminie Giełdy wymaga zgody KNF. KNF odmawia udzielenia zgody na dokonanie zmian w statucie i regulaminie, jeżeli proponowane zmiany są sprzeczne z przepisami prawa lub mogłyby naruszać bezpieczeństwo obrotu.
3. Zmiana Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w zakresie warunków obrotu kontraktami terminowymi, o których mowa w pkt 3.7.4, powinna zostać podana do wiadomości publicznej co najmniej na 2 tygodnie przed jej wejściem w życie.

3.7.6. Strony transakcji zawieranych na giełdzie

1. Stroną transakcji giełdowej może być wyłącznie członek giełdy.
2. Ogólne zasady dotyczące członkostwa giełdy uregulowane są w Regulaminie Giełdy.

3.8 Standard kontraktów terminowych.

Standard programu kontraktów terminowych na akcje spółek, określony Uchwałą Nr 978/2007 Zarządu Giełdy z dnia 3 grudnia 2007 r. (z późn. zm.), na dzień aktualizacji niniejszych „Warunków obrotu” posiada następujące brzmienie:

Nazwa skrócona kontraktu	FXYZkrr Gdzie: F – rodzaj instrumentu, XYZ – skrót nazwy instrumentu bazowego (określony przez Giełdę), k – kod określający miesiąc wykonania kontraktu (określony przez Giełdę), rr – dwie ostatnie cyfry roku wykonania.
Kod kontraktu	Nadawany przez podmiot rozliczający zgodnie ze standardem ISIN.
Seria kontraktu	Kontrakty terminowe odpowiadające temu samemu standardowi charakteryzujące się w szczególności tym samym instrumentem bazowym i tą samą datą wygaśnięcia.
Klasa kontraktu	Obejmuje wszystkie serie kontraktów terminowych mające ten sam instrument bazowy i odpowiadające temu samemu standardowi.
Instrument bazowy	Akcje, które są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy w dniu podjęcia przez Zarząd Giełdy uchwały o wprowadzeniu kontraktów terminowych na akcje tej spółki do obrotu giełdowego.
Liczba akcji przypadająca na jeden kontrakt	1 lub 10 lub 100 lub 1000 Dla danej klasy kontraktów terminowych określana przez Zarząd Giełdy i podawana do publicznej wiadomości najpóźniej na 3 dni przed rozpoczęciem obrotu pierwszych serii kontraktów tej klasy. Liczba akcji przypadająca na jeden kontrakt może podlegać zmianie, zgodnie z postanowieniami § 91 – 94 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP.
Wartość kontraktu	Kurs kontraktu pomnożony przez liczbę akcji przypadającą na jeden kontrakt.
Jednostka notowania	W złotych polskich (za jedną akcją).
Miesiące wykonania	Trzy najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.

Ostatni dzień obrotu	Dzień sesyjny przypadający w trzeci piątek miesiąca wykonania. Jeżeli w tym dniu nie odbywa się sesja wówczas jest to ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania. W sytuacjach szczególnych Giełda może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej.
Dzień wygaśnięcia	Dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. Ten sam dzień co ostatni dzień obrotu.
Pierwszy dzień obrotu nowej serii	Pierwszy dzień sesyjny po dniu wygaśnięcia poprzedniego kontraktu. W przypadku pierwszych serii w danej klasie określany jest przez Zarząd Giełdy.
Dzienny kurs rozliczeniowy	Dzienny kurs rozliczeniowy wyznaczany jest po każdej sesji począwszy od dnia, w którym zawarto pierwszą transakcję kontraktami danej serii z wyjątkiem dnia wygaśnięcia z dokładnością zgodną z określoną w SZOG dla kontraktów terminowych na akcje. Za dzienny kurs rozliczeniowy uznaje się kurs zamknięcia kontraktów danej serii. Jeśli w czasie sesji nie określono kursu zamknięcia za dzienny kurs rozliczeniowy przyjmuje się ostatni kurs rozliczeniowy lub kurs odniesienia określony na daną sesję w przypadku jeżeli uległ on zmianie, na zasadach określonych przez Giełdę, jako następstwo operacji na instrumencie bazowym lub realizacji praw wynikających z tych instrumentów. Jeśli jednak w arkuszu zleceń na zamknięciu jest choć jedno zlecenie z limitem lepszym (kupna wyższym, sprzedaży niższym) od kursu rozliczeniowego określonego na w/w warunkach i wprowadzone przynajmniej 5 minut przed końcem notowań, za dzienny kurs rozliczeniowy przyjmuje się limit najlepszego z tych zleceń. W przypadku zleceń kupna jest to najwyższy limit zlecenia kupna przekraczający kurs określony na w/w warunkach. I odwrotnie, w przypadku zleceń sprzedaży jest to najniższy limit zlecenia sprzedaży poniżej kursu określonego na w/w warunkach. Jeżeli limit w zleceniu, o którym mowa powyżej, wykracza poza górne albo dolne ograniczenie wahań kursów obowiązujące na zamknięcie, wówczas za dzienny kurs rozliczeniowy przyjmuje się odpowiednio górne albo dolne ograniczenie wahań kursów obowiązujące na zamknięcie. W sytuacjach szczególnych po konsultacji z KDPW_CCP, Giełda ma prawo wyznaczyć dzienny kurs rozliczeniowy inny niż wyznaczony na warunkach określonych powyżej.
Ostateczny kurs rozliczeniowy	Kurs ostatniej transakcji akcjami będącymi instrumentem bazowym, zawartej na sesji giełdowej w dniu wygaśnięcia danych kontraktów terminowych.
Dzienna cena rozliczeniowa	Dzienny kurs rozliczeniowy pomnożony przez liczbę akcji przypadającą na jeden kontrakt. Wynik jest zaokrąglany matematycznie z dokładnością do 0,0001 zł.
Ostateczna cena rozliczeniowa	Ostateczny kurs rozliczeniowy pomnożony przez liczbę akcji przypadającą na jeden kontrakt. Wynik jest zaokrąglany matematycznie z dokładnością do 0,0001 zł.

Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu (po ostatnim dniu obrotu).
Opublikowanie dziennej i ostatecznej ceny rozliczeniowej	Bezzwłocznie po zakończeniu notowań.
Sposób rozliczenia	Pieniężne w złotych polskich.
Depozyt zabezpieczający wnoszony przez inwestora	Firma inwestycyjna lub bank powierniczy określa poziom depozytu zabezpieczającego wnoszonego przez inwestora.
Sytuacje szczególne	W przypadkach szczególnych Zarząd Giełdy określa zasady postępowania i niezwłocznie podaje je do publicznej wiadomości. Zarząd Giełdy określa zasady postępowania w przypadku operacji na instrumentach bazowych lub realizacji praw z tych instrumentów.

3.9. Zasady postępowania w przypadku dokonywania operacji na akcjach stanowiących instrument bazowy, które mogą mieć wpływ na wartość kontraktów terminowych.

W przypadku operacji na instrumentach bazowych lub realizacji praw wynikających z tych instrumentów takich jak:

- a) prawo poboru,
- b) zmiana wartości nominalnej,
- c) prawo do dywidendy nadzwyczajnej

- dokonuje się zmiany liczby akcji przypadających na jeden kontrakt oraz kursu odniesienia kontraktu.

Liczba akcji przypadających na jeden kontrakt po zmianie jest zaokrąglana matematycznie do drugiego miejsca po przecinku. Kurs odniesienia po zmianie jest zaokrąglany matematycznie zgodnie z krokiem notowania kontraktów terminowych.

Szczegółowe zasady postępowania określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego (SZOG), których aktualny tekst dostępny jest na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>). Wykluczenie z obrotu giełdowego akcji stanowiących instrument bazowy dla danej klasy kontraktów skutkuje wykluczeniem tej klasy z obrotu giełdowego.

W przypadku zawieszenia notowań akcji, które stanowią instrument bazowy danej klasy kontraktów Zarząd Giełdy może podjąć decyzję o zawieszeniu notowań tej klasy kontraktów.

Umorzenie akcji będących instrumentem bazowym dla danego kontraktu terminowego nie ma wpływu na korektę liczby akcji przypadających na jeden kontrakt.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć daną klasę kontraktów z obrotu giełdowego jeżeli uzna, że wymaga tego interes oraz bezpieczeństwo uczestników obrotu giełdowego, biorąc pod uwagę w szczególności płynność danego instrumentu oraz liczbę otwartych pozycji dla danej serii kontraktów terminowych. Kierując się tymi samymi przesłankami Zarząd Giełdy może również zgodnie z § 49 Regulaminu Giełdy zawiesić na czas nieokreślony obrót poszczególnymi seriami kontraktów terminowych, jak również zawiesić na czas nieokreślony wprowadzanie do obrotu kolejnych serii takich kontraktów.

W przypadkach szczególnych Zarząd Giełdy określa zasady postępowania i niezwłocznie podaje je do publicznej wiadomości.

3.10. Instrument bazowy.

Instrumentem bazowym mogą być akcje, które są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy w dniu podjęcia przez Zarząd Giełdy uchwały o wprowadzeniu kontraktów terminowych na akcje tej spółki do obrotu giełdowego, które charakteryzują się w szczególności wysoką kapitalizacją oraz płynnością obrotu, z wyłączeniem akcji:

- a) zakwalifikowanych do segmentu LISTA ALERTÓW na podstawie Uchwały Nr 1069/2019 Zarządu Giełdy z dnia 10 października 2019 r. (z późn. zm.),
- b) zakwalifikowanych do segmentu innego niż wymieniony w lit. a), którego istotą jest skutek podobny do wynikającego z tej litery, w szczególności charakteryzującego się podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym akcji spółek do niego zakwalifikowanych,
- c) co do których występuje wysokie prawdopodobieństwo zakwalifikowania do segmentów, o których mowa w lit. a) i lit. b) powyżej,
- d) które były zakwalifikowane do segmentów, o których mowa w lit. a) i b), dla których okres począwszy od podania do publicznej wiadomości braku ich zakwalifikowania do danego segmentu, do dnia podjęcia przez Zarząd Giełdy uchwały o wprowadzeniu kontraktów terminowych na akcje tych spółek, jest krótszy niż 1 rok kalendarzowy.

Jeżeli akcje będące instrumentem bazowym dla określonej klasy kontraktów terminowych, zostały zakwalifikowane do któregoś z powyżej wymienionych segmentów wówczas:

- a) nie wprowadza się do obrotu giełdowego kolejnych serii kontraktów terminowych tej klasy; zaprzestanie wprowadzania do obrotu giełdowego kolejnych serii kontraktów terminowych danej klasy, oznacza zakończenie notowania tej klasy kontraktów terminowych na giełdzie, w oparciu o niniejszy program i jest równoznaczne z wykluczeniem danej klasy kontraktów terminowych z obrotu giełdowego;
- b) zmienia się ostatni dzień obrotu dla serii kontraktów terminowych tej klasy, które spełniają poniższe warunki:
 - a. znajdują się w obrocie giełdowym w dniu kwalifikacji,
 - b. czas pozostały do terminu ich wygaśnięcia jest dłuższy niż 4 tygodnie licząc od dnia kwalifikacji,

- c. posiadają otwarte pozycje wg stanu określonego po zakończeniu sesji giełdowej w dniu kwalifikacji;

Nowy ostatni dzień obrotu zostaje określony uchwałą Zarządu Giełdy i podany do publicznej wiadomości po zakończeniu sesji w dniu kwalifikacji. Termin ten będzie jednak przypadał nie wcześniej niż 4 tygodnie licząc od dnia kwalifikacji.

Zgodnie ze standardem kontraktów terminowych zmiana ostatniego dnia obrotu, o której mowa powyżej skutkuje jednocześnie zmianą dnia wygaśnięcia dla kontraktów terminowych (obie daty są sobie tożsame).

- c) zawiesza się notowanie serii kontraktów tej klasy, które znajdują się w obrocie w dniu kwalifikacji akcji do danego segmentu, o ile na seriach tych, wg stanu określonego po zakończeniu sesji giełdowej w dniu tej kwalifikacji, nie występują otwarte pozycje; zawieszenie notowań następuje po zakończeniu sesji w dniu kwalifikacji; jednocześnie niezrealizowane zlecenia maklerskie złożone na takie serie kontraktów terminowych zostaną unieważnione uchwałą Zarządu Giełdy.

3.11. Podatki.

3.11.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Od dnia 1 stycznia 2004 r. dochody uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia kontraktów terminowych oraz z realizacji praw wynikających z tych kontraktów podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym na zasadach szczególnych, według stawki 19 %.

Szczegółowe zasady opodatkowania tych dochodów zostały określone w przepisach ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, a zwłaszcza w jej art. 17 ust. 1 oraz art. 30b (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 1128, z późn. zm.).

3.11.2. Podatek dochodowy od osób prawnych

Dochody uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne z odpłatnego zbycia kontraktów terminowych oraz z realizacji praw wynikających z tych kontraktów podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych określonych w przepisach ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 1800, z późn. zm.).

Zgodnie z przepisami art. 19 ust. 1 ustawy podatek od wskazanych powyżej dochodów wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Powyższe informacje mają charakter ogólny i nie stanowią czynności doradztwa podatkowego. W celu wyjaśnienia szczegółowych kwestii podatkowych, potencjalni inwestorzy powinni skorzystać z usług podmiotów uprawnionych do świadczenia czynności doradztwa podatkowego.

3.12. Zmiana w „Warunkach obrotu”.

Każdą zmianę danych zawartych w „Warunkach obrotu” Giełda przekazuje do Komisji Nadzoru Finansowego oraz podaje do publicznej wiadomości.

4. Załącznik - Zabezpieczanie płynności rozliczeń.

Zabezpieczenie płynności rozliczeń odbywa się na podstawie Umowy o współpracę zawartej w dniu 12 kwietnia 2013 r. (z późn. zm.) pomiędzy Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz KDPW_CCP S.A

4.1 Rozliczanie transakcji terminowych.

4.1.1 Zabezpieczanie płynności rozliczeń kontraktów terminowych - Informacje ogólne.

Podmiotem rozliczającym kontrakty terminowe na akcje oraz organizującym i zarządzającym systemem zabezpieczania płynności rozliczeń jest KDPW_CCP.

1. Od momentu zarejestrowania transakcji zawartej w instrumentach pochodnych KDPW_CCP staje się stroną rozliczeń każdej transakcji. Drugą stroną każdego rozliczenia stanowią uczestnicy rozliczający działający na rachunek klientów lub na rachunek własny.
2. Uczestnikami rozliczającymi mogą być tylko podmioty będące uczestnikami KDPW_CCP.
3. Podmiotami uprawnionymi do prowadzenia rachunków derywatów są uczestnicy KDPW_CCP.
4. Warunkiem rozpoczęcia działalności na rynku instrumentów pochodnych przez klienta jest otwarcie rachunku derywatów w podmiocie uprawnionym do prowadzenia rachunków derywatów oraz przyznanie przez KDPW_CCP na wniosek właściwego uczestnika rozliczającego, numeru klasyfikacyjnego klienta, chyba że klient posiada już nadany numer klasyfikacyjny klienta.
5. W ramach rozliczeń KDPW_CCP:
 - a) rejestruje zawarte danego dnia transakcje oraz inne operacje w kontraktach terminowych,
 - b) wylicza stan zobowiązań i należności z tytułu ostatecznego rozliczenia kontraktów terminowych,
 - c) wylicza stan zobowiązań i należności z tytułu bieżących rozliczeń rynkowych i właściwego depozytu zabezpieczającego przypadających na konta prowadzone dla danego uczestnika rozliczającego,
 - d) wylicza stan zobowiązań lub należności uczestników rozliczających wobec KDPW_CCP, będący sumą zobowiązań i należności wyliczonych dla kont rozliczeniowych i zabezpieczeń przyporządkowanych danemu uczestnikowi rozliczającemu.
6. KDPW_CCP zarządza systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji zawartych na rynku terminowym. W tym celu tworzy i zarządza systemem zabezpieczania płynności rozliczeń, opisanym w regulacjach KDPW_CCP.

4.2 Szczegółowe zasady rozliczania kontraktów terminowych.

4.2.1 Wyznaczanie ostatecznej ceny rozliczeniowej kontraktu.

1. Ostateczny kurs rozliczeniowy określony jest przez Giełdę w dniu wygaśnięcia kontraktu jako kurs ostatniej transakcji akcjami będącymi

instrumentem bazowym, zawartej na sesji giełdowej w dniu wygaśnięcia danych kontraktów terminowych.

2. Ostateczna cena rozliczeniowa określana jest przez Giełdę, jako ostateczny kurs rozliczeniowy pomnożony przez mnożnik.

4.3 Szczegółowe zasady zabezpieczania rozliczeń kontraktów terminowych.

4.3.1. Wstępny depozyt rozliczeniowy.

1. Uczestnicy rozliczający zobowiązani są do wniesienia wstępnego depozytu rozliczeniowego do KDPW_CCP. Jego wniesienie jest warunkiem koniecznym dopuszczenia uczestnika do działania na rynku instrumentów pochodnych w zakresie rozliczania transakcji zawartych w tych instrumentach. W przypadku, gdy uczestnik rozliczający wniósł do KDPW_CCP wymaganą kwotę wstępnego depozytu rozliczeniowego w związku z rozliczaniem innych instrumentów pochodnych warunek ten nie ma zastosowania.
2. KDPW_CCP ustala minimalną wartość wstępnego depozytu rozliczeniowego. Depozyt rozliczeniowy może być wniesiony w akceptowanych przez KDPW_CCP środkach pieniężnych lub papierach wartościowych.
3. Wstępny depozyt rozliczeniowy wniesiony przez uczestnika rozliczającego w wymaganej wysokości daje prawo do zajęcia każdego dnia pozycji w instrumentach pochodnych, za których rozliczanie uczestnik odpowiada, o wartości wyliczonej zgodnie z regulacjami KDPW_CCP, zawartymi w "Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany)".
4. Wstępny depozyt rozliczeniowy zabezpiecza ryzyko niewniesienia w terminie do KDPW_CCP przez uczestnika rozliczającego depozytów zabezpieczających od zajmowanych pozycji w instrumentach pochodnych oraz zapłacenia kwoty wynikającej z bieżących rozliczeń rynkowych.

4.3.2. Depozyt zabezpieczający w relacji klient - uczestnik.

Wartość, sposób i tryb wnoszenia oraz uzupełniania środków na depozyt zabezpieczający przez inwestorów określone są, z uwzględnieniem regulacji KDPW_CCP, przez:

- a) firmy inwestycyjne - w regulaminie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia derywatów,
- b) banki powiernicze - w regulaminie prowadzenia rachunku derywatów.

4.3.3. Właściwy depozyt zabezpieczający w relacji uczestnik rozliczający – KDPW_CCP.

1. Wartość właściwego depozytu zabezpieczającego, który ma być wniesiony do KDPW_CCP przez uczestnika rozliczającego, stanowi sumę właściwych depozytów zabezpieczających, wyliczonych dla poszczególnych kont zabezpieczeń danego uczestnika rozliczającego, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) oraz Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji i podanymi do

powszechnej wiadomości przez KDPW_CCP na stronie internetowej www.kdpwccp.pl.

2. W systemie rozliczeń rejestrowane są właściwe depozyty zabezpieczające, wniesione w celu zabezpieczenia pozycji zarejestrowanych na kontach zabezpieczeń zgodnie ze strukturą kont wskazaną przez uczestnika rozliczającego.
3. Wielkość właściwego depozytu zabezpieczającego wymaganego od uczestnika jest wyznaczana przy wykorzystaniu parametrów ryzyka, ustalanych zgodnie z regulacjami KDPW_CCP w celu pokrycia potencjalnej przyszłej ekspozycji uczestnika, odzwierciedlenia aktualnej ekspozycji uczestnika wynikającej z faktycznych zmian cen rynkowych, pokrycia ryzyka wynikającego z płynności instrumentów finansowych oraz koncentracji pozycji w zakresie dotyczącym ekspozycji uczestnika, oraz pokrycia ryzyka wynikającego z korelacji między ekspozycją uczestnika a jego ryzykiem kredytowym.
4. Parametry ryzyka są codziennie dystrybuowane do uczestników w komunikacie KDPW_CCP.
5. Właściwy depozyt zabezpieczający może być wniesiony w akceptowanych przez KDPW_CCP środkach pieniężnych lub papierach wartościowych.
6. Środki niepieniężne (papiery wartościowe) podlegają zaliczeniu na właściwy depozyt zabezpieczający w wysokości ustalonej udziałem procentowym określonym przez KDPW_CCP.
7. Wniesione na zabezpieczenie instrumenty finansowe podlegają przewłaszczeniu, zgodnie z regulacjami KDPW_CCP.

4.4 Rozliczenia pomiędzy stronami transakcji.

4.5.1 KDPW_CCP wylicza stan zobowiązań i należności z tytułu bieżących rozliczeń rynkowych. Wyliczana jest wartość środków, które muszą być wniesione do KDPW_CCP dla pozycji otwartych, dla których bieżący kurs ukształtował się niekorzystnie i wartość środków wypłacanych przez KDPW_CCP dla pozycji przeciwstawnych.

4.5.2 Zobowiązania i należności stron z tytułu zawarcia transakcji terminowych wyliczane są każdego dnia, w którym prowadzone są rozliczenia, po zarejestrowaniu transakcji z sesji giełdowej oraz innych operacji zgłoszonych do wykonania danego dnia zgodnie z następującymi regułami:

1. Po otwarciu pozycji, pierwsze bieżące rozliczenia rynkowe wykonywane są tego samego dnia. Wartość bieżących rozliczeń rynkowych (kwota rozliczenia), będąca stratą dla jednej strony transakcji a zyskiem dla drugiej, mierzona jest różnicą pomiędzy ceną zawartego kontraktu, a dzienną ceną rozliczeniową (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza) pomnożoną przez liczbę kontraktów będących przedmiotem transakcji i zarejestrowanych na danym koncie rozliczeniowym,
2. Przez pozostałe dni (sesyjne) z wyłączeniem dnia wygaśnięcia kontraktu, nalicza się wartość bieżących rozliczeń rynkowych (kwotę rozliczenia), stanowiącą różnicę pomiędzy dzienną ceną rozliczeniową z poprzedniego dnia, a dzienną ceną rozliczeniową z dnia bieżącego (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza), pomnożoną przez liczbę kontraktów zarejestrowanych na danym

koncie rozliczeniowym, z wyłączeniem kontraktów, o których mowa w pkt 1.

3. W przypadku zamknięcia pozycji otwartej nalicza się wartość bieżących rozliczeń rynkowych (kwota rozliczenia) stanowiącą różnicę między ceną w momencie zamknięcia kontraktu, a dzienną ceną rozliczeniową z dnia poprzedniego. (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza), pomnożoną przez liczbę kontraktów,
4. W przypadku zamknięcia pozycji otwartej na tej samej sesji giełdowej nalicza się wartość bieżących rozliczeń rynkowych (kwota rozliczenia) stanowiącą różnicę między cenami w momencie zamknięcia i otwarcia pozycji (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza), pomnożoną przez liczbę kontraktów.

Cena zawartego kontraktu o której mowa w pkt 1, cena w momencie otwarcia pozycji w kontrakcie o której mowa w pkt 4 oraz cena w momencie zamknięcia pozycji w kontrakcie o której mowa w pkt 3 i 4 obliczane są jako zaokrąglony matematycznie do 0,0001 zł iloczyn kursu zawartej transakcji oraz liczby akcji przypadających na jeden kontrakt.

- 4.5.3 W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji KDPW_CCP dokonuje bieżących rozliczeń pomiędzy stronami transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych.
- 4.5.4 Zajęcie pozycji przeciwstawnej do uprzednio zajmowanej, zarejestrowanej w tym samym koncie rozliczeniowym klienta, powoduje likwidację pozycji.

4.5 Szczegółowe zasady ustalania zobowiązań wynikających z otwartej pozycji.

Zobowiązania do uregulowania kwoty rozliczenia w przypadku bieżących rozliczeń zarówno z posiadanych pozycji długich, jak i krótkich oraz ostatecznego kursu rozliczeniowego oznacza, iż stan rachunku zabezpieczającego inwestora zostanie pomniejszony o wartość kwoty rozliczenia.

4.5.1 Zobowiązanie inwestora zajmującego pozycję długą.

1. W dniu otwarcia pozycji inwestor jest zobowiązany do uregulowania w KDPW_CCP kwoty rozliczenia, gdy dzienna cena rozliczeniowa jest niższa od ceny kontraktu otwierającego.
2. W pozostałe dni inwestor jest zobowiązany do uregulowania kwoty rozliczenia, gdy dzienna cena rozliczeniowa z danego dnia jest niższa od poprzedniej dziennej ceny rozliczeniowej.

4.5.2 Zobowiązanie inwestora posiadającego pozycję krótką.

1. W dniu otwarcia pozycji inwestor jest zobowiązany do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy dzienna cena rozliczeniowa jest wyższa od ceny kontraktu otwierającego.
2. W pozostałe dni inwestor jest zobowiązany do uregulowania kwoty rozliczeniowej, gdy dzienna cena rozliczeniowa z danego dnia jest wyższa od poprzedniej dziennej ceny rozliczeniowej.

4.6 Szczegółowe zasady ustalania zobowiązań stron transakcji terminowej w przypadku zamykania pozycji.

4.6.1 Zobowiązanie inwestora zamykającego pozycję długą.

1. Inwestor zamykający pozycję długą otwartą przed dniem zamknięcia pozycji jest zobowiązany do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy cena kontraktu zamykającego jest niższa od poprzedniej dziennej ceny rozliczeniowej.
2. Inwestor zamykający pozycję długą w dniu otwarcia pozycji jest zobowiązany do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy cena kontraktu zamykającego jest niższa od ceny kontraktu otwierającego.

4.6.2 Zobowiązanie inwestora zamykającego pozycję krótką.

1. Inwestor zamykający pozycję krótką otwartą przed dniem zamknięcia pozycji jest zobowiązany do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy cena kontraktu zamykającego jest wyższa od poprzedniej dziennej ceny rozliczeniowej.
2. Inwestor zamykający pozycję krótką w dniu otwarcia pozycji jest zobowiązany do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy cena kontraktu zamykającego jest wyższa od ceny kontraktu otwierającego.

4.7 Szczegółowe zasady ustalania zobowiązań stron transakcji terminowej w dniu wygaśnięcia.

W dniu wygaśnięcia kontraktu KDPW_CCP wylicza i rejestruje zobowiązania na kontach rozliczeniowych stron kontraktu o wartości stanowiącej różnicę między dzienną ceną rozliczeniową z dnia poprzedniego lub ceny kontraktu otwierającego zawartego w dniu wygaśnięcia, a ostateczną ceną rozliczeniową (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza), pomnożoną przez liczbę kontraktów zarejestrowanych na danym koncie rozliczeniowym.

4.7.1 Zobowiązanie inwestora posiadającego pozycję długą.

1. Inwestor posiadający pozycję długą, która została otwarta przed dniem wygaśnięcia, zobowiązany jest do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy ostateczna cena rozliczeniowa jest niższa od ostatniej dziennej ceny rozliczeniowej.
2. Inwestor posiadający pozycję długą, która została otwarta w dniu wygaśnięcia, zobowiązany jest do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy ostateczna cena rozliczeniowa jest niższa od ceny kontraktu otwierającego.

4.7.2 Zobowiązanie inwestora posiadającego pozycję krótką.

1. Inwestor posiadający pozycję krótką, która została otwarta przed dniem wygaśnięcia, zobowiązany jest do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy ostateczna cena rozliczeniowa jest wyższa od ostatniej dziennej ceny rozliczeniowej.
2. Inwestor posiadający pozycję krótką, która została otwarta w dniu wygaśnięcia, zobowiązany jest do wpłacenia kwoty rozliczenia, gdy ostateczna cena rozliczeniowa jest wyższa od ceny kontraktu otwierającego.

4.8 Regulowanie zobowiązań i należności w relacji uczestnik rozliczający - KDPW_CCP.

4.8.1 Uczestnicy rozliczający regulują zobowiązania z tytułu właściwych depozytów zabezpieczających, bieżących rozliczeń rynkowych oraz wpłat dotyczących funduszu rozliczeniowego najpóźniej na 15 minut przed rozpoczęciem notowań kontraktów terminowych w następnym dniu sesyjnym, pod rygorem niedopuszczenia uczestnika do rozliczeń, co w konsekwencji prowadzi do ustanowienia blokady składania zleceń.

4.9 Fundusz Rozliczeniowy.

4.9.1 Fundusz Rozliczeniowy utworzony jest w KDPW_CCP na podstawie art. 65 - 67 oraz art. 48 ust. 7 Ustawy o obrocie.

4.9.2 Fundusz rozliczeniowy służy zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz wynikających z niewykonania lub nienależytego wykonania tych transakcji. Fundusz Rozliczeniowy tworzony jest z wpłat uczestników rozliczających.

Szczegółowe zasady partycypacji oraz wykorzystania Funduszu Rozliczeniowego określone są w Regulaminie Funduszu Rozliczeniowego oraz Regulaminie rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany), dostępnych na stronie internetowej KDPW_CCP (www.kdpwccp.pl).

4.10 Naruszenie zasad uczestnictwa przez Uczestnika Rozliczającego.

4.10.1 W przypadku stwierdzenia przez KDPW_CCP naruszenia przez uczestnika rozliczającego zasad uczestnictwa w systemie rozliczeń, w szczególności nie wniesienia przez niego środków z tytułu zobowiązań wyliczonych przez KDPW_CCP na dany dzień, KDPW_CCP przystępuje do zamykania pozycji uczestnika rozliczającego, zgodnie z Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany), wykorzystując w tym celu środki systemu zabezpieczania płynności rozliczeń.

4.10.2 KDPW_CCP wykorzystuje następujące środki w celu rozliczenia transakcji, których stroną rozliczenia jest uczestnik naruszający zasady uczestnictwa w systemie rozliczeń - kolejność wykorzystania niżej wymienionych środków określa Regulamin Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany):

1. należności niewypłacalnego uczestnika rozliczającego KDPW_CCP;
2. depozyty zabezpieczające niewypłacalnego uczestnika rozliczającego KDPW_CCP;
3. wpłatę niewypłacalnego uczestnika rozliczającego KDPW_CCP do funduszu rozliczeniowego;
4. zasób celowy KDPW_CCP w wysokości odpowiadającej co najmniej 25% wymogu kapitałowego z uwzględnieniem alokacji tych środków w stosunku do danego funduszu;
5. wpłaty pozostałych uczestników rozliczających KDPW_CCP do funduszu rozliczeniowego;
6. pozostałe kapitały własne KDPW_CCP do poziomu 110% wartości wymogu kapitałowego;

7. wpłaty dodatkowe pozostałych uczestników rozliczających KDPW_CCP do właściwego funduszu (max. 50% wartości ostatniej wpłaty podstawowej);
8. pozostały majątek KDPW_CCP.

4.11.3. Zgodnie z Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) depozyt zabezpieczający może być wykorzystany wyłącznie w celu wykonania zobowiązań wynikających z pozycji zarejestrowanych na kontach rozliczeniowych, które zostały przez uczestnika powiązane z danym kontem zabezpieczeń, na którym ten depozyt został zarejestrowany, chyba że środki wniesione z tytułu tego depozytu zostały zarejestrowane na koncie zabezpieczeń powiązanych z kontem pozycji własnych.